

BörseG/MAR
Börsegesetz 2018
Marktmissbrauchsverordnung

Kommentar

Univ.-Prof. Dr. Susanne Kalss, LL.M. (Florenz)

Wirtschaftsuniversität Wien

Priv.-Doz. MMag. Dr. Martin Oppitz

Rechtsanwalt in Wien

Univ.-Prof. Dr. Ulrich Torggler, LL.M. (Cornell)

Universität Wien

Univ.-Prof. MMag. Dr. Martin Winner

Wirtschaftsuniversität Wien

Lnde

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	V
Herausgeber- und Autorenverzeichnis	XIX
Bearbeiterinnen und Bearbeiter	XXIII
Abkürzungsverzeichnis	XXVII
Literaturverzeichnis	LXV

Börsegesetz 2018

Bundesgesetz über die Wertpapier- und allgemeinen Warenbörsen 2018 (Börsegesetz 2018 – BörseG 2018)

1. Hauptstück

Marktinfrastruktur

1. Abschnitt

Begriffsbestimmungen

§ 1	Begriffsbestimmungen	1
§ 2		22

2. Abschnitt

Geregelter Markt

1. Unterabschnitt

Allgemeines

§ 3	Konzessionserteilung	23
§ 4	Konzessionserteilung	30
§ 5	Konzessionsrücknahme	37
§ 6	Erlöschen der Konzession	43
§ 7	Handelsaufsicht	45
§ 8	Zusammenarbeit zwischen Handelsaufsicht und Börsenaufsicht	48
§ 9	Handelsregeln	82
§ 10	Belastbarkeit der Systeme und Notfallsicherungen	90
§ 11	Algorithmischer Handel	110
§ 12		115
§ 13	Direkter elektronischer Zugang	121
§ 14	Tick-Größen	127
§ 15		127
§ 16	Synchronisierung von im Geschäftsverkehr verwendeten Uhren	135

§ 17	Aussetzung des Handels und Ausschluss von Finanzinstrumenten zum Handel am geregelten Markt	143
§ 18	Positionslimits und Positionsmanagementkontrollen bei Warenderivaten	151
§ 19		152
§ 20	Nach Positionskategorien aufgeschlüsselte Positionsmeldungen	154

2. Unterabschnitt

Organisatorische Anforderungen

§ 21	Organisatorische Anforderungen für die Leitung und Verwaltung geregelter Märkte	179
§ 22	Auslagerung von Aufgaben	185
§ 23	Allgemeine Geschäftsbedingungen	191
§ 24	Gebühren	196
§ 25		200
§ 26	Nominierungsausschuss	209
§ 27	Vorlage des Jahresabschlusses	213
§ 28	Börsemitglieder	215
§ 29		222
§ 30		234
§ 31		236
§ 32		237
§ 33		239
§ 34		241
§ 35	Börsebesucher	245
§ 36		247

3. Unterabschnitt

Zulassung und Handel an der Wertpapierbörse

§ 37	Sonderbestimmungen für die Wiener Börse	249
§ 38	Zulassungsverfahren und Widerrufsverfahren vom Amtlichen Handel	251
§ 39	Allgemeine Zulassungsvoraussetzungen zum geregelten Markt	298
§ 40	Zulassungsvoraussetzungen zum Amtlichen Handel	313
§ 41		316
§ 42	Zulassungsantrag	329
§ 43	Antrag auf Widerruf der Zulassung	337
§ 44	Derivatkontrakte	339
§ 45	Auskunftspflicht des Emittenten	341

§ 46	Prospekt für die Börsenzulassung	343
§47	<i>(entfallen)</i>	360
§ 48		360
§ 49	Verwertung der Sicherheiten und Kautionen	365
§ 50	Börsegeschäfte	366
§51	Einwand von Spiel und Wette	368
§52	Handelsablauf	370
§ 53	Kursermittlung	375
§ 54		375
§ 55		375
§56		375
§ 57	Ausländische Emittenten	378

4. Unterabschnitt

Warenbörse und Börsensensale

§ 58	Bewilligungen	380
§59	Börsehandel	382
§ 60	Warenbörse – Kursermittlung	384
§ 61	Börsensensale	385
§ 62		386
§ 63		386
§ 64		387
§ 65		387
§ 66		388
§ 67		388
§ 68		389
§ 69		389
§ 70		389
§ 71		390
§ 72		390
§ 73	Anonymgeschäfte	393
§ 74		393

3. Abschnitt

Multilaterale Handelssysteme (MTF, OTF)

1. Unterabschnitt

Zulassung

§ 75	Handel und Abschluss von Geschäften über MTF und OTF	394
§ 76	Synchronisierung von im Geschäftsverkehr verwendeten Uhren	410

Inhaltsverzeichnis

§ 77	Besondere Anforderungen für MTF	410
§ 78	Besondere Anforderungen für OTF	415
§ 79	Besondere Anforderungen bei der Zusammenführung von Kundenaufträgen in einem OTF	421

2. Unterabschnitt

Überwachung (MTF, OTF)

§ 80	Überwachung der Einhaltung der Regeln des MTF und OTF und anderer rechtlicher Verpflichtungen	422
§ 81	Aussetzung des Handels und Ausschluss von Finanzinstrumenten vom Handel an einem MTF oder einem OTF	429

3. Unterabschnitt

Besonderheiten MTF

§ 82	KMU-Wachstumsmarkt	433
------	--------------------	-----

4. Abschnitt

Systematische Internalisierung

§ 83	Meldepflicht systematischer Internalisierer	444
------	---	-----

5. Abschnitt

Datenbereitstellungsdienste

1. Unterabschnitt

Zulassungsverfahren für Datenbereitstellungsdienste

§ 84	Zulassungspflicht	448
§ 85	Umfang der Zulassung	452
§ 86	Verfahren für die Erteilung der Zulassung und die Ablehnung von Anträgen auf Zulassung	453
§ 87	Entzug der Zulassung	461
§ 88	Anforderungen an das Leitungsorgan des Datenbereitstellungsdienstes	465

2. Unterabschnitt

Organisatorische Anforderungen

§ 89	Bedingungen für genehmigte Veröffentlichungsdienste (APA)	471
§ 90	Bedingungen für Anbieter konsolidierter Datenticker (CTP)	481
§ 91	Bedingungen für genehmigte Meldemechanismen (ARM)...	485

6. Abschnitt**Aufsichtsbefugnisse****1. Unterabschnitt****Aufsicht**

§92		493
§93	Überwachungsbefugnisse der FMA	496
§ 94	Kosten	504
§95	Meldung von Verstößen	506
§96	Meldung an ESMA	510
§ 97	Datenschutz	510
§98	Börsekommissäre	511
§ 99	Schutz von Bezeichnungen	515
§100	Strafzinsen	517

2. Unterabschnitt**Internationale Zusammenarbeit**

§101		519
§102		519
§103	Europäische Zusammenarbeit	519

7. Abschnitt**Sanktionen**

§ 104	Wahrnehmung der Sanktionsbefugnis	522
§ 105	Weitere Strafbestimmungen	528
§ 106		531
§ 107		535
§108	Strafbestimmung betreffend juristische Personen	548
§ 109		553
§110	Veröffentlichungen von Maßnahmen und Sanktionen	556
§ 111	Rechtsschutz gegen Veröffentlichungen der FMA	565

8. Abschnitt**Verfahrensbestimmungen**

§112	Allgemeine Verfahrensbestimmungen	570
§113	Besondere Verfahrensbestimmungen	573
§114		574
§115		576
§116		577
§117		578

9. Abschnitt

Übergangsbestimmungen

2. Hauptstück

Transparenzvorschriften und sonstige Pflichten der Emittenten

1. Abschnitt

Allgemeine Bestimmungen

§ 118	Begriffsbestimmungen	584
§ 119	Allgemeine Pflichten der Emittenten	591
§ 120	Pflichten der Emittenten von Aktien	623
§ 121	Pflichten der Emittenten von Schuldtiteln	641
§ 122	Sprach- und Drittlandsregelung	654
§ 123	Speichersystem und Behördenkompetenzen	662

2. Abschnitt

Melde- und Veröffentlichungspflichten

1. Unterabschnitt

Regelpublizität

§ 124	Jahresfinanzbericht	669
§ 125	Zwischenberichte	685
§ 126		694
§ 127	Berichtsinhalt in Sonderfällen	696
§ 128	Bericht über Zahlungen, die an staatliche Stellen geleistet werden	700
§ 129	Ausnahmen von der Berichtspflicht	701

2. Unterabschnitt

Beteiligungspublizität

§ 130	Änderungen bedeutender Beteiligungen	706
§ 131	Finanzinstrumente	748
§ 132	Zusammenrechnung	770
§ 133	Feststellung der Stimmrechtsanteile	774
§ 134	Verfahrensvorschriften	815
§ 135	Zusätzliche Angaben	830
§ 136	Gleichwertigkeit der Informationen	841
§ 137	Ruhen der Stimmrechte	843

3. Unterabschnitt

Sonstige Veröffentlichungspflichten

§ 138		853
§ 139		853

3. Abschnitt
Aufsichtsbefugnisse

§ 140	Behördenkompetenzen	857
-------	---------------------	-----

4. Abschnitt
Sanktionen

§ 141	Strafbestimmungen	865
§ 142		871
§ 143		872
§ 144		873
§ 145		876
§ 146	Europäische Zusammenarbeit	880

5. Abschnitt
Verfahrensbestimmungen

§ 147		883
§ 148		884
§ 149		884

6. Abschnitt
Übergangsbestimmungen

§ 150	Übergangsbestimmungen	885
-------	-----------------------	-----

3. Hauptstück
Marktmissbrauch

1. Abschnitt
Allgemeine Bestimmungen

§ 151	Begriffsbestimmungen	886
-------	----------------------	-----

2. Abschnitt
Aufsichtsbefugnisse

§ 152	Zuständige Behörde	887
§ 153	Befugnisse der zuständigen Behörde	888

3. Abschnitt
Verwaltungsrechtliche Maßnahmen gegen Marktmissbrauch

§ 154	Verwaltungsübertretung des Missbrauchs einer Insider-information und der Marktmanipulation	902
§ 155	Andere Verwaltungsübertretungen	941
§ 156	Strafbarkeit juristischer Personen	953

Inhaltsverzeichnis

§ 157	Andere verwaltungsrechtliche Maßnahmen	958
§ 158	Wahrnehmung der Aufsichtsbefugnisse und Verhängung von Sanktionen	964
§ 159	Meldung von Verstößen	967
§ 160	Whistleblowing	968
§ 161	Veröffentlichung von Entscheidungen	981

4. Abschnitt

Gerichtliche Strafbestimmungen gegen Marktmissbrauch

§ 162	Anwendungsbereich der gerichtlichen Strafbestimmungen	990
§ 163	Gerichtlich strafbare Insider-Geschäfte und Offenlegungen	992
§ 164	Gerichtlich strafbare Marktmanipulation	1030

5. Abschnitt

Besondere Bestimmungen für das gerichtliche Strafverfahren samt staatsanwaltschaftlichem Ermittlungsverfahren

§ 165	Anwendung der Strafprozessordnung	1044
§ 166	Sonderzuständigkeit des Landesgerichts für Strafsachen Wien	1045
§ 167	Vorgehensweise der FMA bei gerichtlicher Zuständigkeit...	1046
§ 168	Wahrnehmung von Aufgaben im Dienste der Strafrechtspflege durch die FMA	1047
§ 169	Stellung und Rechte der FMA im Strafverfahren	1051
§ 170	Anhörungs- und Informationsrechte der FMA	1054
§ 171	Einstellung des Verfahrens und Rücktritt von der Verfolgung	1056
§ 172	Zustellerfordernisse	1058
§ 173	Kosten- und Barauslagenersatz	1059

6. Abschnitt

Verfahrensbestimmungen

§ 174		1061
-------	--	------

7. Abschnitt

Übergangsbestimmungen

§ 175		1063
-------	--	------

4. Hauptstück

Leerverkäufe und Credit Default Swaps

§ 176	Leerverkäufe und Credit Default Swaps	1064
-------	---------------------------------------	------

5. Hauptstück**Aktionärsrechte****1. Abschnitt****Allgemeine Bestimmungen**

§177	Anwendungsbereich	1071
§178	Definitionen	1077

2. Abschnitt**Identifizierung der Aktionäre, Übermittlung von Informationen und Erleichterungen der Ausübung von Aktionärsrechten**

§179	Identifizierung der Aktionäre	1078
§180	Übermittlung von Informationen	1096
§181	Erleichterung der Ausübung von Aktionärsrechten	1101
§ 182	Nichtdiskriminierung, Verhältnismäßigkeit und Transparenz der Kosten	1105
§183	Intermediäre aus Drittländern	1109
§184	Informationen über die Durchführung	1111

3. Abschnitt**Transparenz bei institutionellen Anlegern,
bei Vermögensverwaltern und bei Stimmrechtsberatern**

§185	Mitwirkungspolitik	1112
§186	Anlagestrategie institutioneller Anleger und Verein- barungen mit Vermögensverwaltern	1121
§187	Transparenz bei Vermögensverwaltern	1126
§188	Transparenz bei Stimmrechtsberatern	1129

4. Abschnitt**Strafbestimmungen**

§ 189		1139
-------	--	------

6. Hauptstück**Schlussbestimmungen**

§190		1146
§191		1151
§192		1151
§193	Sprachliche Gleichbehandlung	1151
§194	Inkrafttreten	1151
§195	Außerkrafttreten	1152

**VERORDNUNG (EU) Nr. 596/2014 DES EUROPÄISCHEN
PARLAMENTS UND DES RATES
vom 16. April 2014
über Marktmissbrauch (Marktmissbrauchsverordnung) und zur
Aufhebung der Richtlinie 2003/6/EG des Europäischen Parlaments und
des Rates und der Richtlinien 2003/124/EG, 2003/125/EG und
2004/72/EG der Kommission**

KAPITEL 1

ALLGEMEINE BESTIMMUNGEN

Art 1	Gegenstand	1153
Art 2	Anwendungsbereich	1155
Art 3	Begriffsbestimmungen	1161
Art 4	Meldungen und Liste der Finanzinstrumente	1179
Art 5	Ausnahmen für Rückkaufprogramme und Stabilisierungsmaßnahmen	1182
Art 6	Ausnahme für Maßnahmen im Rahmen der Geldpolitik, der Staatsschuldenverwaltung und der Klimapolitik	1200

KAPITEL 2

**INSIDERINFORMATIONEN, INSIDERGESCHÄFTE,
UNRECHTMÄSSIGE OFFENLEGUNG VON INSIDER-
INFORMATIONEN UND MARKTMANIPULATION**

Art 7	Insiderinformationen	1204
Art 8	Insidergeschäfte	1227
Art 9	Legitime Handlungen	1267
Art 10	Unrechtmäßige Offenlegung von Insiderinformationen	1292
Art 11	Marktsondierungen	1305
Art 12	Marktmanipulation	1319
Art 13	Zulässige Marktpraxis	1332
Art 14	Verbot von Insidergeschäften und unrechtmäßiger Offen- legung von Insiderinformationen	1340
Art 15	Verbot der Marktmanipulation	1347
Art 16	Verbeugung und Aufdeckung von Marktmissbrauch	1354

KAPITEL 3

OFFENLEGUNGSVORSCHRIFTEN

Art 17	Veröffentlichung von Insiderinformationen	1358
Art 18	Insiderlisten	1402
Art 19	Eigengeschäfte von Führungskräften	1422
Art 20	Anlageempfehlungen und Statistik	1463
Art 21	Weitergabe oder Verbreitung von Informationen in den Medien	1469

KAPITEL 4**ESMA UND ZUSTÄNDIGE BEHÖRDEN**

Art 22	Zuständige Behörden	1475
Art 23	Befugnisse der zuständigen Behörden	1483
Art 24	Zusammenarbeit mit ESMA	1494
Art 25	Verpflichtung zur Zusammenarbeit	1497
Art 26	Zusammenarbeit mit Drittstaaten	1508
Art 27	Berufsgeheimnis	1514
Art 28	Datenschutz	1515
Art 29	Übermittlung personenbezogener Daten in Drittstaaten	1515

KAPITEL 5**VERWALTUNGSRECHTLICHE MASSNAHMEN
UND SANKTIONEN**

Art 30	Verwaltungsrechtliche Sanktionen und andere verwaltungsrechtliche Maßnahmen	1519
Art 31	Wahrnehmung der Aufsichtsbefugnisse und Verhängung von Sanktionen	1524
Art 32	Meldung von Verstößen	1527
Art 33	Informationsaustausch mit der ESMA	1532
Art 34	Veröffentlichung von Entscheidungen	1535

KAPITEL 6**DELEGIERTE RECHTSAKTE UND
DURCHFÜHRUNGSRECHTSAKTE**

Art 35	Ausübung der Befugnisübertragung	1540
Art 36	Ausschussverfahren	1540

KAPITEL 7**SCHLUSSBESTIMMUNGEN**

Art 37	Aufhebung der Richtlinie 2003/6/EG und ihrer Durchführungsmaßnahmen	1541
Art 38	Bericht	1541
Art 39	Inkrafttreten und Geltung	1542
	Stichwortverzeichnis	1543