

# **Das neue Börserecht (BörseG 2018)**

**Einführung, Neuerungen und Grundlagen**

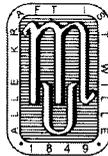
von

**Dr. Marie-Agnes Arlt, LL.M. (NYU)**

a2o.legal, arlt.solutions, Wien

**Mag. Philipp von Schrader**

Spitzauer & Partner, Wien



Wien 2018

MANZ'sche Verlags- und Universitätsbuchhandlung

# Inhaltsverzeichnis

Vorwort .....	III
Abkürzungsverzeichnis .....	00
Literaturverzeichnis .....	00
<b>I. Vorbemerkung und Fokus .....</b>	<b>1</b>
<b>II. Überblick .....</b>	<b>3</b>
<b>A. Hintergrund und wesentliche Neuerungen .....</b>	<b>3</b>
<b>B. Aufbau des Gesetzes .....</b>	<b>4</b>
<b>III. Das Unternehmen „Börse“ .....</b>	<b>5</b>
<b>A. Börseunternehmen .....</b>	<b>6</b>
1. Konzessionspflicht .....	6
2. Konzessionsvoraussetzungen .....	6
3. Zuständigkeit und Antrag .....	10
4. Rücknahme und Erlöschen der Konzession .....	11
5. Eigentümer eines Börseunternehmens .....	12
6. Umstrukturierungen des Börseunternehmens und Anteilserwerb .....	14
<b>B. Marktbetreiber .....</b>	<b>16</b>
1. Definition .....	16
2. Besondere organisatorische Vorgaben für Marktbetreiber .....	17
3. Anforderungen an das Leitungsorgan .....	19
<b>C. Rechte und Pflichten des Börseunternehmens/Marktbetreibers .....</b>	<b>20</b>
1. Allgemeine Pflichten und Vorgaben .....	21
a) Gewährleistung des Funktionierens des Marktes .....	21
b) Handelsregeln, AGB und Gebühren .....	21
c) Handelsablauf und Handelsaufsicht .....	23
d) Pflicht zu Handelsaussetzung .....	25
e) Belastbarkeit der Systeme und Notfallsicherungen .....	28
f) Market-Making .....	35
g) Ausgewählte weitere Pflichten .....	37
h) Erweiterte Prüfpflicht des Jahresabschlusses .....	39
2. Melde- und Aufzeichnungspflichten .....	40
a) Meldung der Finanzinstrumente .....	40
b) Handelstransparenz .....	41
c) Aufzeichnung der Auftragsdaten .....	44
d) Meldepflicht bei Verdacht von Verstößen .....	44
e) Weitere Meldepflichten .....	45

3. Kooperation mit anderen Börsen und Clearingstellen .....	45
4. Auslagerung von Aufgaben .....	46
5. Pflichten bei Verdacht der Geldwäscherei und Terrorismus- finanzierung .....	48
6. Zusammenarbeit mit der Börsenaufsicht .....	51
7. Whistleblowing .....	52
<b>D. Börsemitglieder, -besucher und -sensale .....</b>	<b>53</b>
<b>E. Datenbereitstellungsdienste .....</b>	<b>54</b>
<b>IV. Die Märkte .....</b>	<b>57</b>
<b>A. Unterscheidungen im Überblick .....</b>	<b>57</b>
<b>B. Geregelter Markt .....</b>	<b>59</b>
1. Grundlagen .....	59
2. Zulassungsvoraussetzungen .....	61
a) Zulassungsvoraussetzungen zum geregelten Markt .....	61
b) Zulassungsvoraussetzungen zum Amtlichen Handel .....	62
c) Börseprospekt .....	65
(1) Grundlagen .....	65
(2) Ausnahmen von der Prospektpflicht .....	66
(3) Vorschau: neue Prospektverordnung .....	68
d) Zulassungsantrag und -verfahren .....	70
e) Widerruf der Zulassung .....	72
<b>C. Multilaterales Handelssystem .....</b>	<b>73</b>
1. Grundlagen .....	73
2. Einbeziehung und Widerruf .....	75
3. KMU-Wachstumsmarkt .....	75
<b>D. Organisierte Handelssysteme .....</b>	<b>79</b>
<b>V. Aufsicht, Verfahren und Sanktionen .....</b>	<b>81</b>
<b>A. Aufsichtsbehörden und -befugnisse .....</b>	<b>81</b>
1. Aufsichtsbehörden .....	81
2. Aufsichtsbefugnisse .....	82
a) FMA .....	82
b) Bundesminister für Wissenschaft, Forschung und Wirtschaft .....	88
c) Börsekommissär .....	89
3. Europäische und internationale Zusammenarbeit .....	90
4. Kosten der Aufsicht .....	91
a) Kostenersatzpflicht bei Maßnahmen nach § 93 BörseG 2018 .....	91
b) Kosten der Aufsicht .....	91
<b>B. Sanktionen .....</b>	<b>92</b>
1. Allgemeine Strafbestimmungen .....	93
2. Besondere Strafbestimmungen .....	94
3. Strafzinsen .....	96

4. Veröffentlichung von Maßnahmen und Sanktionen .....	97
a) Grundsätzliches .....	97
b) Anonyme Bekanntgabe und Absehen von einer Veröffentlichung ..	98
c) Rechtsschutz .....	98
<b>C. Verfahrensrechtliche Bestimmungen .....</b>	<b>99</b>
1. Verfahrensrecht .....	99
a) Verfahrensrecht des Börseunternehmens .....	99
b) Verfahrensrecht der FMA .....	99
2. § 9 VStG-Verantwortlicher .....	99
3. Verantwortlichkeit juristischer Personen .....	101
4. Vorwerfbarkeit und Strafbemessung .....	102
a) Schuld .....	102
b) Strafbemessung .....	102
5. Rechtsmittelverfahren .....	103
<b>VI. Gleichbehandlungsgebot und Transparenzpflichten .....</b>	<b>105</b>
<b>A. Grundlagen .....</b>	<b>105</b>
<b>B. Gleichbehandlungsgebot .....</b>	<b>105</b>
<b>C. Sicherung der Ausübung von Aktionärsrechten .....</b>	<b>105</b>
<b>D. Regelpublizität .....</b>	<b>106</b>
1. Jahresfinanzbericht .....	106
2. Zwischenberichte .....	108
3. Sonstige Veröffentlichungspflichten .....	109
<b>E. Beteiligungspublizität .....</b>	<b>109</b>
<b>F. Ad-hoc-Publizität .....</b>	<b>111</b>
1. Grundlagen .....	111
2. Aufschiebung der Offenlegung .....	114
3. Strafen .....	117
<b>G. Behördenkompetenzen und Sanktionen .....</b>	<b>117</b>
1. Behördenkompetenzen .....	117
2. Sanktionen .....	118
<b>VII. Marktmissbrauch .....</b>	<b>121</b>
<b>A. Grundlagen .....</b>	<b>121</b>
<b>B. Verbote von Insidergeschäften nach Art 14 MAR .....</b>	<b>122</b>
1. Insidergeschäft nach Art 8 Abs 1 MAR .....	123
2. Empfehlung oder Anstiftung .....	123
3. Umfasster Personenkreis .....	124
4. In der MAR definierte legitime Handlungen .....	125
a) Ausnahmen für juristische Personen nach Art 9 Abs 1 MAR .....	125
b) Ausnahmen für bestimmte Personen nach Art 9 Abs 2 MAR .....	126
c) Ausnahmen nach Art 9 Abs 3 MAR .....	126
d) Ausnahmen nach Art 9 Abs 4 MAR .....	127

e)	Ausnahmen nach Art 9 Abs 5 MAR .....	127
f)	Art 9 Abs 6 MAR .....	127
<b>C.</b>	<b>Offenlegung von Insiderinformationen</b> .....	128
1.	Verbot der Offenlegung .....	128
2.	Marktsondierung .....	128
<b>D.</b>	<b>Marktmanipulation</b> .....	134
<b>E.</b>	<b>Pflichten zur Vorbeugung und Aufdeckung von Marktmissbrauch</b> .....	137
<b>F.</b>	<b>Ad-hoc-Publizität</b> .....	138
<b>G.</b>	<b>Insiderlisten</b> .....	138
<b>H.</b>	<b>Directors' Dealing</b> .....	140
1.	Allgemeine Pflichten .....	140
2.	Handelsverbote .....	143
<b>I.</b>	<b>Weitergabe und Verbreitung von Informationen in Medien</b> .....	144
<b>J.</b>	<b>Sanktionen</b> .....	144
1.	Vorgaben der MAR .....	144
2.	Regelungen des BörseG 2018 .....	146
a)	Zuständige Behörde – FMA .....	146
b)	Befugnisse und Zusammenspiel mit den Gerichten .....	146
c)	Verwaltungsstrafen .....	148
d)	Justizgerichtliche Strafbestimmungen gegen Marktmissbrauch .....	150
<b>VIII.</b>	<b>Delisting</b> .....	153
<b>A.</b>	<b>Grundlagen</b> .....	153
<b>B.</b>	<b>Anwendungsbereich</b> .....	154
1.	Delisting nach dem BörseG 2018 .....	154
a)	Allgemeines .....	154
b)	Finanzinstrumente und Beteiligungspapiere .....	155
2.	Kaltes Delisting durch Satzungsänderung und Umstrukturierung .....	156
<b>C.</b>	<b>Voraussetzungen</b> .....	157
1.	Keine Gefährdung des Anlegerschutzes / Mindestnotiz .....	157
2.	Angebotspflicht für Beteiligungspapiere .....	157
a)	Qualifiziertes Angebot nach dem Übernahmegesetz .....	157
b)	Übernahmegesetzliche Regelungen .....	158
c)	Preis des Angebots .....	159
3.	Hauptversamlungsbeschluss oder Aktionärsverlangen bei Beteiligungspapieren .....	160
4.	Zustimmung nach § 95 Abs 5 AktG bei Beteiligungspapieren .....	160
5.	Antrag auf Widerruf der Zulassung nach § 43 BörseG 2018 .....	161
6.	Entscheidungsfrist für das Börseunternehmen .....	161
7.	Zuständigkeit des Firmenbuchgerichts bei kaltem Delisting .....	162
8.	Rechtsschutz .....	162

a)	Anfechtung des Beschlusses über das Delisting .....	162
b)	Überprüfung der Angemessenheit der Abfindung .....	163
c)	Rechtsschutz gegenüber der Wiener Börse AG .....	163
<b>IX.</b>	<b>Anhang .....</b>	<b>165</b>
<b>A.</b>	<b>Delegierte Rechtsakte zu MiFID II .....</b>	<b>165</b>
<b>B.</b>	<b>Delegierte Rechtsakte zur MiFIR .....</b>	<b>170</b>
<b>C.</b>	<b>Delegierte Rechtsakte zur MAR .....</b>	<b>173</b>
<b>D.</b>	<b>Muster für Insiderlisten gemäß Anhang zur DVO 2016/347 .....</b>	<b>176</b>
1.	Vorlagen für geschäftsspezifische/ereignisbasierte und permanente Insider .....	177
2.	Vorlage für Insiderliste für KMU-Wachstumsmärkte .....	179
<b>E.</b>	<b>Anhang zur DVO 2016/523 .....</b>	<b>180</b>
<b>F.</b>	<b>Anhang III zur DelVO 2017/565 .....</b>	<b>184</b>
<b>G.</b>	<b>Anhang zur DelVO 2017/584 .....</b>	<b>190</b>
<b>H.</b>	<b>Anhang zur DelVO 2017/909 .....</b>	<b>192</b>
<b>I.</b>	<b>Anhang zur DVO 2016/959 .....</b>	<b>200</b>
1.	Anhang I – Offenlegung von Insiderinformationen .....	200
2.	Anhang II – Offenlegung von sonstigen Informationen .....	201
3.	Anhang III – offengelegte Information hat Eigenschaft als Insiderinformation verloren .....	203
<b>J.</b>	<b>Muster Verdachtsmeldung gemäß DelVO 2016/957 .....</b>	<b>205</b>
	<b>Stichwortverzeichnis .....</b>	<b>215</b>