

Wertpapier- handelsrecht

Kommentar

MAR · PRIIP · MiFIR
Leerverkaufs-VO · EMIR
WpHG

herausgegeben von

Professor Dr. Heinz-Dieter Assmann, LL.M.
em. Universitätsprofessor, Universität Tübingen
Of Counsel, Stuttgart

Professor Dr. Dr. h.c. Uwe H. Schneider
em. Universitätsprofessor,
Direktor des Instituts für deutsches und internationales Recht
des Spar-, Giro- und Kreditwesens, Universität Mainz

Professor Dr. Peter O. Mülbert
Universitätsprofessor,
Direktor des Instituts für deutsches und internationales Recht
des Spar-, Giro- und Kreditwesens, Universität Mainz

II. Band
WpHG

8. neu bearbeitete und
erweiterte Auflage

2023

ottoschmidt

Inhaltsübersicht

| | Seite |
|---|----------|
| Band I | |
| Vorwort | VII |
| Inhaltsübersicht | XI |
| Inhaltsverzeichnis | XIII |
| Allgemeines Schrifttumsverzeichnis | XXV |
| Einleitung | 1 |
| Verordnung (EU) Nr. 596/2014 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16.4.2014 über Marktmissbrauch (Marktmissbrauchsverordnung) und zur Aufhebung der Richtlinie 2003/125/EG des Europäischen Parlaments und des Rates und der Richtlinien 2003/124/EG, 2003/125/EG und 2004/72/EG der Kommission (MAR) | 23 |
| Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26.11.2014 über Basisinformationsblätter für verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte (PRIIP) | 959 |
| Verordnung (EU) Nr. 600/2014 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 15.05.2014 über Märkte für Finanz- instrumente und zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 (MiFIR) | 1133 |
| Verordnung (EU) Nr. 236/2012 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 14.3.2012 über Leerverkäufe und bestimmte Aspekte von Credit default Swaps (Leerverkaufs-VO) | 1667 |
| Verordnung (EU) Nr. 648/2012 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4.7.2012 über OTC-Derivate, zentrale Gegenparteien und Transaktionsregister (EMIR) | 1909 |
| Band II | |
| Inhaltsverzeichnis | IX |
| Wertpapierhandelsgesetz Gesetz über den Wertpapierhandel (Wertpapierhandelsgesetz – WpHG) | 2733 |
| Sachregister | 4673 |

Inhaltsverzeichnis

| | Seite |
|---|-------------|
| Band I | |
| Vorwort | VII |
| Inhaltsübersicht | XI |
| Inhaltsverzeichnis | XIII |
| Allgemeines Schrifttumsverzeichnis | XXV |
| Einleitung | 1 |
| Verordnung (EU) Nr. 596/2014 | 23 |
| Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 | 959 |
| Verordnung (EU) Nr. 600/2014 | 1133 |
| Verordnung (EU) Nr. 236/2012 | 1667 |
| Verordnung (EU) Nr. 648/2012 | 1909 |
| Band II | |
| Inhaltsübersicht | VII |
| Wertpapierhandelsgesetz | |
| Abschnitt 1 Anwendungsbereich, Begriffsbestimmungen (§§ 1–5 WpHG) | 2733 |
| § 1 WpHG Anwendungsbereich | 2733 |
| § 2 WpHG Begriffsbestimmungen | 2738 |
| § 2a WpHG Unzuverlässigkeit von sanktionierten Personen | 2842 |
| § 3 WpHG Ausnahmen; Verordnungsermächtigung | 2847 |
| § 4 WpHG Wahl des Herkunftsstaates; Verordnungsermächtigung | 2877 |
| § 5 WpHG Veröffentlichung des Herkunftsstaates; Verordnungsermächtigung | 2882 |
| Abschnitt 2 Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (§§ 6–24 WpHG) | 2884 |
| Vorbemerkungen zu §§ 6–11 WpHG | 2884 |
| § 6 WpHG Aufgaben und allgemeine Befugnisse der Bundesanstalt | 2914 |
| § 7 WpHG Herausgabe von Kommunikationsdaten | 2982 |
| § 8 WpHG Übermittlung und Herausgabe marktbezogener Daten; Verordnungsermächtigung | 2995 |
| § 9 WpHG Verringerung und Einschränkung von Positionen oder offenen Forderungen | 3002 |
| § 10 WpHG Besondere Befugnisse nach der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014, der Verordnung (EU) 2016/1011, der Verordnung (EU) 2019/2088, der Verordnung (EU) 2020/852 und der Verordnung (EU) 2020/1503 | 3008 |
| § 11 WpHG Anzeige straffatbegründender Tatsachen | 3026 |
| | IX |

Inhaltsverzeichnis

| | Seite |
|---|-------------|
| § 12 WpHG Adressaten einer Maßnahme wegen möglichen Verstoßes gegen Artikel 14 oder 15 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 | 3030 |
| Vorbemerkungen zu § 13 WpHG Rechtsschutz gegen Maßnahmen der Bundesanstalt und Informationszugang | 3033 |
| § 13 WpHG Sofortiger Vollzug | 3047 |
| § 14 WpHG Befugnisse zur Sicherung des Finanzsystems | 3052 |
| § 14a WpHG Befugnisse zur Durchsetzung von Sanktionsmaßnahmen | 3060 |
| § 15 WpHG Produktintervention | 3063 |
| § 16 WpHG Wertpapiererrat | 3075 |
| § 17 WpHG Zusammenarbeit mit anderen Behörden im Inland | 3077 |
| § 18 WpHG Zusammenarbeit mit zuständigen Stellen im Ausland; Verordnungs-ermächtigung | 3084 |
| § 19 WpHG Zusammenarbeit mit der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde | 3111 |
| § 20 WpHG Zusammenarbeit mit der Europäischen Kommission im Rahmen des Energie-wirtschaftsgesetzes | 3119 |
| § 21 WpHG Verschwiegenheitspflicht | 3121 |
| § 22 WpHG Meldepflichten | 3150 |
| § 23 WpHG Anzeige von Verdachtsfällen | 3156 |
| § 24 WpHG Verpflichtung des Insolvenzverwalters | 3177 |
| Abschnitt 3 Marktmissbrauchsüberwachung (§§ 25–28 WpHG) | 3185 |
| § 25 WpHG Anwendung der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 auf Waren und ausländische Zahlungsmittel | 3185 |
| § 26 WpHG Übermittlung von Insiderinformationen und von Eigengeschäften; Verordnungs-ermächtigung | 3186 |
| § 27 WpHG Aufzeichnungspflichten | 3190 |
| § 28 WpHG aufgehoben | 3192 |
| Abschnitt 4 Ratingagenturen (§ 29 WpHG) | 3200 |
| § 29 WpHG Zuständigkeit im Sinne der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 | 3200 |
| Abschnitt 5 OTC-Derivate und Transaktionsregister (§§ 30–32 WpHG) | 3208 |
| § 30 WpHG Überwachung des Clearings von OTC-Derivaten und Aufsicht über Transaktions-register | 3208 |
| § 31 WpHG Verordnungsermächtigung zu den Mitteilungspflichten nach der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 | 3216 |
| § 32 WpHG Prüfung der Einhaltung bestimmter Pflichten der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 und der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 | 3217 |
| Abschnitt 5a Paneuropäisches Privates Pensionsprodukt (PEPP) (§ 32a WpHG) | 3229 |
| § 32a WpHG Zuständigkeit im Sinne der Verordnung (EU) 2019/1238 | 3229 |
| Abschnitt 5b Schwarmfinanzierungsdienstleister (§§ 32b–32f WpHG) | 3241 |
| § 32b WpHG Zuständigkeit der Bundesanstalt nach der Verordnung (EU) 2020/1503 | 3241 |
| § 32c WpHG Haftung für Angaben im Anlagebasisinformationsblatt nach Artikel 23 der Verordnung (EU) 2020/1503 | 3259 |
| § 32d WpHG Haftung für Angaben im Anlagebasisinformationsblatt nach Artikel 24 der Verordnung (EU) 2020/1503 | 3267 |
| § 32e WpHG Sonstige Regelungen hinsichtlich der Ansprüche nach den §§ 32c und 32d | 3271 |
| § 32f WpHG Überwachung und Prüfung der Pflichten nach der Verordnung (EU) 2020/1503; Verordnungsermächtigung | 3273 |

| | Seite |
|---|-------|
| Abschnitt 6 Mitteilung, Veröffentlichung und Übermittlung von Veränderungen des Stimmrechtsanteils an das Unternehmensregister (§§ 33–47 WpHG) | 3277 |
| Vorbemerkungen zu §§ 33–47 WpHG | 3277 |
| § 33 WpHG Mitteilungspflichten des Meldepflichtigen; Verordnungsermächtigung | 3293 |
| § 34 WpHG Zurechnung von Stimmrechten | 3317 |
| § 35 WpHG Tochterunternehmenssiegenschaft; Verordnungsermächtigung | 3356 |
| § 36 WpHG Nichtberücksichtigung von Stimmrechten | 3369 |
| § 37 WpHG Mitteilung durch Mutterunternehmen; Verordnungsermächtigung | 3384 |
| § 38 WpHG Mitteilungspflichten beim Halten von Instrumenten; Verordnungsermächtigung | 3387 |
| § 39 WpHG Mitteilungspflichten bei Zusammenrechnung; Verordnungsermächtigung | 3403 |
| § 40 WpHG Veröffentlichungspflichten des Emittenten und Übermittlung an das Unternehmensregister | 3405 |
| § 41 WpHG Veröffentlichung der Gesamtzahl der Stimmrechte und Übermittlung an das Unternehmensregister | 3418 |
| § 42 WpHG Nachweis mitgeteilter Beteiligungen | 3421 |
| § 43 WpHG Mitteilungspflichten für Inhaber wesentlicher Beteiligungen | 3425 |
| § 44 WpHG Rechtsverlust | 3432 |
| § 45 WpHG Richtlinien der Bundesanstalt | 3456 |
| § 46 WpHG Befreiungen; Verordnungsermächtigung | 3457 |
| § 47 WpHG Handelstage | 3459 |
| | |
| Abschnitt 7 Notwendige Informationen für die Wahrnehmung von Rechten aus Wertpapieren (§§ 48–52 WpHG) | 3461 |
| Vorbemerkungen zu §§ 48–52 WpHG | 3461 |
| § 48 WpHG Pflichten der Emittenten gegenüber Wertpapierinhabern | 3465 |
| § 49 WpHG Veröffentlichung von Mitteilungen und Übermittlung im Wege der Datenfernübertragung | 3476 |
| § 50 WpHG Veröffentlichung zusätzlicher Angaben und Übermittlung an das Unternehmensregister; Verordnungsermächtigung | 3488 |
| § 51 WpHG Befreiung | 3493 |
| § 52 WpHG Ausschluss der Anfechtung | 3497 |
| | |
| Abschnitt 8 Leerverkäufe und Geschäfte in Derivaten (§ 53 WpHG) | 3498 |
| § 53 WpHG Überwachung von Leerverkäufen; Verordnungsermächtigung | 3498 |
| | |
| Abschnitt 9 Positionslimits und Positionsmanagementkontrollen bei Warenderivaten und Positionsmeldungen (§§ 54–57 WpHG) | 3500 |
| § 54 WpHG Positionslimits und Positionsmanagementkontrollen | 3500 |
| § 55 WpHG Positionslimits bei europaweit gehandelten Derivaten | 3526 |
| § 56 WpHG Anwendung von Positionslimits | 3531 |
| § 57 WpHG Positionsmeldungen; Verordnungsermächtigung | 3542 |
| | |
| Abschnitt 10 Organisationspflichten von Datenbereitstellungsdiensten (§§ 58–60 WpHG) | 3552 |
| Vorbemerkungen zu §§ 58–60 WpHG | 3552 |
| § 58 WpHG Hinweisgeberverfahren | 3556 |
| § 59 WpHG Überwachung der Organisationspflichten | 3558 |
| § 60 WpHG Prüfung der Organisationspflichten; Verordnungsermächtigung | 3560 |
| § 61 WpHG (weggefallen) | 3564 |
| § 62 WpHG (weggefallen) | 3564 |

| | Seite |
|--|---|
| Abschnitt 11 | |
| Verhaltenspflichten, Organisationspflichten, Transparenzpflichten | |
| (§§ 63–96 WpHG) | 3565 |
| § 63 WpHG | Allgemeine Verhaltensregeln; Verordnungsermächtigung 3565 |
| § 64 WpHG | Besondere Verhaltensregeln bei der Erbringung von Anlageberatung und Finanzportfolioverwaltung; Verordnungsermächtigung 3649 |
| § 64a WpHG | Form der Kundenkommunikation 3698 |
| § 65 WpHG | Selbstauskunft bei der Vermittlung des Vertragsschlusses über eine Vermögensanlage im Sinne des § 2a des Vermögensanlagengesetzes 3702 |
| § 65a WpHG | Selbstauskunft bei der Vermittlung des Vertragsschlusses über Wertpapiere im Sinne des § 6 des Wertpapierprospektgesetzes 3704 |
| § 65b WpHG | Veräußerung nachrangiger berücksichtigungsfähiger Verbindlichkeiten und relevanter Kapitalinstrumente an Privatkunden 3706 |
| § 66 WpHG | Ausnahmen für Immobilier-Verbraucherdarlehensverträge 3707 |
| § 67 WpHG | Kunden; Verordnungsermächtigung 3708 |
| § 68 WpHG | Geschäfte mit geeigneten Gegenparteien; Verordnungsermächtigung 3721 |
| § 69 WpHG | Bearbeitung von Kundenaufträgen; Verordnungsermächtigung 3723 |
| § 70 WpHG | Zuwendungen und Gebühren; Verordnungsermächtigung 3730 |
| § 71 WpHG | Erbringung von Wertpapierdienstleistungen und Wertpapiernebdienstleistungen über ein anderes Wertpapierdienstleistungsunternehmen 3756 |
| § 72 WpHG | Betrieb eines multilateralen Handelssystems oder eines organisierten Handelssystems 3758 |
| § 73 WpHG | Aussetzung des Handels und Ausschluss von Finanzinstrumenten 3811 |
| § 74 WpHG | Besondere Anforderungen an multilaterale Handelssysteme 3819 |
| § 75 WpHG | Besondere Anforderungen an organisierte Handelssysteme 3826 |
| § 76 WpHG | KMU-Wachstumsmärkte; Verordnungsermächtigung 3836 |
| § 77 WpHG | Direkter elektronischer Zugang 3846 |
| § 78 WpHG | Handeln als General-Clearing-Mitglied 3861 |
| § 79 WpHG | Mitteilungspflicht von systematischen Internalisierern 3866 |
| § 80 WpHG | Organisationspflichten; Verordnungsermächtigung 3873 |
| § 81 WpHG | Geschäftsleiter 3964 |
| § 82 WpHG | Bestmögliche Ausführung von Kundenaufträgen 3967 |
| § 83 WpHG | Aufzeichnungs- und Aufbewahrungspflicht 3991 |
| § 84 WpHG | Vermögensverwahrung und Finanzsicherheiten; Verordnungsermächtigung 4011 |
| § 85 WpHG | Anlagestrategieempfehlungen und Anlageempfehlungen; Verordnungsermächtigung 4030 |
| § 86 WpHG | Anzeigespflicht 4040 |
| § 87 WpHG | Einsatz von Mitarbeitern in der Anlageberatung, als Vertriebsbeauftragte, in der Finanzportfolioverwaltung oder als Compliance-Beauftragte; Verordnungsermächtigung 4042 |
| § 88 WpHG | Überwachung der Meldepflichten und Verhaltensregeln 4058 |
| § 89 WpHG | Prüfung der Meldepflichten und Verhaltensregeln; Verordnungsermächtigung 4069 |
| § 90 WpHG | Unternehmen, organisierte Märkte und multilaterale Handelssysteme mit Sitz in einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen Union oder in einem anderen Vertragsstaat des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum 4079 |
| § 91 WpHG | Unternehmen mit Sitz in einem Drittstaat 4089 |
| § 92 WpHG | Werbung der Wertpapierdienstleistungsunternehmen 4093 |
| § 93 WpHG | Register Unabhängiger Honorar-Anlageberater; Verordnungsermächtigung 4097 |
| § 94 WpHG | Bezeichnungen zur Unabhängigen Honorar-Anlageberatung 4103 |
| § 95 WpHG | Ausnahmen 4113 |
| § 96 WpHG | Strukturierte Einlagen 4113 |

| | Seite |
|---|-------|
| Abschnitt 12 Haftung für falsche und unterlassene Kapitalmarktinformationen (§§ 97–98 WpHG) | 4116 |
| § 97 WpHG Schadenersatz wegen unterlassener unverzüglicher Veröffentlichung von Insiderinformationen | 4116 |
| § 98 WpHG Schadenersatz wegen Veröffentlichung unwahrer Insiderinformationen | 4116 |
| Abschnitt 13 Finanztermingeschäfte (§§ 99–100 WpHG) | 4207 |
| Vorbemerkungen zu §§ 99, 100 WpHG | 4207 |
| § 99 WpHG Ausschluss des Einwands nach § 762 des Bürgerlichen Gesetzbuchs | 4214 |
| § 100 WpHG Verbotene Finanztermingeschäfte | 4217 |
| Abschnitt 14 Schiedsvereinbarungen (§ 101 WpHG) | 4222 |
| § 101 WpHG Schiedsvereinbarungen | 4222 |
| Abschnitt 15 Märkte für Finanzinstrumente mit Sitz außerhalb der Europäischen Union (§§ 102–105 WpHG) | 4242 |
| Vorbemerkungen zu §§ 102–105 WpHG | 4242 |
| § 102 WpHG Erlaubnis; Verordnungsermächtigung | 4246 |
| § 103 WpHG Versagung der Erlaubnis | 4255 |
| § 104 WpHG Aufhebung der Erlaubnis | 4258 |
| § 105 WpHG Untersagung | 4261 |
| Abschnitt 16 Überwachung von Unternehmensabschlüssen, Veröffentlichung von Finanzberichten (§§ 106–118 WpHG) | 4263 |
| Unterabschnitt 1 Überwachung von Unternehmensabschlüssen (§§ 106–113a WpHG) | 4263 |
| Vorbemerkungen zu §§ 106–118 WpHG | 4263 |
| § 106 WpHG Prüfung von Unternehmensabschlüssen und -berichten | 4275 |
| § 107 WpHG Anordnung einer Prüfung der Rechnungslegung und Ermittlungsbefugnisse der Bundesanstalt | 4282 |
| § 108 WpHG | 4301 |
| § 109 WpHG Ergebnis der Prüfung der Bundesanstalt | 4302 |
| § 109a WpHG Informationsaustausch, Befreiung von Verschwiegenheitspflichten | 4314 |
| § 110 WpHG Mitteilungen an andere Stellen | 4316 |
| § 111 WpHG Internationale Zusammenarbeit | 4320 |
| § 112 WpHG Widerspruchsverfahren | 4322 |
| § 113 WpHG Beschwerde | 4328 |
| § 113a WpHG Evaluierung | 4332 |
| Unterabschnitt 2 Veröffentlichung und Übermittlung von Finanzberichten an das Unternehmensregister (§§ 114–118 WpHG) | 4333 |
| § 114 WpHG Jahresfinanzbericht; Verordnungsermächtigung | 4333 |
| § 115 WpHG Halbjahresfinanzbericht; Verordnungsermächtigung | 4345 |
| § 116 WpHG Zahlungsbericht; Verordnungsermächtigung | 4356 |
| § 117 WpHG Konzernabschluss | 4360 |
| § 118 WpHG Ausnahmen; Verordnungsermächtigung | 4362 |
| Abschnitt 17 Straf- und Bußgeldvorschriften (§§ 119–126 WpHG) | 4366 |
| Vorbemerkungen zu §§ 119–126 WpHG | 4366 |
| § 119 WpHG Strafvorschriften | 4381 |
| § 119a WpHG Strafvorschriften | 4449 |

| | Seite |
|-------------------------------|--|
| § 120 WpHG | Bußgeldvorschriften; Verordnungsermächtigungen 4457 |
| § 120a WpHG | Bußgeldvorschriften zur Verordnung (EU) 2019/1238 4590 |
| § 120b WpHG | Bußgeldvorschriften zur Verordnung (EU) 2020/1503 4595 |
| § 121 WpHG | Zuständige Verwaltungsbehörde 4602 |
| § 122 WpHG | Beteiligung der Bundesanstalt und Mitteilungen in Strafsachen 4609 |
| § 123 WpHG | Bekanntmachung von Maßnahmen 4617 |
| § 124 WpHG | Bekanntmachung von Maßnahmen und Sanktionen wegen Verstößen gegen Transparenzpflichten 4632 |
| § 125 WpHG | Bekanntmachung von Maßnahmen und Sanktionen wegen Verstößen gegen die Verordnung (EU) Nr. 596/2014, die Verordnung (EU) 2015/2365 und die Verordnung (EU) 2016/1011 4641 |
| § 126 WpHG | Bekanntmachung von Maßnahmen und Sanktionen wegen Verstößen gegen Vorschriften der Abschnitte 9 bis 11 und gegen die Verordnung (EU) Nr. 600/2014 4646 |
| Abschnitt 18 | Übergangsbestimmungen (§§ 127–142 WpHG) 4652 |
| § 127 WpHG | Erstmalige Mitteilungs- und Veröffentlichungspflichten 4652 |
| § 128 WpHG | Übergangsregelung für die Mitteilungs- und Veröffentlichungspflichten zur Wahl des Herkunftsstaats 4655 |
| § 129 WpHG | aufgehoben 4656 |
| § 130 WpHG | Übergangsregelung für die Mitteilungs- und Veröffentlichungspflichten für Inhaber von Netto-Leerverkaufspositionen nach § 30i in der Fassung dieses Gesetzes vom 6. Dezember 2011 (BGBl. I S. 2481) 4656 |
| § 131 WpHG | Übergangsregelung für die Verjährung von Ersatzansprüchen nach § 37a der bis zum 4. August 2009 gültigen Fassung dieses Gesetzes 4657 |
| § 132 WpHG | Anwendungsbestimmung für das Transparenzrichtlinie-Umsetzungsgesetz 4657 |
| § 133 WpHG | Anwendungsbestimmung für § 34 der bis zum 2. Januar 2018 gültigen Fassung dieses Gesetzes 4658 |
| § 134 WpHG | Anwendungsbestimmung für das Gesetz zur Umsetzung der Transparenz- richtlinie-Änderungsrichtlinie 4658 |
| § 135 WpHG | Übergangsvorschriften zur Verordnung (EU) Nr. 596/2014 4659 |
| § 136 WpHG | Übergangsregelungen zum CSR-Richtlinie-Umsetzungsgesetz 4660 |
| § 137 WpHG | Übergangsvorschrift für Verstöße gegen die §§ 38 und 39 in der bis zum Ablauf des 1. Juli 2016 geltenden Fassung dieses Gesetzes 4660 |
| § 138 WpHG | Übergangsvorschrift zur Richtlinie 2014/65/EU über Märkte für Finanz- instrumente 4662 |
| § 139 WpHG | Übergangsvorschriften zum Gesetz zur weiteren Ausführung der EU-Prospekt- verordnung und zur Änderung von Finanzmarktgesetzen 4665 |
| § 140 WpHG | Übergangsvorschrift zum Gesetz zur weiteren Umsetzung der Transparenzricht- linie-Änderungsrichtlinie im Hinblick auf ein einheitliches elektronisches Format für Jahresfinanzberichte 4667 |
| § 141 WpHG | Übergangsvorschrift zum Finanzmarktintegritätsstärkungsgesetz 4667 |
| § 142 WpHG | Übergangsvorschriften für das Schwarmfinanzierung-Begleitgesetz 4669 |
| Sachregister | 4673 |