

Vorlesung

Europäisches und internationales Kapitalmarkt- und Finanzdienstleistungsrecht

A. Publizitätssystem, insbes. Prospektpflicht und Prospekthaftung

1. Einführung: Grundannahmen und ökonomische Theorie
2. Rolle der EG/EU bei Entwicklung der Publizitätsanforderungen in nationalen Rechtsordnungen
 - RiLi 2001/34/EG v. 28.5.2001, ABl. EG. Nr. L 184 v. 6.7.2001 (Wertpapierzulassungsrichtlinie)
 - RiLi 2003/71/EG v. 4.11.2003, ABl. Nr. L 345 v. 31.12.2003, 64 (Prospektrichtlinie)
 - VO (EG) Nr. 809/2004 v. 29.4.2004 (Durchführungsverordnung zur Umsetzung der RiLi 2003/71/EG)
3. Prospektpflicht
 - Seit Umsetzung der RiLi 2003/71/EG im Jahre 2005 und Inkrafttreten des WpPG besteht umfassende Prospektpflicht, vgl. § 3 Abs. 1 WpPG – gewisse Ausnahmen im Hinblick auf Art des Angebots, des Emittenten, des Wertpapiers
 - „Europäischer Pass für Wertpapieremissionen“
 - §§ 17 Abs. 1 und 2, 18 WpPG
 - umgekehrt §§ 17 Abs. 3, 19 Abs. 4 und 5 WpPG
 - eigene Regel für Drittstaatenemittenten, § 20 WpPG
4. Prospektverantwortlichkeit der Emissionsbanken
 - Gesetzliches Schuldverhältnis zwischen Finanzdienstleister und Anleger
 - Anwendbares nationales Recht nach Rom II-VO zu ermitteln – Ausgangspunkt *culpa in contrahendo*
EuGH 17.9.2002 – Rs. C-334/00 – *Tacconi*, Slg. 2002, I-7357 = IPRax 2003, 143 m. krit. Anm. *Mankowski*

OLG Frankfurt, 11.7.1985, IPRax 1986, 373 m. krit. Anm. *Ahrens*
Qualifikation der cic als deliktisch
 - Altes Recht (EGBGB)
 - Art. 4 Abs. 3 und 2 oder Art. 4 Abs. 1 Rom II-VO?
5. Prospekthaftung
 - Emittent und ggf. Emissionsbegleiter, § 23 Abs. 1 WpPG

- Vgl. auch § 21 Abs. 3 WpPG
 - Anwendbares Recht
 - Altes Recht (EGBGB): Ubiquitätsprinzip kombiniert mit Günstigkeitsprinzip
 - § 44 Abs. 3 BörsG a.F.: Probleme
 - Jetzt Rom II-VO und eindeutige Qualifikation der Prospekthaftung als deliktisch
 - EuGH 18.1.2015 – Rs. C-375/13 – *Kolassa/Barclays*
 - Alternativen?
6. Regelpublizität
- Was gehört dazu?
 - Anwendbares Recht?
7. Ad-hoc Publizität
- Zwecke und Beispiele
 - Insiderinformationen, § 13 WpHG
 - Normadressaten
 - Anwendbares Recht
 - Sonderregelungen für Auslandssachverhalte
 - Rechtsfolgen von Verstößen und darauf anwendbares Recht
8. Veröffentlichung und Mitteilung von Geschäften
- § 15a WpHG (*directors' dealings*)
 - Anwendbares Recht
9. Sonstige anlassbezogene Publizität
- Beispiel: § 42 BörsG i.V.m. §§ 48 ff. BörsO für die Frankfurter Wertpapierbörse (FWB)
10. Beteiligungspublizität
- Funktionen?
 - Relevante Schwellenwerte, § 21 Abs. 1 WpHG
 - Anwendbares Recht

B. Sonstige kapitalmarktrechtliche Verhaltens-, insbesondere Schutzpflichten und Verbote

- Schutzzwecke
- RiLi 2003/6/EG v. 28.1.2003, ABl. Nr. L 96 v. 12.4.2003, 16 (Marktmissbrauchsrichtlinie)
- Zukünftig (ab 16.6.2016): Marktmissbrauchsverordnung (MAR) – VO/EU 596/2014 v. 16.4.2014, ABl. Nr. L 173 v. 12.6.2014, 1.
- Schutzzwecke
- Verstößfolgen
- Anwendbares Recht

C. Verhaltensregeln für Intermediäre (Wertpapierdienstleistungsunternehmen)

Quelle und Katalysator: *Markets in Financial Instruments Directive (MiFID)*

RiLi 2004/39/EG v. 21.4.2004. Wird aufgehoben durch *MiFID II*, RiLi 2014/65/EU v. 15.5.2014, ABl. Nr. L 173, 349,

- Zentrale Regelungsinhalte
- Anwendbares Recht