

# 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



## 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
 <b>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)</b>	
A. Vorbemerkungen .....	290
B. Kommentierung .....	299
 <b>Abschnitt 1. Anwendungsbereich und Begriffsbestimmungen</b>	
§ 1 Anwendungsbereich .....	299
§ 2 Begriffsbestimmungen .....	300
 <b>Abschnitt 2. Ausnahmen von der Prospektpflicht und Regelungen zum Wertpapier-Informationsblatt</b>	
§ 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
 <b>Abschnitt 3. Prospekthaftung und Haftung bei Wertpapier-Informationsblättern</b>	
§ 8 Prospektverantwortliche .....	343
§ 9 Haftung bei fehlerhaftem Börsenzulassungssprospekt .....	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
 <b>Abschnitt 4. Zuständige Behörde und Verfahren</b>	
§ 17 Zuständige Behörde .....	470
§ 18 Befugnisse der Bundesanstalt .....	472
§ 19 Verschwiegenheitspflicht .....	480
§ 20 Sofortige Vollziehung .....	482
 <b>Abschnitt 5. Sonstige Vorschriften</b>	
§ 21 Anerkannte Sprache .....	482
§ 22 Elektronische Einreichung, Aufbewahrung .....	483



	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