

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Vorwort	V
Inhaltsübersicht	VII

1. Teil. Börsengesetz

A. Vorbemerkungen	3
B. Kommentierung	25

Abschnitt 1. Allgemeine Bestimmungen über die Börsen und ihre Organe

§ 1 Anwendungsbereich	25
§ 2 Börsen und weitere Begriffsbestimmungen	27
§ 3 Aufgaben und Befugnisse der Börsenaufsichtsbehörde	40
§ 3a Aufgaben und Befugnisse der Börsenaufsichtsbehörde zur Ausführung der Verordnung (EU) 2015/2365	54
§ 3b Meldung von Verstößen	55
§ 4 Erlaubnis	56
§ 4a Geschäftsleitung des Börsenträgers	64
§ 4b Verwaltungs- oder Aufsichtsorgan des Börsenträgers	65
§ 5 Pflichten des Börsenträgers	67
§ 6 Inhaber bedeutender Beteiligungen	77
§ 7 Handelsüberwachungsstelle	84
§ 8 Zusammenarbeit	91
§ 9 Anwendbarkeit kartellrechtlicher Vorschriften	92
§ 10 Verschwiegenheitspflicht	94
§ 11 Untersagung der Preisfeststellung für ausländische Währungen	96
§ 12 Börsenrat	96
§ 13 Wahl des Börsenrates	98
§ 14 (weggefallen)	98
§ 15 Leitung der Börse	103
§ 16 Börsenordnung	110
§ 17 Gebühren und Entgelte	113
§ 18 Sonstige Benutzung von Börseneinrichtungen	118
§ 19 Zulassung zur Börse	118
§ 19a Verantwortung des Handelsteilnehmers für Aufträge von mittelbaren Handelsteilnehmern	127
§ 20 Sicherheitsleistungen	128
§ 21 Externe Abwicklungssysteme	130
§ 22 Sanktionsausschuss	130
§ 22a Synchronisierung von im Geschäftsverkehr verwendeten Uhren	132

Abschnitt 2. Börsenhandel und Börsenpreisfeststellung

§ 23 Zulassung von Wirtschaftsgütern und Rechten	133
§ 24 Börsenpreis	134
§ 25 Aussetzung und Einstellung des Handels	141

Inhaltsverzeichnis

	Seite
§ 26 Verleitung zu Börsenspekulationsgeschäften	147
§ 26a Order-Transaktions-Verhältnis	148
§ 26b Mindestpreisänderungsgröße	148
§ 26c Market-Making-Systeme	149
§ 26d Algorithmische Handelssysteme und elektronischer Handel	150
§ 26e Informationen über die Ausführungsqualität	151
§ 26f Positionsmanagementkontrollen	151
§ 26g Übermittlung von Daten	152
 Abschnitt 3. Skontroführung und Transparenzanforderungen an Wertpapierbörsen	
§ 27 Zulassung zum Skontroführer	152
§ 28 Pflichten des Skontroführers	156
§ 29 Verteilung der Skontren	159
§ 30 (weggefallen)	160
§ 31 (weggefallen)	160
 Abschnitt 4. Zulassung von Wertpapieren zum Börsenhandel	
§ 32 Zulassungspflicht	160
§ 33 Einbeziehung von Wertpapieren in den regulierten Markt	190
§ 34 Ermächtigungen	193
§ 35 Verweigerung der Zulassung	193
§ 36 Zusammenarbeit in der Europäischen Union	194
§ 37 Staatliche Schuldverschreibungen	195
§ 38 Einführung	196
§ 39 Widerruf der Zulassung bei Wertpapieren	199
§ 40 Pflichten des Emittenten	224
§ 41 Auskunftserteilung	225
§ 42 Teilbereiche des regulierten Marktes mit besonderen Pflichten für Emittenten	225
§ 43 Verpflichtung des Insolvenzverwalters	228
§§ 44 bis 47 (weggefallen)	229
 Abschnitt 5. Freiverkehr, KMU-Wachstumsmarkt und organisiertes Handelssystem	
§ 48 Freiverkehr	229
§ 48a KMU-Wachstumsmarkt	236
§ 48b Organisiertes Handelssystem an einer Börse	238
 Abschnitt 6. Straf- und Bußgeldvorschriften; Schlussvorschriften	
§ 49 Strafvorschriften	240
§ 50 Bußgeldvorschriften	240
§ 50a Bekanntmachung von Maßnahmen	247
§ 51 Geltung für Wechsel und ausländische Zahlungsmittel	248
§ 52 Übergangsregelungen	249

Inhaltsverzeichnis

2. Teil. Verordnung über die Zulassung von Wertpapieren zum regulierten Markt an einer Wertpapierbörse (Börsenzulassungs-Verordnung – BörsZulV)

	Seite
A. Vorbemerkungen	254
B. Kommentierung	263

Erstes Kapitel. Zulassung von Wertpapieren zum regulierten Markt

Erster Abschnitt. Zulassungsvoraussetzungen

§ 1 Rechtsgrundlage des Emittenten	263
§ 2 Mindestbetrag der Wertpapiere	263
§ 3 Dauer des Bestehens des Emittenten	263
§ 4 Rechtsgrundlage der Wertpapiere	263
§ 5 Handelbarkeit der Wertpapiere	264
§ 6 Stückelung der Wertpapiere	264
§ 7 Zulassung von Wertpapieren einer Gattung oder einer Emission	264
§ 8 Druckausstattung der Wertpapiere	264
§ 9 Streuung der Aktien	265
§ 10 Emittenten aus Drittstaaten	265
§ 11 Zulassung von Wertpapieren mit Umtausch- oder Bezugsrecht	266
§ 12 Zulassung von Zertifikaten, die Aktien vertreten	266

Zweiter Abschnitt.

(weggefallen)

Dritter Abschnitt. Zulassungsverfahren

§ 48 Zulassungsantrag	276
§ 48a Veröffentlichung eines Basisprospektes	277
§ 49 (weggefallen)	278
§ 50 Zeitpunkt der Zulassung	278
§ 51 Veröffentlichung der Zulassung	278
§ 52 Einführung	278

Zweites Kapitel. Pflichten des Emittenten zugelassener Wertpapiere

Erster Abschnitt.

(weggefallen)

§§ 53 bis 62 (weggefallen)	286
----------------------------------	-----

Zweiter Abschnitt. Sonstige Pflichten

§§ 63 bis 68 (weggefallen)	286
§ 69 Zulassung später ausgegebener Aktien	286
§ 70 (weggefallen)	286

Drittes Kapitel. Schlussvorschriften

§ 71 (weggefallen)	287
§ 72 Allgemeine Bestimmungen über Jahresabschlüsse	287

Inhaltsverzeichnis

	Seite
§ 72a Übergangsvorschrift	288
§ 73 (Inkrafttreten)	288
 3. Teil. Gesetz über die Erstellung, Billigung und Veröffentlichung des Prospekts, der beim öffentlichen Angebot von Wertpapieren oder bei der Zulassung von Wertpapieren zum Handel an einem organisierten Markt zu veröffentlichen ist (Wertpapierprospektgesetz – WpPG)	
A. Vorbemerkungen	290
B. Kommentierung	299
 Abschnitt 1. Anwendungsbereich und Begriffsbestimmungen	
§ 1 Anwendungsbereich	299
§ 2 Begriffsbestimmungen	300
 Abschnitt 2. Ausnahmen von der Prospektpflicht und Regelungen zum Wertpapier-Informationsblatt	
§ 3 Ausnahmen von der Verpflichtung zur Veröffentlichung eines Prospekts ..	327
§ 4 Wertpapier-Informationsblatt; Verordnungsermächtigung	332
§ 5 Übermittlung des Wertpapier-Informationsblatts an die Bundesanstalt; Frist und Form der Veröffentlichung	339
§ 6 Einzelanlageschwellen für nicht qualifizierte Anleger	340
§ 7 Werbung für Angebote, für die ein Wertpapier-Informationsblatt zu veröffentlichen ist	342
 Abschnitt 3. Prospekthaftung und Haftung bei Wertpapier-Informationsblättern	
§ 8 Prospektverantwortliche	343
§ 9 Haftung bei fehlerhaftem Börsenzulassungsprospekt	345
§ 10 Haftung bei sonstigem fehlerhaftem Prospekt	439
§ 11 Haftung bei fehlerhaftem Wertpapier-Informationsblatt	445
§ 12 Haftungsausschluss bei fehlerhaftem Prospekt	447
§ 13 Haftungsausschluss bei fehlerhaftem Wertpapier-Informationsblatt	453
§ 14 Haftung bei fehlendem Prospekt	454
§ 15 Haftung bei fehlendem Wertpapier-Informationsblatt	461
§ 16 Unwirksame Haftungsbeschränkung; sonstige Ansprüche	462
 Abschnitt 4. Zuständige Behörde und Verfahren	
§ 17 Zuständige Behörde	470
§ 18 Befugnisse der Bundesanstalt	472
§ 19 Verschwiegenheitspflicht	480
§ 20 Sofortige Vollziehung	482
 Abschnitt 5. Sonstige Vorschriften	
§ 21 Anerkannte Sprache	482
§ 22 Elektronische Einreichung, Aufbewahrung	483

Inhaltsverzeichnis

	Seite
§ 23 Gebühren und Auslagen	484
§ 24 Bußgeldvorschriften	485
§ 25 Maßnahmen bei Verstößen	492
§ 26 Datenschutz	493
§ 27 Übergangsbestimmungen zur Aufhebung des Verkaufsprospektgesetzes	493
§ 28 Übergangsbestimmungen zum Gesetz zur weiteren Ausführung der EU-Prospektverordnung und zur Änderung von Finanzmarktgesetzen	494
§ 28a–31 (weggefallen)	494
§ 32 Auskunftspflicht von Wertpapierdienstleistungsunternehmen	495

4. Teil. Verordnung (EU) 2017/1129 des Europäischen Parlaments und des Rates (Prospektverordnung)

A. Vorbemerkungen	499
B. Kommentierung	529

Kapitel I. Allgemeine Bestimmungen

Art. 1 Gegenstand, Anwendungsbereich und Ausnahmen	529
Art. 2 Begriffsbestimmungen	562
Art. 3 Pflicht zur Veröffentlichung eines Prospekts und Ausnahmen	570
Art. 4 Erstellung eines Prospekts auf freiwilliger Basis	576
Art. 5 Spätere Weiterveräußerung von Wertpapieren	577

Kapitel II. Erstellung des Prospekts

Art. 6 Der Prospekt	579
Art. 7 Die Prospektzusammenfassung	583
Art. 8 Der Basisprospekt	590
Art. 9 Das einheitliche Registrierungsformular	596
Art. 10 Aus mehreren Einzeldokumenten bestehende Prospekte	604
Art. 11 Prospekthaftung	606
Art. 12 Gültigkeit des Prospekts, des Registrierungsformulars und des einheitlichen Registrierungsformulars	607

Kapitel III. Inhalt und Aufmachung des Prospekts

Art. 13 Mindestangaben und Aufmachung	609
Art. 14 Vereinfachte Offenlegungsregelung für Sekundäremissionen	614
Art. 15 EU-Wachstumsprospekt	618
Art. 16 Risikofaktoren	620
Art. 17 Endgültiger Emissionskurs und endgültiges Emissionsvolumen der Wertpapiere	623
Art. 18 Nichtaufnahme von Informationen	629
Art. 19 Aufnahme von Informationen mittels Verweis	632

Kapitel IV. Regeln für die Billigung und die Veröffentlichung des Prospekts

Art. 20 Prüfung und Billigung des Prospekts	636
Art. 21 Veröffentlichung des Prospekts	651
Art. 22 Werbung	658
Art. 23 Nachträge zum Prospekt	662

Inhaltsverzeichnis

Seite

Kapitel V. Grenzüberschreitende Angebote, Zulassungen zum Handel an einem geregelten Markt und Sprachenregelung	
Art. 24 Unionsweite Geltung gebilligter Prospekte	678
Art. 25 Notifizierung von Prospekten und Nachträgen und Mitteilung der endgültigen Bedingungen	680
Art. 26 Notifizierung von Registrierungsformularen oder einheitlichen Registrierungsformularen	681
Art. 27 Sprachenregelung	683
Kapitel VI. Beondere Vorschriften für in Drittländern niedergelassene Emittenten	
Art. 28 Öffentliches Angebot von Wertpapieren oder Zulassung zum Handel an einem geregelten Markt mittels eines nach Maßgabe dieser Verordnung erstellten Prospekts	685
Art. 29 Öffentliches Angebot von Wertpapieren oder Zulassung zum Handel an einem geregelten Markt mittels eines nach Maßgabe des Rechts eines Drittlands erstellten Prospekts	686
Art. 30 Zusammenarbeit mit Drittländern	687
Kapitel VII. ESMA und zuständige Behörden	
Art. 31 Zuständige Behörden	688
Art. 32 Befugnisse der zuständigen Behörden	689
Art. 33 Zusammenarbeit zwischen zuständigen Behörden	692
Art. 34 Zusammenarbeit mit der ESMA	693
Art. 35 Berufsgeheimnis	694
Art. 36 Datenschutz	694
Art. 37 Vorsichtsmaßnahmen	694
Kapitel VIII. Verwaltungsrechtliche Sanktionen und andere verwaltungsrechtliche Maßnahmen	
Art. 38 Verwaltungsrechtliche Sanktionen und andere verwaltungsrechtliche Maßnahmen	695
Art. 39 Wahrnehmung der Aufsichts- und Sanktionsbefugnisse	696
Art. 40 Rechtsmittel	697
Art. 41 Meldung von Verstößen	697
Art. 42 Veröffentlichung von Entscheidungen	698
Art. 43 Meldung von Sanktionen an die ESMA	699
Kapitel IX. Delegierte Rechtsakte und Durchführungsrechtsakte	
Art. 44 Wahrnehmung der Befugnisübertragung	700
Art. 45 Ausschussverfahren	701
Kapitel X. Schlussbestimmungen	
Art. 46 Aufhebung	701
Art. 47 ESMA-Bericht über Prospekte	702
Art. 48 Überprüfung	703
Art. 49 Inkrafttreten und Geltung	703

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Anhang I Prospekt	704
Anhang II Registrierungsformular	706
Anhang III Wertpapierbeschreibung	708
Anhang IV Registrierungsformular für den EU-Wachstumsprospekt	710
Anhang V Wertpapierbeschreibung für den EU-Wachstumsprospekt	711
Anhang VI Entsprechungstabelle	712
Stichwortverzeichnis	719