

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	V
Die Autoren	VII
Bearbeiterverzeichnis	IX
Abkürzungsverzeichnis	XVII
Allgemeines Literaturverzeichnis	XXIII

Gesetz über den Wertpapierhandel (Wertpapierhandelsgesetz – WpHG)

Einleitung	1
------------	---

Abschnitt 1. Anwendungsbereich, Begriffsbestimmungen

§ 1	Anwendungsbereich	69
§ 2	Begriffsbestimmungen	74
§ 2a	Unzuverlässigkeit von sanktionierten Personen	197
§ 3	Ausnahmen, Verordnungsermächtigung	200
§ 4	Wahl des Herkunftsstaates; Verordnungsermächtigung	229
§ 5	Veröffentlichung des Herkunftsstaates; Verordnungsermächtigung	235

Abschnitt 2. Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht

Vorbemerkung zu den §§ 6 bis 11	238	
§ 6	Aufgaben und allgemeine Befugnisse der Bundesanstalt	248
§ 7	Aufbewahrung von Verbindungsdaten	271
§ 8	Übermittlung und Herausgabe marktbezogener Daten; Verordnungsermächtigung	275
§ 9	Verringerung und Einschränkung von Positionen oder offenen Forderungen	278
§ 10	Besondere Befugnisse nach der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014, der Verordnung (EU) 2016/1011, der Verordnung (EU) 2019/2088, der Verordnung (EU) 2020/852 und der Verordnung (EU) 2020/1503	279
§ 11	Anzeige strafatbegründender Tatsachen	287
§ 12	Adressaten einer Maßnahme wegen möglichen Verstoßes gegen Artikel 14 oder 15 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014	291
§ 13	Sofortiger Vollzug	293
§ 14	Befugnisse zur Sicherung des Finanzsystems	293
§ 14a	Befugnisse zur Durchsetzung von Sanktionsmaßnahmen	297
§ 15	Produktintervention	300
§ 16	Wertpapierrat	302
§ 17	Zusammenarbeit mit anderen Behörden im Inland	305
§ 18	Zusammenarbeit mit zuständigen Stellen im Ausland; Verordnungsermächtigung	312
§ 19	Zusammenarbeit mit der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde	328
§ 20	Zusammenarbeit mit der Europäischen Kommission im Rahmen des Energiewirtschaftsgesetzes	332
§ 21	Verschwiegenheitspflicht	333
§ 22	Meldepflichten	345
§ 23	Anzeige von Verdachtsfällen	348
§ 24	Verpflichtung des Insolvenzverwalters	353

Inhaltsverzeichnis

Abschnitt 3. Marktmissbrauchsüberwachung

§ 25	Anwendung der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 auf Waren und ausländische Zahlungsmittel	360
§ 26	Übermittlung von Insiderinformationen und von Eigengeschäften; Verordnungsermächtigung	361
§ 27	Aufzeichnungspflichten	378
§ 28	(aufgehoben)	380

Abschnitt 4. Ratingagenturen

§ 29	Zuständigkeit im Sinne der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009	385
------	--	-----

Abschnitt 5. OTC-Derivate und Transaktionsregister

Vorbemerkung zu den §§ 30–32	451	
§ 30	Überwachung des Clearings von OTC-Derivaten und Aufsicht über Transaktionsregister	460
§ 31	Verordnungsermächtigung zu den Mitteilungspflichten nach der Verordnung (EU) Nr. 648/2012	466
§ 32	Prüfung der Einhaltung bestimmter Pflichten der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 und der Verordnung (EU) Nr. 600/2014	468

Abschnitt 5a. Paneuropäisches Privates Pensionsprodukt

§ 32a	Zuständigkeit im Sinne der Verordnung (EU) 2019/1238	481
-------	--	-----

Abschnitt 5b. Schwarmfinanzierungsdienstleister

Vorbemerkung zu den §§ 32b ff.	484	
§ 32b	Zuständigkeit der Bundesanstalt nach der Verordnung (EU) 2020/1503	492
§ 32c	Haftung für Angaben im Anlagebasisinformationsblatt nach Artikel 23 der Verordnung (EU) 2020/1503	496
§ 32d	Haftung für Angaben im Anlagebasisinformationsblatt auf Ebene der Plattform nach Artikel 24 der Verordnung (EU) 2020/1503	506
§ 32e	Sonstige Regelungen hinsichtlich der Ansprüche nach den §§ 32c und 32d	512
§ 32f	Überwachung und Prüfung der Pflichten nach der Verordnung (EU) 2020/1503; Verordnungsermächtigung	514

Abschnitt 6. Mitteilung, Veröffentlichung und Übermittlung von Veränderungen des Stimmrechtsanteils an das Unternehmensregister

Vorbemerkung zu den §§ 33–47	519	
§ 33	Mitteilungspflichten des Meldepflichtigen; Verordnungsermächtigung	558
§ 34	Zurechnung von Stimmrechten	613
§ 35	Tochterunternehmenseigenschaft; Verordnungsermächtigung	671
§ 36	Nichtberücksichtigung von Stimmrechten	689
§ 37	Mitteilung durch Konzernunternehmen	704
§ 38	Mitteilungspflichten beim Halten von Instrumenten; Verordnungsermächtigung	708
§ 39	Mitteilungspflichten bei Zusammenrechnung; Verordnungsermächtigung	727
§ 40	Veröffentlichungspflichten des Emittenten und Übermittlung an das Unternehmensregister	730
§ 41	Veröffentlichung der Gesamtzahl der Stimmrechte und Übermittlung an das Unternehmensregister	741
§ 42	Nachweis mitgeteilter Beteiligungen	747
§ 43	Mitteilungspflichten für Inhaber wesentlicher Beteiligungen	752
§ 44	Rechtsverlust	763

Inhaltsverzeichnis

§ 45	Richtlinien der Bundesanstalt	795
§ 46	Befreiungen; Verordnungsermächtigung	796
§ 47	Handelstage	798

Abschnitt 7. Notwendige Informationen für die Wahrnehmung von Rechten aus Wertpapieren

Vorbemerkung zu den §§ 48–52	797	
§ 48	Pflichten der Emittenten gegenüber Wertpapierinhabern	806
§ 49	Veröffentlichung von Mitteilungen und Übermittlung im Wege der Datenfernübertragung	819
§ 50	Veröffentlichung zusätzlicher Angaben und Übermittlung an das Unternehmensregister; Verordnungsermächtigung	830
§ 51	Befreiung	834
§ 52	Ausschluss der Anfechtung	836

Abschnitt 8. Leerverkäufe und Geschäfte in Derivaten

§ 53	Überwachung von Leerverkäufen	838
------	-------------------------------------	-----

Abschnitt 9. Positionslimits und Positionsmanagementkontrollen bei Warenderivaten und Positionsmeldungen

§ 54	Positionslimits und Positionsmanagementkontrollen	897
§ 55	Positionslimits bei europaweit gehandelten Derivaten	925
§ 56	Anwendung von Positionslimits	932
§ 57	Positionsmeldungen; Verordnungsermächtigung	948

Abschnitt 10. Organisationspflichten von Datenbereitstellungsdiensten

Vorbemerkung zu den §§ 58–62	964	
§ 58	Hinweisgeberverfahren	974
§ 59	Überwachung der Organisationspflichten	997
§ 60	Prüfung der Organisationspflichten; Verordnungsermächtigung	1019
§ 61	[aufgehoben]	1036
§ 62	[aufgehoben]	1038

Abschnitt 11. Verhaltenspflichten, Organisationspflichten, Transparenzpflichten

Vorbemerkung zu den §§ 63 ff.	1042	
§ 63	Allgemeine Verhaltensregeln; Verordnungsermächtigung	1057
§ 64	Besondere Verhaltensregeln bei der Erbringung von Anlageberatung und Finanzportfolioverwaltung; Verordnungsermächtigung	1249
§ 64a	Form der Kundenkommunikation	1347
§ 65	Selbstauskunft bei der Vermittlung des Vertragsschlusses über eine Vermögensanlage im Sinne des § 2a des Vermögensanlagengesetzes ..	1352
§ 65a	Selbstauskunft bei der Vermittlung des Vertragsschlusses über Wertpapiere im Sinne des § 6 des Wertpapierprospektgesetzes	1358
§ 65b	Veräußerung nachrangiger berücksichtigungsfähiger Verbindlichkeiten und relevanter Kapitalinstrumente an Privatkunden	1362
§ 66	Ausnahmen für Immobilial-Verbraucherdarlehensverträge	1366
§ 67	Kunden; Verordnungsermächtigung	1367
§ 68	Geschäfte mit geeigneten Gegenparteien; Verordnungsermächtigung	1390
§ 69	Bearbeitung von Kundenaufträgen; Verordnungsermächtigung	1398
§ 70	Zuwendungen und Gebühren; Verordnungsermächtigung	1409
§ 71	Erbringung von Wertpapierdienstleistungen und Wertpapiernebenleistungen über ein anderes Wertpapierdienstleistungsunternehmen	1471
§ 72	Betrieb eines multilateralen Handelssystems oder eines organisierten Handelssystems	1476
§ 73	Aussetzung des Handels und Ausschluss von Finanzinstrumenten	1512
§ 74	Besondere Anforderungen an multilaterale Handelssysteme	1520

Inhaltsverzeichnis

§ 75	Besondere Anforderungen an organisierte Handelssysteme	1525
§ 76	KMU-Wachstumsmärkte; Verordnungsermächtigung	1537
§ 77	Direkter elektronischer Zugang	1551
§ 78	Handeln als General-Clearing-Mitglied	1560
§ 79	Mitteilungspflicht von systematischen Internalisierern	1564
§ 80	Organisationspflichten	1570
§ 81	Geschäftsleiter	1671
§ 82	Bestmögliche Ausführung von Kundenaufträgen	1678
§ 83	Aufzeichnungs- und Aufbewahrungspflicht	1704
§ 84	Vermögensverwahrung und Finanzsicherheiten; Verordnungsermächtigung	1723
§ 85	Anlagestrategieempfehlungen und Anlageempfehlungen; Verordnungsermächtigung	1739
§ 86	Anzeigepflicht	1746
§ 87	Einsatz von Mitarbeitern in der Anlageberatung, als Vertriebsbeauftragte, in der Finanzportfolioverwaltung oder als Compliance-Beauftragte; Verordnungsermächtigung	1750
§ 88	Überwachung der Meldepflichten und Verhaltensregeln	1771
§ 89	Prüfung der Meldepflichten und Verhaltensregeln; Verordnungsermächtigung	1778
§ 90	Unternehmen, organisierte Märkte und multilaterale Handelssysteme mit Sitz in einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen Union oder in einem anderen Vertragsstaat des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum	1784
§ 91	Unternehmen mit Sitz in einem Drittstaat	1790
§ 92	Werbung der Wertpapierdienstleistungsunternehmen	1792
§ 93	Register Unabhängiger Honorar-Anlageberater; Verordnungsermächtigung	1797
§ 94	Bezeichnungen zur Unabhängigen Honorar-Anlageberatung	1801
§ 95	Ausnahmen	1804
§ 96	Strukturierte Einlagen	1805

Abschnitt 12. Haftung für falsche und unterlassene Kapitalmarktinformationen

Vorbemerkung zu den §§ 97, 98.	1808	
§ 97	Schadenersatz wegen unterlassener unverzüglicher Veröffentlichung von Insiderinformationen	1866
§ 98	Schadenersatz wegen Veröffentlichung unwahrer Insiderinformationen	1867

Abschnitt 13. Finanztermingeschäfte

Vorbemerkung vor §§ 99 und 100	1894	
§ 99	Ausschluss des Einwands nach § 762 des Bürgerlichen Gesetzbuchs	1958
§ 100	Verbotene Finanztermingeschäfte	1967

Abschnitt 14. Schiedsvereinbarungen

§ 101	Schiedsvereinbarungen	1977
-------	-----------------------	------

Abschnitt 15. Märkte für Finanzinstrumente mit Sitz außerhalb der Europäischen Union

Vorbemerkung zu den §§ 102–105	2000	
§ 102	Erlaubnis; Verordnungsermächtigung	2006
§ 103	Versagung der Erlaubnis	2019
§ 104	Aufhebung der Erlaubnis	2023
§ 105	Untersagung	2027

Inhaltsverzeichnis

Abschnitt 16. Überwachung von Unternehmensabschlüssen, Veröffentlichung von Finanzberichten

Unterabschnitt 1. Überwachung von Unternehmensabschlüssen

§ 106	Prüfung von Unternehmensabschlüssen und -berichten	2030
§ 107	Anordnung einer Prüfung der Rechnungslegung und Ermittlungsbefugnisse der Bundesanstalt	2044
§ 108	[aufgehoben]	2058
§ 109	Ergebnis der Prüfung der Bundesanstalt	2058
§ 109a	Informationsaustausch, Befreiung von Verschwiegenheitspflichten ...	2067
§ 110	Mitteilungen an andere Stellen	2068
§ 111	Internationale Zusammenarbeit	2070
§ 112	Widerspruchsverfahren	2072
§ 113	Beschwerde	2075
§ 113a	Evaluierung	2077

Unterabschnitt 2. Veröffentlichung und Übermittlung von Finanzberichten an das Unternehmensregister

Vorbemerkung zu den §§ 114–118	2077	
§ 114	Jahresfinanzbericht	2095
§ 115	Halbjahresfinanzbericht; Verordnungsermächtigung	2102
§ 116	Zahlungsbericht; Verordnungsermächtigung	2113
§ 117	Konzernabschluss	2118
§ 118	Ausnahmen; Verordnungsermächtigung	2120

Abschnitt 17. Straf- und Bußgeldvorschriften

Vorbemerkung zu den §§ 119–126	2127	
§ 119	Strafvorschriften	2194
§ 119a	Strafvorschriften	2325
§ 120	Bußgeldvorschriften; Verordnungsermächtigung	2327
§ 120a	Bußgeldvorschriften zur Verordnung (EU) 2019/1238	2424
§ 120b	Bußgeldvorschriften zur Verordnung (EU) 2020/1503	2427
§ 121	Zuständige Verwaltungsbehörde	2430
§ 122	Beteiligung der Bundesanstalt und Mitteilungen in Strafsachen	2459
§ 123	Bekanntmachung von Maßnahmen	2468
§ 124	Bekanntmachung von Maßnahmen wegen Verstößen gegen Transparenzpflichten	2483
§ 125	Bekanntmachung von Maßnahmen wegen Verstößen gegen die Verordnung (EU) Nr. 596/2014, die Verordnung (EU) 2015/2365 und die Verordnung (EU) 2016/1011	2489
§ 126	Bekanntmachung von Maßnahmen und Sanktionen wegen Verstößen gegen Vorschriften der Abschnitte 9 bis 11 und gegen die Verordnung (EU) Nr. 600/2014	2495

Abschnitt 18. Übergangsbestimmungen

§ 127	Erstmalige Mitteilungs- und Veröffentlichungspflichten	2500
§ 128	Übergangsregelung für die Mitteilungs- und Veröffentlichungspflichten zur Wahl des Herkunftsstaats	2504
§ 129	(aufgehoben)	2505
§ 130	Übergangsregelung für die Mitteilungs- und Veröffentlichungspflichten für Inhaber von Netto- Leerverkaufspositionen nach § 30i	2505
§ 131	Übergangsregelung für die Verjährung von Ersatzansprüchen nach § 37a der bis zum 4. August 2009 gültigen Fassung dieses Gesetzes ..	2506
§ 132	Anwendungsbestimmung für das Transparenzrichtlinie- Umsetzungsgesetz	2506

Inhaltsverzeichnis

§ 133	Anwendungsbestimmung für § 34 der bis zum 2. Januar 2018 gültigen Fassung dieses Gesetzes	2508
§ 134	Anwendungsbestimmung für das Gesetz zur Umsetzung der Transparenzrichtlinie-Änderungsrichtlinie	2508
§ 135	Übergangsvorschriften zur Verordnung (EU) Nr. 596/2014	2509
§ 136	Übergangsregelung zum CSR-Richtlinie-Umsetzungsgesetz	2510
§ 137	Übergangsvorschrift für Verstöße gegen die §§ 38 und 39 in der bis zum Ablauf des 1. Juli 2016 geltenden Fassung dieses Gesetzes	2511
§ 138	Übergangsvorschrift zur Richtlinie 2014/65/EU über Märkte für Finanzinstrumente	2515
§ 139	Übergangsvorschriften zum Gesetz zur weiteren Ausführung der EU-Prospektverordnung und zur Änderung von Finanzmarktgesetzen ..	2517
§ 140	Übergangsvorschrift zum Gesetz zur weiteren Umsetzung der Transparenzrichtlinie-Änderungsrichtlinie im Hinblick auf ein einheitliches elektronisches Format für Jahresfinanzberichte	2517
§ 141	Übergangsvorschrift zum Finanzmarktintegritätsstärkungsgesetz	2518
§ 142	Übergangsvorschriften für das Schwarmfinanzierung-Begleitgesetz ..	2520
§ 143	Übergangsvorschrift zum Zukunftsfinanzierungsgesetz	2522

Marktmissbrauchsverordnung

Kapitel 1. Allgemeine Bestimmungen

Art. 1	Gegenstand	2523
Art. 2	Anwendungsbereich	2550
Art. 3	Begriffsbestimmungen	2569
Art. 4	Meldungen und Liste der Finanzinstrumente	2592
Art. 5	Ausnahmen für Rückkaufprogramme und Stabilisierungsmaßnahmen	2597
Art. 6	Ausnahme für Maßnahmen im Rahmen der Geldpolitik, der Staatsschuldenverwaltung und der Klimapolitik	2634

Kapitel 2. Insiderinformationen, Insidergeschäfte, unrechtmäßige Offenlegung von Insiderinformationen und Marktmanipulation

Vorbemerkung zu den insiderrechtlichen Regelungen der Art. 7–11, 14	2648	
Art. 7	Insiderinformationen	2674
Art. 8	Insidergeschäfte	2758
Art. 9	Legitime Handlungen	2792
Art. 10	Unrechtmäßige Offenlegung von Insiderinformationen	2843
Art. 11	Marktsondierungen	2884
Art. 12	Marktmanipulation	2941
Art. 13	Zulässige Marktpraxis	3033
Art. 14	Verbot von Insidergeschäften und unrechtmäßiger Offenlegung von Insiderinformationen	3061
Art. 15	Verbot der Marktmanipulation	3092
Art. 16	Vorbeugung und Aufdeckung vom Marktmissbrauch	3146
Art. 17	Veröffentlichung von Insiderinformationen	3162
Art. 18	Insiderlisten	3399
Art. 19	MAR Eigengeschäfte von Führungskräften	3466

Kapitel 3. Offenlegungsvorschriften

Art. 20	Anlageempfehlungen und Statistik	3606
Art. 21	Weitergabe oder Verbreitung von Informationen in den Medien	3655
Sachverzeichnis	3667	