

# Inhaltsverzeichnis

Vorwort .....	V
Autorenverzeichnis .....	IX
Inhaltsübersicht .....	XI
Inhaltsverzeichnis .....	XIII
Abkürzungsverzeichnis .....	XXXVII
Allgemeines Literaturverzeichnis .....	LI
<b>I. Allgemeines</b> .....	1
<b>§ 1 Einleitung Kapitalmarktrecht</b> .....	1
I. Allgemeines .....	3
A. Kapitalmarkt – Begriff .....	3
B. Begriff des Kapitalmarktrechts .....	5
C. Markt- und Anlegerschutz als Regelungszweck und -prinzip .....	9
1. Doppelte Zweck- und Regelbildung .....	9
2. Funktionsschutz des Markts .....	10
3. Anlegerschutz .....	11
4. Regelungsanknüpfung: Finanzintermediäre – Kapitalanlage .....	12
D. Prinzipien des Kapitalmarktrechts .....	14
II. Europäisches Kapitalmarktrecht .....	16
A. Grundlagen .....	18
B. Traditionelle Rechtsgrundlagen auf europäischer Ebene .....	19
C. Entwicklung seit 1999 .....	22
D. Das Normsetzungsverfahren auf europäischer Ebene .....	24
E. Kapitalmarktnahes Gesellschaftsrecht .....	31
F. Investmentrecht .....	33
G. Versicherung und Altersvorsorgeeinrichtungen .....	34
III. Internationales Kapitalmarktrecht .....	34
IV. Österreichisches Kapitalmarktrecht .....	38
V. Methodenfragen im Kapitalmarktrecht .....	39
A. Allgemeines .....	40
B. Besonderheiten für die Interpretation der Normen .....	43
C. Effizienz als Maßstab des Kapitalmarktrechts .....	47
D. Kapitalmarktrecht – Eine Querschnittsmaterie .....	48
<b>II. Marktteilnehmer</b> .....	54
<b>§ 2 Kapitalmarktaufsicht</b> .....	54
I. Rechtsgrundlagen .....	58

A.	Begriff der Kapitalmarktaufsicht .....	58
B.	Europarechtliche Vorgaben .....	59
1.	Die europäische Aufsichtsarchitektur .....	59
2.	ESMA .....	61
C.	Kapitalmarktaufsicht in Österreich .....	66
II.	Aufsichtsbehörden und -zuständigkeiten .....	67
A.	Finanzmarktaufsicht – FMA .....	67
1.	Organisationsrecht .....	67
2.	Aufsichtsbereiche .....	69
3.	Amtshaftung .....	75
B.	Bundesminister für Finanzen – BMF .....	76
1.	Aufsicht über die FMA .....	77
2.	Aufsicht über Kreditinstitute und Wertpapierfirmen/Wertpapierdienstleistungsunternehmen .....	77
3.	Abschluss von Abkommen .....	78
4.	Börseaufsicht .....	78
C.	Börseunternehmen .....	78
1.	Börsebegriff .....	78
2.	Abgrenzungen .....	79
a)	Multilaterale Handelssysteme .....	79
b)	Organisierte Handelssysteme .....	81
3.	Börseorganisation .....	82
4.	Handelsaufsicht .....	83
a)	Allgemeines .....	83
b)	Algorithmischer Handel und Hochfrequenzhandel .....	84
D.	Oesterreichische Kontrollbank (OeKB) .....	86
E.	Übernahmekommission .....	87
F.	Firmenbuchgericht .....	88
G.	Strafgerichte .....	89
H.	Oesterreichische Nationalbank (OeNB) .....	89
I.	Gewerbebehörde .....	90
III.	Materielle Aufsichtsprinzipien .....	91
A.	Qualifikation der Kapitalmarktakteure und der Finanzinstrumente ...	91
1.	Konzessions- und Zulassungsregeln .....	91
2.	Produktintervention .....	91
3.	Product Governance .....	92
B.	Transparenz/Publizität .....	93
C.	„Marktregeln“ zur Wahrung der Anlegerinteressen sowie Gleichbehandlungsgebot .....	93
D.	Vorgaben für die Binnenorganisation von Kapitalmarktakteuren und „Compliance“ .....	95
E.	Absicherung von Ge- und Verboten durch Sanktionen .....	95
IV.	Sanktionen .....	95
A.	Verwaltungsrechtliche Sanktionen .....	95
1.	Repression konzessionsloser Erbringung von Dienstleistungen ...	95

2.	Sanktionierung von Verstößen gegen Verhaltensgebote .....	97
a)	Verwaltungspolizeiliche Instrumente .....	97
b)	Verwaltungsstrafen .....	98
c)	Tätigkeitsverbote .....	100
d)	Emittentenspezifische Sanktionen, insbesondere Widerruf der Börsenzulassung .....	100
e)	Naming and Shaming .....	101
B.	Justizstrafrecht .....	102
<b>§ 3 Banken</b>	.....	103
I.	Kreditinstitutsbegriff .....	105
A.	Allgemeines .....	105
B.	Kapitalmarktrechtliche Sonderfunktionen von Kreditinstituten .....	110
II.	Konzessionsvoraussetzungen .....	112
III.	Sanktionen .....	116
IV.	Relevante Bankgeschäfte .....	117
A.	Emissionsgeschäft .....	117
1.	Wertpapieremissionsgeschäft .....	118
2.	Sonstiges Wertpapieremissionsgeschäft .....	119
3.	Loroemissionsgeschäft .....	119
B.	Wertpapierhandelsgeschäft .....	125
C.	Treuhändische Verwaltung von Finanzinstrumenten .....	134
1.	Allgemeines .....	134
2.	Abgrenzung zum Einlagengeschäft .....	135
D.	Exkurs: Anliegende Bankgeschäfte .....	138
1.	Depotgeschäft .....	138
2.	Kapitalfinanzierungsgeschäft .....	138
3.	Investmentgeschäft .....	139
4.	Versicherungsvermittlung .....	139
V.	Einlagensicherung und Anlagenentschädigung .....	139
A.	Einlagensicherung .....	139
B.	Anlegerentschädigung .....	140
<b>§ 4 Wertpapierfirmen und Wertpapierdienstleistungsunternehmen</b>	.....	142
I.	Einleitung .....	143
A.	Rechtsentwicklung .....	143
B.	Wertpapierfirmen .....	143
1.	Begriff .....	143
2.	Konzessionspflicht und Dienstleistungsspektrum .....	144
C.	Wertpapierdienstleistungsunternehmen .....	146
II.	Konzessionsvoraussetzungen .....	147
A.	Allgemeines .....	147
B.	Ausnahme für Wertpapiervermittler und gebundene Vermittler .....	148
1.	Wertpapiervermittler .....	148
2.	Gebundene Vermittler .....	150
C.	Konzessionserteilung .....	151

D.	Konzessionserleichterungen für Wertpapierdienstleistungsunternehmen .....	152
E.	Sanktionen .....	154
III.	Laufende Aufsicht .....	155
IV.	Anlegerentschädigungseinrichtung .....	156
	<b>§ 5 Wohlverhaltensregeln</b> .....	160
I.	Allgemeines .....	165
A.	Begriff und Anwendungsbereich .....	165
B.	Inhaltliche Charakterisierung .....	170
1.	Allgemeines .....	170
2.	Sanktionen .....	171
C.	Anlageberatung, Portfolioverwaltung und Vermittlung .....	172
1.	Anlageberatung .....	172
2.	Portfolioverwaltung .....	173
3.	Annahme und Übermittlung von Aufträgen .....	175
II.	Interessenkonflikte .....	176
A.	Allgemeines .....	176
B.	Leitlinien für den Umgang mit Interessenkonflikten .....	177
1.	Allgemeines .....	177
2.	Erkennen von Interessenkonflikten .....	178
3.	Das Umgehen mit und die Bewältigung von Interessenkonflikten .....	180
4.	Die Offenlegung von Interessenkonflikten .....	184
C.	Spezielle Arten von Interessenkonflikten .....	185
1.	Vertriebsinteresse .....	185
2.	Eigenhandel und Kundenhandel .....	186
3.	Churning .....	186
4.	Vorteile (Inducements) .....	187
III.	Verpflichtung zum Handel im besten Interesse des Kunden .....	192
IV.	Information für Kunden .....	193
A.	Allgemeines .....	193
B.	Rechtliche Risiken .....	197
C.	Zeitpunkt der Information .....	199
D.	Spezielle Informationsinhalte .....	200
E.	Form der Information .....	201
F.	Spezielle Informationsdokumente .....	201
G.	Marketingmitteilungen .....	202
V.	Eignung und Angemessenheit von Wertpapierdienstleistungen .....	208
A.	Allgemeines .....	208
B.	Trias von Dienstleistungspaketen .....	209
1.	Anlageberatung und Portfolioverwaltung .....	209
a)	Kundenprofil und Eignungstest .....	209
b)	Zeitpunkt und Aktualisierung .....	214
c)	Gemeinschaftsdepots und Zeichnungsberechtigungen .....	215

2. Beratungsfreies Geschäft .....	217
3. Execution-only-Geschäft .....	218
C. Einschaltung mehrerer Dienstleister .....	219
1. Allgemeines .....	219
2. Vermeidung von Pflichtenverdoppelungen .....	220
VI. Bestmögliche Durchführung von Dienstleistungen und Bearbeitung von Kundenaufträgen .....	224
VII. Kundenklassifikation .....	224
A. Allgemeines .....	224
B. Die Klassifikation im Einzelnen .....	224
1. Geeignete Gegenparteien .....	224
2. Professionelle Kunden .....	225
3. Privatkunden .....	227
VIII. Werbebeschränkungen .....	228
A. Allgemeines .....	228
B. Einzelvorschriften .....	229
1. Persönliches Aufsuchen von Anlegern .....	229
2. Rücktrittsrecht .....	230
3. Cold Calling .....	232
C. Verwaltungsstrafen .....	234
IX. Fernabsatz von Finanzdienstleistungen .....	234
X. Organisationspflichten .....	236
A. Allgemeines .....	236
B. Allgemeine organisatorische Anforderungen .....	238
C. Compliance .....	241
D. Risikomanagement .....	244
E. Interne Revision .....	245
XI. Aufzeichnungs-, Ausfolgungs- und Aufbewahrungspflichten .....	246
A. Aufzeichnungspflichten .....	246
B. Ausfolgungs- und Berichtspflichten .....	249
1. Außerhalb der Portfolioverwaltung .....	249
2. Portfolioverwaltung .....	251
3. Berichtspflichten beim Halten von Kundenfinanzinstrumenten und Kundengeldern .....	254
4. Sonstige Berichts- und Ausfolgungspflichten .....	255
C. Aufbewahrungspflichten .....	257
D. Sanktionen .....	258
<b>§ 6 Anlageberatung .....</b>	<b>259</b>
I. Grundlagen .....	261
II. Anlageberatung – Wohlverhaltensregeln .....	263
III. Schadenersatz .....	264
A. Allgemeines .....	264
B. Schaden .....	264
1. Elemente des Schadensbegriffs .....	264

2. Alternativveranlagung .....	266
3. Allgemeines Marktrisiko .....	267
4. Leistungsklage vs Feststellungsklage .....	267
C. Kausalität .....	268
D. Rechtswidrigkeit .....	269
1. Faktoren .....	269
a) Person des Anlageberaters .....	269
b) Person des Anlegers .....	270
c) Anlageobjekt .....	271
d) Provisionen – Retrozessionen .....	271
2. Vermögensverwaltung .....	272
E. Rechtswidrigkeitszusammenhang .....	272
F. Verschulden .....	274
1. Mitverschulden des Anlegers bei Vertragsabschluss .....	274
2. Schadensminderungspflicht nach Vertragsabschluss .....	275
G. Gehilfenhaftung .....	276
H. Eigenhaftung gem § 1300 Satz 1 ABGB .....	278
I. Verjährung .....	278
<b>§ 7 Sonstige zivilrechtliche Rechtsbehelfe der Anleger gegen Anlageberater, Emittenten oder sonstige Marktteilnehmer .....</b>	<b>281</b>
I. Einleitung .....	282
II. Irrtumsanfechtung .....	283
III. Laesio enormis .....	286
IV. Nichterfüllung durch Leistung eines Aliud .....	287
V. Gewährleistung .....	288
VI. Rücktrittsrechte .....	289
<b>§ 8 Finanzanalyse .....</b>	<b>298</b>
I. Aufsichtsrechtlicher Rahmen .....	299
A. Allgemeines .....	299
B. Begriff der Finanzanalyse .....	300
1. Analysemethoden .....	300
2. Rechtliche Abgrenzungen .....	303
II. Transparenzpflichten und Interessenkonflikte .....	306
A. Problemstellung .....	306
B. Transparenzgebote .....	307
1. Allgemeine Transparenzgebote .....	307
2. Substanziierungspflicht .....	310
C. Compliance- und Organisationsvorschriften .....	311
1. Allgemeines .....	311
2. Finanzanalyse als Vertraulichkeitsbereich .....	311
3. Vier-Augen-Prinzip .....	312
4. Interessenkonfliktbezogene Regelungen im WAG .....	313
5. Vergütung .....	314
6. Offenlegung von Interessenkollisionen .....	316
7. Compliance-Regelung für die Empfehlungsweitergabe .....	318

III.	Die Weitergabe von Finanzanalysen .....	318
	A. Unveränderte Weitergabe .....	318
	B. Wesentlich veränderte Weitergabe .....	319
	C. Qualifiziert-wesentlich veränderte Weitergabe .....	320
	D. Weitergabe der Zusammenfassung .....	321
IV.	Kapitalmarktrechtliches Gleichbehandlungsprinzip als Verhaltenspflicht gegenüber Analysten? .....	321
V.	Sanktionen .....	322
	A. Zivilrecht .....	322
	B. Verwaltungsstrafrecht .....	323
	<b>§ 9 Ratingagenturen</b> .....	325
I.	Begriff .....	326
	A. Ratingagenturen als Informationsintermediäre .....	326
	B. Abgrenzungsfragen .....	328
	C. Arten des Rating .....	329
II.	Aufsichtsbestimmungen .....	332
	A. Regelungshistorie .....	332
	B. Unionsrechtliche Vorgaben .....	335
	1. Registrierungsverfahren .....	335
	2. ESMA .....	336
	3. Materielle Anforderungen .....	338
	a) Organisationsvorschriften .....	338
	b) Interessenkonfliktmanagement .....	340
	C. Österreichische Umsetzungsregelung .....	344
III.	Haftung von Ratingagenturen .....	344
	<b>III. Emissionsgeschäft</b> .....	348
	<b>§ 10 Emission von Wertpapieren und sonstigen Finanzinstrumenten</b> .....	348
I.	Einleitung .....	350
II.	Emissionstechniken .....	351
	A. Vorbemerkungen .....	351
	B. Private Placement .....	352
	C. Exkurs: Private Equity .....	353
	D. Prospektpflicht .....	354
	E. Öffentliche Platzierung .....	355
III.	Aktienemission .....	356
	A. Überblick .....	356
	B. Ausgabe von Anleihen .....	357
	C. Emission von Wandelanleihen .....	357
	D. Festlegung des Ausgabepreises .....	358
	E. Festpreisverfahren .....	359
	F. Bookbuilding-Verfahren .....	360
	G. Auktions- bzw Tenderverfahren .....	362
	H. Greenshoe und sonstige Stabilisierungsmaßnahmen .....	362

IV.	Typische Vertrags- und Rechtsverhältnisse .....	365
	A. Allgemeines .....	365
	B. Übernahmevertrag .....	365
	C. Konsortialvertrag .....	368
	D. Due Diligence .....	369
	E. Legal Opinion .....	371
	F. Fairness Opinion .....	374
	G. Comfort Letter .....	375
	<b>§ 11 Prospektpflicht</b> .....	378
I.	Grundlagen .....	381
	A. Europarechtliche Grundlagen .....	381
	B. Nationale Rechtsgrundlagen .....	382
II.	Öffentliches Angebot .....	383
	A. Öffentliches Angebot .....	383
	B. Angebotsgegenstand .....	387
	C. Prospektpflicht .....	390
	D. Adressat der Prospektpflicht .....	391
III.	Prospekt .....	393
	A. Begriff .....	393
	B. Prospektgrundsätze .....	397
	C. Prospektinhalt .....	398
	D. Prospekttransparenz .....	401
IV.	Ausnahmen von der Prospektpflicht .....	403
	A. Allgemeines .....	403
	B. Emittentenbezogene Ausnahmen .....	404
	C. Transaktionsbezogene Ausnahmen .....	406
	D. Anlegerbezogene Ausnahmen .....	408
V.	Dauer der Gültigkeit – Berichtigungs- und Aktualisierungspflicht .....	412
VI.	Veröffentlichung des Prospekts .....	416
VII.	Werbung – sonstige Informationen .....	418
VIII.	Billigung des Prospekts .....	420
	A. Begriff .....	420
	B. Zuständigkeit .....	421
	C. Europäischer Pass .....	424
	D. Kontrolle von Prospekten für Veranlagungen .....	425
	E. Meldestelle .....	427
IX.	Veranlagungsgemeinschaften in Immobilien .....	428
X.	Rechtsfolgen fehlender oder mangelhafter Prospekterstellung .....	429
	<b>§ 12 Prospekthaftung</b> .....	432
I.	Prospekt als Grundlage zivilrechtlicher Sanktionen .....	438
II.	Prospekthaftung .....	439
	A. Europarechtliche Grundlagen .....	439
	B. Internationales Prospekthaftungsrecht .....	440
	C. Nationale Grundlagen .....	441



D.	Gesetzliche Prospekthaftung .....	442
E.	Schutzgesetzverletzung .....	445
F.	Fortentwicklung der culpa in contrahendo .....	447
G.	Das Verhältnis der Prospekthaftung zum Grundsatz des Verbots der Einlagenrückgewähr im Aktienrecht .....	449
H.	Anspruchsberechtigte .....	451
1.	Berechtigte nach KMG .....	451
2.	Berechtigte nach dem allgemeinen Zivilrecht .....	452
I.	Anspruchsverpflichtete .....	453
1.	Allgemeine Zurechnung .....	453
2.	Verpflichtete nach dem KMG .....	453
3.	Verpflichtete nach dem allgemeinen Zivilrecht .....	457
4.	Sonderfragen der Emittentenhaftung .....	461
III.	Haftung für bestimmte Dokumente .....	463
IV.	Schaden .....	464
A.	Kursdifferenz und unerwünschtes Investment .....	464
B.	Naturalrestitution .....	465
C.	Hypothetische Alternativenanlage .....	465
D.	Marktrisiko .....	466
V.	Kausalität .....	466
VI.	Rechtswidrigkeit .....	469
VII.	Verschulden .....	471
A.	Differenzierung nach Anspruchsgrundlage und Person .....	471
B.	Mitverschulden .....	471
C.	Schadensminderungspflicht .....	471
VIII.	Beweislast .....	473
IX.	Verjährung und Ausschlussfristen .....	473
X.	Schadenersatz wegen eines fehlenden oder fehlerhaften Werbefolders ...	474
XI.	Abgrenzung zur Anlageberaterhaftung .....	475
XII.	Haftung im Rahmen der Prospektbilligung .....	476
A.	Amtshaftung .....	476
B.	Durchsetzung .....	477
<b>IV.</b>	<b>Börsenotierung – Rechte und Pflichten .....</b>	<b>480</b>
<b>§ 13</b>	<b>Börse und Börsenzulassung .....</b>	<b>480</b>
I.	Börse, börsenähnliche Einrichtungen, geregelte Märkte und MTF .....	483
A.	Begriff der Börse .....	483
B.	Anknüpfungspunkt für den Börsehandel .....	483
1.	Begriff des geregelten Marktes .....	483
2.	Zulassung – Bedeutung .....	484
3.	Normative Anknüpfungspunkte .....	484
C.	Privatrechtliche Marktsegmentierung .....	485
1.	Rechtsgrundlage .....	485
2.	Struktur .....	485
3.	Privatrechtliche Grundlage .....	486

	D. Multilaterale Handelssysteme (MTF) .....	487
	E. Alternative Handelssysteme (ATS) .....	488
II.	Zulassungsverfahren .....	489
	A. Beteiligte im Zulassungsverfahren .....	489
	B. Entscheidung des Börseunternehmens .....	490
	C. Zulassungsantrag .....	492
	D. Zulassungs- und Notierungsverhältnis .....	494
III.	Börseprospekt .....	495
IV.	Materielle Zulassungsvoraussetzungen für den geregelten Markt .....	497
	A. Vorbemerkungen .....	497
	B. Amtlicher Handel .....	499
	1. Rechtsgrundlage des Emittenten .....	499
	2. Emissionsvolumen .....	500
	3. Bestandsdauer des Emittenten und Bilanzkontinuität .....	501
	4. Rechtsgrundlage der Wertpapiere .....	502
	5. Handelbarkeit der Wertpapiere/Börsehandelbarkeit .....	502
	6. Stückelung .....	503
	7. Streuung .....	503
	8. Besondere Zulassungsvoraussetzungen für Optionen .....	505
	9. Aktienvertretende Zertifikate .....	506
	10. Schuldverschreibungen von Gebietskörperschaften oder inter- nationalen Organisationen .....	506
	11. Gebot der Vollzulassung .....	506
	C. Geregelter Freiverkehr .....	507
	1. Vorbemerkungen .....	507
	2. Rechtsgrundlage des Emittenten .....	508
	3. Bestandsdauer des Emittenten und Bilanzkontinuität .....	508
	4. Rechtsgrundlage der Wertpapiere .....	508
	5. Emissionsvolumen .....	509
	6. Wertpapierstreuung .....	509
	7. Stückelung der Wertpapiere .....	510
	8. Gebot der Vollzulassung .....	511
	9. Besonderheiten für Optionen .....	511
	10. Besondere Voraussetzungen für wertpapiervertretende Zertifikate .....	511
	D. Börsezulassung nachträglich begebener Wertpapiere .....	511
V.	Börsehandel .....	512
VI.	Widerruf der Zulassung .....	514
VII.	Einbeziehung in den Dritten Markt .....	516
	A. Allgemeines .....	516
	B. Verfahren über die Einbeziehung .....	517
	C. Voraussetzungen für die Einbeziehung .....	518
	D. (Fehlende) Folgepflichten für Emittenten .....	518
	E. Widerruf der Einbeziehung .....	519
	F. Besonderheiten beim Handel am Dritten Markt .....	519

<b>§ 14 Die börsennotierte Aktiengesellschaft</b> .....	520
I. Das Sonderrecht der börsennotierten AG – Ein Überblick .....	521
A. Einleitung .....	521
1. Börsenaktiengesellschaft .....	521
2. Zweiteilung .....	523
B. Grundcharakteristika einer börsennotierten AG .....	527
C. Organisationsverfassung .....	528
1. Vorbemerkung .....	528
2. Vorstand .....	528
3. Aufsichtsrat .....	529
4. Hauptversammlung .....	530
D. Rechte und Pflichten der Aktionäre .....	531
E. Umstrukturierungen .....	532
F. Rechnungslegung .....	535
<b>§ 15 Regelpublizität und sonstige Pflichten an der Börse</b> .....	536
I. Rechtsgrundlagen und allgemeine Fragen .....	537
II. Allgemeine Verhaltenspflichten – Geregelter Markt .....	539
A. Gleichbehandlungsgebot .....	539
B. Vorkehrungen zur Sicherung der Ausübung von Aktionärsrechten ....	540
C. Sonstige Regelungen .....	543
III. Regelmäßige Informationspflichten .....	544
A. Jahresfinanzbericht .....	544
B. Halbjahresfinanzbericht .....	548
C. Zwischenmitteilungen .....	549
IV. Rechnungslegungskontrolle – Enforcement .....	549
A. Grundlagen .....	549
B. Inhaltliche Gestaltung .....	550
C. Zuständigkeit – Verfahren .....	552
<b>§ 16 Ad-hoc-Publizität</b> .....	557
I. Allgemeine Regelung .....	559
A. Regelungsgrundlage und Regelungszweck .....	559
B. Allgemeiner Regelungsgehalt von § 48d BörseG .....	564
C. Insiderinformation .....	567
D. Öffentlich nicht bekannte Information .....	571
E. Genauigkeit der Information .....	573
F. Kursrelevanz .....	578
II. Procedere .....	581
A. Veröffentlichung durch den Emittenten .....	581
B. Sonstige offenlegungspflichtige Personen .....	588
C. Aufschiebung der Offenlegung .....	590
III. Ergänzende Regelungen .....	600
A. Aktualisierungspflicht .....	600
B. Rechtsfolgen des Verstoßes gegen die Ad-hoc-Publizität .....	602

<b>§ 17 Publizität für eigene Aktien</b> .....	607
I. Eigene Aktien .....	607
A. Übersicht .....	607
B. Aktienrechtliche Informationspflicht .....	610
C. Börserechtliche Informationspflicht .....	611
D. Procedere .....	617
<b>§ 18 Beteiligungspublizität</b> .....	619
I. Grundsätzliches .....	623
A. Rechtsgrundlagen .....	623
B. Regelungszweck .....	625
II. Anwendungsbereich .....	626
A. Territorialer Geltungsbereich .....	626
1. Grundsätzliches .....	626
2. Aktionärsbezogene Offenlegungspflichten .....	628
3. Emittentenbezogene Offenlegungspflichten .....	628
B. Normadressaten .....	629
1. Überblick .....	629
2. Aktionäre .....	630
3. Inhaber bestimmter Finanzinstrumente .....	632
4. Ausübungsberechtigte .....	633
5. Emittent .....	633
C. Offenlegungspflichtige Transaktionen .....	633
1. Vorbemerkungen .....	633
2. Beteiligungserwerb .....	634
3. IPO .....	635
4. Änderung der Aufteilung der Stimmrechte .....	636
5. Verwirklichung eines Hinzurechnungstatbestands .....	637
D. Schwellenwerte und Schwellenwertberechnung .....	637
1. Relevante Schwellen .....	637
2. Berechnung .....	639
III. Stimmrechtszurechnung .....	641
A. Allgemeines .....	641
1. Rechtslage bis zur Umsetzung der Änderungen der Transparenz-RL .....	642
2. Anpassungsbedarf an die Änderungen der Transparenz-RL .....	643
B. Syndikatsverträge – § 92 Z 1 BörseG .....	645
C. Sicherungsübereignung – § 92 Z 2 .....	648
D. Fruchtgenuss – § 92 Z 3 .....	649
E. Kontrolliertes Unternehmen – § 92 Z 4 .....	650
F. Sonstige Möglichkeit zur Stimmrechtsausübung – § 92 Z 5 .....	653
G. Stimmrechtsvollmacht – § 92 Z 6 .....	655
H. Zurechnung nach § 23 Abs 1 und Abs 2 ÜbG .....	656
1. Vorbemerkungen .....	656
2. Gemeinsames Vorgehen .....	657
3. Sonstige Stimmrechtszurechnung .....	657

IV.	Nichtberücksichtigung von Stimmrechten .....	658
	A. Allgemeines .....	658
	B. Erwerb zum Zweck der Abrechnung und Abwicklung .....	661
	C. Depotgeschäft .....	662
	D. Market Maker .....	663
	E. Effektengeschäft .....	664
	F. ESZB .....	667
V.	Emittentenbezogene Offenlegungspflichten .....	667
	A. Grundsätzliches .....	667
	B. Veröffentlichung der aktionärsbezogenen Meldungen .....	667
	C. Kapital- und Stimmrechtsveränderungen .....	668
	D. Sonstige Publizitätspflichten .....	669
	E. Form der Veröffentlichung .....	669
VI.	Offenlegung von Finanzinstrumenten .....	670
	A. Grundsätzliches .....	670
	B. Offenlegungspflicht .....	670
	1. Meldepflichtiger Sachverhalt .....	670
	2. Erfasste Instrumente .....	671
	3. Schwellen und Schwellenwertberechnung .....	673
	4. Inhalt, Frist und Empfänger der Meldung .....	675
	C. Sanktionen .....	675
VII.	Form, Frist und Inhalt der Offenlegung .....	676
	A. Erwerber, Veräußerer und Ausübungsberechtigte .....	676
	1. Verpflichtete .....	676
	2. Frist .....	676
	3. Form .....	677
	4. Inhalt .....	678
	B. Publizitätspflichten der Gesellschaft .....	679
VIII.	Überwachungszuständigkeit .....	681
IX.	Sanktionen .....	682
	A. Vorbemerkungen .....	682
	B. Verwaltungsrechtliche Sanktionen .....	682
	C. Strafrecht .....	684
	D. Zivilrechtliche Sanktionen .....	685
	1. Schadenersatz .....	685
	a) Haftung der Aktionäre .....	685
	b) Haftung des Emittenten .....	686
	2. Ruhen der Stimmrechte .....	687
	a) Vorbemerkungen .....	687
	b) Sanktionsbegründendes Verhalten .....	688
	c) Eintritt, Dauer und Umfang der Sanktion .....	690
	d) Gestaltungsmöglichkeiten .....	693
	e) Anpassungsbedarf an Transparenz-RL .....	693
X.	Exkurs: Corporate-Governance-Kodex .....	694

<b>§ 19 Directors' Dealings</b> .....	695
I. Grundsätzliches .....	697
A. Rechtsgrundlagen .....	697
B. Regelungszweck .....	698
II. Anwendungsbereich .....	698
A. Sachlicher Geltungsbereich .....	698
B. Normadressaten .....	700
1. Organmitglieder .....	701
2. Sonstige Führungskräfte .....	702
C. Offenlegungspflichtige Transaktionen .....	704
D. Erfasste Transaktionsobjekte .....	707
E. Offenlegungspflichtige Schwelle .....	710
III. Zurechnungstatbestände .....	710
A. Grundsätzliches .....	710
B. Ehegatten und Lebensgefährten .....	711
C. Unterhaltsberechtignte Kinder .....	712
D. Sonstige Familienmitglieder .....	712
E. Organverflechtung .....	713
F. Kontrollierte Rechtsträger .....	714
G. Interessengleichrichtung .....	715
H. Gründung zugunsten einer Führungskraft .....	716
I. Rechtsfolgen .....	717
IV. Nichtberücksichtigung von Stimmrechten .....	717
V. Form, Inhalt und Zeitpunkt der Meldung .....	719
A. Meldung an die FMA .....	719
B. Unterrichtung des Publikums .....	719
C. Unterrichtung des Emittenten .....	720
VI. Sanktionen .....	721
A. Verwaltungsstrafrecht .....	721
B. Zivilrechtliche Sanktionen .....	722
VII. Sonstige Neuerungen durch die MMVO .....	723
A. Transaktionsverbot .....	723
B. Pflichten des Emittenten .....	723
<b>§ 20 Haftung für Kapitalmarktinformation</b> .....	724
I. Allgemeines .....	726
II. Europarechtliche Grundlagen .....	727
III. Nationale Haftungsregelungen .....	728
IV. Haftung wegen Verletzung der Ad-hoc-Publizitätspflicht .....	728
A. Anspruchsgrundlagen .....	729
V. Haftung wegen Kursmanipulation .....	734
VI. Haftung wegen Verletzung der Beteiligungspublizität .....	736
VII. Haftung wegen Director's Dealings .....	737
VIII. Haftung wegen Verletzung einer Aktualisierungs- oder Berichtigungs- pflicht einer Information .....	738

IX.	Regelpublizität .....	739
X.	Corporate-Governance-Bericht .....	742
<b>§ 21 Insiderrecht .....</b>		<b>744</b>
I.	Ökonomische Fundierung .....	747
II.	Der Insiderstraftatbestand .....	749
	A. Allgemeines .....	749
	B. Insider .....	751
	C. Insiderinformation .....	752
	D. Begriffsmerkmale der Insiderinformation im Einzelnen .....	755
	E. Insiderverbote – Primärinsider .....	765
	F. Insiderverbote – Sekundärinsider .....	769
	G. Verwenden einer Insiderinformation .....	769
III.	Einzelprobleme .....	770
	A. Unterlassung als Insiderdelikt? .....	770
	B. Planrealisierung .....	770
	C. Due Diligence .....	771
	D. Insiderinformationen in der Transaktionsberatung .....	771
	E. Selbstgeschaffene Information .....	772
	F. Anlageberatung .....	773
IV.	Sanktionen und Verfahren .....	774
	A. Anzeigeverpflichtung .....	774
	B. Strafrecht .....	776
	1. Sanktionen .....	776
	2. Verfahrensrechtliche Besonderheiten .....	778
	C. Weitere Rechtsfolgen und Sanktionen .....	779
	D. Künftige Sanktionen .....	780
	E. Gesellschaftsrecht .....	781
	F. Zivilrecht .....	781
	1. Schutzgesetzverletzung .....	781
	2. Nichtigkeit .....	781
<b>§ 22 Marktmanipulation .....</b>		<b>782</b>
I.	Allgemeines .....	784
II.	Ökonomische Bedeutung .....	785
	A. Marktmanipulation nach geltendem Recht .....	785
	B. Internationaler Anwendungsbereich .....	786
III.	Marktmanipulationstatbestände .....	787
	A. Allgemein .....	787
	B. Handelsbezogene Marktmanipulation .....	790
	1. Das verbotene Verhalten .....	790
	2. „Legitime Gründe“ und „zulässige Marktpraxis“ .....	793
	C. Manipulative Handlungen .....	796
	D. Informationsgestützte Marktmanipulation .....	797
IV.	Manipulationstechniken .....	798
	A. Safe Harbours .....	799
	1. Rückkaufprogramme .....	799

V.	Sanktionen .....	803
	A. Verwaltungsstrafrecht .....	803
	B. Zivilrecht .....	806
	1. Schutzgesetzverletzung .....	806
	2. Nichtigkeit .....	807
	<b>§ 23 Compliance</b> .....	808
I.	Allgemeines .....	810
	A. Gesellschaftsrechtliche Compliance .....	810
	B. Kapitalmarktrechtliche Compliance .....	812
II.	Rechtsgrundlagen .....	813
	A. WAG .....	813
	B. BörseG .....	814
III.	Emittenten-Compliance .....	814
	A. Reichweite .....	815
	B. Compliance-Organisation .....	816
	1. Compliance-Maßnahmen .....	816
	2. Vertraulichkeitsbereiche .....	816
	3. Informationsflusskontrolle .....	819
	4. Compliance-Stelle .....	821
IV.	Instrumente .....	824
	A. Beobachtungs- und Sperrliste .....	824
	1. Beobachtungsliste .....	824
	2. Sperrliste .....	825
	B. Sperrfristen bei Emittenten und Kreditinstituten .....	825
V.	Insiderverzeichnisse .....	827
VI.	Beratungs- und Empfehlungsverbote für Kreditinstitute .....	828
VII.	Mitarbeitergeschäfte .....	829
	A. Allgemeines .....	829
	B. Beobachtungs- bzw Sperrlistennotiz für Kreditinstitute .....	831
VIII.	Sanktionen .....	832
	A. Verwaltungsrecht .....	832
	B. Zivilrecht .....	833
	C. Strafrecht .....	834
	<b>§ 24 Übernahmerecht</b> .....	836
I.	Einleitung .....	841
	A. Die Stellung des ÜbG im Kapitalmarktrecht .....	841
	B. Rechtsgrundlage und Rechtsentwicklung .....	841
	C. Regelungsanliegen .....	842
	D. Rechtstatsachen .....	843
II.	Anwendungsbereich .....	843
	A. Vorbemerkungen .....	843
	B. Vollanwendungsbereich .....	843
	C. Teilanwendungsbereich .....	844
	D. Keine Geltung des ÜbG .....	845
	E. Unterschiedliche wirtschaftliche Ausgangssituation .....	845



III.	Begriffsdefinitionen .....	846
	A. Zielgesellschaft .....	846
	B. Beteiligungspapiere .....	847
	1. Grundlagen .....	847
	2. Aktien, Wertpapiere mit Substanzbeteiligung .....	848
	3. Optionen .....	849
	4. Partielles Opting-Out .....	849
	C. Bieter und diesem gleichgestellte Rechtsträger .....	850
	1. Bieter .....	850
	2. Gemeinsam vorgehende Rechtsträger .....	850
	a) Grundtatbestand .....	850
	b) Widerlegliche Vermutungen .....	853
	c) Widerlegung des vermuteten gemeinsamen Vorgehens .....	854
	d) Rechtsfolgen .....	855
	D. Übernahmeangebot .....	856
	E. Börsetag .....	858
IV.	Allgemeiner Teil des Übernahmerechts .....	858
	A. Vorbemerkungen .....	858
	B. Gleichbehandlungsgrundsatz .....	859
	1. Grundsätzliches .....	859
	2. Spezialgesetzliche Ausprägungen .....	860
	C. Transparenzgebot .....	862
	D. Verbot von Marktverzerrungen .....	864
	E. Beschleunigungsgrundsatz .....	866
	F. Interessenwahrungspflicht .....	866
	1. Allgemeines .....	866
	2. Verhinderungsverbot .....	868
V.	Freiwillige Erwerbsangebote .....	869
	A. Einleitung .....	869
	B. Vorbereitungsphase .....	870
	1. Geheimhaltungspflichten .....	870
	2. Bekanntmachungspflichten .....	871
	C. Angebotsphase .....	873
	1. Anzeige des Angebots .....	873
	2. Angebotsunterlage .....	873
	3. Weiteres Procedere .....	875
	D. Durchführung des Angebots .....	876
	1. Annahmefristen .....	876
	2. Ergebnisveröffentlichung .....	877
	E. Änderung des Angebots .....	877
	F. Bedingungen und Rücktrittsvorbehalte .....	878
VI.	Pflichtangebot .....	880
	A. Regelungsanliegen .....	880
	B. Erlangen der Kontrolle .....	881
	1. Allgemeines .....	881

2.	Direkter und indirekter Erwerb .....	881
3.	Umgründungen .....	882
4.	Kapitalerhöhung .....	883
5.	Kontrollwechselndes Delisting .....	883
6.	Syndikatsverträge .....	884
7.	Kontrollwechsel unterhalb der Zielgesellschaft .....	886
8.	Unbeabsichtigte und passive Kontrollerlangung .....	887
C.	Kontrollierende Beteiligung .....	888
1.	Allgemeines .....	888
2.	Unmittelbar kontrollierende Beteiligung .....	888
3.	Statutarische Kontrollschwelle .....	889
4.	Mittelbare Kontrolle .....	889
D.	Gesicherte Sperrminorität .....	891
E.	Stimmrechtszurechnung .....	892
1.	Grundsätzliches .....	892
2.	Kettenzurechnung .....	894
3.	Doppelzurechnung .....	896
4.	Wechselseitige Zurechnung .....	896
5.	Einseitige Zurechnung .....	897
a)	Generalklausel .....	897
b)	Treuhand – Z 1 .....	897
c)	Möglichkeit zur Stimmrechtsausübung – Z 2 .....	897
d)	Sicherungsübereignung – Z 3 .....	898
e)	Fruchtgenuss – Z 4 .....	898
f)	Optionen – Z 5 .....	899
F.	Ausnahmen von der Angebotspflicht .....	899
1.	Vorbemerkungen .....	899
2.	Keine Veränderung der Kontrollsituation – § 24 ÜbG .....	900
3.	Anzeigepflichtige Sachverhalte – § 25 .....	902
4.	Passive Kontrollerlangung .....	907
G.	Verfahrensrechtliche Besonderheiten des Pflichtangebots .....	909
H.	Angebotsadressaten .....	910
I.	Gegenleistung .....	912
1.	Art .....	912
2.	Höhe .....	912
J.	Feststellungsverfahren .....	917
VII.	Übernahmeangebot .....	917
A.	Grundsätzliches .....	917
B.	Inhalt .....	918
C.	Wirkung .....	921
VIII.	Creeping-in .....	921
A.	Allgemeines .....	921
B.	Anwendungsvoraussetzungen .....	922
IX.	Übernahmekommission .....	923

X.	Sanktionen .....	924
	A. Verwaltungsstrafrechtliche Sanktionen .....	924
	B. Zivilrechtliche Sanktionen nach ÜbG .....	924
	1. Ruhen der Stimmrechte .....	924
	2. Schadenersatz .....	926
	3. Das unterlassene Pflichtangebot .....	927
	4. Verstoß gegen die Preisbildungsvorschriften .....	928
	<b>§ 25 Corporate Governance .....</b>	<b>931</b>
I.	Regelungsanliegen .....	935
	A. Begriff .....	935
	B. Kodex als Regelungsinstrument .....	936
II.	Europäische Entwicklung .....	937
	A. Kein allgemeiner Kodex .....	937
	B. OECD .....	938
	C. Corporate Governance in Banken und Versicherungen .....	938
III.	Funktionen des Corporate-Governance-Kodex .....	939
	A. Ordnungsfunktion .....	939
	B. Kapitalmarktrechtliche Informationsfunktion .....	940
	C. Wirkungen der Kodexregelungen .....	940
IV.	Der österreichische Corporate-Governance-Kodex .....	941
	A. Entwicklung des Kodex .....	941
	B. Normqualität – Bindungswirkung .....	942
	C. Adressaten des Kodex .....	947
V.	Kodizes für bestimmte Unternehmen .....	948
VI.	Unterwerfung unter den ÖCGK .....	949
	A. Öffentliche Erklärung – Bericht .....	949
	B. Umsetzung der Kodexregeln .....	949
	C. Evaluierung der Anwendung des Kodex .....	950
	D. Auswirkungen der Kodexregelungen auf den Sorgfaltsmaßstab der Organe .....	952
VII.	Sanktionierung der Verhaltens- und Berichtspflichten .....	952
	A. Innenhaftung .....	953
	B. Außenhaftung der Gesellschaft .....	953
	C. Verantwortung der Organträger nach außen .....	955
	D. Anfechtung der Entlastung .....	956
	E. Haftung der evaluierenden Stelle .....	956
VIII.	Wesentliche Inhalte des Corporate-Governance-Kodex .....	957
	A. Präambel .....	957
	B. Aktionäre – Hauptversammlung .....	957
	C. Zusammenwirken von Aufsichtsrat und Vorstand .....	957
	D. Vorstand .....	957
	E. Aufsichtsrat .....	959
	F. Transparenz und Prüfung .....	961
	G. Investor Relations .....	962
	H. Abschlussprüfung .....	963

<b>§ 26 Beendigung der Notierung</b> .....	964
I. Einleitung .....	966
II. Europarechtliche Vorgaben .....	969
III. Widerruf der Börsenzulassung .....	969
A. Widerrufsgründe .....	969
B. Procedere des Zulassungswiderrufs .....	971
IV. Freiwillige Notierungsbeendigung (echtes Delisting) .....	974
A. Vorbemerkungen .....	974
B. Verwaltungsrechtliche Aspekte .....	975
C. Gesellschaftsrechtliche Voraussetzungen .....	976
D. Abfindung .....	977
1. Abfindungspflicht .....	977
2. Abfindungsangebot .....	978
3. Angemessene Abfindung .....	979
E. Begleitende Publizität .....	979
V. Unechtes Delisting .....	980
VI. Prüfungskompetenz des Börseunternehmens .....	980
VII. Downlisting/Downgrading und Börseplatzwechsel .....	981
VIII. Rechtspolitik .....	982
<b>V. Institutionelle Investoren – besondere Kapitalmarktteilnehmer</b> .....	983
<b>§ 27 Institutionelle Investoren – allgemein</b> .....	983
I. Institutionelle Investoren .....	984
A. Begriffsbildung .....	984
B. Besondere Stellung am Kapitalmarkt .....	986
C. Besondere Normen .....	988
<b>§ 28 Stimmrechtsberater</b> .....	990
I. Allgemeines – neue Dienstleistung .....	990
II. Wirtschaftliche Bedeutung .....	991
A. Hohe Marktkonzentration .....	991
B. Beschränktes Wissen .....	992
III. Geltendes Recht .....	993
IV. Geplante Regelungen .....	995
<b>§ 29 Investmentfonds</b> .....	997
I. Allgemeines .....	1001
A. Ökonomie von Investmentfonds .....	1001
B. Kosten von Fonds .....	1002
II. Begriffsbestimmung .....	1003
A. Rechtliche Grundlagen .....	1003
B. Gesetzliche Begriffsbildung .....	1006
C. Normativ erfasste Abgrenzungen zum Wertpapierfonds (OGAW) ...	1010
D. Ausformungen von Fonds nach ihrem Investorenkreis .....	1011
E. Ausformungen von Fonds nach ihrer Anlagestrategie .....	1014

III.	Zulassung und Aufsicht .....	1017
	A. Verwaltungsgesellschaft – Bankgeschäft .....	1017
	B. Konzession der Verwaltungsgesellschaft .....	1022
	C. Kontrolle der Verwaltungsgesellschaft .....	1025
	D. Depotbank .....	1029
	E. Zulassung eines Wertpapierfonds (OGAW) .....	1034
IV.	Anteilscheine .....	1037
	A. Qualifikation als Wertpapier .....	1037
	B. Rechte der Anteilscheininhaber .....	1039
V.	Ausgabe der Anteilscheine .....	1045
	A. Vollständiger Prospekt – KID/KII .....	1045
	B. Veröffentlichung .....	1048
	C. Aktualisierungspflicht .....	1048
	D. Aushändigungspflicht .....	1049
	E. Rücktrittsrechte .....	1050
	F. Prospekthaftung .....	1051
	G. Werbemaßnahmen .....	1052
	H. Laufende Informationen .....	1053
VI.	Grenzüberschreitender Vertrieb von Fondsanteilen im Ausland und Inland .....	1054
	A. Begriff .....	1054
	B. Vertrieb österreichischer Fondsanteile im Ausland .....	1055
	C. Vertrieb von Fondsanteilen aus dem EU-Ausland in Österreich .....	1056
	D. Der Management Company Pass .....	1057
VII.	Verwaltung von Wertpapierfonds .....	1061
	A. Aufgaben der Verwaltungsgesellschaft .....	1061
	B. Sorgfaltspflichten .....	1062
	C. Verstoß gegen Sorgfaltspflichten .....	1065
	D. Code of Conduct der österreichischen Investmentfonds- industrie 2012 .....	1066
	E. Veranlagungsvorschriften .....	1067
	F. Verletzung von Veranlagungsvorschriften und von sonstigen Pflichten .....	1073
	G. Durchsetzung von Haftungsansprüchen .....	1076
	H. Verfügungsbeschränkungen .....	1077
	I. Übertragung von Aufgaben an Dritte .....	1079
VIII.	Umgründungen und Beendigung von Wertpapierfonds (OGAW) .....	1083
	A. Gestaltungsvarianten .....	1083
	B. Zusammenlegung und Verschmelzung von Wertpapierfonds .....	1083
	C. Umwandlung eines Publikumsfonds in einen Spezialfonds .....	1084
	D. Verschmelzung von Verwaltungsgesellschaften .....	1084
	E. Übertragung der Verwaltung des Wertpapierfonds sowie Wechsel der Verwaltungsgesellschaft oder Depotbank .....	1084
	F. Beendigung der Verwaltung des Wertpapierfonds .....	1085

<b>§ 30 Alternative Investmentfonds</b> .....	1087
I. Einleitung .....	1088
A. Allgemeiner Hintergrund .....	1088
B. Rechtliche Grundlagen .....	1092
II. Begriffsbestimmung .....	1093
A. AIFM – Alternative Investment Fonds Manager .....	1093
B. AIF – Alternative Investmentfonds .....	1094
III. Konzession und Zulassung des AIFM .....	1102
A. Konzessionsvoraussetzungen .....	1102
B. Allgemeine Anforderungen .....	1104
C. Registrierung .....	1104
IV. Verwaltung des Alternativen Investmentfonds .....	1105
A. Auftragsrechtliche Interessenwahrung .....	1105
B. Auslagerung – Übertragung an Dritte: .....	1106
V. Verwahrstelle .....	1107
VI. Vertrieb .....	1108
A. Vertrieb von AIF – Allgemeine Regelungen .....	1108
B. Differenzierte Vertriebsregelungen .....	1110
VII. Vertrieb – ausländischer Alternativer Investmentfonds .....	1114
VIII. Informationsregime .....	1114
IX. Sonderübernahmerecht und Beteiligungspublizität .....	1116
<b>§ 31 Immobilienfonds</b> .....	1120
I. Begriffsbestimmung .....	1121
A. Rechtliche Grundlagen .....	1121
B. Gesetzliche Begriffsbildung .....	1123
II. Zulassung und Aufsicht .....	1124
A. Kapitalanlagegesellschaft für Immobilien – Bankgeschäft .....	1124
B. Konzession .....	1125
C. Kontrolle .....	1125
D. Zulassung eines Fonds .....	1127
III. Anteilscheine .....	1128
A. Qualifikation als Wertpapier .....	1128
B. Rechte der Anteilsinhaber .....	1128
IV. Ausgabe der Anteilscheine .....	1129
A. Prospekt .....	1129
B. Werbemaßnahmen .....	1130
C. Laufende Informationspflichten .....	1131
V. Vertrieb von Anteilen an ausländischen Kapitalanlagefonds in Österreich .....	1132
VI. Verwaltung .....	1132
A. Aufgaben der Kapitalanlagegesellschaft für Immobilien .....	1132
B. Sorgfaltspflichten .....	1132
C. Verstoß gegen Sorgfaltspflichten .....	1133
D. Übertragung der Aufgaben an Dritte .....	1133

E. Veranlagungsvorschriften .....	1134
F. Verfügungsbeschränkungen .....	1135
G. Risikostreuung .....	1135
H. Liquiditätsbestimmungen .....	1137
I. Bewertung durch Sachverständige .....	1137
J. Beteiligungen an Grundstücksgesellschaften .....	1138
<b>§ 32 Pensionskassen .....</b>	<b>1139</b>
I. Begriffsbestimmung .....	1142
A. Allgemeines .....	1142
B. Rechtliche Grundlagen .....	1144
C. Gesetzliche Begriffsbildung .....	1146
II. Zulassung und Aufsicht .....	1151
A. Konzession .....	1151
B. Kontrolle .....	1153
III. Stellung der Anwartschafts- und Leistungsberechtigten .....	1157
A. Kontroll- und Mitwirkungsrechte .....	1157
B. Informationsansprüche .....	1157
1. Informationspflichten bei Abschluss des Pensionskassen-	
vertrages .....	1158
2. Laufende Informationsrechte .....	1162
3. Auskunftserteilung auf Verlangen .....	1163
4. Anlassbezogene Informationspflichten .....	1164
C. Ausscheiden aus der Pensionskasse .....	1166
IV. Kapitalmarktrechtliche Geschäftstätigkeit (Veranlagungstätigkeit)	
der Pensionskassen .....	1168
A. Vermögen der Veranlagungs- und Risikogemeinschaft	
(Veranlagungssubstrat) .....	1168
B. Anlagegrundsätze .....	1169
1. Mindestveranlagungserfolg .....	1169
2. Sorgfaltsmaßstab .....	1170
3. Veranlagungsvorschriften .....	1170
4. „Outsourcing“ .....	1172
C. Gesetzliche Vorgaben für die Veranlagungstätigkeit .....	1173
1. Veranlagungsvorschriften .....	1174
2. Verletzung von Veranlagungsvorschriften .....	1175
<b>§ 33 Lebensversicherungen .....</b>	<b>1178</b>
I. Allgemeines .....	1180
II. Lebensversicherung .....	1182
A. Wesen und Funktionsprinzip der Lebensversicherung .....	1182
B. Konzession und Aufsicht .....	1188
C. Vertrieb von Versicherungen .....	1191
D. Veranlagungstätigkeit von Lebensversicherungen .....	1196
E. Veranlagungsvorschriften .....	1199
F. Prämienbegünstigte Zukunftsvorsorge .....	1202

III.	Kapitalanlageorientierte Lebensversicherung .....	1204
IV.	Fondsgebundene Lebensversicherung .....	1206
	A. Begriff und Funktionsweise .....	1206
	B. Vertrieb von fondsgebundenen Lebensversicherungen .....	1208
V.	Betriebliche Kollektivversicherung .....	1211
	A. Begriff und Grundlagen .....	1211
	B. Vertrieb und laufende Information .....	1213
	C. Mitwirkungsbefugnisse der Versicherten .....	1214
	D. Deckungsstock .....	1215
<b>VI.</b>	<b>Ausgewählte Kapitalanlagen .....</b>	<b>1216</b>
<b>§ 34</b>	<b>Anleihen .....</b>	<b>1216</b>
I.	Allgemeine Überlegungen .....	1219
II.	Arten von Anleihen .....	1220
III.	Rechtsgrundlagen .....	1225
IV.	Anleihegläubiger – Rechtsgemeinschaft .....	1232
V.	Kapitalmarktrechtliche Regelungen .....	1235
VI.	Gesellschaftsrechtliche Regelungen .....	1236
<b>§ 35</b>	<b>Derivate .....</b>	<b>1237</b>
I.	Begriff und Einsatzmöglichkeiten .....	1239
	A. Der rechtliche Rahmen .....	1239
	B. Basiswerte und Handelsarten .....	1241
	C. Typen von Derivatgeschäften .....	1242
	1. Unbedingte Derivate .....	1242
	2. Bedingte Derivate .....	1244
	3. Exkurs: Kreditderivate .....	1246
II.	Zivilrechtliche Einordnung von Derivaten .....	1247
	A. Allgemeines .....	1247
	B. Differenzeinwand .....	1250
	C. Vertragsgestaltung .....	1251
III.	Besonderheiten bei der Anlageberatung .....	1252
IV.	Clearing- und Registerpflicht .....	1256
V.	Beendigung, Abwicklung und Insolvenz .....	1263
	A. Netting .....	1263
	B. Insolvenz .....	1265
VI.	Eigenmittelunterlegung .....	1267
VII.	Regelung von Leerverkäufen .....	1269
VIII.	Beschränkungen des Erwerbs von Derivaten durch institutionelle Akteure .....	1270
	Stichwortverzeichnis .....	1275