

Handbuch des EU-Wirtschaftsrechts

Begründet von

Prof. Dr. Dr. Dr. h. c. mult. Manfred A. Daus†, E. N. A.

em. Professor für Öffentliches Recht mit Schwerpunkt Europarecht
an der Friedrich-Alexander-Universität Erlangen-Nürnberg

Herausgegeben von

Prof. Dr. Markus Ludwigs

Professor für Öffentliches Recht und Europarecht
an der Julius-Maximilians-Universität Würzburg

Schriftleiter

Ass. jur. Dipl.-Vw.-Wirtin (FH) Mirjana Gudeljevic

RA Johannes Grell

Band 1

Stand: April 2023
(58. Ergänzungslieferung)

www.beck.de

Grundwerk ISBN 978 3 406 44100 4
ergänzt bis ISBN 978 3 406 80180 8

© 2023 Verlag C. H. Beck oHG
Wilhelmstraße 9, 80801 München
Satz und Druck: Druckerei C. H. Beck, Nördlingen
(Adresse wie Verlag)



C.H. BECK

F. II. Kapital- und Zahlungsverkehr

Klaus Peter Follak*

Übersicht

	Rn.		Rn.
1. Die Freiheit des Kapitalverkehrs	1–120	jj) Digitalisierung: Kryptowerte und Tokenisierung	120a
a) Vorbemerkung	1–4	kk) ESG-Anforderungen und Nachhaltigkeit im Kapitalver- kehr	120b
b) Primärrecht	5–21	2. Die Freiheit des Zahlungsverkehrs	121–146
aa) Unmittelbare Anwendbarkeit	5	a) Vorbemerkung	121
bb) Begriff und Regelungsgegen- stand des Kapitalverkehrs	6, 7	b) Primärrecht	122–137
cc) Begünstigte	8	aa) Unmittelbare Anwendbarkeit	122
dd) Umfang der Liberalisierung	9–11	bb) Begriff und Regelungsgegen- stand des Zahlungsverkehrs	123
ee) Ordre public	12	cc) Begünstigte	124
ff) Primärrechtliche Schutzklau- seln	13	dd) Umfang der Liberalisierung	125–133
gg) Drittstaaten	14–20	ee) Ordre public	134
hh) Konkurrenzen	21	ff) Primärrechtliche Schutzklau- seln	135
c) Die Entwicklung der Kapitalver- kehrsfreiheit im Sekundärrecht	22–120b	gg) Drittstaaten	136
aa) Grundsätzliches	22, 23	hh) Konkurrenzen	137
bb) Sekundärrechtliche Struktur und Regelungsprozesse: Freiheit des Kapitalverkehrs und Aufsicht über Finanzmärkte und Finanz- dienstleister	24–31	c) Die Entwicklung der Zahlungsver- kehrsfreiheit im Sekundärrecht	138–146
cc) Freiheit des Kapitalverkehrs und Bankenaufsicht	32–79	aa) Grundsätzliches	138; 139
dd) Freiheit des Kapitalverkehrs und Wertpapierdienstleister	80–94	bb) Regelungsgegenstand und An- wendungsbereich	140
ee) Freiheit des Kapitalverkehrs und Versicherungsdienstleister	95–106	cc) Die Institutionen der Aufsicht und ihre Zusammenarbeit	141
ff) Börsenwesen	107, 108	dd) Zulassung und Geschäftskreis	142, 143
gg) Investmentrecht	109, 110	ee) Laufende Überwachung der Tä- tigkeiten	144
hh) Drittstaaten	111	ff) Gewerbeaufsichtliche Anforde- rungen	145
ii) Konsolidierung und Vereinheit- lichung der Aufsicht über Fi- nanzdienstleister	112–120	gg) Beteiligungen von und an Zah- lungsdienstleistern	146

Schrifttum: Akmann, Die EG-Eigenmittelrichtlinie, ZfK 1990, 186; Andenas/Deipenbrock (Hrsg.), The Role of the European Banking Authority (EBA), 2016; Angerer, Aufsichtsrechtliche Ausgangspunkte der Dienstleistungsfreiheit für Versicherungsunternehmen im gemeinsamen Markt, ZgesVersW 1987, 211; Amtenbrink/Herrman (Hrsg.), Handbook on EMU, 2018; Angermüller, Länderrisiko in der „neuen“ Bankenaufsicht, ZfK 2001, 688; Arnold/Boos, Vierte KWG-Novelle schafft Basis für gemeinsamen EG-Bankenmarkt, Die Bank 1991, 364; dies., Basel II – Einzel- und gesamtwirtschaftliche Aspekte, Die Bank 2001, 712; Artopoulos, Erfahrungen und Ansichten eines Aufsehers, ZfK 1999, 142; Baetge/Thiele/Plock, Die Restrukturierung des International Accounting Standards Committee – das IASC auf dem Weg zum globalen Standardsetter? Der Betrieb 2000, 183; Baur, Das neue Wertpapierhandelsrecht, Die Bank 1997, 346; Binder, Die geplante deutsche Allfinanzaufsicht und der britische Prototyp, WM 2001, 2230; Bingham, Banking and Monetary Policy (Hrsg. OECD), 1985; Blair, Standards and the Rule of Law after the Global Financial Crisis, in Giovanoli/Devos, International Monetary and Financial Law, The Global Crisis, 2010, 96; Blair/Lastra/Russo (Hrsg.), Research Handbook on Ethics in Banking and Finance, 2018; Bleckmann, Zur unmittelbaren Anwendbarkeit

* Gewidmet meinem sehr verehrten Lehrer und Förderer, Prof. Dr. Dr. h. c. Hugo J. Hahn, LL. M. Harvard (* 15.1.1927 † 26.3.2010).

europäischen Prospektschema“, AG 1970, 169; *Breuer/Geiger/Schneider-Gödicke/Stavenhagen*, Die Börse im Umbruch, LftrKr 1990, 324; *Bröcker*, Competition in Banking (Hrsg. OECD), 1989; *Bruns/Häuser* (Hrsg.), Europa 1992 und der Kapitalmarkt, 1990; *Busch/Ferrarini* (Hrsg.), Regulation of EU Financial Markets: MiFID II, 2017; *Cecchini*, Europa 92. Der Vorteil des Binnenmarktes, 1988; *Claussen*, Das neue Insiderrecht, DB 1994, 27; *Creaven*, Inside outside leave me alone: domestic and EC-motivated reform in the UK securities industry, Fordham Law Review 60 (1992), 285; *Degner*, Was heißt „prospektfrei“?, ZgesKW 1984, 1136; *Dennig*, Verdrängt der EG-Kapitalbinnenmarkt den Euromarkt, WiD 1988, 310; *Egger*, Prospektspflicht und EG-Recht, *Ecolex* 1991, 440; *ders.*, Zur EG-Konformität des ös-

F. III. Kapitalmarkt-, Börsen- und Investmentrecht

Klausur Peter Follak

Übersicht

	Rn.		Rn.
1. Einleitung: Gegenstand und Ziele des Kapitalmarktrechts	1–6	d) Investmentrecht	71–88
2. Rechtsgrundlagen	7–19	aa) OGAW	72–80
a) Primärrecht	7	bb) Alternative Investmentfonds (AIF)	81–88
b) Sekundärrecht	8–19	e) Wettbewerbs- und gesellschaftsrechtliche Spezialbereiche	89, 90
aa) Grundsätzliches	8–10	aa) Fusionskontrolle	89
bb) Überblick	11–19	bb) Übernahmeangebote	90–92
3. Regelungsbereiche	20–92	f) Anlegerentschädigung	91
a) Kapitalmarkt-Dienstleister	20–39	g) Ratingagenturen	92
aa) Grundsätze	20–25	4. Kapitalmarktaufsicht	93, 94
bb) Zulassung, Geschäftskreis	26–28	a) Grundsätze	93
cc) Beteiligungen	29	b) ESMA	94
dd) Laufende Überwachung	30–34	5. Digitalisierung, Kryptowerte und Tokenisierung	95–100
ee) Verhaltenspflichten	35, 36	a) Allgemeines	95
ff) Aufsichtliches Krisenmanagement	37–39	b) Anpassung MiFID II-RL und Klärstellung Geltungsbereich	96
b) Regulierungsrelevante Märkte	40–56	c) MiCA: Regelungsgegenstand und Anwendungsbereich	97
aa) Allgemeines	40–41	d) Institutioneller Rahmen der Aufsicht	98
bb) Alle Märkte	41	e) Anforderungen an Geschäfte mit Kryptowerten	99
cc) Geregelte Märkte	42–49	f) DLT-Marktinfrastrukturen	100
dd) Multilaterale Handelssysteme (MTF)	50–53	6. ESG-Anforderungen und Nachhaltigkeit im Kapitalverkehr	101
ee) Gedeckte Bankschuldverschreibungen und Verbriefung	54–56		
e) Informationsgebote	57–70		
aa) Allgemeines	57		
bb) Prospektwesen	58–64		
cc) Transparenz	65–69		
dd) Sonderregeln für OGAW	70		

Schrifttum: *Andenas/Avreginos* (Hrsg.), Financial Markets in Europe: Towards a Single Regulator?, 2003; *Andenas/Kenyon-Slade* (Hrsg.), E. C. Financial Market Regulation and Company Law, 1993; *Assmann/Schütze*, Handbuch des Kapitalanlagerechts, 2007; *Assmann*, Die rechtliche Ordnung des europäischen Kapitalmarkts, ORDO 1993, 87; *ders.*, Die Regelung der Primärmärkte für Kapitalanlagen mittels Publizität im Recht der Europäischen Gemeinschaft, AG 1993, 549; *Assmann/Buck*, Europäisches Kapitalmarktrecht, EWS 1990, 110, 190, 220; *Baur*, Das neue Wertpapierhandelsrecht, Die Bank 1997, 346; *Baetge* (Hrsg.), Insiderrecht und Ad-hoc-Publizität, 1995; *Berger*, Unternehmensübernahmen in Europa, ZIP 1991, 1644; *Blair/Lastra/Russo* (Hrsg.), Research Handbook on Ethics in Banking and Finance, 2018; *Blair*, Standards and the Rule of Law after the Global Financial Crisis, in Giovanoli/Devos (Hrsg.), International Monetary and Financial Law, The Global Crisis, 2010, 96; *Börner*, Rechtsfragen des Zahlungs- und Kapitalverkehrs in der EWG, EuR 1966, 97; *Böttger*, Der Vorschlag für eine Richtlinie des Rates über Wertpapierdienstleistungen, in Büschgen/Schneider (Hrsg.), Der europäische Binnenmarkt 1992 – Auswirkungen für die deutsche Finanzwirtschaft, 1990, 263; *Bosch/Groß*, Emissionsgeschäft, 2000; *Bracker*, Europäisches Investmentrecht, ZgesKW 1984, 508; *ders.*, Investment in einem einheitlichen europäischen Markt, ZgesKW 1988, 318; *Bremer*, Ein „Europäisches Prospektschema“, AG 1970, 169; *Breuer/Geiger/Schneider-Gödicke/Stavenhagen*, Die Börse im Umbruch, LftrKr 1990, 324; *Bröcker*, Competition in Banking (Hrsg. OECD), 1989; *Bruns/Häuser* (Hrsg.), Europa 1992 und der Kapitalmarkt, 1990; *Busch/Ferrarini* (Hrsg.), Regulation of EU Financial Markets: MiFID II, 2017; *Cecchini*, Europa 92. Der Vorteil des Binnenmarktes, 1988; *Claussen*, Das neue Insiderrecht, DB 1994, 27; *Creaven*, Inside outside leave me alone: domestic and EC-motivated reform in the UK securities industry, Fordham Law Review 60 (1992), 285; *Degner*, Was heißt „prospektfrei“?, ZgesKW 1984, 1136; *Dennig*, Verdrängt der EG-Kapitalbinnenmarkt den Euromarkt, WiD 1988, 310; *Egger*, Prospektspflicht und EG-Recht, *Ecolex* 1991, 440; *ders.*, Zur EG-Konformität des ös-