

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	V
Verzeichnis der Bearbeiter	VII
Allgemeines Literaturverzeichnis	XVII
1. Teil. Organisationspflichten: Unternehmensorganisation für die ordnungsmäßige Kapitalmarktinformation	1
§ 1. Insiderrecht	1
A. Grundlagen	7
B. Anwendungsbereich der Insiderverbote	12
C. Insiderverbote	54
D. Insider	95
E. Insiderorganisation	100
§ 2. Interne Informationsbeschaffung	117
A. Einführung: Das tatsächliche Problem der internen Informationsbeschaffung und die Aufgabe des Rechts	119
B. Rechtliche Mittel zur Durchsetzung einer ordnungsgemäßen internen Informationsbeschaffung	122
C. Rechtliche Grenzen der Informationsbeschaffung	127
D. Pflichten zur Organisation der internen Informationsbeschaffung ...	128
E. Interne Informationsbeschaffung als Aufgabe der Geschäftsleitung ..	138
F. Gegenstand einer ordnungsgemäßen Informationsorganisation	140
G. Zusammenfassung	142
2. Teil. Informationspflichten	143
1. Kapitel. Emittenten-/Anbieterpublizität am Primärmarkt	143
§ 3. Prospektpflicht für Wertpapiere	143
A. Überblick	144
B. Anwendungsbereich der Prospektverordnung	148
C. Öffentliches Angebot	150
D. Zulassung an einem organisierten Markt	152
E. Ausnahmen von der Prospektpflicht	153
§ 4. Gestaltung des Prospekts für Wertpapiere	159
A. Prospektformat	160
B. Prospektinhalt	164
C. Prospektinhalt im Einzelnen	171
D. Annex: Internationaler Prospekt	191
§ 5. Billigungs- und Veröffentlichungsverfahren des Prospekts für Wertpapiere	192
A. Billigungsverfahren	192
B. Grenzüberschreitende Emissionen; Europäischer Pass	199
C. Annex: Börsenzulassung und -einführung	201
§ 6. Freiwillige Publizität bei Primärmarkttransaktionen (Investor Relations)	201
A. Vermarktung und Finanzkommunikation	202
B. Rechtliche Vorgaben	203
C. Einzelne Vermarktungsmaßnahmen	207
D. Research der Konsortialbanken	213
E. Insiderrecht	216

§ 7. Prospekt für Investmentvermögen und wesentliche Anlegerinformationen	219
A. Grundlagen	220
B. Inhalt des Prospekts für Investmentvermögen	225
C. Inhalt des Informationsdokuments für professionelle bzw. semiprofessionelle Anleger bei Spezial-AIF	243
D. Inhalt der wesentlichen Anlegerinformationen, Basisinformationsblatt	244
E. Anzeigepflicht und Prüfungsverfahren, Anlegerinformation	251
F. Aktualisierungspflichten	253
§ 8. Prospekt für Vermögensanlagen und Vermögensanlagen- Informationsblatt	254
A. Grundlagen	256
B. Inhalt des Prospekts für Vermögensanlagen	266
C. Inhalt des Vermögensanlagen-Informationsblatts	286
D. Billigungs- bzw. Gestattungs-, Hinterlegungs- und Veröffentlichungsverfahren, Anlegerinformation	291
E. Nachtrags- und Aktualisierungspflichten	294
2. Kapitel. Laufende Emittentenpublizität am Sekundärmarkt	298
§ 9. Regelpublizität	298
A. Einleitung	300
B. Regelmäßige Finanzberichterstattung	300
C. Veröffentlichungsmodalitäten	318
D. Ordnungswidrigkeiten- und Strafvorschriften	324
E. Enforcement	329
F. Verordnungsermächtigungen	336
§ 10. Pflicht zur Veröffentlichung von Insiderinformationen (Art. 17 MAR) ..	337
A. Einführung, Rechtsgrundlagen	339
B. Übersicht über die gesetzliche Regelung	342
C. Veröffentlichung von Insiderinformationen mit unmittelbarem Emittentenbezug (Art. 17 Abs. 1 UAbs. 1 MAR)	342
D. Einzelfälle	346
E. Veröffentlichungspflicht auf Grund befugter Weitergabe (Art. 17 Abs. 8 MAR)	353
F. Aufschub der Offenlegung wegen berechtigter Interessen (Art. 17 Abs. 4 MAR)	356
G. Aufschub der Veröffentlichung wegen Gefährdung der Finanzstabilität (Art. 17 Abs. 5 MAR)	371
H. Aktualisierung und Berichtigung von Ad-hoc-Mitteilungen	373
I. Anforderungen an die Veröffentlichung	374
§ 11. Wertpapierinhaberorientierte Publizität	379
A. Einleitung	380
B. Die gesetzlichen Pflichten im Einzelnen	381
§ 12. Entsprechenserklärung nach § 161 AktG	394
A. Einleitung	399
B. Allgemeines	400
C. Beschlussfassung von Vorstand und Aufsichtsrat	407
D. Verankerung des Inhalts der Entsprechenserklärung in der Gesellschaft	414
E. Arten der Entsprechenserklärung	418
F. Erklärungsinhalt	421
G. Zeitpunkt der Erklärung	428
H. Unterjährige Aktualisierung der Erklärung	429

I. Publizität und Form der Erklärung	431
J. Sanktionierung inhaltlich unzutreffender Erklärungen	435
§ 13. Freiwillige Publizität bei Sekundärmarkttransaktionen	449
A. Vermarktung und Finanzkommunikation	449
B. Information der Aktionäre über Kapitalerhöhungen	450
C. Prognosen	451
D. Market Sounding	454
E. Haftung für fehlerhafte freiwillige Kapitalmarktinformationen	456
3. Kapitel. Publizität bei öffentlichen Angeboten	459
§ 14. Veröffentlichung der Entscheidung des Bieters zur Abgabe eines öffentlichen Angebots	459
A. Pflicht zur Veröffentlichung der Entscheidung zur Abgabe eines Angebots zum Erwerb von Wertpapieren (§ 10 Abs. 1 WpÜG)	460
B. Informationspflichten des Bieters gegenüber Börsen und BaFin (§ 10 Abs. 2 WpÜG)	465
C. Veröffentlichungsverfahren (§ 10 Abs. 3 WpÜG)	466
D. Nachweis der Veröffentlichung (§ 10 Abs. 4 WpÜG)	468
E. Unterrichtungspflichten des Bieters gegenüber Zielgesellschaft und Arbeitnehmern (§ 10 Abs. 5 WpÜG)	468
F. Verhältnis zur Ad-hoc-Publizität des Art. 17 MAR (§ 10 Abs. 6 WpÜG)	469
G. Rechtsfolgen von Pflichtverletzungen	472
H. Pflichtangebote (§ 35 WpÜG)	472
I. Sonstige Pflichten nach dem WpHG und der MAR	474
§ 15. Angebotsunterlage	474
A. Allgemeines	475
B. Inhalt der Angebotsunterlage	478
§ 16. Genehmigung und Veröffentlichung der Angebotsbedingungen sowie -ergebnisse	494
A. Übersendung, Prüfung und Billigung der Angebotsunterlage (§ 14 WpÜG)	495
B. Veröffentlichungsverfahren	498
C. Veröffentlichungspflichten bei Änderungen des Angebots (§ 21 WpÜG)	499
D. Veröffentlichungspflichten des Bieters nach Abgabe des Angebots ..	500
E. Pflichtangebote (§ 35 WpÜG)	502
§ 17. Stellungnahme der Zielgesellschaft	504
A. Allgemeines	505
B. Pflicht des Vorstands und des Aufsichtsrats zur Stellungnahme (§ 27 Abs. 1 WpÜG)	506
C. Die Angaben im Einzelnen	507
D. Recht der Arbeitnehmer zur Stellungnahme (§ 27 Abs. 2 WpÜG) ..	519
E. Veröffentlichungspflicht (§ 27 Abs. 3 WpÜG)	520
F. Haftung für fehlerhafte Stellungnahmen	521
§ 18. Veröffentlichung von Abwehrmitteln in der Jahresberichterstattung	524
A. Allgemeines	524
B. Regelungsgehalt von § 289a und § 315a HGB	526
C. Sanktionen bei Zuwiderhandlung	532
D. Erläuterungspflichten	532
4. Kapitel. Publizität von Beteiligungen	533
§ 19. Bedeutende Beteiligungen	533
A. Einleitung	535
B. Gesellschaftsrechtliche Offenlegungspflichten	536

C. Kapitalmarktrechtliche Offenlegungspflichten	542
D. Fusionskontrollrechtliche Anmeldepflichten	579
E. Weitere Anzeige- und Genehmigungspflichten	584
§ 20. Publizität bei Aktienrückkaufprogrammen	585
A. Einführung	586
B. Aktien- und Bilanzrecht	587
C. Kapitalmarktrecht	590
D. Sonderfragen	604
§ 21. Publizität bei Stabilisierung	606
A. Einführung	607
B. Begriff der Kursstabilisierung	608
C. Transparenzanforderungen an den Safe Harbour	616
D. Zusätzliche Publizität von Stabilisierung, Mehrzuteilung und Ausübung der Greenshoe-Option	624
E. Publizität verwandter Handelsaktivitäten	626
§ 22. Directors' Dealings	630
A. Einleitung	631
B. Meldepflichten	636
C. Veröffentlichungspflicht	657
D. Belehrungs- und Dokumentationspflichten	659
E. Handelsverbot während geschlossener Zeiträume	661
F. Rechtsfolgen bei Pflichtverstößen	665
G. Verhältnis zu anderen Vorschriften	666
5. Kapitel. Publizität sonstiger Beteiligter am Kapitalmarkt	668
§ 23. Grundlagen der Finanzanalyse (Empfehlung oder Vorschlag einer Anlagestrategie, Anlageempfehlungen und Analyse iSd Art. 36 Abs. 1 DelVO 2017/565)	668
A. Funktion und Rolle der Finanzanalysten im Kapitalmarkt	671
B. Historie und Rechtsgrundlagen	672
C. Einstufung von Empfehlung oder Vorschlag einer Anlagestrategie und Anlageempfehlungen (Art. 3 Abs. 1 Nr. 34 und Nr. 35 MAR) als Wertpapiernebenendienstleistung	677
D. Grundbegriffe und Systematik der Regulierung der Finanzanalyse ..	678
E. Anwendungsbereich der Regulierung der Finanzanalyse	683
F. Darstellungspflicht (Art. 20 Abs. 1 MAR)	706
G. Offenlegungspflicht (Art. 20 Abs. 1 MAR)	711
H. Pflichten bei der Verbreitung von Finanzanalysen (Art. 20 Abs. 1 MAR)	717
I. Organisationspflichten (Art. 36, 37 DelVO 2017/565, § 85 WphG) ..	722
J. Finanzanalyse und Journalismus	730
K. Statistik oder Prognosen öffentlicher Stellen (Art. 20 Abs. 2 MAR) .	732
L. Anzeigepflicht des § 86 WpHG	733
M. Rechtsfolgen	735
§ 24. Grundlagen des Ratings	735
A. Einführung und Grundlagen	737
B. Historie der Regulierung des Ratings	753
C. Konzept und Anwendungsbereich der Rating-VO	757
D. Pflichten von Ratingagenturen	760
E. Pflichten von Ratinganalysten und sonstigen direkt an Ratingtätigkeiten beteiligten Personen	771
F. Pflichten von Emittenten	772
G. Aufsicht	772

3. Teil. Durchsetzung ordnungsgemäßer Kapitalmarktinformation	775
1. Kapitel. Straf- und ordnungswidrigkeitenrechtliche Flankierungen	775
§ 25. Straf- und ordnungswidrigkeitenrechtliche Sanktionierung fehlerhafter Informationsversorgung	775
A. Einleitung	777
B. Allgemeine Fragen, zentrale Verfahrensvorschriften	778
C. Kapitalmarktrechtliche Strafvorschriften	785
D. Kapitalmarktrechtliche Bußgeldvorschriften	793
E. Wertpapierhandelsrechtliche Besonderheiten	811
§ 26. Das Verbot der Marktmanipulation	813
A. Einführung	814
B. Die Verbotstatbestände des Marktmanipulationsverbots	815
C. Verbotsausnahmen	826
D. Sanktionen und Haftung	827
2. Kapitel. Rechtsverlust	833
§ 27 Rechtsverlust	833
A. Einleitung	835
B. § 20 Abs. 7 AktG	835
C. § 44 WpHG	840
D. § 59 WpÜG	865
E. Ausblick	870
4. Teil. Haftung für fehlerhafte Kapitalmarktinformation	873
§ 28. Prospekthaftung	873
A. Grundlagen	875
B. Haftung für fehlerhaften Börsenzulassungsprospekt (§ 9 WpPG)	881
C. Haftung für fehlerhaften oder fehlenden Wertpapier- oder Verkaufsprospekt (§§ 10, 14 WpPG, §§ 20 ff. VermAnlG)	901
D. Haftung für fehlerhaften oder fehlenden Verkaufsprospekt für Investmentvermögensanteile (§ 306 KAGB)	904
E. Haftung für fehlerhafte oder fehlende wesentliche Anlegerinformationen (§§ 11, 13, 15 WpPG, § 22 VermAnlG, § 306 Abs. 2 KAGB, Art. 11 PRIIP-VO)	906
F. Bürgerlich-rechtliche Prospekthaftung	907
§ 29. Haftung für fehlerhafte Sekundärmarktpublizität	908
A. Grundlagen	915
B. Haftung für fehlerhafte Ad-hoc-Mitteilungen	927
C. Haftung für fehlerhafte Finanzberichte	969
D. Haftung für fehlerhafte Entprechenserklärungen	985
E. Haftung für fehlerhafte „wertpapierinhaberorientierte“ Publizität ..	1000
F. Haftung für freiwillige Publizität	1005
§ 30. Bieterhaftung für fehlerhafte Angebotsunterlage	1006
A. Überblick	1007
B. Anspruchsvoraussetzungen	1007
C. Rechtsfolgen	1015
D. Weitere gesetzliche Bestimmungen	1016
E. Verhältnis zum aktienrechtlichen Kapitalerhaltungsgrundsatz	1017
§ 31. Haftung für sonstige fehlerhafte Informationsversorgung	1018
A. Einführung	1020
B. Haftung für fehlerhafte Finanzanalysen (Empfehlung oder Vorschlag einer Anlagestrategie, Anlageempfehlungen und Analyse iSd Art. 36 Abs. 1 DelVO 2017/565)	1024

Inhaltsverzeichnis

C. Haftung für fehlerhafte Ratings	1033
D. Haftung für Eigengeschäfte von Führungskräften (Directors’ Dealings)	1041
E. Haftung für Marktmanipulation	1043
§ 32. Der Kapitalmarktinformationshaftungsprozess	1046
A. Einführung	1050
B. Instrumente der Anspruchsdurchsetzung im deutschen Recht	1057
C. Zuständigkeit für den Kapitalmarktinformationshaftungsprozess	1070
D. Prozessuale Besonderheiten des Kapitalmarktinformationshaftungsprozesses	1077
E. Fortführung der Einzelrechtsstreite nach Musterentscheid	1150
Sachregister	1155