

Prof. Dr. Heike Schweitzer / Prof. Dr. Jochen Bigus

Kapitalmarktrecht und seine ökonomischen Grundlagen

SoSe 2015

dienstags 15-18.30 Uhr, HS 106 (Garystr. 21)

ECTS-Punkte: 6

Anrechnung: Der Kurs wird innerhalb des FACTS-Masters für das Modul „Ausgewählte rechtliche Fragen“ oder für das Modul „Spezialfragen der Finanzierung“ angerechnet. Studenten der Rechtswissenschaft erhalten bei bestandener Klausur einen Schein. Die Ablegung von Prüfungsleistungen im Schwerpunktbereich ist leider nicht möglich. Das Kapitalmarktrecht ist allerdings im Schwerpunktbereich 3 im Rahmen des Moduls Gesellschaftsrechts relevant und kann Gegenstand von Studienabschlussarbeiten sein.

Prüfung: mündliche Prüfung zu Ende des Kurses (100%). Die Studenten verzichten auf eine schriftliche Prüfungsleistung. Alle Studenten müssen bei Vorlesungsbeginn unter Campus Management registriert sein, um an der Prüfung teilnehmen zu können.

Vorbedingungen für den Kurs: Keine. Der Kurs richtet sich an Studenten, die Interesse an der Funktionsweise und Regulierung von Finanzmärkten und an rechtsökonomischen Fragestellungen haben.

Ziel und Inhalte des Kurses: Der Kurs behandelt bedeutsame Sachverhalte des Kapitalmarktrechts, wobei sowohl der Rechtsrahmen dargestellt als auch die ökonomische Analyse der Regulierung adressiert wird. Wichtige Themenbereiche sind die rechtliche Organisation von Kapitalmärkten, Prospektspflicht und -haftung, Publizitätspflichten, Insiderhandel, Marktmanipulation, Unternehmensübernahmen und Folgen der Finanzkrise.

Kompetenzen: Sie werden fundierte Kenntnisse des Kapitalmarktrechts erlangen und zentrale Vorgaben des Kapitalmarktrechts auf der Grundlage empirischer Befunde mit Blick auf ihre ökonomischen Anreizwirkungen beurteilen können.

Literatur: Veranstaltungsunterlagen werden unter Blackboard eingestellt. Für die tiefere Lektüre werden verschiedene Zeitschriftenaufsätze empfohlen.

Kursorganisation: Der Kurs wird in deutscher Sprache unterrichtet. Die folgende Tabelle gibt einen Überblick.

Kapitalmarktrecht und seine ökonomischen Grundlagen: Sommersemester 2015

Termin	Thema	Literatur
14. April	Einführung	<p>Klöhn, Kapitalmarktrecht, in: Langenbucher (Hrsg.), Europäisches Privat- und Wirtschaftsrecht, 3. Aufl. 2013, S. 330-409</p> <p>Veil, § 1- § 2, in: Veil (Hrsg.), Europäisches Kapitalmarktrecht, 2. Aufl. 2014</p> <p>Bak und Bigus, Kapitalmarkteffizienz versus zwingender Anlegerschutz im Aktienrecht, Zeitschrift für Bankrecht und Bankwirtschaft, 18. Jg. (2006), S. 430-443.</p>
21. April	<p>Rechtliche Organisation an Börsen / Finanzprodukte / Kapitalmarktaufsicht in Europa</p> <p>Marktein- und -austritt: Börsenzulassung, Emmissionsgeschäft und Delisting</p>	<p>Veil, § 7- § 9, § 11 in: Veil (Hrsg.), Europäisches Kapitalmarktrecht, 2. Aufl. 2014</p> <p>Delisting: BGH 8.10.2013 – II ZB 26/12 – <i>FROSTA</i>; Auer, Der Rückzug von der Börse als Methodenproblem, JZ 2015, 71-78</p>
5. Mai	Ökonomische Analyse der Publizität an Kapitalmärkten	Wagenhofer und Ewert, Externe Unternehmensrechnung, 3. Aufl. 2015, Kapitel 2 und 8 (Wert von Informationssystemen bzw. Publizität und Publizitätsanreize)
12. Mai	Prospektpflichten und –haftung, Teil I	<p>Vokuhl, § 17, in: Veil (Hrsg.), Europäisches Kapitalmarktrecht, 2. Aufl. 2014</p> <p>Hopt, Die Haftung für Kapitalmarktinformation, WM 2013, 101-112</p> <p>EuGH 17.9.2014, Rs. C-441/12 – <i>Almer Beheer und Daedalus Holding</i></p>
19. Mai	<p>Prospektpflichten und –haftung, Teil II</p> <p>Publizität am Sekundärmarkt (Ad-hoc-Publizität, Beteiligungspublizität etc.), Teil I</p>	Koch und Veil, § 19-21, in: Veil (Hrsg.), Europäisches Kapitalmarktrecht, 2. Aufl. 2014
26. Mai	Publizität am Sekundärmarkt, Teil II	<p>Ad-hoc-Publizität: Klöhn, Ad-hoc-Publizität / IKB-Urteil, Die AG 2012, 345 ff.</p> <p>Corp. Gov. Kodex Veil, § 23, in: Veil (Hrsg.), Europäisches Kapitalmarktrecht, 2. Aufl. 2014</p> <p>Bachmann, Kapitalmarktrecht im Kodex, WM 2013, 2009</p>
2. Juni	Insiderhandel und Marktmanipulation	<p>Insiderhandel: Veil, § 13, in: Veil (Hrsg.), Europäisches Kapitalmarktrecht, 2. Aufl. 2014</p> <p>Ventoruzzo, Comparing Insider Trading in the United States and in the European Union: History and Recent Developments, ECGI Working Paper, ECGI 2014</p> <p>EuGH 28.6.2012, Rs. C-19/11 - <i>Geltl</i></p> <p>Marktmanipulation: Teigelack, § 14, in: Veil (Hrsg.), Europäisches Kapitalmarktrecht, 2. Aufl. 2014</p>

9. Juni	Unternehmensübernahmen	Langenbucher, Aktien- und Kapitalmarktrecht, 3. Aufl. 2015, § 18 - Übernahmerecht Hopt, European Takeover Reform of 2012/2013, EBOR 2014, 143-190 EU Commission, Report on the Application of Directive 2004/25/EC on takeover bids, 28.6.2012, COM(2012)347 fin.
7. Juli	Exkurs: Folgen der Finanzkrise: Gastvorträge von Prof. Andreas Engert (Universität Mannheim) und Prof. Hans-Bernd Schäfer (Bucerius Law School)	
14. Juli	mündl. Prüfungen 9-18 Uhr	

Gesetzestext:

Kapitalmarktrecht, Beck-Texte im dtv, 2. Aufl. 2015 (**zwingend** notwendig!)

Literatur:**1. Rechtliche Grundlagen**

Barbara Grunewald: *Einführung in das Kapitalmarktrecht*, 3. Auflage, München: C.H. Beck, 2014.

Veil (Hrsg.), *Europäisches Kapitalmarktrecht*, 2. Aufl., Tübingen: Mohr Siebeck, 2014.

EU-Kommission, Grünbuch v. 18.2.2015, COM(2015)63 fin.: Schaffung einer Kapitalmarktunion

2. Ökonomische Grundlagen

Jacek Bak / Jochen Bigus: *Kapitalmarkteffizienz versus zwingender Anlegerschutz im Aktienrecht*,
Zeitschrift für Bankrecht und Bankwirtschaft, 18. Jg. (2006), S. 430-443.

John Coffee / Hillary A. Sale: *Securities Regulation: Cases and Materials*, 12th ed.

Alfred Wagenhofer / Ralf Ewert: *Externe Unternehmensrechnung*, 3. Aufl., Berlin, Heidelberg:
Springer, 2015.

3. Rechtliche Literatur zu Einzelthemen

Klöhn, Kapitalmarktrecht, in: Langenbucher (Hrsg.), *Europäisches Privat- und Wirtschaftsrecht*, 3. Aufl.
2013, S. 330-409

Auer, Der Rückzug von der Börse als Methodenproblem, JZ 2015, 71-78

Hopt, Die Haftung für Kapitalmarktinformation, WM 2013, 101-112

Klöhn, Ad-hoc-Publizität / IKB-Urteil, Die AG 2012, 345 ff.

Bachmann, Kapitalmarktrecht im Kodex, WM 2013, 2009

Ventoruzzo, Comparing Insider Trading in the United States and in the European Union: History and Recent
Developments, ECGI Working Paper, ECGI 2014

Langenbucher, Aktien- und Kapitalmarktrecht, 3. Aufl. 2015, § 18 - Übernahmerecht

Hopt, European Takeover Reform of 2012/2013, EBOR 2014, 143-190

EU Commission, Report on the Application of Directive 2004/25/EC on takeover bids, 28.6.2012,
COM(2012)347 fin.

4. Wichtige Rechtsprechung

BGH 8.10.2013 – II ZB 26/12 – *FROSTA*;

EuGH 17.9.2014, Rs. C-441/12 – *Almer Beheer und Daedalus Holding*

EuGH 28.6.2012, Rs. C-19/11 – *Geltl*