

Inhaltsübersicht

Börsengesetz (BörsG)

Abschnitt 1.	Allgemeine Bestimmungen über die Börsen und ihre Organe	20
Abschnitt 2.	Börsenhandel und Börsenpreisfeststellung	130
Abschnitt 3.	Skontroführung und Transparenzanforderungen an Wertpapierbörsen	150
Abschnitt 3a.	Unzuverlässigkeit von sanktionierten Personen	157
Abschnitt 4.	Zulassung von Wertpapieren zum Börsenhandel	158
Abschnitt 4a.	Börsenmantelaktiengesellschaft zum Zweck der Börsenzulassung	226
Abschnitt 5.	Freiverkehr, KMU-Wachstumsmarkt und organisiertes Handelssystem	237
Abschnitt 6.	Straf- und Bußgeldvorschriften; Schlussvorschriften	248

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

Erstes Kapitel.	Zulassung von Wertpapieren zum regulierten Markt	267
Zweites Kapitel.	Pflichten des Emittenten zugelassener Wertpapiere	288
Drittes Kapitel.	Schlussvorschriften	290

Verordnung (EU) 2017/1129 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 14. Juni 2017 über den Prospekt, der beim öffentlichen Angebot von Wertpapieren oder bei deren Zulassung zum Handel an einem geregelten Markt zu veröffentlichen ist und zur Aufhebung der Richtlinie 2003/71/EG (Prospekt-VO)

Kapitel I.	Allgemeine Bestimmungen	326
Kapitel II.	Erstellung des Prospekts	421
Kapitel III.	Inhalt und Aufmachung des Prospekts	458
Kapitel IV.	Regeln für die Billigung und die Veröffentlichung des Prospekts	496
Kapitel V.	Grenzüberschreitende Angebote, Zulassung zum Handel an einem geregelten Markt und Sprachenregelung	551
Kapitel VI.	Besondere Vorschriften für in Drittländern niedergelassene Emittenten	560
Kapitel VII.	ESMA und zuständige Behörden	564
Kapitel VIII.	Verwaltungsrechtliche Sanktionen und andere verwaltungsrechtliche Maßnahmen	570
Kapitel IX.	Delegierte Rechtsakte und Durchführungsrechtsakte	575
Kapitel X.	Schlussbestimmungen	576
Anhang	581

Inhaltsübersicht

**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)**

Abschnitt 1.	Anwendungsbereich und Begriffsbestimmungen	621
Abschnitt 2.	Ausnahmen von der Prospektpflicht und Regelungen zum Wertpapier-Informationsblatt	628
Abschnitt 3.	Prospekthaftung und Haftung bei Wertpapier- Informationsblättern	647
Abschnitt 4.	Zuständige Behörde und Verfahren	779
Abschnitt 5.	Sonstige Vorschriften	794
Stichwortverzeichnis		811

Inhaltsverzeichnis

Vorwort zur 9. Auflage	V
Vorwort zur 1. Auflage	VII
Inhaltsübersicht	IX

Börsengesetz (BörsG)

Abschnitt 1. Allgemeine Bestimmungen über die Börsen und ihre Organe	
§ 1 Anwendungsbereich	20
§ 2 Börsen und weitere Begriffsbestimmungen	22
§ 3 Aufgaben und Befugnisse der Börsenaufsichtsbehörde	34
§ 3a Aufgaben und Befugnisse der Börsenaufsichtsbehörde zur Ausführung der Verordnung (EU) 2015/2365	47
§ 3b Meldung von Verstößen	48
§ 4 Erlaubnis	49
§ 4a Geschäftsleitung des Börsenträgers	58
§ 4b Verwaltungs- oder Aufsichtsorgan des Börsenträgers	60
§ 5 Pflichten des Börsenträgers	62
§ 6 Inhaber bedeutender Beteiligungen	72
§ 7 Handelsüberwachungsstelle	79
§ 8 Zusammenarbeit	88
§ 9 Anwendbarkeit kartellrechtlicher Vorschriften	89
§ 10 Verschwiegenheitspflicht	91
§ 11 Untersagung der Preisfeststellung für ausländische Währungen	93
§ 12 Börsenrat	93
§ 13 Wahl des Börsenrates	99
§ 14 [aufgehoben]	100
§ 15 Leitung der Börse	100
§ 16 Börsenordnung	107
§ 17 Gebühren und Entgelte	110
§ 18 Sonstige Benutzung von Börseneinrichtungen	113
§ 19 Zulassung zur Börse	114
§ 19a Verantwortung des Handelsteilnehmers für Aufträge von mittelbaren Handelsteilnehmern	122
§ 20 Sicherheitsleistungen	123
§ 21 Externe Abwicklungssysteme	124
§ 22 Sanktionsausschuss	125
§ 22a Synchronisierung von im Geschäftsverkehr verwendeten Uhren	127
§ 22b Verarbeitung personenbezogener Daten	127
Abschnitt 2. Börsenhandel und Börsenpreisfeststellung	
§ 23 Zulassung von Wirtschaftsgütern und Rechten	130
§ 24 Börsenpreis	132
§ 25 Aussetzung und Einstellung des Handels	138
§ 26 Verleitung zu Börsenspekulationsgeschäften	144
§ 26a Order-Transaktions-Verhältnis	145
§ 26b Mindestpreisänderungsgröße	146
§ 26c Market-Making-Systeme	146
§ 26d Algorithmische Handelssysteme und elektronischer Handel	147
§ 26e Informationen über die Ausführungsqualität	148
§ 26f Positionsmanagementkontrollen	148
§ 26g Übermittlung von Daten	149
	XI

Inhaltsverzeichnis

Abschnitt 3. Skontroführung und Transparenzanforderungen an Wertpapierbörsen

§ 27 Zulassung zum Skontroführer 150

§ 28 Pflichten des Skontroführers 153

§ 29 Verteilung der Skontren 156

Abschnitt 3a. Unzuverlässigkeit von sanktionierten Personen

§ 30 Unzuverlässigkeit von sanktionierten Personen 157

§ 31 [aufgehoben] 158

Abschnitt 4. Zulassung von Wertpapieren zum Börsenhandel

§ 32 Zulassungspflicht 158

§ 33 Einbeziehung von Wertpapieren in den regulierten Markt 186

§ 34 Ermächtigungen 189

§ 35 Verweigerung der Zulassung 189

§ 36 Zusammenarbeit in der Europäischen Union 190

§ 37 Staatliche Schuldverschreibungen 191

§ 38 Einführung 192

§ 39 Widerruf der Zulassung bei Wertpapieren 194

§ 40 Pflichten des Emittenten 221

§ 41 Auskunftserteilung 222

§ 42 Teilbereiche des regulierten Marktes mit besonderen Pflichten für Emittenten 223

§ 43 Verpflichtung des Insolvenzverwalters 225

Abschnitt 4a. Börsenmantelaktiengesellschaft zum Zweck der Börsenzulassung

§ 44 Begriffsbestimmungen, anwendbare Vorschriften 226

§ 45 Einlage; Verwendungsabrede 230

§ 46 Zuständigkeit der Hauptversammlung, Informationspflichten 231

§ 47 Andienungsrecht der Aktionäre; Zulässigkeit der Einlagenrückgewähr .. 233

§ 47a Aktienoptionen 235

§ 47b Beendigung der Börsenmantelaktiengesellschaft; Auflösung; Abwicklung 235

Abschnitt 5. Freiverkehr, KMU-Wachstumsmarkt und organisiertes Handelssystem

§ 48 Freiverkehr 237

§ 48a KMU-Wachstumsmarkt 244

§ 48b Organisiertes Handelssystem an einer Börse 245

Abschnitt 6. Straf- und Bußgeldvorschriften; Schlussvorschriften

§ 49 Strafvorschriften 248

§ 50 Bußgeldvorschriften 248

§ 50a Bekanntmachung von Maßnahmen 254

§ 51 Geltung für Wechsel und ausländische Zahlungsmittel 256

§ 52 Übergangsregelungen 256

§ 53 Anwendungsbestimmung zum Schwarmfinanzierung-Begleitgesetz 259

**Verordnung über die Zulassung von Wertpapieren
zum regulierten Markt einer Wertpapierbörse
(Börsenzulassungs-Verordnung – BörsZulV)**

Erstes Kapitel. Zulassung von Wertpapieren zum regulierten Markt

§ 1 Rechtsgrundlage des Emittenten 267

§ 2 Mindestbetrag der Wertpapiere 268

§ 3 Dauer des Bestehens des Emittenten 269

§ 4 Rechtsgrundlage der Wertpapiere 271

§ 5 Handelbarkeit der Wertpapiere 272

§ 6 Stückelung der Wertpapiere 273

Inhaltsverzeichnis

§ 7 Zulassung v. Wertpapieren einer Gattung o. einer Emission	273
§ 8 Druckausstattung der Wertpapiere	275
§ 9 Streuung der Aktien	276
§ 10 Emittenten aus Drittstaaten	277
§ 11 Zulassung von Wertpapieren mit Umtausch- oder Bezugsrecht	278
§ 12 Zulassung von Zertifikaten, die Aktien vertreten	279
§§ 13–47 <i>[aufgehoben]</i>	279
§ 48 Zulassungsantrag	280
§ 48a Veröffentlichung eines Basisprospekts	285
§ 49 <i>[aufgehoben]</i>	286
§ 50 Zeitpunkt der Zulassung	286
§ 51 Veröffentlichung der Zulassung	287
§ 52 Einführung	288
Zweites Kapitel. Pflichten des Emittenten zugelassener Wertpapiere	
§§ 53–62 <i>[aufgehoben]</i>	288
§§ 63–68 <i>[aufgehoben]</i>	288
§ 69 Zulassung später ausgegebener Aktien	289
§ 70 <i>[aufgehoben]</i>	290
Drittes Kapitel. Schlussvorschriften	
§ 71 <i>[aufgehoben]</i>	290
§ 72 Allgemeine Bestimmungen über Jahresabschlüsse	290
§ 72a Übergangsvorschrift	290
§ 73 (Inkrafttreten)	291
Anlage (zu § 57 Abs. 2) <i>[aufgehoben]</i>	291

Verordnung (EU) 2017/1129 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 14. Juni 2017 über den Prospekt, der beim öffentlichen Angebot von Wertpapieren oder bei deren Zulassung zum Handel an einem geregelten Markt zu veröffentlichen ist und zur Aufhebung der Richtlinie 2003/71/EG (Prospekt-VO)

Kapitel I. Allgemeine Bestimmungen	
Art. 1 Gegenstand, Anwendungsbereich und Ausnahmen	326
Art. 2 Begriffsbestimmungen	370
Art. 3 Pflicht zur Veröffentlichung eines Prospekts und Ausnahmen	408
Art. 4 Erstellung eines Prospekts auf freiwilliger Basis	418
Art. 5 Spätere Weiterveräußerung von Wertpapieren	419
Kapitel II. Erstellung des Prospekts	
Art. 6 Der Prospekt	421
Art. 7 Die Prospektzusammenfassung	428
Art. 8 Der Basisprospekt	437
Art. 9 Das einheitliche Registrierungsformular	443
Art. 10 Aus mehreren Einzeldokumenten bestehende Prospekte	451
Art. 11 Prospekthaftung	453
Art. 12 Gültigkeit des Prospekts, des Registrierungsformulars und des einheitlichen Registrierungsformulars	455
Kapitel III. Inhalt und Aufmachung des Prospekts	
Art. 13 Mindestangaben und Aufmachung	458
Art. 14 Vereinfachte Offenlegungsregelung für Sekundäremissionen	464
Art. 14a EU-Folgeprospekt	468
Art. 15 EU-Wachstumsprospekt	470
Art. 15a EU-Wachstumsemissionsprospekt	473

Inhaltsverzeichnis

Art. 16 Risikofaktoren	475
Art. 17 Endgültiger Emissionskurs und endgültiges Emissionsvolumen der Wertpapiere	480
Art. 18 Nichtaufnahme von Informationen	487
Art. 19 Aufnahme von Informationen mittels Verweis	490
Kapitel IV. Regeln für die Billigung und die Veröffentlichung des Prospekts	
Art. 20 Prüfung und Billigung des Prospekts	496
Art. 21 Veröffentlichung des Prospekts	513
Art. 21a Zugänglichkeit von Informationen im zentralen europäischen Zugangsportal	522
Art. 22 Werbung	523
Art. 23 Nachträge zum Prospekt	528
Kapitel V. Grenzüberschreitende Angebote, Zulassung zum Handel an einem geregelten Markt und Sprachenregelung	
Art. 24 Unionsweite Geltung gebilligter Prospekte	551
Art. 25 Notifizierung von Prospekten und Nachträgen und Mitteilung der endgültigen Bedingungen	553
Art. 26 Notifizierung von Registrierungsformularen oder einheitlichen Registrierungsformularen	554
Art. 27 Sprachenregelung	557
Kapitel VI. Besondere 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	560
Art. 29 Gleichwertigkeit	561
Art. 30 Zusammenarbeit mit Drittländern	563
Kapitel VII. ESMA und zuständige Behörden	
Art. 31 Zuständige Behörden	564
Art. 32 Befugnisse der zuständigen Behörden	564
Art. 33 Zusammenarbeit zwischen zuständigen Behörden	567
Art. 34 Zusammenarbeit mit der ESMA	568
Art. 35 Berufsgeheimnis	569
Art. 36 Datenschutz	569
Art. 37 Vorsichtsmaßnahmen	569
Kapitel VIII. Verwaltungsrechtliche Sanktionen und andere verwaltungsrechtliche Maßnahmen	
Art. 38 Verwaltungsrechtliche Sanktionen und andere verwaltungsrechtliche Maßnahmen	570
Art. 39 Wahrnehmung der Aufsichts- und Sanktionsbefugnisse	571
Art. 40 Rechtsmittel	572
Art. 41 Meldung von Verstößen	572
Art. 42 Veröffentlichung von Entscheidungen	573
Art. 43 Meldung von Sanktionen an die ESMA	574
Kapitel IX. Delegierte Rechtsakte und Durchführungsrechtsakte	
Art. 44 Wahrnehmung der Befugnisübertragung	575
Art. 45 Ausschussverfahren	576
Kapitel X. Schlussbestimmungen	
Art. 46 Aufhebung	576
Art. 47 ESMA-Bericht über Prospekte	577
Art. 47a Zeitliche Begrenzung der Regelung für den EU-Wiederaufbauprospekt	578
Art. 48 Überprüfung	578
Art. 48a Übergangsbestimmungen	579

Inhaltsverzeichnis

Art. 49 Inkrafttreten und Geltung 580

Anhang I Der Prospekt 581

Anhang II Registrierungsformular 583

Anhang III Wertpapierbeschreibung 584

Anhang IV Informationen, die in den EU-Folgeprospekt für Aktien und
andere, Aktien gleichzustellende übertragbare Wertpapiere von
Unternehmen aufzunehmen sind 586

Anhang V Informationen, die in den EU-Folgeprospekt für andere
Wertpapiere als Aktien oder Aktien gleichzustellende übertragbare
Wertpapiere von Unternehmen aufzunehmend sind 590

Anhang VI Entsprechungstabelle (gemäß Artikel 46) 594

Anhang VII Informationen, die in den EU-Wachstumsemmissionsprospekt für
Aktien und andere, Aktien gleichzustellende übertragbare
Wertpapiere von Unternehmen aufzunehmend sind 600

Anhang VIII Informationen, die in den EU-Wachstumsemmissionsprospekt für
andere Wertpapiere als Aktien oder Aktien gleichzustellende
übertragbare Wertpapiere von Unternehmen aufzunehmend sind 606

Anhang IX Informationen, die in das Dokument nach Artikel 1 Absatz 4
Unterabsatz 1 Buchstabe da und db und nach Artikel 1 Absatz 5
Unterabsatz 1 Buchstabe ba aufzunehmend sind 610

**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)**

Abschnitt 1. Anwendungsbereich und Begriffsbestimmungen

§ 1 Anwendungsbereich 621

§ 2 Begriffsbestimmungen 623

Abschnitt 2. Ausnahmen von der Prospektpflicht und Regelungen zum
Wertpapier-Informationsblatt

§ 3 Ausnahmen von der Verpflichtung zur Veröffentlichung eines Prospekts .. 628

§ 4 Wertpapier-Informationsblatt; Verordnungsermächtigung 634

§ 5 Übermittlung des Wertpapier-Informationsblatts an die Bundesanstalt; Frist
und Form der Veröffentlichung; Veröffentlichung durch die Bundesanstalt 642

§ 6 Einzelanlageschwellen für nicht qualifizierte Anleger 643

§ 7 Werbung für Angebote, für die ein Wertpapier-Informationsblatt zu
veröffentlichen ist 646

Abschnitt 3. Prospekthaftung und Haftung bei Wertpapier-
Informationsblättern

§ 8 Prospektverantwortliche 647

§ 9 Haftung bei fehlerhaftem Börsenzulassungssprospekt 650

§ 10 Haftung bei sonstigem fehlerhaftem Prospekt 742

§ 11 Haftung bei fehlerhaftem Wertpapier-Informationsblatt 748

§ 12 Haftungsausschluss bei fehlerhaftem Prospekt 751

§ 13 Haftungsausschluss bei fehlerhaftem Wertpapier-Informationsblatt 759

§ 14 Haftung bei fehlendem Prospekt 760

§ 15 Haftung bei fehlendem Wertpapier-Informationsblatt 767

§ 16 Unwirksame Haftungsbeschränkung; sonstige Ansprüche 768

Abschnitt 4. Zuständige Behörde und Verfahren

§ 17 Zuständige Behörde 779

§ 18 Befugnisse der Bundesanstalt im Hinblick auf die Vorgaben der
Verordnung (EU) 2017/1129 und dieses Gesetzes 780

Inhaltsverzeichnis

§ 18a Befugnisse der Bundesanstalt im Hinblick auf die Vorgaben der
Verordnung (EU) 2023/2631 788

§ 19 Verschwiegenheitspflicht 792

§ 20 Sofortige Vollziehung 793

Abschnitt 5. Sonstige Vorschriften

§ 21 Anerkannte Sprache 794

§ 22 Elektronische Einreichung, Aufbewahrung 795

§ 23 (*aufgehoben*) 796

§ 24 Bußgeldvorschriften 796

§ 24a Bußgeldvorschriften zur Verordnung (EU) 2023/2631 803

§ 25 Maßnahmen bei Verstößen 806

§ 26 Datenschutz 807

§ 27 Übergangsbestimmungen zur Aufhebung des Verkaufsprospektgesetzes . 807

§ 28 Übergangsbestimmungen zum Gesetz zur weiteren Ausführung der
EU-Prospektverordnung und zur Änderung von Finanzmarktgesetzen .. 808

§§ 28a–31 [nicht mehr belegt] 808

§ 32 [nicht mehr belegt] 809

§§ 33–37 [nicht mehr belegt] 809

Stichwortverzeichnis 811