

# Kapitalmarktrecht

von

**Dr. Petra Buck-Heeb**

Professorin an der Universität Hannover

10., neu bearbeitete Auflage

**C.F.Müller**

# Inhaltsverzeichnis

	Rn	Seite
<i>Vorwort</i>		v
<i>Abkürzungsverzeichnis</i>		XIX
<i>Verzeichnis der abgekürzt zitierten Literatur</i>		XXIV
<b>Teil I</b>		
<b>Einführung</b>		
<b>§ 1 Das Kapitalmarktrecht</b>	1	1
I. Begriff	1	1
II. Regelungsziele des Kapitalmarktrechts	7	3
1. Funktionsschutz	8	4
a) Institutionelle Funktionsfähigkeit	9	4
b) Operationale Funktionsfähigkeit	10	4
c) Allokative Funktionsfähigkeit	11	4
2. Anlegerschutz	12	4
a) Institutioneller Schutz	13	5
b) Individueller Schutz	14	5
3. Finanzsystemstabilität	23	7
III. Rechtsgrundlagen des Kapitalmarktrechts	25	8
1. Wertpapierhandelsgesetz (WpHG) und Börsengesetz (BörsG)	26	8
2. Weitere Gesetze	30	9
3. Europarecht	33	10
a) Richtlinien und Verordnungen zum Kapitalmarktrecht	33	10
b) Auslegung	38	12
4. Internationales Recht	43	14
5. Private Regelungen und Richterrecht	44	14
IV. Kapitalmarktrecht zwischen Privatrecht und öffentlichem Recht/ Strafrecht	46	15
V. Das Zusammenspiel von Kapitalmarkt- und Gesellschaftsrecht	51	17
1. Einleitung	51	17
2. Mitteilungs- und Publizitätspflichten	53	18
3. Delisting	56	19
4. Vorrang der kapitalmarktrechtlichen Haftung vor Gläubigerschutz	59	20
5. Unternehmensübernahmen	60	20
6. Squeeze-out	64	22
7. Corporate Governance-Grundsätze	67	23

<b>§2 Der Kapitalmarkt</b>	71	24
I. Begriff des Kapitalmarkts	71	24
1. Kapitalmarkt	72	24
a) Begriff	72	24
b) Primär- und Sekundärmarkt	74	25
2. Organisierte und nicht organisierte Märkte	75	25
II. Abgrenzung zu anderen Teilen des Finanzmarkts	81	27
1. Geldmarkt	82	27
2. Devisenmarkt	84	27
3. Termin- und Derivatemärkte	86	28
III. Kapitalmarktteilnehmer	92	29
IV. Finanzinstrumente/Wertpapiere als Kapitalmarktprodukte	95	30
1. Finanzinstrumente	95	30
2. Wertpapiere	99	31

## Teil II

### Marktorganisation und Marktzugang

<b>§ 3 Die Börse und andere Handelssegmente</b>	106	33
I. Begriff der Börse	108	34
II. Organisation und Rechtsnatur der Börse	110	35
1. Die Börse	111	36
2. Börsenträger	118	38
3. Handelsteilnehmer	123	39
III. Handelssegmente	125	40
1. Regulierter Markt	127	41
a) Grundlagen	127	41
b) Prime Standard und General Standard	129	42
2. Multilaterale Handelssysteme (MTF)	132	43
3. Insbesondere: Freiverkehr/Open Market	137	44
a) Grundlagen	137	44
b) Teilbereiche	147	46
c) Vertragsstrafe	150	47
4. Organisierte Handelssysteme	151	47
5. Systematische Internalisierer	155	48
6. Markttransparenz für Handelsplätze und systematische Internalisierer	162	50
7. Exkurs: Grauer und schwarzer Kapitalmarkt	171	53
IV. Der Gang an die Börse	174	54
1. Vorbereitung der Börsenzulassung: Gesellschaftsrechtliche Maßnahmen	174	55
2. Zulassung von Wertpapieren	176	55
3. Platzierung der Aktien	181	57
4. Börseneinführung	188	59
V. Delisting (Widerruf der Zulassung)	189	59
1. Begriff	189	59
2. Voraussetzungen	192	60
3. Rechtsschutz	197	61

<b>§ 4 Prospektpflicht</b>	<b>200</b>	<b>62</b>
I. Prospektpflicht nach dem WpPG (bis 20. Juli 2019)	202	64
1. Anwendbarkeit des WpPG	202	64
2. Prospektpflicht	207	65
3. Anforderungen an den Prospekt	212	67
a) Prospektformat und Prospektinhalt	212	67
b) Billigung des Prospekts (§ 13 WpPG)	219	68
c) Nachtrag und Widerruf	222	69
d) Hinterlegung und Veröffentlichung	227	71
4. Wertpapier-Informationsblatt (§ 3a WpPG)	228	71
5. Höchstbeträge für nicht qualifizierte Anleger	232	72
6. Europäischer Pass	235	73
II. Prospektpflicht nach der ProspVO 2017 (ab 21. Juli 2019) . . . .	237	73
1. Grundlagen	237	73
2. Anwendbarkeit	241	74
3. Prospektpflicht und nationale Ausnahme nach dem WpPG .	243	75
4. Anforderungen an den Prospekt	245	75
III. Prospektpflicht nach dem VermAnlG	252	77
1. Anwendbarkeit des VermAnlG	253	77
2. Prospektpflicht und Anforderungen an den Prospekt	259	78
a) Prospektinhalt	259	78
b) Prospektbilligung	262	79
c) Nachtrags- und Ad-hoc-Mitteilungspflicht	265	80
d) Vermögensanlagen-Informationsblatt	269	81
IV. Prospektpflicht nach dem KAGB	273	82
1. Prospektpflicht für offene Investmentvermögen	273	82
2. Prospektpflicht für geschlossene Investmentvermögen . . . .	276	83
<b>§ 5 Prospekthaftung</b>	<b>279</b>	<b>85</b>
I. Bußgeld und Untersagung	280	85
II. Haftung nach §§21 ff WpPG	285	86
1. Haftung für fehlerhaften Prospekt	285	86
a) Voraussetzungen	285	86
b) Rechtsfolgen	294	89
2. Haftung für fehlenden Prospekt	295	89
3. Haftung für fehlerhaftes Wertpapier-Informationsblatt (§ 22a WpPG)	297	89
4. Haftung für fehlendes Wertpapier-Informationsblatt (§ 24a WpPG)	302	90
III. Haftung nach Art. 11 ProspVO 2017	303	91
IV. Haftung nach §§ 20 ff VermAnlG	305	91
1. Haftung für fehlerhaften Verkaufsprospekt (§ 20 VermAnlG)	306	91
2. Haftung für fehlenden Verkaufsprospekt (§ 21 VermAnlG)	314	93
3. Haftung für unrichtiges Vermögensanlagen-Informations- blatt (§ 22 VermAnlG)	317	94
V. Haftung nach § 306 KAGB	321	95
1. Haftungsadressat, Anspruchsberechtigter	322	96

2. Haftung für fehlerhaften Prospekt	325	96
a) Voraussetzungen	325	96
b) Rechtsfolge	331	97
3. Haftung für nicht veröffentlichten Prospekt	333	98
4. Haftung für wesentliche Anlegerinformationen	336	99
VI. Sonstige Haftungsgrundlagen	338	99
VII. Keine Nichtigkeit der Kaufverträge	342	100

Teil III

**Marktzugangsfolgen**

<b>§6 Insiderrecht</b>	352	107
I. Einführung	352	107
II. Verbotenes Insiderhandeln (Art. 7 ff MAR)	359	109
1. Begriffsbestimmungen	363	110
a) Finanzinstrumente, auf die sich die Insiderinformationen beziehen	363	110
b) Insiderinformation (Art. 7 Abs. 1 MAR)	365	110
c) Insider	391	118
2. Die verbotenen Handlungen (Art. 14 MAR)	400	121
a) Verbot des Tätigens von Insidergeschäften (Verwendungsverbot)	402	121
b) Empfehlungs- und Verleitungsverbot	418	127
c) Offenlegungsverbot	423	129
d) Ausnahme: Rückkaufprogramme und Stabilisierungsmaßnahmen (Art. 5 MAR)	437	134
3. Rechtsfolgen eines Verstoßes	440	135
a) Strafrechtliche Folgen und Ordnungswidrigkeit	440	135
b) Zivilrechtliche Folgen	454	139
III. Pflicht zur Ad-hoc-Mitteilung (Art. 17 MAR)	462	143
1. Einführung	467	144
a) Anwendung	467	144
b) Funktion	469	145
2. Veröffentlichungspflicht nach Art. 17 Abs. 1 Unterabs. 1 MAR	473	146
a) Voraussetzungen	473	146
b) Berichtigungspflicht, Aktualisierungspflicht	484	149
c) Entstehungszeitpunkt der Veröffentlichungspflicht: Unverzüglichkeit	486	150
d) Inhalt und Form der Veröffentlichung	491	151
3. Aufschiebung der Offenlegung (Art. 17 Abs. 4-7 MAR)	497	153
a) Einführung	497	153
b) Berechtigte Interessen des Emittenten	503	155
c) Keine Irreführung der Öffentlichkeit	516	159
d) Gewährleistung der Vertraulichkeit	518	160
e) Aufschiebung im öffentlichen Interesse (Art. 17 Abs. 5 MAR)	520	160
f) Folgen eines unzulässigen Aufschiebens	523	161

4.	Rechtsfolgen bei Publizitätspflichtverletzung	524	161
a)	Schadensersatz nach §§ 97, 98 WpHG (Emittentenhaftung)	525	162
b)	Schadensersatz aufgrund anderer Haftungsnormen . . . .	548	169
c)	Aufsichtsrechtliche Maßnahmen und Sanktionen	564	177
d)	Haftung der Organmitglieder gegenüber den Anlegern .	568	178
5.	Veröffentlichungspflicht bei Offenlegung gegenüber Dritten (Art. 17 Abs. 8 MAR)	572	180
6.	Mitteilungspflicht nach Art. 17 Abs. 4 Unterabs. 3 MAR . .	577	181
IV.	Pflicht zur Offenlegung der Geschäfte von Führungskräften (Art. 19 MAR)	580	182
1.	Hintergrund	582	183
2.	Sachlicher Anwendungsbereich	583	183
3.	Melde- und Veröffentlichungspflicht	584	183
a)	Meldepflichtige Personen	584	183
b)	Meldepflichtige Geschäfte	589	185
c)	Inhalt und Form der Meldung	592	186
4.	Ausnahme von der Meldepflicht	594	186
5.	Temporäres Handelsverbot (Art. 19 Abs. 11 MAR)	596	187
6.	Rechtsfolgen bei Verletzung der Pflichten	603	189
7.	Pflichten des Emittenten (Art. 19 Abs. 5 MAR)	608	190
V.	Pflicht zur Führung von Insiderlisten (Art. 18 MAR)	611	191
1.	Allgemeines	612	192
2.	Adressaten	615	192
3.	Inhalt und Form	618	193
4.	Folgen eines Verstoßes	623	195
VI.	Verdachtsmeldungen (Art. 16 Abs. 1 Unterabs. 2 MAR)	625	195

**§ 7 Verbot der Marktmanipulation**

		633	197
I.	Einführung	635	198
1.	Entwicklung	635	198
2.	Verhältnis zur Ad-hoc-Mitteilungspflicht	639	199
3.	Anwendungsbereich	640	200
a)	Geregelter Markt und Handelssysteme	640	200
b)	Persönlicher, sachlicher und örtlicher Anwendungsbereich	642	200
II.	Marktmanipulation nach Art. 15, 12 MAR	646	201
1.	Handels-/handlungsgestützte Marktmanipulation (Art. 12 Abs. 1 lit. a und b MAR)	650	202
a)	Art. 12 Abs. 1 lit. a MAR	651	202
b)	Art. 12 Abs. 1 lit. b MAR	656	204
c)	Regelbeispiele und Indikatoren	662	205
2.	Informationsgestützte Marktmanipulation (Art. 12 Abs. 1 lit. c MAR)	665	206
a)	Informationsverbreitung	666	206
b)	Falsches oder irreführendes Signal (Alt. 1)	669	207
c)	Herbeiführen eines anormalen oder künstlichen Kursniveaus (Alt. 2)	673	208
d)	Subjektiver Tatbestand	674	208

3. Benchmark-Manipulation (Art. 12 Abs. 1 lit. d MAR)	675	209
4. Tatbestandsausschlussgründe	678	209
5. Rechtsfolgen eines Verstoßes gegen Art. 15, 12 MAR	680	210
a) Strafrechtliche Sanktionen und Bußgeld	680	210
b) Aufsichtsrechtliche Maßnahmen i.e.S	686	211
c) „Naming and shaming“	689	212
d) Zivilrechtliche Rechtsfolgen	691	212
III. Meldepflicht (Art. 16 MAR)	695	214
<b>§ 8 Mitteilungs- und Veröffentlichungspflichten bei Veränderung des Stimmrechtsanteils (§§ 33 ff WpHG)</b>	<b>702</b>	<b>216</b>
I. Einführung	705	218
II. Mitteilungspflichten des Anlegers	709	220
1. Mitteilungspflicht nach § 33 WpHG	709	220
2. Zurechnung von Stimmrechten (§ 34 WpHG)	718	222
a) Stimmrechte eines Tochterunternehmens	720	223
b) Halten für Rechnung des Meldepflichtigen	722	223
c) Sicherungsübereignete Aktien	724	224
d) Nießbrauch	726	224
e) Erwerb durch Willenserklärung	727	225
f) Stimmrechte aus anvertrauten Aktien	729	225
g) Isolierte Übertragung der Stimmrechte	731	226
h) Sicherungsverwahrte Aktien	732	226
i) Abgestimmtes Verhalten	733	226
j) Kettenzurechnung	741	229
3. Nichtberücksichtigung von Stimmrechten nach § 36 WpHG	743	229
4. Befreiung aufgrund Mitteilung durch Mutterunternehmen (§ 37 WpHG)	745	230
5. Mitteilungspflicht nach § 38 WpHG	746	230
6. Mitteilungspflicht nach § 39 WpHG	751	232
7. Mitteilungspflicht nach § 43 WpHG	752	232
8. Rechtsfolgen bei Verstoß gegen § 33 WpHG	760	234
a) Bußgeld	761	235
b) „Naming and shaming“	762	235
c) Stimmrechtsverlust (§ 44 WpHG)	764	235
d) Zivilrechtliche Sanktionen	775	239
9. Rechtsfolgen bei Verstoß gegen §§ 38, 39, 43 WpHG	778	241
III. Veröffentlichungspflichten des Emittenten (§§40,41,43 Abs. 2 WpHG)	781	241
1. Pflicht zur Veröffentlichung nach § 40 WpHG	781	241
2. Pflicht zur Meldung der Stimmrechtsanzahl (§ 41 WpHG)	785	243
3. Pflicht zur Veröffentlichung nach § 43 Abs. 2 WpHG	787	243
4. Rechtsfolgen bei Pflichtverletzung	788	243
<b>§ 9 Zulassungsfolge- und Finanzberichtspflichten (§§ 48 ff, 114 ff WpHG, §§ 23 ff VermAnlG)</b>	<b>795</b>	<b>247</b>
I. Zulassungsfolgepflichten	795	247
1. Pflichten gegenüber den Wertpapierinhabern	797	248
2. Pflichten bzgl der Hauptversammlung	800	249

3. Pflichten bzgl zusätzlicher Angaben	805	250
4. Befreiung durch die BaFin	807	251
II. Finanzberichtspflichten	808	251
1. Veröffentlichung des Jahresfinanzberichts (§ 114 WpHG)	810	252
2. Veröffentlichung des Halbjahresfinanzberichts (§115 WpHG)	816	253
3. Veröffentlichung eines Zahlungsberichts (§ 116 WpHG)...	820	255
4. Jahresbericht nach §§ 23 ff VermAnlG	822	255
<b>§ 10 Leerverkäufe</b>	825	256
I. Einführung	826	256
II. Beschränkungen ungedeckter Leerverkäufe	831	258
III. Gedeckte Leerverkäufe	833	259
IV. Ausnahmen	836	<b>260</b>
V. Rechtsfolgen von Verstößen	837	<b>260</b>
Teil IV		
<b>Verhaltenspflichten für Wertpapierdienstleistungsunternehmen</b>		
<b>§ 11 Grundlagen</b>	845	263
I. Einführung	845	263
II. Anlegerkategorisierung	851	265
III. Rahmenvereinbarung	855	<b>266</b>
<b>8 12 Verhaltensregeln nach §§ 63 ff WpHG</b>	859	267
I. Allgemeine Verhaltensregeln (§ 63 WpHG)	860	269
1. Interessenwahrungspflicht (§ 63 Abs. 1 WpHG)	860	269
2. Pflicht zur Vermeidung von Interessenkonflikten (§ 63 Abs. 2 WpHG)	863	270
3. Pflicht bzgl der Bewertung und Vergütung von Mitarbeitern (§ 63 Abs. 3 WpHG)	865	270
4. Pflichten bzgl Konzeption und Vertrieb von Finanzinstrumenten (§ 63 Abs. 4 und 5 WpHG)	867	271
5. Informationspflichten (§ 63 Abs. 6 ff WpHG)	870	
6. Pflichten bei beratungsfreien Wertpapierdienstleistungen (§ 63 Abs. 10 WpHG)	876	271
7. Pflichten bei reinen Ausführungsgeschäften (§63 Abs. 11 WpHG)	880	273
8. Rechtsfolgen eines Verstößes	884	274
II. Besondere Verhaltensregeln (§ 64 WpHG)	887	275
1. Pflichten bei der Anlageberatung (§ 64 Abs. 1-4 WpHG) ..	891	276
a) Informationspflichten (§ 64 Abs. 1 WpHG)	891	276
b) Produktinformationsblatt (§ 64 Abs. 2 WpHG)	894	276
c) Exploration und Geeignetheit des Produkts (§ 64 Abs. 3 WpHG)	897	277
d) Geeignetheitserklärung (§ 64 Abs. 4 WpHG)	903	279
2. Pflichten bei unabhängiger Honorar-Anlageberatung (§ 64 Abs. 5, 6 WpHG)	907	<b>280</b>

3.	Pflichten bei der Finanzportfolioverwaltung (§ 64 Abs. 3, 7, 8 WpHG)	914	282
4.	Rechtsfolgen eines Verstoßes	920	283
a)	Bußgeld	920	283
b)	Zivilrechtliche Folgen	921	283
III.	Weitere Verhaltenspflichten	926	285
1.	Pflichten bzgl der Vermittlung von Vermögensanlagen (§ 65 WpHG)	926	285
2.	Pflichten bzgl der Bearbeitung von Kundenaufträgen (§ 69 WpHG)	929	286
3.	Berichtspflicht über die Auftragsausführung (§ 63 Abs. 12 WpHG)	930	286
4.	Pflichten bei Finanztermingeschäften (§§ 99 ff WpHG) ...	931	286
5.	Rechtsfolgen eines Verstoßes	935	287
IV.	Pflicht zur bestmöglichen Auftragsausführung (§ 82 WpHG) ..	936	287
V.	Verbot der Annahme von Zuwendungen (§ 70 WpHG)	942	289
1.	Voraussetzungen	942	289
2.	Rechtsfolgen	948	290
VI.	Aufzeichnungs- und Aufbewahrungspflichten (§ 83 WpHG)...	950	291
1.	Aufzeichnungspflicht nach § 83 Abs. 1 WpHG	950	291
2.	Aufzeichnungspflicht bzgl Telefongesprächen und elek- tronischer Kommunikation (§ 83 Abs. 3 ff WpHG)	953	292
3.	Rechtsfolgen eines Verstoßes	957	293
<b>§ 13</b>	<b>Organisationspflichten (§§ 80 ff WpHG)</b>	960	293
I.	Organisationspflichten nach § 80 WpHG	961	294
1.	Allgemeine Organisationspflichten	961	294
2.	Besondere Organisationspflichten	967	295
3.	Produktfreigabeverfahren (Product Governance, § 80 Abs. 9 ff WpHG)	969	296
4.	Rechtsfolgen bei einem Pflichtverstoß	973	297
II.	Weitere Pflichten	975	297
1.	Pflichten bzgl Geschäftsleitern (§ 81 WpHG)	975	297
2.	Pflichten bzgl Mitarbeitergeschäften (Art. 29 DelVO 2017/565)	976	298
3.	VermögensVerwahrung und Finanzsicherheiten (§ 84 WpHG)	979	298
4.	Pflichten bzgl Anlage(strategie)empfehlungen (Art. 20 MAR)	981	299
a)	Die Pflichten nach Art. 20 Abs. 1 MAR, §§ 85,86 WpHG	981	299
b)	Die Pflichten nach Art. 20 Abs. 2 MAR	990	301
c)	Rechtsfolgen einer Pflichtverletzung	991	301
5.	Einsatz von Mitarbeitern (§ 87 WpHG)	994	302

Teil V

**Das Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz (WpÜG)**

<b>§ 14 Einführung</b>	<b>1001</b>	<b>308</b>
I. Grundlagen	1001	308
II. Anwendungsbereich	1009	310
III. Angebotsarten	1012	311
1. Einfaches öffentliches Erwerbsangebot	1013	311
2. Übernahmeangebot	1014	311
3. Pflichtangebot	1015	312
a) Grundlagen	1015	312
b) Ausnahmen	1017	312
IV. 30 %-Kontrollschwelle und Zurechnung von Stimmrechten ...	1020	313
<b>§ 15 Das Verfahren</b>	1027	315
I. Vorangebotsphase	1029	317
II. Das Angebot	1036	319
1. Anforderungen an die Angebotsunterlage	1036	319
2. Haftung für die Angebotsunterlage (§ 12 WpÜG)	1044	321
a) Haftungsadressat	1045	322
b) Voraussetzungen	1046	322
c) Rechtsfolgen	1051	323
3. Haftung der Bank gegenüber den Anlegern (§ 13 Abs. 2 WpÜG)	1055	324
III. Stellungnahme der Zielgesellschaft	1058	325
1. Anforderungen	1058	325
2. Folgen einer fehlenden/fehlerhaften Stellungnahme	1060	326
IV. Annahme des Angebots	1065	327
V. Spezielle Regeln für Übernahme- und Pflichtangebote	1067	328
1. Verpflichtung zur Veröffentlichung und zur Abgabe eines Angebots	1067	328
2. Zahlung einer angemessenen Gegenleistung	1075	330
a) Voraussetzungen	1075	330
b) Rechtsfolge	1077	331
3. Übernahmerechtlicher Squeeze-out	1080	332
<b>§ 16 Handlungen des Vorstands der Zielgesellschaft</b>	1088	336
I. Verhinderungsverbot (§ 33 Abs. 1 Satz 1 WpÜG)	1091	336
II. Ausnahmen vom Verhinderungsverbot (§ 33 Abs. 1 Satz 2 WpÜG)	1095	337
III. Vorratsbeschlüsse der Hauptversammlung (§ 33 Abs. 2 WpÜG)	1098	338
IV. Verbot „ungerechtfertigter“ Vorteilsgewährung	1103	340
V. Europäisches Verhinderungsverbot und europäische Durch- brechungsregel	1106	340
1. Europäisches Verhinderungsverbot	1107	341
2. Europäische Durchbrechungsregel	1109	341

VI. Rechtsfolgen bei Verstoß gegen § 33 Abs. 1 WpÜG	1110	342
1. Ordnungswidrigkeit	1110	342
2. Unterlassungsanspruch	1111	342
3. Schadensersatzansprüche	1112	342

## Teil VI

### Investmentrecht

<b>§ 17 Das Kapitalanlagegesetzbuch (KAGB)</b>	1116	344
I. Vom Investmentgesetz zum Kapitalanlagegesetzbuch	1116	344
II. Anwendbarkeit, Begriffsbestimmungen des KAGB	1123	348
1. Begriff des Investment Vermögens	1123	348
2. Unerlaubtes Investmentgeschäft	1128	349
3. Ausnahmen von der Erlaubnispflicht	1131	351
4. Anlegerkategorisierung	1134	352
5. Regelungsbereiche	1137	352
a) Offene und geschlossene Investmentvermögen	1138	352
b) Publikums- und Spezialvermögen	1141	353
6. OGAW und AIF	1144	354
7. Organisationsformen für die Vermögensanlagen	1151	355
III. Die Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG)	1154	356
1. Begriff und Unterscheidung	1154	356
a) Allgemeines	1154	356
b) OGAW- und AIF-Kapitalverwaltungsgesellschaft	1157	357
c) Interne und externe Kapitalverwaltungsgesellschaft...	1158	357
2. Erlaubnis	1162	358
3. Organisation	1166	359
4. Der Vertrieb	1168	360
IV. Verwahrstellen	1171	360
V. Die Investmentaktiengesellschaft	1174	361
1. Allgemeines	1174	361
2. Investmentaktiengesellschaft mit veränderlichem Kapital ..	1175	361
3. Investmentaktiengesellschaft mit fixem Kapital	1179	362
VI. Die Investmentkommanditgesellschaft	1182	363
1. Einführung	1182	363
2. Offene Investmentkommanditgesellschaft	1185	363
3. Geschlossene Investmentkommanditgesellschaft	1188	364

## Teil VII

### Kapitalmarktaufsicht

<b>§ 18 Die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin)</b>	1191	365
I. Einführung	1191	365
II. Aufgaben der BaFin	1193	366
III. Befugnisse der BaFin nach dem WpHG	1197	367
1. Verfolgung und Ahndung von Ordnungswidrigkeiten	1198	368

2. Aufsicht aufgrund Generalbefugnis	1199	368
3. Mögliche Einzelmaßnahmen	1204	369
4. Marktaufsicht beim Effektengeschäft	1210	371
IV. Befugnisse außerhalb des WpHG	1212	371
1. Allgemeine Befugnisse	1212	371
2. Produktintervention	1217	372
V. Pflichten der BaFin	1220	373
1. Allgemeine Pflichten	1220	373
2. „Naming and shaming“	1223	375
a) Anwendungsbereiche	1223	375
b) Aufschub oder Anonymisierung der Bekanntmachung	1229	376
VI. Verordnungs- und Richtlinienbefugnis	1231	377
VII. Zusammenarbeit mit anderen Behörden	1233	377
VIII. Drittschutz	1236	378
<b>§ 19 Börsenaufsichtsbehörden der Länder</b>	1240	379
I. Rechts- und Marktaufsicht	1240	379
II. Befugnisse der Börsenaufsichtsbehörde	1244	380
<b>§ 20 Marktaufsicht durch Börsenselbstverwaltung</b>	1247	381
I. Einführung	1247	381
II. Handelsüberwachungsstelle	1248	382
<b>§ 21 Europäische Kapitalmarktaufsicht</b>	1253	383
I. Einführung	1253	383
II. Aufgaben und Befugnisse	1256	384
<b>Teil VIII</b>		
<b>Das Kapitalanleger-Musterverfahrensgesetz</b>		
<b>§ 22 Anwendungsbereich</b>	1267	388
<b>§ 23 Zuständigkeit</b>	1275	391
<b>§ 24 Verfahrensabschnitte</b>	1278	392
I. Vorlageverfahren	1279	392
II. Musterverfahren	1287	394
III. Fortsetzung des Ausgangsverfahrens	1293	396
<i>Definitionenverzeichnis</i>		401
<i>Sachverzeichnis</i>		403