

# Inhaltsübersicht

## 1. Teil. Börsengesetz (BörsG)

Abschnitt 1. Allgemeine Bestimmungen über die Börsen und ihre Organe . . .	22
Abschnitt 2. Börsenhandel und Börsenpreisfeststellung . . . . .	124
Abschnitt 3. Skontroführung und Transparenzanforderungen an Wertpapierbörsen . . . . .	142
Abschnitt 4. Zulassung von Wertpapieren zum Börsenhandel . . . . .	150
Abschnitt 5. Freiverkehr, KMU-Wachstumsmarkt und organisiertes Handelssystem . . . . .	212
Abschnitt 6. Straf- und Bußgeldvorschriften; Schlussvorschriften . . . . .	222

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

Erstes Kapitel. Zulassung von Wertpapieren zum regulierten Markt . . . .	243
Erster Abschnitt. Zulassungsvoraussetzungen . . . . .	243
Zweiter Abschnitt. [aufgehoben] . . . . .	254
Dritter Abschnitt. Zulassungsverfahren . . . . .	254
Zweites Kapitel. Pflichten des Emittenten zugelassener Wertpapiere . . . .	263
Erster Abschnitt. [aufgehoben] . . . . .	263
Zweiter Abschnitt. Sonstige Pflichten . . . . .	263
Drittes Kapitel. Schlussvorschriften . . . . .	265

## 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)

Abschnitt 1. Anwendungsbereich und Begriffsbestimmungen . . . . .	275
Abschnitt 2. Ausnahmen von der Prospektpflicht und Regelungen zum Wertpapier-Informationsblatt . . . . .	302
Abschnitt 3. Prospekthaftung und Haftung bei Wertpapier- Informationsblättern . . . . .	317
Abschnitt 4. Zuständige Behörde und Verfahren . . . . .	431
Abschnitt 5. Sonstige Vorschriften . . . . .	441

**4. Teil. 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**

Kapitel I.	Allgemeine Bestimmungen .....	479
Kapitel II.	Erstellung des Prospekts .....	527
Kapitel III.	Inhalt und Aufmachung des Prospekts .....	556
Kapitel IV.	Regeln für die Billigung und die Veröffentlichung des Prospekts	583
Kapitel V.	Grenzüberschreitende Angebote, Zulassung zum Handel an einem geregelten Markt und Sprachenregelung .....	623
Kapitel VI.	Besondere Vorschriften für in Drittländern niedergelassene Emittenten .....	629
Kapitel VII.	ESMA und zuständige Behörden .....	632
Kapitel VIII.	Verwaltungsrechtliche Sanktionen und andere verwaltungsrechtliche Maßnahmen .....	638
Kapitel IX.	Delegierte Rechtsakte und Durchführungsrechtsakte .....	643
Kapitel X.	Schlussbestimmungen .....	644
Stichwortverzeichnis .....		665

# Inhaltsverzeichnis

Vorwort zur 8. Auflage .....	V
Vorwort zur 1. Auflage .....	VII
Inhaltsübersicht .....	IX

## 1. Teil. Börsengesetz (BörsG)

Vorbemerkungen .....	2
Abschnitt 1. Allgemeine Bestimmungen über die Börsen und ihre Organe	
§ 1 Anwendungsbereich .....	22
§ 2 Börsen und weitere Begriffsbestimmungen .....	24
§ 3 Aufgaben und Befugnisse der Börsenaufsichtsbehörde .....	35
§ 3a Aufgaben und Befugnisse der Börsenaufsichtsbehörde zur Ausführung der Verordnung (EU) 2015/2365 .....	48
§ 3b Meldung von Verstößen .....	49
§ 4 Erlaubnis .....	50
§ 4a Geschäftsleitung des Börsenträgers .....	58
§ 4b Verwaltungs- oder Aufsichtsorgan des Börsenträgers .....	59
§ 5 Pflichten des Börsenträgers .....	61
§ 6 Inhaber bedeutender Beteiligungen .....	69
§ 7 Handelsüberwachungsstelle .....	76
§ 8 Zusammenarbeit .....	82
§ 9 Anwendbarkeit kartellrechtlicher Vorschriften .....	83
§ 10 Verschwiegenheitspflicht .....	86
§ 11 Untersagung der Preisfeststellung für ausländische Währungen .....	87
§ 12 Börsenrat .....	88
§ 13 Wahl des Börsenrates .....	89
§ 14 [aufgehoben] .....	89
§ 15 Leitung der Börse .....	94
§ 16 Börsenordnung .....	100
§ 17 Gebühren und Entgelte .....	103
§ 18 Sonstige Benutzung von Börseneinrichtungen .....	107
§ 19 Zulassung zur Börse .....	108
§ 19a Verantwortung des Handelsteilnehmers für Aufträge von mittelbaren Handelsteilnehmern .....	116
§ 20 Sicherheitsleistungen .....	117
§ 21 Externe Abwicklungssysteme .....	118
§ 22 Sanktionsausschuss .....	119
§ 22a Synchronisierung von im Geschäftsverkehr verwendeten Uhren .....	121
§ 22b Verarbeitung personenbezogener Daten .....	121
Abschnitt 2. Börsenhandel und Börsenpreisfeststellung	
§ 23 Zulassung von Wirtschaftsgütern und Rechten .....	124
§ 24 Börsenpreis .....	125
§ 25 Aussetzung und Einstellung des Handels .....	132
§ 26 Verleitung zu Börsenspekulationsgeschäften .....	137
§ 26a Order-Transaktions-Verhältnis .....	138
§ 26b Mindestpreisänderungsgröße .....	139
§ 26c Market-Making-Systeme .....	139
§ 26d Algorithmische Handelssysteme und elektronischer Handel .....	140
§ 26e Informationen über die Ausführungsqualität .....	141

§ 26f Positionsmanagementkontrollen .....	141
§ 26g Übermittlung von Daten .....	142
Abschnitt 3. Skontroführung und Transparenzanforderungen an Wertpapierbörsen	
§ 27 Zulassung zum Skontroführer .....	142
§ 28 Pflichten des Skontroführers .....	145
§ 29 Verteilung der Skontren .....	148
§ 30 [aufgehoben] .....	149
§ 31 [aufgehoben] .....	149
Abschnitt 4. Zulassung von Wertpapieren zum Börsenhandel	
§ 32 Zulassungspflicht .....	150
§ 33 Einbeziehung von Wertpapieren in den regulierten Markt .....	176
§ 34 Ermächtigungen .....	178
§ 35 Verweigerung der Zulassung .....	178
§ 36 Zusammenarbeit in der Europäischen Union .....	179
§ 37 Staatliche Schuldverschreibungen .....	180
§ 38 Einführung .....	181
§ 39 Widerruf der Zulassung bei Wertpapieren .....	184
§ 40 Pflichten des Emittenten .....	207
§ 41 Auskunftserteilung .....	208
§ 42 Teilbereiche des regulierten Marktes mit besonderen Pflichten für Emittenten .....	209
§ 43 Verpflichtung des Insolvenzverwalters .....	211
§§ 44–47 [aufgehoben] .....	212
Abschnitt 5 Freiverkehr, KMU-Wachstumsmarkt und organisiertes Handelssystem	
§ 48 Freiverkehr .....	212
§ 48a KMU-Wachstumsmarkt .....	219
§ 48b Organisiertes Handelssystem an einer Börse .....	220
Abschnitt 6. Straf- und Bußgeldvorschriften; Schlussvorschriften	
§ 49 Strafvorschriften .....	222
§ 50 Bußgeldvorschriften .....	222
§ 50a Bekanntmachung von Maßnahmen .....	229
§ 51 Geltung für Wechsel und ausländische Zahlungsmittel .....	230
§ 52 Übergangsregelungen .....	231
§ 53 Anwendungsbestimmung zum Schwarmfinanzierung-Begleitgesetz ..	233

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

Vorbemerkungen .....	236
Erstes Kapitel. Zulassung von Wertpapieren zum regulierten Markt	
Erster Abschnitt. Zulassungsvoraussetzungen	
§ 1 Rechtsgrundlage des Emittenten .....	243
§ 2 Mindestbetrag der Wertpapiere .....	243
§ 3 Dauer des Bestehens des Emittenten .....	244
§ 4 Rechtsgrundlage der Wertpapiere .....	246
§ 5 Handelbarkeit der Wertpapiere .....	247
§ 6 Stückelung der Wertpapiere .....	248
§ 7 Zulassung von Wertpapieren einer Gattung oder einer Emission .....	248
§ 8 Druckausstattung der Wertpapiere .....	249
§ 9 Streuung der Aktien .....	250
§ 10 Emittenten aus Drittstaaten .....	252

§ 11 Zulassung von Wertpapieren mit Umtausch- oder Bezugsrecht .....	252
§ 12 Zulassung von Zertifikaten, die Aktien vertreten .....	254

#### Zweiter Abschnitt.

§§ 13–47 [aufgehoben] .....	254
-----------------------------	-----

#### Dritter Abschnitt. Zulassungsverfahren

§ 48 Zulassungsantrag .....	254
§ 48a Veröffentlichung eines Basisprospekts .....	260
§ 49 [aufgehoben] .....	261
§ 50 Zeitpunkt der Zulassung .....	261
§ 51 Veröffentlichung der Zulassung .....	262
§ 52 Einführung .....	262

#### Zweites Kapitel. Pflichten des Emittenten zugelassener Wertpapiere

##### Erster Abschnitt.

§§ 53–62 [aufgehoben] .....	263
-----------------------------	-----

##### Zweiter Abschnitt. Sonstige Pflichten

§§ 63–68 [aufgehoben] .....	263
§ 69 Zulassung später ausgegebener Aktien .....	263
§ 70 [aufgehoben] .....	264

#### Drittes Kapitel. Schlussvorschriften

§ 71 [aufgehoben] .....	265
§ 72 Allgemeine Bestimmungen über Jahresabschlüsse .....	265
§ 72a Übergangsvorschrift .....	265

### **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)**

Vorbemerkungen .....	268
----------------------	-----

#### Abschnitt 1. Anwendungsbereich und Begriffsbestimmungen

§ 1 Anwendungsbereich .....	275
§ 2 Begriffsbestimmungen .....	277

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

§ 3 Ausnahmen von der Verpflichtung zur Veröffentlichung eines Prospekts .....	302
§ 4 Wertpapier-Informationsblatt; Verordnungsermächtigung .....	306
§ 5 Übermittlung des Wertpapier-Informationsblatts an die Bundesanstalt; Frist und Form der Veröffentlichung; Veröffentlichung durch die Bundesanstalt .....	312
§ 6 Einzelanlageschwellen für nicht qualifizierte Anleger .....	314
§ 7 Werbung für Angebote, für die ein Wertpapier-Informationsblatt zu veröffentlichen ist .....	316

#### Abschnitt 3. Prospekthaftung und Haftung bei Wertpapier- Informationsblättern

§ 8 Prospektverantwortliche .....	317
§ 9 Haftung bei fehlerhaftem Börsenzulassungssprospekt .....	319
§ 10 Haftung bei sonstigem fehlerhaften Prospekt .....	401
§ 11 Haftung bei fehlerhaftem Wertpapier-Informationsblatt .....	406
§ 12 Haftungsausschluss bei fehlerhaftem Prospekt .....	408

§ 13 Haftungsausschluss bei fehlerhaftem Wertpapier-Informationsblatt . . . .	415
§ 14 Haftung bei fehlendem Prospekt . . . . .	416
§ 15 Haftung bei fehlendem Wertpapier-Informationsblatt . . . . .	422
§ 16 Unwirksame Haftungsbeschränkung; sonstige Ansprüche . . . . .	423
Abschnitt 4. Zuständige Behörde und Verfahren	
§ 17 Zuständige Behörde . . . . .	431
§ 18 Befugnisse der Bundesanstalt . . . . .	432
§ 19 Verschwiegenheitspflicht . . . . .	439
§ 20 Sofortige Vollziehung . . . . .	441
Abschnitt 5. Sonstige Vorschriften	
§ 21 Anerkannte Sprache . . . . .	441
§ 22 Elektronische Einreichung, Aufbewahrung . . . . .	442
§ 23 Gebühren und Auslagen (aufgehoben zum 30.9.2021) . . . . .	443
§ 24 Bußgeldvorschriften . . . . .	443
§ 25 Maßnahmen bei Verstößen . . . . .	450
§ 26 Datenschutz . . . . .	451
§ 27 Übergangsbestimmungen zur Aufhebung des Verkaufsprospektgesetzes . . . . .	451
§ 28 Übergangsbestimmungen zum Gesetz zur weiteren Ausführung der EU-Prospektverordnung und zur Änderung von Finanzmarktgesetzen . . . . .	452
§§ 28a bis 30 (weggefallen) . . . . .	452
§ 31 (jetzt § 20) . . . . .	452
§ 32 (aufgehoben) . . . . .	452

#### **4. Teil. 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**

Vorbemerkungen . . . . .	455
Kapitel I. Allgemeine Bestimmungen	
Art. 1 Gegenstand, Anwendungsbereich und Ausnahmen . . . . .	479
Art. 2 Begriffsbestimmungen . . . . .	511
Art. 3 Pflicht zur Veröffentlichung eines Prospekts und Ausnahmen . . . . .	518
Art. 4 Erstellung eines Prospekts auf freiwilliger Basis . . . . .	524
Art. 5 Spätere Weiterveräußerung von Wertpapieren . . . . .	525
Kapitel II. Erstellung des Prospekts	
Art. 6 Der Prospekt . . . . .	527
Art. 7 Die Prospektzusammenfassung . . . . .	531
Art. 8 Der Basisprospekt . . . . .	538
Art. 9 Das einheitliche Registrierungsformular . . . . .	543
Art. 10 Aus mehreren Einzeldokumenten bestehende Prospekte . . . . .	551
Art. 11 Prospekthaftung . . . . .	552
Art. 12 Gültigkeit des Prospekts, des Registrierungsformulars und des einheitlichen Registrierungsformulars . . . . .	554
Kapitel III. Inhalt und Aufmachung des Prospekts	
Art. 13 Mindestangaben und Aufmachung . . . . .	556
Art. 14 Vereinfachte Offenlegungsregelung für Sekundäremissionen . . . . .	561
Art. 14a EU-Wiederaufbauprospekt . . . . .	564
Art. 15 EU-Wachstumsprospekt . . . . .	566
Art. 16 Risikofaktoren . . . . .	568
Art. 17 Endgültiger Emissionskurs und endgültiges Emissionsvolumen der Wertpapiere . . . . .	571

Art. 18 Nichtaufnahme von Informationen .....	576
Art. 19 Aufnahme von Informationen mittels Verweis .....	579
Kapitel IV. Regeln für die Billigung und die Veröffentlichung des Prospekts	
Art. 20 Prüfung und Billigung des Prospekts .....	583
Art. 21 Veröffentlichung des Prospekts .....	596
Art. 22 Werbung .....	603
Art. 23 Nachträge zum Prospekt .....	607
Kapitel V. Grenzüberschreitende Angebote, Zulassung zum Handel an einem geregelten Markt und Sprachenregelung	
Art. 24 Unionsweite Geltung gebilligter Prospekte .....	623
Art. 25 Notifizierung von Prospekten und Nachträgen und Mitteilung der endgültigen Bedingungen .....	624
Art. 26 Notifizierung von Registrierungsformularen oder einheitlichen Registrierungsformularen .....	625
Art. 27 Sprachenregelung .....	627
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 .....	629
Art. 29 Öffentliches Angebot von Wertpapieren oder Zulassung zum Handel an einem geregelten Markt mittels eines nach Maßgabe des Rechts eines Drittlands erstellten Prospekts .....	630
Art. 30 Zusammenarbeit mit Drittländern .....	631
Kapitel VII. ESMA und zuständige Behörden	
Art. 31 Zuständige Behörden .....	632
Art. 32 Befugnisse der zuständigen Behörden .....	632
Art. 33 Zusammenarbeit zwischen zuständigen Behörden .....	635
Art. 34 Zusammenarbeit mit der ESMA .....	636
Art. 35 Berufsgeheimnis .....	637
Art. 36 Datenschutz .....	637
Art. 37 Vorsichtsmaßnahmen .....	637
Kapitel VIII. Verwaltungsrechtliche Sanktionen und andere verwaltungsrechtliche Maßnahmen	
Art. 38 Verwaltungsrechtliche Sanktionen und andere verwaltungsrechtliche Maßnahmen .....	638
Art. 39 Wahrnehmung der Aufsichts- und Sanktionsbefugnisse .....	639
Art. 40 Rechtsmittel .....	640
Art. 41 Meldung von Verstößen .....	640
Art. 42 Veröffentlichung von Entscheidungen .....	641
Art. 43 Meldung von Sanktionen an die ESMA .....	642
Kapitel IX. Delegierte Rechtsakte und Durchführungsrechtsakte	
Art. 44 Wahrnehmung der Befugnisübertragung .....	643
Art. 45 Ausschussverfahren .....	644
Kapitel X. Schlussbestimmungen	
Art. 46 Aufhebung .....	644
Art. 47 ESMA-Bericht über Prospekte .....	644
Artikel 47a Zeitliche Begrenzung der Regelung für den EU- Wiederaufbauprospekt .....	645
Art. 48 Überprüfung .....	645
Art. 49 Inkrafttreten und Geltung .....	647
Anhang I. Prospekt .....	647
Anhang II. Registrierungsformular .....	649

Anhang III. Wertpapierbeschreibung .....	651
Anhang IV. Registrierungsformular für den EU-Wachstumsprospekt .....	653
Anhang V. Wertpapierbeschreibung für den EU-Wachstumsprospekt .....	653
Anhang Va. In den EU-Wiederaufbauprospekt Aufzunehmende Mindestangaben .....	654
Anhang VI. Entsprechungstabelle (gemäß Artikel 46) .....	659
Stichwortverzeichnis .....	665