

Vorlesung Kapitalmarktrecht

Gliederung

mit Hinweisen auf Rechtsprechung und Literatur

Stand: August 2009

I. Grundlagen

1. Einführung in das Kapitalmarktrecht

Literatur: *Merkt/Roszbach*, Zur Einführung: Kapitalmarktrecht, JuS 2003, 217 ff.; *Merkt/Binder*, Kapitalmarktrecht als Gegenstand des Studiums im Schwerpunktbereich – Grundlagen, Inhalte, Perspektiven, JURA 2006, 683; *Grunewald/Schlitt*, Einführung in das Kapitalmarktrecht, 2. Aufl. 2009, § 1 (S. 1 ff.); *Lenenbach*, Kapitalmarkt- und Börsenrecht, 2002, § 1 (S. 1 ff.); siehe auch *Fleischer*, Das Aktiengesetz von 1965 und das neue Kapitalmarktrecht, ZIP 2006, 451.

a) Kapitalmarktrecht als Rechtsgebiet

Literatur: *Kümpel*, Kapitalmarktrecht, 3. Aufl. 2004, S. 19 ff.

b) Begriff des Kapitalmarktes

Literatur: *Kümpel*, Kapitalmarktrecht, 3. Aufl. 2004, S. 50 ff.; *Buck-Heeb*, Kapitalmarktrecht, 3. Aufl. 2009, § 2 (S. 23 ff.)

c) Funktion der Kapitalmärkte und Aufgabe des Kapitalmarktrechts

Literatur: *Kümpel*, Kapitalmarktrecht, 3. Aufl. 2004, S. 30 ff.; *Buck-Heeb*, Kapitalmarktrecht, 3. Aufl. 2009, § 1 (S. 1 ff.)

d) Rechtsquellen des Kapitalmarktrechts

Literatur: *Kümpel*, Kapitalmarktrecht, 3. Aufl. 2004, S. 27 ff. (EG-Recht) und S. 181 ff. (nationales Recht, Standards, AGB); *Buck-Heeb*, Kapitalmarktrecht, 3. Aufl. 2009, § 1 III (S. 7 ff.); *Binder/Broichshausen*, Entwicklungslinien und Perspektiven des Europäischen Kapitalmarktrechts, ZBB 2006, 85; Abdruck der europäischen Richtlinien und Verordnungen bei *Kümpel/Hammen/Eckenga*, Kapitalmarktrecht, Kennz. 900 ff.; zur Vertiefung von Einzelfragen: *Schmolke*, Der Lamfalussy-Prozess im Europäischen Kapitalmarktrecht – Eine Zwischenbilanz, NZG 2005, 912

2. Die Produkte an den Kapitalmärkten im Überblick

Literatur: *Claussen*, Bank- und Börsenrecht, 4. Aufl. 2008, § 6 B. (S. 380 ff.); *Grunewald/Schlitt*, Einführung in das Kapitalmarktrecht, 2. Aufl. 2009, § 1 III (S. 6 ff.), §§ 5-7 (S. 72 ff.); *Lenenbach*, Kapitalmarkt- und Börsenrecht, 2002, § 2 (S. 35 ff.)

a) Grundzüge des Wertpapierrechts

Literatur: MünchKommBGB/*Habersack*, Band 5, 5. Aufl. 2009, Vor § 793 Rdn. 1 ff.; *Baumbach/Hefermehl/Casper*, Wechselgesetz und Scheckgesetz, 23. Aufl. 2008, Einleitung WPR

b) Aktien

Literatur: *Karsten Schmidt*, Gesellschaftsrecht, 4. Aufl. 2002, § 26 IV 1 [S. 775 ff.]

c) Anleihen

Literatur zu Pfandbriefen: *Stöcker*, in Schimansky/Bunte/Lwowski (Hrsg.), Bankrechts-Handbuch, 3. Aufl. 2007, § 86a

d) Finanzierungsinstrumente nach § 221 AktG

Literatur: *MünchKommAktG/Habersack*, Band 6, 2. Aufl. 2005, § 221 Rdn. 1 ff., 20 ff.

e) Derivate

Literatur: *Kümpel*, Bank- und Kapitalmarktrecht, 3. Aufl. 2004, Rdn. 14.128 ff. (S. 1862 ff.); *Lenenbach*, Kapitalmarkt- und Börsenrecht, 2002, § 6 III (S. 259 ff.); *Casper*, Das neue Recht der Termingeschäfte, WM 2003, 161; zu exotischen Optionen *Rodt/Schäfer*, Die Bank 1996, 602 ff.

f) Investmentfondsanteile

Literatur: *Einsele*, Bank- und Kapitalmarktrecht, 2006, § 10 (S. 451 ff.); *Buck-Heeb*, Kapitalmarktrecht, 3. Aufl. 2009, §§ 16 und 17 (S. 245 ff.); *Köndgen/Schmies*, Die Neuordnung des deutschen Investmentrechts, WM Sonderbeilage Nr. 1/2004; demnächst ausführlich *Engert*, Kapitalmarkteffizienz und Investmentrecht (Habilitationsschrift)

3. Rechtliche Organisation der Börsen (formelles Kapitalmarktrecht)

Literatur: *Buck-Heeb*, Kapitalmarktrecht, 2. Aufl. 2007, § 3 (S. 31 ff.); *Claussen*, Bank- und Börsenrecht, 4. Aufl. 2008, § 6 A II und III (S. 322 ff.); *Grunewald/Schlitt*, Einführung in das Kapitalmarktrecht, 2. Aufl. 2009, § 10 (S. 181 ff.); *Kümpel*, Kapitalmarktrecht, 3. Aufl. 2004, S. 76 ff.; *Kümpel*, Bank- und Kapitalmarktrecht, 3. Aufl. 2004, Rdn. 17.1 ff. (S. 2213 ff.); *Lenenbach*, Kapitalmarkt- und Börsenrecht, 2002, § 3 (S. 97 ff.); *Lepczyk*, Schwerpunktbereich – Einführung in das Börsenrecht, JuS 2007, 985

a) Börsenbegriff

b) Binnenorganisation der Börse

c) Börsensegmente und außerbörslicher Handel

Literatur: *Buck-Heeb*, Kapitalmarktrecht, 3. Aufl. 2009, § 3 III (S. 37 ff.); *Claussen*, Bank- und Börsenrecht, 4. Aufl. 2008, § 6 A III 7 (S. 340 ff.); zur Vertiefung von Einzelfragen: *Harrer/Müller*, Die Renaissance des Freiverkehrs – Eine aktuelle Analyse mit internationalem Vergleich, WM 2006, 653; *Sudmeyer/Rückert/Kuthe*, Entry Standard – Das neue Börsensegment für den Mittelstand, BB 2005, 2703; *Schlitt/Schäfer*, Der neue Entry Standard der Frankfurter Wertpapierbörse, AG 2006, 147; *Balzer*, Anleger- und Funktionenschutz bei außerbörslichen Wertpapierhandelssystemen, in Witt/Casper u.a. (Hrsg.), Privatisierung des Privatrechts, Jb.J.ZivilRWisS. 2002, 2003, S. 93 ff.

d) Börsen- und Kapitalmarktaufsicht

Literatur: *Buck-Heeb*, Kapitalmarktrecht, 3. Aufl. 2009, §§ 18 ff. (S. 255 ff.); *Claussen*, Bank- und Börsenrecht, 4. Aufl. 2008, § 6 A III 4 (S. 333 ff.); *Kümpel*, Kapitalmarktrecht, 3. Aufl. 2004, S. 169 ff.; Rechtsprechung zur Haftung der Aufsichtsbehörden: BGHZ 74, 144 = NJW 1979, 1354 (Welterstein); BGHZ 75, 120 = NJW 1979, 1879 (Herstatt Bank); EuGH NJW 2004, 3479 (BVH-Bank); BGHZ 162, 49 = NJW 2005, 742 (BVH-Bank); BGH ZIP 2005, 1168 = WM 2005, 1362

II. Recht des Primärmarkts

Literatur: *Grunewald/Schlitt*, Einführung in das Kapitalmarktrecht, 2. Aufl. 2009, § 2 (S. 19 ff.), §§ 8+9 (S. 151 ff.); *Lenenbach*, Kapitalmarkt- und Börsenrecht, 2002, § 7 (S. 313 ff.) und § 8 IV (S. 423 ff.) (teilweise veraltet); *Schanz*, Börseneinführung – Recht und Praxis des Börsengangs, 3. Aufl. 2007; *Schlitt/Schäfer*, Aktuelle Rechtsfragen und neue Entwicklungen im Zusammenhang mit Börsengängen, BKR 2005, 251

1. Emissionsgeschäft und Börsenzulassung

a) Grundzüge des Emissionsgeschäfts

Rechtsprechung: BGH ZIP 2009, 913 (Greenshoe); Literatur: *Claussen*, Bank- und Börsenrecht, 4. Aufl. 2008, § 6 D (S. 460 ff.); knapp *Buck-Heeb*, Kapitalmarktrecht, 3. Aufl. 2009, § 3 IV (S. 48 ff.); ausführlich *Einsele*, Bank- und Kapitalmarktrecht, 2006, § 7 (S. 305 ff.); *Habersack/Mülbert/Schlitt*, Unternehmensfinanzierung am Kapitalmarkt, 2005, § 3 (S. 66 ff.) zum Börsengang, §§ 17 ff. (S. 500 ff.) zu den Vertrags- und Rechtsverhältnissen der Emissionsbeteiligten; *Marsch-Barner/Schäfer*, Handbuch börsennotierte AG, 2. Aufl. 2009, §§ 8 und 10 (S. 265 ff. bzw. 401 ff.); zur Vertiefung von Einzelfragen: *Groß*, Bookbuilding, ZHR 162 (1998), 318 ff.

b) Zulassung von Wertpapieren zum Börsenhandel

Literatur: *Claussen*, Bank- und Börsenrecht, 4. Aufl. 2008, § 6 A III 8 (S. 356 ff.); *Marsch-Barner/Schäfer*, Handbuch börsennotierte AG, 2. Aufl. 2009, § 9 (S. 370 ff.).

2. Prospektrecht

Literatur: *Habersack/Mülbert/Schlitt*, Unternehmensfinanzierung am Kapitalmarkt, 2005, §§ 23 ff. (S. 664 ff.); *Habersack/Mülbert/Schlitt*, Handbuch der Kapitalmarktinformation, 2008, §§ 4 ff. (S. 69 ff.), § 11 (S. 231 ff.), § 28 (S. 573 ff.).

a) Prospektpflicht und Prospektbilligung

Literatur: *Buck-Heeb*, Kapitalmarktrecht, 3. Aufl. 2009, §§ 4 (S. 54 ff.); *Grub/Thiem*, Das neue Wertpapierprospektgesetz – Anlegerschutz und Wettbewerbsfähigkeit des Finanzplatzes Deutschland, NZG 2005, 750; *Holzborn/Israel*, Das neue Wertpapierprospektrecht, ZIP 2005, 1668; *Kullmann/Sester*, Das Wertpapierprospektgesetz (WpPG) – Zentrale Punkte des neuen Regimes für Wertpapieremissionen, WM 2005, 1068; *Schlitt/Schäfer*, Auswirkungen des Prospekttrichtlinie-Umsetzungsgesetzes auf Aktien- und Equity-linked Emissionen, AG 2005, 498; *Seitz*, Das neue Wertpapierprospektrecht – Auswirkungen auf die Emission von Schuldverschreibungen, AG 2005, 678.

b) Prospekthaftung

Rechtsprechung: EuGH ZIP 2007, 1855 (Art. 21 der RL 2001/34/EG bestimmt nur einen Mindeststandard); Leitentscheidung zur bürgerlichrechtlichen Prospekthaftung: **BGHZ 71, 284 = NJW 1978, 1625**; siehe aus jüngerer Zeit BGH ZIP 2006, 420 (Haftung eines konzernbeherrschenden Gesellschafters); BGH ZIP 2006, 854 (Haftung des Wirtschaftsprüfers); BGH ZIP 2006, 893 (Verschleierung „weicher Kosten“); BGH WM 2007, 1503 + 1507 (Gesamteindruck; Bank als Hintermann; Haftung des Wirtschaftsprüfers); BGH ZIP 2008, 1118 (fehlerhaft ermittelter Windertrag bei Windpark-Beteiligungsgesellschaft); BGH ZIP 2008, 412 (Securita); **BGHZ 177, 25 = ZIP 2008, 1526** (bürgerlichrechtliche Prospekthaftung i.w.S. = c.i.c.-Haftung der organschaftlichen Vertreter) m. Besprechung *Kersting*, JR 2009, 221; Rechtsprechung zur börsengesetzlichen Prospekthaftung: **BGH NJW 1982, 2823 = WM 1982, 862** (BuM); **BGHZ 139, 225 = NJW 1998, 3345** (Elsflether Werft); OLG Frankfurt NJW-RR 1994, 946 = ZIP 1994, 282 (Bond); OLG Frankfurt ZIP 1999, 1005 (MHM Mode); OLG Frankfurt ZIP 2004, 1411 (EM.TV); zur deliktsrechtlichen Prospekthaftung siehe BGH NJW-RR 2005, 751 = ZIP 2005, 709 = BB 2005, 963 m. Anm. *Gehrlein*; BGH ZIP 2007, 1560 (Comroad IV, Tz. 32 ff.).

Literatur: *Marsch-Barner/Schäfer*, Handbuch börsennotierte AG, 2. Aufl. 2009, § 10 IV (S. 482 ff.); deutlich kürzer *Buck-Heeb*, Kapitalmarktrecht, 3. Aufl. 2009, § 5 III (S. 66 ff.); *Claussen*, Bank- und Börsenrecht, 4. Aufl. 2008, § 6 A III 9 a (S. 365 ff.); zur Vertiefung von Einzelfragen: *Bohlken/Lange*, Die Prospekthaftung im Bereich geschlossener Fonds nach §§ 13 Abs. 1 Nr. 3, 13a Verkaufsprospektgesetz n.F. – Weiterhin Anwendung der von der Rechtsprechung entwickelten Prospekthaftung?, DB 2005, 1259; *Heukamp*, Brauchen wir eine kapitalmarktrechtliche Dritthaftung von Wirtschaftsprüfern, ZHR 169 (2005), 471; *Kersting*, Kapitalmarktrechtliche Informationseigenhaftung von Organmitgliedern, GmbHR 2009, 221; *Ott*, Die Haftung von Wirtschaftsprüfern gegenüber Anlegern am Kapitalmarkt, in FS Hans-Bernd Schäfer, 2008, S. 171.

III. Recht des Sekundärmarkts – Teil 1:

Das Rechtsverhältnis zwischen Anleger und Wertpapierdienstleister

Hinweis: Dieser Teil entfällt in der Vorlesung

1. Effektingeschäft

Literatur: kurz *Claussen*, Bank- und Börsenrecht, 4. Aufl. 2008, § 6 C (S. 429 ff.); ausführlich *Einsele*, Bank- und Kapitalmarktrecht, 2006, § 8 (S. 355 ff.); *Kümpel*, Bank- und Kapitalmarktrecht, 3. Aufl. 2004, Rdn. 10.1 ff. (S. 1507 ff.); *Lenenbach*, Kapitalmarkt- und Börsenrecht, 2002, § 4 (S. 151 ff.)

a) Kommissionsgeschäft und Selbsteintritt

b) Beratungs- und Verhaltenspflichten (insbes. gemäß §§ 31 ff. WpHG)

Literatur: *Buck-Heeb*, Kapitalmarktrecht, 3. Aufl. 2009, § 12 (S. 191 ff.); *Kümpel/Veil*, Wertpapierhandelsgesetz, 2. Aufl. 2006, S. 173 ff.; *Balzer*, Umsetzung der MiFID: Ein neuer Rechtsrahmen für die Anlageberatung, ZBB 2007, 333 ff.

2. Depotgeschäft

Literatur: kurz *Claussen*, Bank- und Börsenrecht, 4. Aufl. 2008, § 6 C VI (S. 448 ff.); ausführlich *Einsele*, Bank- und Kapitalmarktrecht, 2006, § 9 (S. 401 ff.); *Kümpel*, Bank- und Kapitalmarktrecht, 3. Aufl. 2004, Rdn. 11.1 ff. (S. 1593 ff.); *Lenenbach*, Kapitalmarkt- und Börsenrecht, 2002, § 5 (S. 205 ff.)

IV. Recht des Sekundärmarkts – Teil 2:

Regeln für einen fairen Handel (Marktpublizität und -integrität)

1. Emittentenpublizität

a) Regelpublizität, insbesondere Finanzberichte (§§ 37v ff. WpHG)

Literatur: *Buck-Heeb*, Kapitalmarktrecht, 3. Aufl. 2009, § 9 II (S. 181 ff.); *Marsch-Barner/Schäfer*, Handbuch börsennotierte AG, 2. Aufl. 2009, §§ 55 ff. (S. 1669 ff.); *Habersack/Mülbert/Schlitt*, Handbuch der Kapitalmarktinformation, 2008, § 9 (S. 164 ff.);

b) Ad-hoc-Publizität (§ 15 WpHG)

Rechtsprechung: BGH ZIP 2008, 639 (DaimlerChrysler, Tz. 15 ff.); Literatur: Emittentenleitfaden der BAFin unter Ziff. IV. (S. 38 ff.); *Buck-Heeb*, Kapitalmarktrecht, 3. Aufl. 2009, § 6 II (S. 100 ff.); *Grunewald/Schlitt*, Einführung in das Kapitalmarktrecht, 2. Aufl. 2009, § 14 (S. 261 ff.); *Kümpel/Veil*, Wertpapierhandelsgesetz, 2. Aufl. 2006, S. 83 ff.; *Habersack/Mülbert/Schlitt*, Handbuch der Kapitalmarktinfor-

mation, 2008, § 10 (S. 186 ff.); *Marsch-Barner/Schäfer*, Handbuch börsennotierte AG, 2. Aufl. 2009, § 14 (S. 646 ff.); *Kümpel*, Bank- und Kapitalmarktrecht, 3. Aufl. 2004, S. 2054 ff.; zur Vertiefung von Einzelfragen: *Möllers*, Insiderinformation und Befreiung von der Ad-hoc-Publizität nach § 15 Abs. 3 WpHG – Zur Neubeurteilung von mehrstufigen Entscheidungsprozessen durch das Anlegerschutzverbesserungsgesetz, WM 2005, 1393 ff.; *Bitter*, Geschäftsschädigende Verlautbarungen börsennotierter Aktiengesellschaften über Vertragspartner im Spannungsfeld zwischen Ad-hoc-Publizität und vertraglicher Rücksichtnahmepflicht – Ist das Urteil Kirch/Breuer verallgemeinerungsfähig?, WM 2007, 1953 ff.

c) Erklärung zum Deutschen Corporate Governance Kodex = DCGK (§ 161 AktG)

Internet: www.corporate-governance-code.de; Literatur: *Habersack/Mülbert/Schlitt*, Handbuch der Kapitalmarktinformation, 2008, § 13 (S. 258 ff.); *Kommentare zum Aktiengesetz*.

2. Beteiligungspublizität

a) Beteiligungsschwellen (§§ 21 ff. WpHG)

Literatur: *Buck-Heeb*, Kapitalmarktrecht, 3. Aufl. 2009, § 8 (S. 152 ff.); *Kümpel/Veil*, Wertpapierhandelsgesetz, 2. Aufl. 2006, S. 149 ff.; *Habersack/Mülbert/Schlitt*, Handbuch der Kapitalmarktinformation, 2008, § 23 (S. 416 ff.); *Marsch-Barner/Schäfer*, Handbuch börsennotierte AG, 2. Aufl. 2009, § 17 (S. 695 ff.); *Kümpel*, Bank- und Kapitalmarktrecht, 3. Aufl. 2004, Rdn. 16.427 ff. (S. 2125 ff.); *Nodoushani*, Die Transparenz von Beteiligungsverhältnissen – Aktien- und kapitalmarktrechtliche Mitteilungspflichten im Lichte neuer Gesetzesentwicklungen, WM 2008, 1671; zur Vertiefung von Einzelfragen: *Fleischer/Schmolke*, Kapitalmarktrechtliche Beteiligungstransparenz nach §§ 21 ff. WpHG und „Hidden Ownership“, ZIP 2008, 1501; *Schneider/Anzinger*, Umgehung und missbräuchliche Gestaltungen im Kapitalmarktrecht, ZIP 2009, 1; *Meyer/Kiesewetter*, Rechtliche Rahmenbedingungen des Beteiligungsaufbaus im Vorfeld von Unternehmensübernahmen, WM 2009, 340; *Süßmann/Meder*, Schärfere Sanktionen bei Verletzung der Mitteilungspflichten – Erweiterung des § 28 WpHG, WM 2009, 976; *von Bülow/Stephanblome*, Acting in Concert und neue Offenlegungspflichten nach dem Risikobegrenzungs-gesetz, ZIP 2008, 1797; *Querfurth*, § 27a WpHG und die Folgen des Verstoßes, WM 2008, 1957.

b) Director's Dealings (§ 15a WpHG)

Literatur: *Emittentenleitfaden der BAFin unter Ziff. V.* (S. 68 ff.); *Buck-Heeb*, Kapitalmarktrecht, 3. Aufl. 2009, § 6 III (S. 131 ff.); *Kümpel/Veil*, Wertpapierhandelsgesetz, 2. Aufl. 2006, S. 109 ff.; *Habersack/Mülbert/Schlitt*, Handbuch der Kapitalmarktinformation, 2008, § 22 (S. 399 ff.); *Marsch-Barner/Schäfer*, Handbuch börsennotierte AG, 2. Aufl. 2009, § 15 (S. 670 ff.); *Fleischer*, Directors' Dealings, ZIP 2002, 1217; zur Vertiefung von Einzelfragen: *Bednarz*, Pflichten des Emittenten bei einer unterlassenen Mitteilung von Directors' Dealings, AG 2005, 835.

3. Haftung für Fehlinformation des Kapitalmarkts

Literatur: *Baums*, Haftung wegen Falschinformation des Sekundärmarktes, ZHR 167 (2003), 139; *Casper*, Haftung für fehlerhafte Informationen des Kapitalmarkts, Der Konzern 2006, 32; *Mülbert/Steup*, Emittentenhaftung für fehlerhafte Kapitalmarktinformation am Beispiel der fehlerhaften Regelpublizität, WM 2005, 1633; *Teichmann*, Haftung für fehlerhafte Information am Kapitalmarkt, JuS 2006, 953; *Unzicker*, Haftung für fehlerhafte Kapitalmarktinformation – Aktuelle Bestandsaufnahme drei Jahre nach „Infomatec“, WM 2007, 1596; *Marsch-Barner/Schäfer*, Handbuch börsennotierte AG, 2. Aufl. 2009, § 16 (S. 682 ff.).

a) Haftung für fehlerhafte Ad-hoc-Publizität

Rechtsprechung: BGHZ 160, 134 = NJW 2004, 2664 (Infomatec I); BGHZ 160, 149 = NJW 2004, 2971 (Infomatec II); BGH NJW 2004, 2668 (Infomatec III); BGH NJW 2005, 445 (EM.TV – StrafR); BGH NJW 2005, 2450 (EM.TV – ZivilR); BGH ZIP 2007, 681 (Comroad I), 680 (Comroad II), 326 (Comroad III), 1560 (Comroad IV), 1564 (Comroad V); ZIP 2008, 407 (Comroad VI), 410 (Comroad VII), 829

(Comroad VIII); OLG Stuttgart ZIP 2007, 481 und ZIP 2009, 962 sowie BGH ZIP 2008, 639 (Musterverfahren „DaimlerChrysler“ – Rücktritt Schrempf)

Literatur: *Buck-Heeb*, Kapitalmarktrecht, 3. Aufl. 2009, § 6 II 4 (S. 112 ff.); *Fleischer*, Konturen der kapitalmarktrechtlichen Informationsdeliktshaftung, ZIP 2005, 1805; *Hutter/Stürwald*, EM.TV und die Haftung für fehlerhafte Ad-hoc-Mitteilungen, NJW 2005, 2428; *Leuschner*, Zum Kausalitätserfordernis des § 826 BGB bei unrichtigen Ad-hoc-Mitteilungen, ZIP 2008, 1050; *Kowalewski/Hellgardt*, Der Stand der Rechtsprechung zur deliktsrechtlichen Haftung für vorsätzlich falsche Ad-hoc-Mitteilungen, DB 2005, 1839

aa) Haftung des Emittenten (§§ 37 b, c WpHG)

bb) (Deliktische) Haftung der Organmitglieder

b) Haftung für fehlerhafte Regelpublizität

Literatur: *Mülbert/Steup*, WM 2005, 1623 ff.; DiskE eines Kapitalmarktinformationshaftungsgesetzes – KapInHaG [NZG 2004, 1042]

c) Kapitalanleger-Musterverfahrensgesetz (KapMuG)

Rechtsprechung: BGH ZIP 2008, 639 (DaimlerChrysler); BGH ZIP 2008, 1197 (Infomatec); BGH ZIP 2008, 1326 (für BGHZ vorgesehen); Literatur: *Buck-Heeb*, Kapitalmarktrecht, 3. Aufl. 2009, §§ 21 ff. (S. 269 ff.); *Hess*, Musterverfahren im Kapitalmarktrecht, ZIP 2005, 1713; *Jahn*, Der Telekom-Prozess: Stresstest für das Kapitalanleger-Musterverfahrensgesetz, ZIP 2008, 1314 ff.; *Keller/Kolling*, Das Gesetz zur Einführung von Kapitalanleger-Musterverfahren – Ein Überblick, BKR 2005, 399 ff.; *Möllers/Weichert*, Das Kapitalanleger-Musterverfahrensgesetz, NJW 2005, 2737; *Platzmeier*, Brauchen wir ein Kapitalanleger-Musterverfahren? – Eine Inventur des KapMuG, NZG 2005, 609; *Schneider*, Auf dem Weg zu Securities Class Actions in Deutschland? – Auswirkungen des KapMuG auf die Praxis kapitalmarktrechtlicher Streitigkeiten, BB 2005, 2249; *Varadinek/Asmus*, Kapitalanleger-Musterverfahrensgesetz: Verfahrensbeschleunigung und Verbesserung des Rechtsschutzes?, ZIP 2008, 1309; siehe auch *Mattil/Desoutter*, Die europäische Sammelklage, WM 2008, 521.

4. Insiderhandelsverbot

Rechtsprechung: EuGH NJW 2006, 133 (Verbot der Weitergabe im Grundsatz auch zwischen einem Arbeitnehmervertreter im Aufsichts-/Verwaltungsrat und der Gewerkschaft); EuGH ZIP 2007, 1207 (Fall Georgakis: Absprache zwischen Hauptaktionär und Vorstand über Börsengeschäfte zur Kursstützung); Literatur: Emittentenleitfaden der BAFin unter Ziff. III. (S. 15 ff.); *Buck-Heeb*, Kapitalmarktrecht, 3. Aufl. 2009, § 6 (S. 77 ff.); *Grunewald/Schlitt*, Einführung in das Kapitalmarktrecht, 2. Aufl. 2009, § 13 (S. 248 ff.); *Kümpel/Veil*, Wertpapierhandelsgesetz, 2. Aufl. 2006, S. 43 ff.; *Marsch-Barner/Schäfer*, Handbuch börsennotierte AG, 2. Aufl. 2009, § 13 (S. 609 ff.); *Kümpel*, Bank- und Kapitalmarktrecht, 3. Aufl. 2004, Rdn. 16.49 ff. (S. 2007 ff.); *Ziemons*, Neuerungen im Insiderrecht und bei Ad-hoc-Publizität durch die Marktmissbrauchsrichtlinie und das AnSVG, NZG 2004, 537; zur Vertiefung von Einzelfragen: *Fromm-Russenschuck/Banerjea*, Die Zulässigkeit des Handels mit Insiderpapieren nach Durchführung einer Due Diligence-Prüfung, BB 2004, 2425; *Schneider*, Die Weitergabe von Insiderinformationen – Zum normativen Verhältnis der verschiedenen Formen der Informationsweitergabe, NZG 2005, 702.

5. Verbot der Kurs- und Marktpreismanipulation

Rechtsprechung: BGHSt 48, 373 = NJW 2004, 302 (Sascha Opel); LG München I NJW 2004, 302 (EM.TV); Literatur: Emittentenleitfaden der BAFin unter Ziff. VI. (S. 86 ff.); *Buck-Heeb*, Kapitalmarktrecht, 3. Aufl. 2009, § 7 (S. 140 ff.); *Kümpel/Veil*, Wertpapierhandelsgesetz, 2. Aufl. 2006, S. 123 ff.; *Kümpel*, Bank- und Kapitalmarktrecht, 3. Aufl. 2004, Rdn. 16.357 ff. (S. 2103 ff.); *Habersack/Mülbert/Schlitt*, Handbuch der Kapitalmarktinformation, 2008, § 27 (S. 549 ff.); *Knauth/Käsler*, § 20a WpHG und die Verordnung zur Konkretisierung des Marktmanipulationsverbotes (MaKonV), WM 2006, 1041; zur Vertiefung von Einzelfragen:

Hellgardt, Fehlerhafte Ad-hoc-Publizität als strafbare Marktmanipulation, ZIP 2005, 2000; *Eichelberger*, Manipulation ohne Absicht? – Die subjektive Komponente bei dem Verbot der Marktmanipulation (§ 20a WpHG).

V. Marktaustritt

Delisting

Rechtsprechung: BGHZ 153, 47 = NJW 2003, 1032 (Macroton); OLG München ZIP 2008, 1137 (Lindner II – Wechsel vom amtlichen Markt in Segment M:access der Börse München); Literatur: *Grunewald/Schlitt*, Einführung in das Kapitalmarktrecht, 2. Aufl. 2009, § 16 (S. 293 ff.); *Buck-Heeb*, Kapitalmarktrecht, 3. Aufl. 2009, § 3 V (S. 52 f.); *Heidelberg*, in: Schwark (Hrsg.), Kapitalmarktrechtskommentar, 3. Aufl. 2004, § 38 BörsG Rdn. 24 ff.; ausführlich *Marsch-Barner/Schäfer*, Handbuch börsennotierte AG, 2. Aufl. 2009, §§ 61-63 (S. 1965 ff.); Aufsätze: *Kleindiek*, „Going Private“ und Anlegerschutz, in Festschrift Bezenberger, 2000, S. 653 ff.

VI. Übernahmerecht

Hinweis: Dieser Teil entfällt in der Vorlesung

Literatur zur Einführung: *Buck-Heeb*, Kapitalmarktrecht, 3. Aufl. 2009, §§ 13 ff. (S. 215 ff.); *Grunewald/Schlitt*, Einführung in das Kapitalmarktrecht, 2. Aufl. 2009, § 17 (S. 300 ff.)

1. Einführung in das Übernahmerecht
2. Arten des Angebots und Ablauf eines Angebotsverfahrens