

Ad-hoc-Publizität und Informationshaftung

Gansmeier

2022

ISBN 978-3-406-79510-7

C.H.BECK

schnell und portofrei erhältlich bei
beck-shop.de

Die Online-Fachbuchhandlung beck-shop.de steht für Kompetenz aus Tradition. Sie gründet auf über 250 Jahre juristische Fachbuch-Erfahrung durch die Verlage C.H.BECK und Franz Vahlen.

beck-shop.de hält Fachinformationen in allen gängigen Medienformaten bereit: über 12 Millionen Bücher, eBooks, Loseblattwerke, Zeitschriften, DVDs, Online-Datenbanken und Seminare. Besonders geschätzt wird beck-shop.de für sein

umfassendes Spezialsortiment im Bereich Recht, Steuern und Wirtschaft mit rund 700.000 lieferbaren Fachbuchtiteln.

Sachverzeichnis

Die Zahlen verweisen auf die Seitenzahlen.

- Adverse Selektion, siehe Kapitalmarkt-effizienz
- Allokationseffizienz, siehe Kapitalmarkt-effizienz
- Anlegerschutz, siehe Kapitalmarkteffizienz
- Arbitrage-Modell 58 ff.
- Informationshändler/informierte Händler 58, 65 f., 85 f., 97 ff., 110 ff., 121
 - Marktmechanismus 58 f.
 - Utilitätshändler/uninformierte Händler 58 f., 64 f., 85 f., 95, 100 f., 103, 108, 112
- Aufschub der Ad-hoc-Pflicht
- Geheimhaltung und unternehmerische Innovation 117 ff.
 - Wechsel zum Selbstaufschub-System 35 f.
- Aufsichtsrechtliche Sanktionen
- Effektivierung öffentlich-rechtlicher Rechtsdurchsetzung 40 ff.
 - Sanktionsmöglichkeiten bei Ad-hoc-Verstoß 19 ff.
- Availability bias*, siehe *Behavioral Economics*
- Basic, Inc. v. Levinson 57, 128 f., 134 f.
- Behavioral Economics* 61 ff.
- *Availability bias* 62, 112
 - *Framing* 62, 86
 - Grenzen der Annahme sich ausgleichender Fehleinschätzungen 63
 - Grenzen des Arbitrage-Mechanismus 63 ff.
 - Grenzen der Rationalität 62 f.
 - *Information overload* 63, 110
- Blue Chip Stamps v. Manor Drug Stores 127, 131, 138
- Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin)
- Emittentenleitfaden 15, 84, 179
 - Erhöhung institutioneller Schlagkraft 42 ff.
- Business judgement rule*, siehe *Corporate Governance*
- Chiarella 128
- Class action*, siehe Rule 10b-5
- ComROAD, siehe Haftung aus § 826 BGB
- Corporate Governance*
- Auswirkungen des Regelungskomplexes Ad-hoc-Publizität 113 ff.
 - *Business judgement rule* 116
 - „Corporate Governance-Funktion“ der Ad-hoc-Pflicht 13 f., 24
 - Markt für Unternehmenskontrolle 115 f.
- Costa/ENEL 150
- Courage, siehe *Effet utile*
- Current report*, siehe Section 13(a) SEA
- Disclose or obtain*-Doktrin, siehe Rule 10b-5
- Duty to correct*, siehe Rule 10b-5
- Duty to update*, siehe Rule 10b-5
- Efficient Capital Market Hypothesis* (ECMH) 2, 4 f., 47 f., 56 ff.
- Aussagegehalt und Prämissen 56 ff.
 - *Random walk* 57
 - Zusammenhang zwischen Informations- und Fundamentalwerteffizienz 59 ff., 65 ff.
- Emittentenleitfaden, siehe BaFin
- EM.TV, siehe Haftung aus § 826 BGB
- European Securities and Markets Authority* (ESMA) 15, 83 f., 118
- Effet utile* 149 ff.
- Courage, Manfredi, Muñoz – Fragmentarik der EuGH-Rechtsprechung 151 ff.
 - Institutionelles Gleichgewicht 161 f.
 - Relativität des *effet utile*-Grundsatzes 159 ff.
- Effiziente Haftungsvorgaben, siehe Ökonomische Analyse des Rechts
- Entdeckungswahrscheinlichkeit, siehe Ökonomische Analyse des Rechts
- Ernst & Ernst v. Hochfelder 132 f.
- Financial Conduct Authority* (FCA) 139 ff.
- Form 8-K, siehe Section 13(a) SEA
- Framing*, siehe *Behavioral Economics*
- Francovich 150, 156 ff., 167

- Fraud-on-the-market-theory*, siehe Rule 10b-5
- Fundamentaleffizienz, siehe Kapitalmarkteffizienz
- Funktionale Subjektivierung 150 ff.
- Horizontales Verhältnis 151 ff.
 - Pflichtenpräzision als Voraussetzung 166 ff.
 - Subjektives Recht und Art. 17 MAR 168 ff.
 - Vertikales Verhältnis 150
- Geld-Brief-Spanne, siehe Liquiditätsanbieter
- Geltl/Daimler 34 f., 84
- Haftung aus § 826 BGB 27 ff., 39 f., 75, 178, 183
- ComROAD, EM.TV, Infomatec 27 f.
 - Unterlassene Ad-hoc-Meldungen 30 ff.
 - Unwahre Ad-hoc-Meldungen 28 ff.
 - Verstärkte kapitalmarktrechtliche Heranziehung 39 f.
- Half-truth*-Doktrin, siehe Rule 10b-5
- IKB-Urteil 1, 26 f., 29 f., 39, 93, 120, 135
- Implied remedy*, siehe Rule 10b-5
- Infomatec, siehe Haftung aus § 826 BGB
- Informationsasymmetrien, siehe Kapitalmarkteffizienz
- Informationseffizienz, siehe Kapitalmarkteffizienz
- Informationshändler, siehe Arbitrage-Modell
- Information overload*, siehe *Behavioral Economics*
- Insiderhandels-Prävention 12 ff., 95 ff., 101
- Beschränkte Effektivierung durch Regelungskomplex Ad-hoc-Publizität 95 ff.
 - Kenntnisvorbehalt 16 f.
 - Zweck der Ad-hoc-Pflicht 12 ff.
- Institutionelle Effizienz, siehe Kapitalmarkteffizienz
- Institutionelles Gleichgewicht, siehe *Effet utile*
- Ivey v. Genting Casinos UK Ltd 145
- Janecek 150, 167 f., 172
- Kapitalmarkteffizienz
- Adverse Selektion/Informationsasymmetrien/*market for lemons* 53 ff.
 - Allokationseffizienz 49 f., 56 ff., 65 ff., 112 f.
 - Anlegerschutz 50 f.
 - Auswirkungen des Regelungskomplexes Ad-hoc-Publizität 94 ff.
 - *Efficient Capital Market Hypothesis* 56 ff.
 - Fundamentaleffizienz 52 f., 59 ff., 65 ff., 111 f., 113 ff.
 - Informationseffizienz 51 f., 59 f., 65 f., 103 ff., 113 ff.
 - Institutionelle Effizienz 50 f., 94 ff.,
 - Operationale Effizienz 51 f., 97 ff.
 - *Signaling*-Gedanke 104 ff.
 - Verhältnis der Effizienzdimensionen 49 ff., 59 ff., 65 ff.
 - Zusammenhang mit Transparenz 47 ff.
- Kenntnisvorbehalt 15 ff., 25 ff., 95 ff., 101
- Auf Ebene des Art. 17 MAR 15 ff.
 - Auf Ebene der §§ 97, 98 WpHG 25 ff.
 - Ökonomische Auswirkungen 95 ff., 101
- Kleine und mittlere Unternehmen (KMU) 13 f., 102, 119
- Kursdifferenzschaden 27, 39, 92 f., 135
- Least cost information seeker*, siehe Transaktionskosten
- Limits of arbitrage*, siehe *Behavioral Economics*
- Liquiditätsanbieter 102 f.
- „Liquides Wissen“, siehe Kenntnisvorbehalt
- Management-Disziplinierung und -Incentivierung, siehe *Corporate Governance*
- Manfredi, siehe *Effet utile*
- Market for lemons*, siehe Kapitalmarkteffizienz
- Markt für Unternehmenskontrolle, siehe *Corporate Governance*
- Marktmanipulation 20, 32 f., 41, 104, 124, 127
- Muñoz, siehe *Effet utile*
- Naming and shaming*, siehe Aufsichtsrechtliche Sanktionen
- Neuemission von Finanzinstrumenten 67, 112
- Noise-Risiko, siehe Transaktionskosten
- Ökonomische Analyse des Rechts 70 ff.
- Effiziente Haftungsvorgaben 70 ff.
 - Entdeckungs- und Verfolgungswahrscheinlichkeit 74 ff.
 - Normbefolgungsklarheit 74
 - Unter- und Überabschreckung 73, 87 ff., 181 ff.
- Operationale Effizienz, siehe Kapitalmarkteffizienz
- Potenzial insuffizienter Informationsversorgung 108 ff.

- Principles-based approach*, siehe Prinzipienbasierte Regulierung
- Prinzipienbasierte Regulierung
- Ad-hoc-Pflicht 14, 83
 - Optimale Rechtsdurchsetzung 177 ff.
 - im UK 138 f.
- Private enforcement*
- Dysfunktionalität bezüglich Ad-hoc-Pflicht/generalklauselartigen Vorgaben 177 ff.
 - (Keine) Unionsrechtliche Pflicht zum *private enforcement* 149 ff.
- Private Securities Litigation Reform Act* (PSLRA) 135 f., 138
- Private warnings*, siehe FCA
- Public enforcement*
- Anreizproblem 187 f.
 - in Deutschland, siehe BaFin
 - Informationsproblem 188 ff.
 - in den USA, siehe SEC
 - im UK, siehe FCA
 - Kompetenz- und Reaktionsvorteile 185 f.
 - Korruptionsproblem/*regulatory capture* 186 f.
 - Prinzipienbasierte Regulierung 183 ff.
 - Rechtssicherheit 184
 - Sanktionsflexibilisierung 184 f.
 - *Whistleblowing*-System 188 ff.
- Random walk*, siehe ECMH
- Rationale Apathie 75 f., 91, 137
- Recklessness*, siehe Rule 10b-5
- Reformansätze für Regelungskomplex Ad-hoc-Publizität 179 f.
- Regulation FD 124 f., 129, 131 f.
- Regulatory capture*, siehe *Public enforcement*
- Repeated game*, siehe Kapitalmarkteffizienz
- Rule 10b-5 124 f., 127 ff.
- *Class actions* 137 f.
 - *Disclose or obtain*-Doktrin 124
 - Duty to correct 124 f.
 - Duty to update 124
 - *Fraud-on-the-market-theory* 134 f.
 - Haftung für unterlassene Offenlegung 128 ff.
 - *Half-truth*-Doktrin 124
 - *Pre-trial discovery* 137 f.
 - *Recklessness* 132 ff.
 - *Safe harbors* 128, 132
 - *Scienter* 132 ff.
 - Verjährung 137
- Rule 13a-11, siehe Section 13(a) SEA
- R v. Gosh 145
- Sarbanes-Oxley-Act*, siehe Section 13(a) SEA
- Schedule 10A FSMA, siehe Section 90A FSMA
- Schmitt-Entscheidung 170
- Section 10(b) SEA, siehe Rule 10b-5
- Section 13(a) SEA 122 ff.
- Section 90A FSMA 142 ff.
- Handlungsbezogene Anknüpfungspunkte 143 f.
 - Kausalität 145 ff.
 - Verschuldenserfordernis 144 f.
- Securities and Exchange Commission* (SEC) 122 ff., 126 f., 129 ff.
- SEC v. Texas Gulf Sulphur 124
- Segré-Bericht 10
- Signaling*-Gedanke, siehe Kapitalmarkteffizienz
- Sittenwidrigkeitsverdikt, siehe Haftung aus § 826 BGB
- Spezifika der §§ 97, 98 WpHG 87 ff.
- Beweislastinduzierte *de-facto*-Absenkung der Haftungsschwelle 89 ff.
 - Bisheriger Diskurs 78 ff., 88
 - Haftungspotenzial der Vorstandsmitglieder 92
 - Hohe Wahrscheinlichkeit der Anspruchsgeltendmachung 91 f.
 - Potenzial bedeutender Haftungssummen 92 ff.
 - Tatbestandliche Unsicherheiten 89
- Spezifika der Ad-hoc-Publizität 81 ff.
- Bisheriger Diskurs 78 ff., 82 f.
 - Imponderabilität 84 f.
 - Komplexität 81 ff.
 - Partielle Dispositionsbefugnis des Emittenten 86 f.
 - Signalwirkung und Marktvisibilität 85 f.
 - Tatbestandsvagheit 83 f.
- Staatliche Rechtsfindungskosten im Ad-hoc-Kontext 120
- Subjektives Recht, siehe Funktionale Subjektivierung
- Transaktionskosten 50 f., 56, 69 f., 97 ff., 110 f.
- Auswirkungen des Regelungskomplexes Ad-hoc-Publizität 97 ff.
 - *least cost information seaker* 97
 - *Noise-Risiko* 100 f., 112,
 - Operationale Kapitalmarkteffizienz 51
- Transparenz, siehe Kapitalmarkteffizienz
- Unter- und Überabschreckung, siehe Ökonomische Analyse des Rechts
- Utilitätshändler, siehe Arbitrage-Modell

Van Gend & Loos 150, 168

Verhaltenssteuerung, siehe Ökonomische
Analyse des Rechts

Verfolgungswahrscheinlichkeit, siehe

Ökonomische Analyse des Rechts

Verfügbarkeitsheuristik, siehe *Behavioral
Economics*

Vertragsabschlusschaden 27, 30, 39, 92 f.

Whistleblowing-System, siehe Public
enforcement

Wissensvorbehalt, siehe Kenntnisvor-
behalt



beck-shop.de
DIE FACHBUCHHANDLUNG