

Wertpapierhandelsgesetz (WpHG)

Kommentar

Herausgegeben von

Prof. Dr. Andreas Fuchs, LL. M.

bearbeitet von

Dr. Martin Bouchon, LL. M.

Prof. Dr. Holger Fleischer, LL. M.

Prof. Dr. Andreas Fuchs, LL. M.

Niko Jakovou, LL. M.

Prof. Dr. Peter Jung

Dr. Petra R. Mennicke

Markus Pfüller

Dr. Hanno Teuber

Prof. Dr. Martin Paul Waßmer

Verena Weick-Ludewig

Prof. Dr. Martin Zimmermann, LL. M.

2. Auflage 2016

C.H.BECK

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	Seite V
Die Autoren	VII
Bearbeiterverzeichnis	IX
Abkürzungsverzeichnis	XV
Allgemeines Literaturverzeichnis	XXI

Wertpapierhandelsgesetz

Einleitung	1
Abschnitt 1. Anwendungsbereich, Begriffsbestimmungen	
§ 1 Anwendungsbereich	68
§ 2 Begriffsbestimmungen	73
§ 2a Ausnahmen	156
§ 2b Wahl des Herkunftsstaates	177
Abschnitt 2. Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht	
Vorbemerkung zu den §§ 3 bis 11	183
§ 3 (aufgehoben)	190
§ 4 Aufgaben	190
§ 4a Befugnisse zur Sicherung des Finanzsystems	237
§ 4b Produktintervention	241
§ 5 Wertpapierrat	249
§ 6 Zusammenarbeit mit Aufsichtsbehörden im Inland	252
§ 7 Zusammenarbeit mit zuständigen Stellen im Ausland	258
§ 7a Zusammenarbeit mit der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde	271
§ 7b Zusammenarbeit mit der Europäischen Kommission im Rahmen des Energiewirtschaftsgesetzes	274
§ 8 Verschwiegenheitspflicht	275
§ 9 Meldepflichten	289
§ 10 Anzeige von Verdachtsfällen	311
§ 11 Verpflichtung des Insolvenzverwalters	318
Abschnitt 3. Insiderüberwachung	
Vorbemerkung zu den § 12 bis § 14	323
§ 12 Insiderpapiere	375
§ 13 Insiderinformation	387
§ 14 Verbot von Insidergeschäften	472
§ 15 Mitteilung, Veröffentlichung und Übermittlung von Insiderinformationen an das Unternehmensregister	601
§ 15a Mitteilung von Geschäften, Veröffentlichung und Übermittlung an das Unternehmensregister	777
§ 15b Führung von Insiderverzeichnissen	852
§ 16 Aufzeichnungspflichten	888
§ 16a Überwachung der Geschäfte der bei der Bundesanstalt Beschäftigten	890
§ 16b Aufbewahrung von Verbindungsdaten	893
Abschnitt 3a. Ratingagenturen	
§ 17 Zuständigkeit im Sinne der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009	896

Inhaltsverzeichnis

Abschnitt 3b. OTC-Derivate und Transaktionsregister

Vorbemerkung zu den §§ 18 bis 20	914
§ 18 Überwachung des Clearings von OTC-Derivaten und Aufsicht über Transaktionsregister	920
§ 19 Mitteilungspflichten nichtfinanzieller Gegenparteien	925
§ 20 Prüfung der Einhaltung bestimmter Pflichten der Verordnung (EU) Nr. 648/2012	927
Anhang zu § 20	939

Abschnitt 4. Überwachung des Verbots der Marktmanipulation

Vorbemerkung zu § 20a WpHG	944
§ 20a Verbot der Marktmanipulation	969
§ 20b (weggefallen)	1035

Abschnitt 5. Mitteilung, Veröffentlichung und Übermittlung von Veränderungen des Stimmrechtsanteils an das Unternehmensregister

Vorbemerkung zu den §§ 21 bis 30	1036
§ 21 Mitteilungspflichten des Meldepflichtigen	1074
§ 22 Zurechnung von Stimmrechten	1125
§ 23 Nichtberücksichtigung von Stimmrechten	1191
§ 24 Mitteilung durch Konzernunternehmen	1204
§ 25 Mitteilungspflichten beim Haken von Finanzinstrumenten und sonstigen Instrumenten	1208
§ 25a Mitteilungspflichten beim Halten von weiteren Finanzinstrumenten und sonstigen Instrumenten	1218
§ 26 Veröffentlichungspflichten des Emittenten und Übermittlung an das Unternehmensregister	1231
§ 26a Veröffentlichung der Gesamtzahl der Stimmrechte und Übermittlung an das Unternehmensregister	1241
§ 27 Nachweis mitgeteilter Beteiligungen	1245
§ 27a Mitteilungspflichten für Inhaber wesentlicher Beteiligungen	1250
§ 28 Rechtsverlust	1260
§ 29 Richtlinien der Bundesanstalt	1289
§ 29a Befreiungen	1290
§ 30 Handelstage	1293

Abschnitt 5a. Notwendige Informationen für die Wahrnehmung von Rechten aus Wertpapieren

Vorbemerkung zu den §§ 30a bis 30g	1294
§ 30a Pflichten der Emittenten gegenüber Wertpapierinhabern	1300
§ 30b Veröffentlichung von Mitteilungen und Übermittlung im Wege der Datenfernübertragung	1313
§ 30c Änderungen der Rechtsgrundlage des Emittenten	1324
§ 30d Vorschriften für Emittenten aus der Europäischen Union und dem Europäischen Wirtschaftsraum	1326
§ 30e Veröffentlichung zusätzlicher Angaben und Übermittlung an das Unternehmensregister	1326
§ 30f Befreiung	1332
§ 30g Ausschluss der Anfechtung	1333

Abschnitt 5b. Leerverkäufe und Geschäfte in Derivaten

§ 30h Überwachung von Leerverkäufen	1335
§§ 30i,j (aufgehoben)	1390

Abschnitt 6. Verhaltenspflichten, Organisationspflichten, Transparenzpflichten

Vorbemerkung zu den §§ 31 ff.	1391
§ 31 Allgemeine Verhaltensregeln	1440
§ 31a Kunden	1592
§ 31b Geschäfte mit geeigneten Gegenparteien	1614
§ 31c Bearbeitung von Kundenaufträgen	1617
§ 31d Zuwendungen	1626
§ 31e Erbringung von Wertpapierdienstleistungen und Wertpapiernebenleistung leistungen über ein anderes Wertpapierdienstleistungsunternehmen	1666
§ 31f Betrieb eines multilateralen Handelssystems	1671
§ 31g Vor- und Nachhandelstransparenz für multilaterale Handelssysteme	1683
§ 31h Veröffentlichungspflichten von Wertpapierdienstleistungsunternehmen nach dem Handel	1688
§ 32 Systematische Internalisierung	1691
§ 32a Veröffentlichen von Quotes durch systematische Internahsierer	1694
§ 32b Bestimmung der standardmäßigen Marktgröße und Aufgaben der Bundesanstalt	1699
§ 32c Ausführung von Kundenaufträgen durch systematische Internahsierer	1702
§ 32d Zugang zu Quotes, Geschäftsbedingungen bei systematischer Internalisierung	1706
§ 33 Organisationspflichten	1710
§ 33a Bestmögliche Ausführung von Kundenaufträgen	1796
§ 33b Mitarbeiter und Mitarbeitergeschäfte	1816
§ 34 Aufzeichnungs- und Aufbewahrungspflicht	1838
§ 34a Getrennte Vermögensverwahrung	1860
§ 34b Analyse von Finanzinstrumenten	1873
§ 34c Anzeigepflicht	1910
§ 34d Einsatz von Mitarbeitern in der Anlageberatung, als Vertriebsbeauftragte oder als Compliance-Beauftragte	1913
§ 35 Überwachung der Meldepflichten und Verhaltensregeln	1931
§ 36 Prüfung der Meldepflichten und Verhaltensregeln	1936
§ 36a Unternehmen, organisierte Märkte und multilat. Handelssysteme	1942
§ 36b Werbung der Wertpapierdienstleistungsunternehmen	1947
§ 36c Register über Honorar-Anlageberater	1953
§ 36d Bezeichnungen zur Honorar-Anlageberatung	1961
§ 37 Ausnahmen	1964
§ 37a Verjährung von Ersatzansprüchen (aufgehoben)	1965

Abschnitt 7. Haftung für falsche und unterlassene Kapitalmarktinformationen

Vorbemerkung zu den §§ 37b, 37c	1967
§ 37b Schadenersatz wegen unterlassener unverzüglicher Veröffentlichung von Insiderinformationen	2018
§ 37c Schadenersatz wegen Veröffentlichung unwahrer Insiderinformationen	2018

Abschnitt 8. Finanztermingeschäfte

Vorbemerkung vor §§ 37e und 37g	2043
§ 37d Information bei Finanztermingeschäften (weggefallen)	2101
§ 37e Ausschluss des Einwands nach § 762 des Bürgerlichen Gesetzbuchs	2101
§ 37f Überwachung der Informationspflichten (weggefallen)	2110
§ 37g Verbotene Finanztermingeschäfte	2110

Abschnitt 9. Schiedsvereinbarungen

§ 37h Schiedsvereinbarungen	2119
-----------------------------	------

Inhaltsverzeichnis

Abschnitt 10. Märkte für Finanzinstrumente mit Sitz außerhalb der Europäischen Union

Vorbemerkung zu den §§ 37i bis 37m	2141
§ 37i Erlaubnis	2147
§ 37j Versagung der Erlaubnis	2158
§ 37k Aufhebung der Erlaubnis	2162
§ 37l Untersagung	2166
§ 37m (weggefallen)	2168

Abschnitt 11. Überwachung von Unternehmensabschlüssen, Veröffentlichung von Finanzberichten

Unterabschnitt 1. Überwachung von Unternehmensabschlüssen

§ 37n Prüfung von Unternehmensabschlüssen und-berichten	2169
§ 37o Anordnung einer Prüfung der Rechnungslegung und Ermittlungsbefugnisse der Bundesanstalt	2180
§ 37p Befugnisse der Bundesanstalt im Fall der Anerkennung einer Prüfstelle	2181
§ 37q Ergebnis der Prüfung von Bundesanstalt oder Prüfstelle	2195
§ 37r Mitteilungen an andere Stellen	2203
§ 37s Internationale Zusammenarbeit	2205
§ 37t Widerspruchsverfahren	2206
§ 37u Beschwerde	2210

Unterabschnitt 2. Veröffentlichung und Übermittlung von Finanzberichten an das Unternehmensregister

Vorbemerkung zu den §§ 37v bis 37z	2211
§ 37v Jahresfinanzbericht	2229
§ 37w Halbjahresfinanzbericht	2236
§ 37x Zwischenmitteilung der Geschäftsführung	2246
§ 37y Konzernabschluss	2253
§ 37z Ausnahmen	2255

Abschnitt 12. Straf- und Bußgeldvorschriften

Vorbemerkungen zu den §§ 38 bis 40b	2262
§ 38 Strafvorschriften	2311
§ 39 Bußgeldvorschriften	2387
§ 40 Zuständige Verwaltungsbehörde	2474
§ 40a Beteiligung der Bundesanstalt und Mitteilungen in Strafsachen	2500
§ 40b Bekanntmachung von Maßnahmen	2508

Abschnitt 13. Übergangsbestimmungen

§ 41 Übergangsregelung für Mitteilungs- und Veröffentlichungspflichten	2517
§ 41a Übergangsregelung für die Mitteilungs- und Veröffentlichungspflichterl zur Herkunftsstaatenwahl	2522
§ 42 Übergangsregelung für die Kostenerstattungspflicht nach § 11	2523
§ 42a Übergangsregelung für das Verbot ungedeckter Leerverkäufe in Aktien und bestimmten Schuldtiteln nach § 30h	2526
§ 42b Übergangsregelung für die Mitteilungs- und Veröffentlichungspflichten für Inhaber von Netto-Leerverkaufspositionen nach § 30i	2527
§ 42c Übergangsregelung für das Verbot von Kreditderivaten nach § 30j	2528
§ 42d Übergangsregelung für den Einsatz von Mitarbeitern nach § 34d	2529
§ 42e Übergangsregelung für wesentliche Anlegerinformationen	2529
§ 43 Übergangsregelung für die Veijährung von Ersatzansprüchen nach § 37a	2530
§ 44 Übergangsregelung für ausländische organisierte Märkte	2530
§ 45 Anwendungsbestimmung zum Abschnitt 11	2531

Inhaltsverzeichnis

§ 46	Anwendungsbestinimung fiir das Transparenzrichtlinie- Umsetzungsgesetz	2531
§ 47	Anwendungsbestimmung fiir § 34	2532
§ 48	Übergangsvorschriften zum EMIR-Ausführungsgesetz	2533
Sachverzeichnis		2535