

Kapitalmarktrecht

Kommentar zum Börsengesetz,
zur Börsenzulassungs-Verordnung
und zum Wertpapierprospektgesetz

von

Dr. Wolfgang Groß

Rechtsanwalt in Frankfurt am Main

5., vollständig überarbeitete und
erweiterte Auflage



Verlag C. H. Beck München 2012

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Vorwort	V
Inhaltsübersicht	VII

1. Teil. Börsengesetz

A. Vorbemerkungen	2
B. Kommentierung	27

Abschnitt 1. Allgemeine Bestimmungen über die Börsen und ihre Organe

§ 1 Anwendungsbereich	27
§ 2 Börsen	28
§ 3 Aufgaben und Befugnisse der Börsenaufsichtsbehörde	40
§ 4 Erlaubnis	54
§ 5 Pflichten des Börsenträgers	60
§ 6 Inhaber bedeutender Beteiligungen	68
§ 7 Handelsüberwachungsstelle	75
§ 8 Zusammenarbeit	82
§ 9 Anwendbarkeit kartellrechtlicher Vorschriften	82
§ 10 Verschwiegenheitspflicht	85
§ 11 Untersagung der Preisfeststellung für ausländische Währungen	86
§ 12 Börsenrat	86
§ 13 Wahl des Börsenrates	88
§ 14 (weggefallen)	88
§ 15 Leitung der Börse	94
§ 16 Börsenordnung	100
§ 17 Gebühren und Entgelte	103
§ 18 Sonstige Benutzung von Börseneinrichtungen	107
§ 19 Zulassung zur Börse	107
§ 20 Sicherheitsleistungen	116
§ 21 Externe Abwicklungssysteme	118
§ 22 Sanktionsausschuss	119

Abschnitt 2. Börsenhandel und Börsenpreisfeststellung

§ 23 Zulassung von Wirtschaftsgütern und Rechten	122
§ 24 Börsenpreis	123
§ 25 Aussetzung und Einstellung des Handels	130
§ 26 Verleitung zu Börsenspekulationsgeschäften	135

Abschnitt 3. Skontroführung und Transparenzanforderungen an Wertpapierbörsen

§ 27 Zulassung zum Skontroführer	136
§ 28 Pflichten des Skontroführers	140
§ 29 Verteilung der Skontren	143

Inhaltsverzeichnis

	Seite
§ 30 Vorhandelstransparenz bei Aktien und Aktien vertretenden Zertifikaten ...	144
§ 31 Nachhandelstransparenz bei Aktien und Aktien vertretenden Zertifikaten	145
Abschnitt 4. Zulassung von Wertpapieren zum Börsenhandel	
§ 32 Zulassungspflicht	146
§ 33 Einbeziehung von Wertpapieren in den regulierten Markt	172
§ 34 Ermächtigungen	175
§ 35 Verweigerung der Zulassung	175
§ 36 Zusammenarbeit in der Europäischen Union	177
§ 37 Staatliche Schuldverschreibungen	178
§ 38 Einführung	179
§ 39 Widerruf der Zulassung bei Wertpapieren	182
§ 40 Pflichten des Emittenten	200
§ 41 Auskunftserteilung	201
§ 42 Teilbereiche des regulierten Marktes mit besonderen Pflichten für Emittenten	202
§ 43 Verpflichtung des Insolvenzverwalters	205
§§ 44-47 (weggefallen)	206
Abschnitt 5. Freiverkehr	
§ 48 Freiverkehr	206
Abschnitt 6. Straf- und Bußgeldvorschriften; Schlussvorschriften	
§ 49 Strafvorschriften	212
§ 50 Bußgeldvorschriften	212
§ 51 Geltung für Wechsel und ausländische Zahlungsmittel	213
§ 52 Übergangsregelungen	214
 2. Teil. Verordnung über die Zulassung von Wertpapieren zum regulierten Markt an einer Wertpapierbörse (Börsenzulassungs-Verordnung – BörsZulV) 	
A. Vorbemerkungen	218
B. Kommentierung	226
Erstes Kapitel. Zulassung von Wertpapieren zum regulierten Markt	
Erster Abschnitt. Zulassungsvoraussetzungen	
§§ 1 bis 12	226
Zweiter Abschnitt. (weggefallen)	
Dritter Abschnitt. Zulassungsverfahren	
§§ 48 bis 52	239
Zweites Kapitel. Pflichten des Emittenten zugelassener Wertpapiere	
Erster Abschnitt. (weggefallen)	
Zweiter Abschnitt.	
§§ 63 bis 70	247
Drittes Kapitel. Schlussvorschriften	
§§ 71 bis 73	248

Inhaltsverzeichnis

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)

	Seite
A. Vorbemerkungen	252
B. Kommentierung	259
Abschnitt 1. Anwendungsbereich und Begriffsbestimmungen	
§ 1 Anwendungsbereich	259
§ 2 Begriffsbestimmungen	264
§ 3 Pflicht zur Veröffentlichung eines Prospekts und Ausnahmen im Hinblick auf die Art des Angebots	292
§ 4 Ausnahmen von der Pflicht zur Veröffentlichung eines Prospekts im Hinblick auf bestimmte Wertpapiere	305
Abschnitt 2. Erstellung des Prospekts	
§ 5 Prospekt	324
§ 6 Basisprospekt	331
§ 7 Mindestangaben	336
§ 8 Nichtaufnahme von Angaben	339
§ 9 Gültigkeit des Prospekts, des Basisprospekts und des Registrierungs- formulars	348
§ 10 Jährliches Dokument (weggefallen)	351
§ 11 Angaben in Form eines Verweises	351
§ 12 Prospekt aus einem oder mehreren Einzeldokumenten	354
Abschnitt 3. Billigung und Veröffentlichung des Prospekts	
§ 13 Billigung des Prospekts	357
§ 14 Hinterlegung und Veröffentlichung des Prospekts	366
§ 15 Werbung	372
§ 16 Nachtrag zum Prospekt, Widerrufsrecht des Anlegers	376
Abschnitt 4. Grenzüberschreitende Angebote und Zulassung zum Handel	
§ 17 Grenzüberschreitende Geltung gebilligter Prospekte	392
§ 18 Bescheinigung der Billigung	394
Abschnitt 5. Sprachenregelung und Emittenten mit Sitz in Drittstaaten	
§ 19 Sprachenregelung	396
§ 20 Drittstaatemittenten	401
Abschnitt 6. Prospekthaftung	
§ 21 Haftung bei fehlerhaftem Börsenzulassungssprospekt	402
§ 22 Haftung bei sonstigem fehlerhaftem Prospekt	472
§ 23 Haftungsausschluss	476
§ 24 Haftung bei fehlendem Prospekt	481
§ 25 Unwirksame Haftungsbeschränkung; sonstige Ansprüche	485
Abschnitt 7. Zuständige Behörde und Verfahren	
§ 26 Befugnisse der Bundesanstalt	492
§ 27 Verschwiegenheitspflicht	497

Inhaltsverzeichnis

	Seite
§ 28 Zusammenarbeit mit zuständigen Stellen in anderen Staaten des Europäischen Wirtschaftsraums	499
§ 28a Zusammenarbeit der mit der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde.....	501
§ 29 Vorsichtsmaßnahmen	501
§ 30 Bekanntmachung von Maßnahmen	502
§ 31 Sofortige Vollziehung	503
Abschnitt 8. Sonstige Vorschriften	
§ 32 Auskunftspflicht von Wertpapierdienstleistungsunternehmen	503
§ 33 Gebühren und Auslagen	503
§ 34 Benennungspflicht	504
§ 35 Bußgeldvorschriften	504
§ 36 Übergangsbestimmungen	505
§ 37 Übergangsbestimmungen zur Aufhebung des Verkaufsprospektgesetzes	506
Stichwortverzeichnis	509