

Wertpapier- handelsrecht

Kommentar

WpHG

MAR · PRIIP · MiFIR

LeerVerkaufs-VO · EMIR

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

7. grundlegend neu bearbeitete
und erweiterte Auflage

2019

ottoschmidt

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Vorwort	VII
Inhaltsübersicht	XI
Allgemeines Schrifttumsverzeichnis	XXVII

Einleitung	1
-------------------	----------

Wertpapierhandelsgesetz

Abschnitt 1 Anwendungsbereich, Begriffsbestimmungen (§§ 1-5)	19
§ 1 Anwendungsbereich	19
§ 2 Begriffsbestimmungen	23
§ 3 Ausnahmen; Verordnungsermächtigung	107
§ 4 Wahl des Herkunftsstaates; Verordnungsermächtigung	132
§ 5 Veröffentlichung des Herkunftsstaates; Verordnungsermächtigung	136
Abschnitt 2 Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (§§ 6-24)	137
Vorbemerkungen zu §§ 6-11	137
§ 6 Aufgaben und allgemeine Befugnisse der Bundesanstalt	157
§ 7 Herausgabe von Kommunikationsdaten	205
§ 8 Übermittlung und Herausgabe marktbezogener Daten; Verordnungsermächtigung	215
§ 9 Verringerung und Einschränkung von Positionen oder offenen Forderungen	220
§ 10 Besondere Befugnisse nach der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 und der Verordnung (EU) 2016/1011	224
§ 11 Anzeige strafatbegründender Tatsachen	234
§ 12 Adressaten einer Maßnahme wegen möglichen Verstoßes gegen Artikel 14 oder 15 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014	238
Vorbemerkungen zu § 13 (Rechtsschutz gegen Maßnahmen der Bundesanstalt und Informationszugang)	240
§ 13 Sofortiger Vollzug	252
§ 14 Befugnisse zur Sicherung des Finanzsystems	256
§ 15 Produktintervention	263
§ 16 Wertpapierrat	271
§ 17 Zusammenarbeit mit anderen Behörden im Inland	274
§ 18 Zusammenarbeit mit zuständigen Stellen im Ausland; Verordnungsermächtigung	279
§ 19 Zusammenarbeit mit der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde	299
§ 20 Zusammenarbeit mit der Europäischen Kommission im Rahmen des Energiewirtschaftsgesetzes	305
§ 21 Verschwiegenheitspflicht	307
§ 22 Meldepflichten	328
§ 23 Anzeige von Verdachtsfällen	332
§ 24 Verpflichtung des Insolvenzverwalters	350
Abschnitt 3 Marktmissbrauchsüberwachung (§§ 25-28)	357
§ 25 Anwendung der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 auf Waren und ausländische Zahlungsmittel	357
§ 26 Übermittlung von Insiderinformationen und von Eigengeschäften; Verordnungsermächtigung	358
§ 27 Aufzeichnungspflichten	361
§ 28 Überwachung der Geschäfte der bei der Bundesanstalt Beschäftigten	363

	Seite
Abschnitt 4 Ratingagenturen (§ 29)	367
§ 29 Zuständigkeit im Sinne der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009	367
Abschnitt 5 OTC-Derivate und Transaktionsregister (§§ 30-32)	373
§ 30 Überwachung des Clearings von OTC-Derivaten und Aufsicht über Transaktionsregister . . .	373
§ 31 Mitteilungspflichten nichtfinanzieller Gegenparteien	380
§ 32 Prüfung der Einhaltung bestimmter Pflichten der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 und der Verordnung (EU) Nr. 600/2014	382
Abschnitt 6 Mitteilung, Veröffentlichung und Übermittlung von Veränderungen des Stimmrechtsanteils an das Unternehmensregister (§§ 33-47)	393
Vorbemerkungen zu §§ 33-47	393
§ 33 Mitteilungspflichten des Meldepflichtigen; Verordnungsermächtigung	407
§ 34 Zurechnung von Stimmrechten	426
§ 35 Tochterunternehmenseigenschaft; Verordnungsermächtigung	457
§ 36 Nichtberücksichtigung von Stimmrechten	468
§ 37 Mitteilung durch Mutterunternehmen; Verordnungsermächtigung	480
§ 38 Mitteilungspflichten beim Halten von Instrumenten; Verordnungsermächtigung	482
§ 39 Mitteilungspflichten bei Zusammenrechnung; Verordnungsermächtigung	495
§ 40 Veröffentlichungspflichten des Emittenten und Übermittlung an das Unternehmensregister .	497
§ 41 Veröffentlichung der Gesamtzahl der Stimmrechte und Übermittlung an das Unternehmensregister	507
§ 42 Nachweis mitgeteilter Beteiligungen	509
§ 43 Mitteilungspflichten für Inhaber wesentlicher Beteiligungen	512
§ 44 Rechtsverlust	517
§ 45 Richtlinien der Bundesanstalt	537
§ 46 Befreiungen; Verordnungsermächtigung	538
§ 47 Handelstage	540
Abschnitt 7 Notwendige Informationen für die Wahrnehmung von Rechten aus Wertpapieren (§§ 48-52)	541
Vorbemerkungen zu §§ 48-52	541
§ 48 Pflichten der Emittenten gegenüber Wertpapierinhabern	545
§ 49 Veröffentlichung von Mitteilungen und Übermittlung im Wege der Datenfernübertragung . .	553
§ 50 Veröffentlichung zusätzlicher Angaben und Übermittlung an das Unternehmensregister; Verordnungsermächtigung	562
§ 51 Befreiung	566
§ 52 Ausschluss der Anfechtung	568
Abschnitt 8 Leerverkäufe und Geschäfte in Derivaten (§ 53)	570
§ 53 Überwachung von Leerverkäufen; Verordnungsermächtigung	570
Abschnitt 9 Positionslimits und Positionsmanagementkontrollen bei Warenderivaten und Positionsmeldungen (§§ 54-57)	572
§ 54 Positionslimits und Positionsmanagementkontrollen	572
§ 55 Positionslimits bei europaweit gehandelten Derivaten	589
§ 56 Anwendung von Positionslimits	593
§ 57 Positionsmeldungen; Verordnungsermächtigung	602
Abschnitt 10 Organisationspflichten von Datenbereitstellungsdiensten (§§ 58-62)	611
Vorbemerkungen zu §§ 58-62	611
§ 58 Organisationspflichten für genehmigte Veröffentlichungssysteme	614
§ 59 Organisationspflichten für Bereitsteller konsolidierter Datenticker	623

	Seite
§ 60 Organisationspflichten für genehmigte Meldemechanismen	631
§ 61 Überwachung der Organisationspflichten	639
§ 62 Prüfung der Organisationspflichten; Verordnungsermächtigung	641
Abschnitt 11 Verhaltenspflichten, Organisationspflichten, Transparenzpflichten (§§ 63-96)	644
§ 63 Allgemeine Verhaltensregeln; Verordnungsermächtigung	644
§ 64 Besondere Verhaltensregeln bei der Erbringung von Anlageberatung und Finanzportfolioverwaltung; Verordnungsermächtigung	708
§ 65 Selbstauskunft bei der Vermittlung des Vertragsschlusses über eine Vermögensanlage im Sinne des § 2a des Vermögensanlagegesetzes	748
§ 65a Selbstauskunft bei der Vermittlung des Vertragsschlusses über Wertpapiere im Sinne des § 3c des Wertpapierprospektgesetzes	750
§ 66 Ausnahmen für Immobilier-Verbraucherdarlehensverträge	751
§ 67 Kunden; Verordnungsermächtigung	751
§ 68 Geschäfte mit geeigneten Gegenparteien; Verordnungsermächtigung	761
§ 69 Bearbeitung von Kundenaufträgen; Verordnungsermächtigung	763
§ 70 Zuwendungen und Gebühren; Verordnungsermächtigung	768
§ 71 Erbringung von Wertpapierdienstleistungen und Wertpapiernebenleistungen über ein anderes Wertpapierdienstleistungsunternehmen	790
§ 72 Betrieb eines multilateralen Handelssystems oder eines organisierten Handelssystems	792
§ 73 Aussetzung des Handels und Ausschluss von Finanzinstrumenten	837
§ 74 Besondere Anforderungen an multilaterale Handelssysteme	843
§ 75 Besondere Anforderungen an organisierte Handelssysteme	848
§ 76 KMU-Wachstumsmärkte; Verordnungsermächtigung	856
§ 77 Direkter elektronischer Zugang	863
§ 78 Handeln als General-Clearing-Mitglied	875
§ 79 Mitteilungspflicht von systematischen Internalisierern	878
§ 80 Organisationspflichten; Verordnungsermächtigung	884
§ 81 Geschäftsleiter	958
§ 82 Bestmögliche Ausführung von Kundenaufträgen	960
§ 83 Aufzeichnungs- und Aufbewahrungspflicht	978
§ 84 Vermögensverwahrung und Finanzsicherheiten; Verordnungsermächtigung	994
§ 85 Anlagestrategieempfehlungen und Anlageempfehlungen; Verordnungsermächtigung	1011
§ 86 Anzeigepflicht	1018
§ 87 Einsatz von Mitarbeitern in der Anlageberatung, als Vertriebsbeauftragte, in der Finanzportfolioverwaltung oder als Compliance-Beauftragte; Verordnungsermächtigung	1019
§ 88 Überwachung der Meldepflichten und Verhaltensregeln	1030
§ 89 Prüfung der Meldepflichten und Verhaltensregeln; Verordnungsermächtigung	1038
§ 90 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	1046
§ 91 Unternehmen mit Sitz in einem Drittstaat	1055
§ 92 Werbung der Wertpapierdienstleistungsunternehmen	1058
§ 93 Register Unabhängiger Honorar-Anlageberater; Verordnungsermächtigung	1061
§ 94 Bezeichnungen zur Unabhängigen Honorar-Anlageberatung	1067
§ 95 Ausnahmen	1074
§ 96 Strukturierte Einlagen	1075
Abschnitt 12 Haftung für falsche und unterlassene Kapitalmarktinformationen (§§ 97-98)	1077
§ 97 Schadenersatz wegen unterlassener unverzüglicher Veröffentlichung von Insiderinformationen	1077
§ 98 Schadenersatz wegen Veröffentlichung unwahrer Insiderinformationen	1077

	Seite
Abschnitt 13 Finanztermingeschäfte (§§ 99-100)	1152
Vorbemerkungen zu §§ 99, 100	1152
§99 Ausschluss des Einwands nach § 762 des Bürgerlichen Gesetzbuchs	1157
§100 Verbotene Finanztermingeschäfte	1160
Abschnitt 14 Schiedsvereinbarungen (§ 101)	1164
§ 101 Schiedsvereinbarungen	1164
Abschnitt 15 Märkte für Finanzinstrumente mit Sitz außerhalb der Europäischen Union (§§ 102-105)	1181
Vorbemerkungen zu §§ 102-105	1181
§102 Erlaubnis; Verordnungsermächtigung	1183
§103 Versagung der Erlaubnis	1190
§104 Aufhebung der Erlaubnis	1191
§ 105 Untersagung	1194
Abschnitt 16 Überwachung von Unternehmensabschlüssen, Veröffentlichung von Finanzberichten (§§ 106-118)	1196
Unterabschnitt 1 Überwachung von Unternehmensabschlüssen (§§ 106-113)	1196
Vorbemerkungen zu §§ 106-118	1196
§106 Prüfung von Unternehmensabschlüssen und-berichten	1200
§ 107 Anordnung einer Prüfung der Rechnungslegung und Ermittlungsbefugnisse der Bundesanstalt	1205
§108 Befugnisse der Bundesanstalt im Falle der Anerkennung einer Prüfstelle	1214
§109 Ergebnis der Prüfung von Bundesanstalt oder Prüfstelle	1217
§110 Mitteilungen an andere Stellen	1223
§111 Internationale Zusammenarbeit	1225
§ 112 Widerspruchsverfahren	1226
§ 113 Beschwerde	1229
Unterabschnitt 2 Veröffentlichung und Übermittlung von Finanzberichten an das Unternehmensregister (§§ 114-118)	1233
§114 Jahresfinanzbericht; Verordnungsermächtigung	1233
§115 Halbjahresfinanzbericht; Verordnungsermächtigung	1242
§116 Zahlungsbericht; Verordnungsermächtigung	1252
§ 117 Konzernabschluss	1255
§118 Ausnahmen; Verordnungsermächtigung	1257
Abschnitt 17 Straf- und Bußgeldvorschriften (§§ 119-126)	1260
Vorbemerkungen zu §§ 119-126	1260
§ 119 Strafvorschriften	1272
§ 120 Bußgeldvorschriften	1323
§121 Zuständige Verwaltungsbehörde	1431
§122 Beteiligung der Bundesanstalt und Mitteilungen in Strafsachen	1436
§123 Bekanntmachung von Maßnahmen	1443
§ 124 Bekanntmachung von Maßnahmen und Sanktionen wegen Verstößen gegen Transparenzpflichten	1454
§ 125 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	1462
§ 126 Bekanntmachung von Maßnahmen und Sanktionen wegen Verstößen gegen Vorschriften der Abschnitte 9 bis 11 und gegen die Verordnung (EU) Nr. 600/2014	1465
Abschnitt 18 Übergangsbestimmungen (§§ 127-138)	1470
§ 127 Erstmalige Mitteilungs- und Veröffentlichungspflichten	1470

	Seite
§ 128 Übergangsregelung für die Mitteilungs- und Veröffentlichungspflichten zur Wahl des Herkunftsstaats	1472
§ 129 Übergangsregelung für die Kostenerstattungspflicht nach § 11 der bis zum 2. Januar 2018 gültigen Fassung dieses Gesetzes	1473
§ 130 Übergangsregelung für die Mitteilungs- und Veröffentlichungspflichten für Inhaber von Netto-Leerverkaufspositionen nach § 30i in der Fassung dieses Gesetzes vom 6. Dezember 2011 (BGBl. IS. 2481)	1474
§ 131 Übergangsregelung für die Verjährung von Ersatzansprüchen nach § 37a der bis zum 4. August 2009 gültigen Fassung dieses Gesetzes	1475
§ 132 Anwendungsbestimmung für das Transparenzrichtlinie-Umsetzungsgesetz	1475
§ 133 Anwendungsbestimmung für § 34 der bis zum 2. Januar 2018 gültigen Fassung dieses Gesetzes	1475
§ 134 Anwendungsbestimmung für das Gesetz zur Umsetzung der Transparenzrichtlinie-Änderungsrichtlinie	1476
§ 135 Übergangsvorschriften zur Verordnung (EU) Nr. 596/2014	1476
§ 136 Übergangsregelungen zum CSR-Richtlinie-Umsetzungsgesetz	1477
§ 137 Übergangsvorschrift für Verstöße gegen die §§ 38 und 39 in der bis zum Ablauf des 1. Juli 2016 geltenden Fassung dieses Gesetzes	1478
§ 138 Übergangsvorschrift zur Richtlinie 2014/65/EU über Märkte für Finanzinstrumente	1479

Verordnung (EU) Nr. 596/2014

des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. April 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)

Kapitel Allgemeine Bestimmungen (Art. 1-6)	1483
Art. 1 Gegenstand	1483
Art. 2 Anwendungsbereich	1485
Art. 3 Begriffsbestimmungen	1492
Art. 4 Meldungen und Liste der Finanzinstrumente	1506
Art. 5 Ausnahmen für Rückkaufprogramme und Stabilisierungsmaßnahmen	1511
Art. 6 Ausnahme für Maßnahmen im Rahmen der Geldpolitik, der Staatsschuldenverwaltung und der Klimapolitik	1552
Kapitel 2 Insiderinformationen, Insidergeschäfte, unrechtmäßige Offenlegung von Insiderinformationen und Marktmanipulation (Art. 7-16)	1555
Vorbemerkungen zu den insiderrechtlichen Regelungen der Art. 7-11 und zum Insiderhandelsverbot nach Art. 14	1555
Art. 7 Insiderinformation	1570
Art. 8 Insidergeschäfte	1603
Art. 9 Legitime Handlungen	1632
Art. 10 Unrechtmäßige Offenlegung von Insiderinformationen	1641
Art. 11 Marktsondierungen	1666
Vorbemerkungen zu Art. 12, 13, 15 und 16	1690
Art. 12 Marktmanipulation	1715
Art. 13 Zulässige Marktpraxis	1788
Art. 14 Verbot von Insidergeschäften und unrechtmäßiger Offenlegung von Insiderinformationen	1821
Art. 15 Verbot der Marktmanipulation	1826
Art. 16 Vorbeugung und Aufdeckung von Marktmissbrauch	1839

	Seite
Kapitel 3 Offenlegungsvorschriften (Art. 17-21)	1863
Art. 17 Veröffentlichung von Insiderinformationen	1863
Art. 18 Insiderlisten	1965
Art. 19 Eigengeschäfte von Führungskräften	2000
Art. 20 Anlageempfehlungen und Statistik	2079
Art. 21 Weitergabe oder Verbreitung von Informationen in den Medien	2112
Kapitel 4 ESMA und zuständige Behörden (Art. 22-29)	2113
Art. 22 Zuständige Behörden	2113
Art. 23 Befugnisse der zuständigen Behörden	2115
Art. 24 Zusammenarbeit mit der ESMA	2121
Art. 25 Verpflichtung zur Zusammenarbeit	2123
Art. 26 Zusammenarbeit mit Drittstaaten	2135
Art. 27 Berufsgeheimnis	2137
Art. 28 Datenschutz	2139
Art. 29 Übermittlung personenbezogener Daten in Drittstaaten	2141
Kapitel 5 Verwaltungsrechtliche Massnahmen und Sanktionen (Art. 30-34)	2144
Art. 30 Verwaltungsrechtliche Sanktionen und andere verwaltungsrechtliche Maßnahmen	2144
Art. 31 Wahrnehmung der Aufsichtsbefugnisse und Verhängung von Sanktionen	2155
Art. 32 Meldung von Verstößen	2158
Art. 33 Informationsaustausch mit der ESMA	2167
Art. 34 Veröffentlichung von Entscheidungen	2176
Kapitel 6 Delegierte Rechtsakte und Durchführungsrechtsakte (Art. 35-36)	2181
Art. 35 Ausübung der Befugnisübertragung	2181
Art. 36 Ausschussverfahren	2181
Kapitel 7 Schlussbestimmungen (Art. 37-39)	2182
Art. 37 Aufhebung der Richtlinie 2003/6/EG und ihrer Durchführungsmaßnahmen	2182
Art. 38 Bericht	2182
Art. 39 Inkrafttreten und Geltung	2183

Verordnung (EU) Nr. 1286/2014

des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. November 2014 über Basisinformationsblätter für verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte (PRIIP)

Kapitel I Gegenstand; Anwendungsbereich und Begriffsbestimmungen (Art. 1-4)	2185
Art. 1 [Gegenstand]	2185
Art. 2 [Anwendungsbereich]	2196
Art. 3 [Konkurrenzen]	2199
Art. 4 [Begriffsbestimmungen]	2202
Kapitel II Basisinformationsblatt (Art. 5-14)	2209
Abschnitt I Abfassung des Basisinformationsblatts (Art. 5)	2209
Art. 5 [Abfassung und Veröffentlichung]	2209
Abschnitt II Form und Inhalt des Basisinformationsblatts (Art. 6-12)	2212
Art. 6 [Form des Basisinformationsblatts]	2212
Art. 7 [Sprache des Basisinformationsblatts]	2218

Art. 8 [Titel und Inhalt des Basisinformationsblatts]	2220
Art. 9 [Inhalt der Werbematerialien]	2238
Art. 10 [Überprüfung der Informationen durch Hersteller]	2239
Art. 11 [Zivilrechtliche Haftung]	2244
Art. 12 [Versicherungsvertrag]	2251
Abschnitt III Bereitstellung des Basisinformationsblatts (Art. 13-14)	2251
Art. 13 [Zeitpunkt der Bereitstellung des Basisinformationsblatts]	2251
Art. 14 [Art der Bereitstellung des Basisinformationsblatts]	2256
Kapitel III Marktüberwachung und Produktinterventionsbefugnisse (Art. 15-18)	2259
Art. 15 [Marktüberwachungsaufgabe]	2259
Art. 16 [Produktinterventionsbefugnis der EIOPA]	2264
Art. 17 [Produktinterventionsbefugnis der zuständigen mitgliedstaatlichen Behörde]	2274
Art. 18 [Koordination und Vermittlung der EIOPA bei Maßnahmen der zuständigen Behörden]	2289
Kapitel IV Beschwerden, Rechtsbehelfe, Zusammenarbeit und Aufsicht (Art. 19-21)	2291
Art. 19 [Beschwerden und Rechtsbehelfe]	2291
Art. 20 [Zusammenarbeit und Aufsicht]	2295
Art. 21 [Verarbeitung personenbezogener Daten]	2297
Kapitel V Verwaltungsrechtliche Sanktionen und andere Maßnahmen (Art. 22-29)	2300
Art. 22 [Festlegung verwaltungsrechtlicher Sanktionen]	2300
Art. 23 [Organisation des mitgliedstaatlichen Vollzugs]	2303
Art. 24 [Mindestanforderungen an mitgliedstaatliche Sanktionsbefugnisse]	2304
Art. 25 [Zumessung der Sanktion]	2309
Art. 26 [Rechtsmittel]	2310
Art. 27 [Meldungen an die ESMA]	2311
Art. 28 [Schaffung wirksamer Meldemechanismen]	2312
Art. 29 [Bekanntmachung von Maßnahmen und Sanktionen]	2314
Kapitel VI Schlussbestimmungen (Art. 30-34)	2318
Art. 30 [Erlass delegierter Rechtsakte]	2318
Art. 31 [Erlass technischer Regulierungsstandards]	2319
Art. 32 [Übergangsregelung]	2320
Art. 33 [Überprüfung durch die Kommission]	2320
Art. 34 [Inkrafttreten und Geltung]	2323

Verordnung (EU) Nr. 600/2014

des Europäischen Parlaments und des Rates vom 15. Mai 2014 über Märkte für Finanzinstrumente und zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 (MiFIR)

Titel I Gegenstand, Anwendungsbereich und Begriffsbestimmungen (Art. 1-2)	2325
Art. 1 Gegenstand und Anwendungsbereich	2325
Art. 2 Begriffsbestimmungen	2330
Titel III Transparenz für Handelsplätze (Art. 3-13)	2333
Kapitel 1 Transparenz für Eigenkapitalinstrumente (Art. 3-7)	2333
Art. 3 Vorhandeistransparenzanforderungen für Handelsplätze im Hinblick auf Aktien, Aktienzertifikate, börsengehandelte Fonds, Zertifikate und andere vergleichbare Finanzinstrumente	2333

	Seite
Art. 4 Ausnahmen für Eigenkapitalinstrumente	2340
Art. 5 Mechanismus zur Begrenzung des Volumens	2349
Art. 6 Nachhandelstransparenzanforderungen für Handelsplätze im Hinblick auf Aktien, Aktienzertifikate, börsengehandelte Fonds, Zertifikate und andere vergleichbare Finanzinstrumente	2353
Art. 7 Genehmigung einer späteren Veröffentlichung	2357
Kapitel 2 Transparenz für Nichteigenkapitalinstrumente (Art. 8-11)	2361
Art. 8 Vorhandeistransparenzanforderungen für Handelsplätze im Hinblick auf Schuldverschreibungen, strukturierte Finanzprodukte, Emissionszertifikate und Derivate	2361
Art. 9 Ausnahmen für Nichteigenkapitalinstrumente	2370
Art. 10 Nachhandelstransparenzanforderungen für Handelsplätze im Hinblick auf Schuldverschreibungen, strukturierte Finanzprodukte, Emissionszertifikate und Derivate	2379
Art. 11 Genehmigung einer späteren Veröffentlichung	2383
Kapitel 3 Verpflichtung, Handelsdaten gesondert und zu angemessenen kaufmännischen Bedingungen anzubieten (Art. 12-13)	2390
Art. 12 Verpflichtung zur gesonderten Offenlegung von Vorhandels- und Nachhandelsdaten	2390
Art. 13 Verpflichtung zur Offenlegung von Vorhandels- und Nachhandelsdaten zu angemessenen kaufmännischen Bedingungen	2391
Titel III Transparenz für systematische Internalisierer und Wertpapierfirmen, die mit OTC handeln (Art. 14-23)	2396
Art. 14 Verpflichtung der systematischen Internalisierer zur Offenlegung von verbindlichen Kursofferten für Aktien, Aktienzertifikate, börsengehandelte Fonds, Zertifikate und andere vergleichbare Finanzinstrumente	2396
Art. 15 Ausführung von Kundenaufträgen	2407
Art. 16 Pflichten der zuständigen Behörden	2412
Art. 17 Zugang zu Kursofferten	2413
Art. 18 Verpflichtung der systematischen Internalisierer zur Veröffentlichung verbindlicher Kursofferten in Bezug auf Schuldverschreibungen, strukturierte Finanzprodukte, Emissionszertifikate und Derivate	2416
Art. 19 Überwachung durch die ESMA	2430
Art. 20 Veröffentlichungen von Wertpapierfirmen – einschließlich systematischer Internalisierer – nach dem Handel betreffend Aktien, Aktienzertifikate, börsengehandelte Fonds, Zertifikate und andere vergleichbare Finanzinstrumente	2431
Art. 21 Veröffentlichungen von Wertpapierfirmen – einschließlich systematischer Internalisierer – nach dem Handel betreffend Schuldverschreibungen, strukturierte Finanzprodukte, Emissionszertifikate und Derivate	2436
Art. 22 Bereitstellung von Informationen für Transparenz- und andere Berechnungen	2441
Art. 23 Handelspflichten für Wertpapierfirmen	2443
Titel IV Meldung von Geschäften (Art. 24-27)	2451
Art. 24 Pflicht zur Wahrung der Marktintegrität	2451
Art. 25 Pflicht zum Führen von Aufzeichnungen	2455
Art. 26 Pflicht zur Meldung von Geschäften	2466
Art. 27 Pflicht zur Bereitstellung von Referenzdaten für die einzelnen Finanzinstrumente	2484
Titel V Derivate (Art. 28-34)	2490
Art. 28 Pflicht zum Handel über geregelte Märkte, MTF oder OTF	2490
Art. 29 Clearingpflicht für über geregelte Märkte gehandelte Derivate und Zeitrahmen für die Annahme zum Clearing	2499
Art. 30 Indirekte Clearingvereinbarungen	2504
Art. 31 Portfoliokomprimierung	2514
Art. 32 Verfahren bei einer Handelspflicht	2517

	Seite
Art. 33 Mechanismus zur Vermeidung doppelter oder kollidierender Vorschriften	2525
Art. 34 Verzeichnis von der Handlungspflicht unterliegenden Derivaten	2527
Titel VI Diskriminierungsfreier Zugang zum Clearing für Finanzinstrumente (Art. 35-38) . . .	2528
Art. 35 Diskriminierungsfreier Zugang zu einer zentralen Gegenpartei	2528
Art. 36 Diskriminierungsfreier Zugang zu einem Handelsplatz	2541
Art. 37 Diskriminierungsfreier Zugang zu Referenzwerten und Genehmigungspflicht	2551
Art. 38 Zugang für in einem Drittland niedergelassene zentrale Gegenparteien und Handelsplätze . . .	2559
Titel VII Aufsichtsmaßnahmen zur Produktintervention und zu den Positionen (Art. 39-45) . . .	2564
Kapitel 1 Produktüberwachung und Produktintervention (Art. 39-43)	2564
Art. 39 Marktüberwachung	2564
Art. 40 Befugnisse der ESMA zur vorübergehenden Intervention	2567
Art. 41 Befugnisse der EBA zur vorübergehenden Intervention	2580
Art. 42 Produktintervention seitens der zuständigen Behörden	2584
Art. 43 Koordinierung durch die ESMA und die EBA	2601
Kapitel 2 Positionen (Art. 44-45)	2603
Art. 44 Koordinierung nationaler Positionsmanagementmaßnahmen und Positionsbeschränkungen durch die ESMA	2603
Art. 45 Positionsmanagementbefugnisse der ESMA	2605
Titel VIII Erbringung von Dienstleistungen und Tätigkeiten durch Drittlandfirmen infolge einer Gleichwertigkeitsentscheidung oder ohne Zweigniederlassung (Art. 46-49) . . .	2623
Art. 46 Allgemeine Bestimmungen	2623
Art. 47 Gleichwertigkeitsbeschluss	2630
Art. 48 Register	2634
Art. 49 Widerruf der Registrierung	2635
Titel IX Delegierte Rechtsakte und Durchführungsrechtsakte (Art. 50-51)	2639
Kapitel 1 Delegierte Rechtsakte (Art. 50)	2639
Art. 50 Ausübung der Befugnisübertragung	2639
Kapitel 2 Durchführungsrechtsakte (Art. 51)	2641
Art. 51 Ausschussverfahren	2641
Titel X Schlussbestimmungen (Art. 52-55)	2642
Art. 52 Berichte und Überprüfung	2642
Art. 53 Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012	2647
Art. 54 Übergangsbestimmungen	2648
Art. 55 Inkrafttreten und Anwendung	2649

Verordnung (EU) Nr. 236/2012
des Europäischen Parlaments und des Rates vom 14. März 2012
über Leerverkäufe und bestimmte Aspekte von Credit Default Swaps
(Leerverkaufs-VO)

Vorbemerkungen vor Art. 1-41	2651
Kapitell Allgemeine Bestimmungen (Art. 1-4)	2673
Art. 1 Anwendungsbereich	2673
Art. 2 Begriffsbestimmungen	2677

	Seite
Art. 3 Short- und Long-Positionen	2687
Art. 4 Ungedechte Position in einem Credit Default Swap auf öffentliche Schuldtitel	2701
Kapitel II Transparenz von Netto-Leerverkaufspositionen (Art. 5-11)	2710
Art. 5 Meldung signifikanter Netto-Leerverkaufspositionen in Aktien an die zuständigen Behörden	2710
Art. 6 Offenlegung signifikanter Netto-Leerverkaufspositionen in Aktien gegenüber der Öffentlichkeit	2711
Art. 7 Meldung signifikanter Netto-Leerverkaufspositionen in öffentlichen Schuldtiteln an die zuständigen Behörden	2711
Art. 8 Meldung ungedeckter Positionen in Credit Default Swaps auf öffentliche Schuldtitel an die zuständigen Behörden	2711
Art. 9 Melde- und Offenlegungsverfahren	2712
Art. 10 Anwendung der Melde- und Offenlegungsverfahren	2712
Art. 11 Bereitstellung von Informationen an die ESMA	2728
Kapitel III Ungedechte Leerverkäufe (Art. 12-15)	2732
Art. 12 Beschränkung ungedeckter Leerverkäufe in Aktien	2732
Art. 13 Beschränkung ungedeckter Leerverkäufe von öffentlichen Schuldtiteln	2733
Art. 14 Beschränkungen für ungedeckte Credit Default Swaps auf öffentliche Schuldtitel	2754
Art. 15 Eindeckungsverfahren	2759
Kapitel IV Ausnahmen (Art. 16-17)	2760
Art. 16 Ausnahme für in Drittländern befindliche Haupthandelsplätze	2760
Art. 17 Ausnahme für Market-Making-Tätigkeiten und Primärmarkt-tätigkeiten	2766
Kapitel V Eingriffsbefugnisse der zuständigen Behörden und der ESMA (Art. 18-31)	2778
Abschnitt 1 Befugnisse der zuständigen Behörden (Art. 18-26)	2778
Art. 18 Meldung und Offenlegung in Ausnahmesituationen	2778
Art. 19 Meldepflicht von Verleihern in Ausnahmesituationen	2778
Art. 20 Beschränkung von Leerverkäufen und vergleichbaren Transaktionen in Ausnahmesituationen	2778
Art. 21 Beschränkung von Transaktionen mit Credit Default Swaps auf öffentliche Schuldtitel in Ausnahmesituationen	2779
Art. 22 Maßnahmen durch andere zuständige Behörden	2779
Art. 23 Befugnis zur befristeten Beschränkung des Leerverkaufs von Finanzinstrumenten bei signifikantem Kursverfall	2779
Art. 24 Dauer der Beschränkungen	2780
Art. 25 Bekanntmachung von Beschränkungen	2781
Art. 26 Unterrichtung der ESMA und der anderen zuständigen Behörden	2781
Abschnitt 2 Befugnisse der ESMA (Art. 27-31)	2794
Art. 27 Koordinierung durch die ESMA	2794
Art. 28 Eingriffsbefugnisse der ESMA in Ausnahmesituationen	2794
Art. 29 Befugnisse der ESMA in Ausnahmesituationen im Zusammenhang mit öffentlichen Schuldtiteln	2795
Art. 30 Abgrenzung ungünstiger Ereignisse oder Entwicklungen	2796
Art. 31 Untersuchungen der ESMA	2796
Kapitel VI Rolle der zuständigen Behörden (Art. 32-41)	2807
Art. 32 Zuständige Behörden	2807
Art. 33 Befugnisse der zuständigen Behörden	2809
Art. 34 Berufsgeheimnis	2813
Art. 35 Verpflichtung zur Zusammenarbeit	2816

	Seite
Art. 36 Zusammenarbeit mit der ESMA	2817
Art. 37 Zusammenarbeit bei Anträgen auf Prüfungen oder Ermittlungen vor Ort	2818
Art. 38 Zusammenarbeit mit Drittländern	2819
Art. 39 Übermittlung und Speicherung personenbezogener Daten	2821
Art. 40 Offenlegung von Informationen gegenüber Drittländern	2824
Art. 41 Strafmaßnahmen	2825
Kapitel VII Delegierte Rechtsakte (Art. 42-43)	2829
Art. 42 Ausübung der Befugnisübertragung	2829
Art. 43 Frist für den Erlass delegierter Rechtsakte	2829
Kapitel VIII Durchführungsrechtsakte (Art. 44)	2829
Art. 44 Ausschussverfahren	2829
Kapitel IX Übergangs- und Schlussbestimmungen (Art. 45-48)	2830
Art. 45 Überprüfung und Berichterstattung	2830
Art. 46 Übergangsbestimmung	2831
Art. 47 Personal und Ressourcen der ESMA	2831
Art. 48 Inkrafttreten	2831

Verordnung (EU) Nr. 648/2012

des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. Juli 2012 über OTC-Derivate, zentrale Gegenparteien und Transaktionsregister (EMIR)

Vorbemerkungen vor Art. 1-91	2833
Titel I Gegenstand, Anwendungsbereich und Begriffsbestimmungen (Art. 1-3)	2848
Art. 1 Gegenstand und Anwendungsbereich	2848
Art. 2 Begriffsbestimmungen	2854
Art. 2a Entscheidung über die Gleichwertigkeit für die Zwecke der Bestimmung des Begriffs „OTC-Derivate“	2886
Art. 3 Gruppeninterne Geschäfte	2887
Titel II Clearing, Meldung und Risikominderung von OTC-Derivaten (Art. 4-13)	2898
Art. 4 Clearingpflicht	2898
Art. 5 Verfahren in Bezug auf die Clearingpflicht	2929
Art. 6 Öffentliches Register	2948
Art. 7 Zugang zu einer CCP	2951
Art. 8 Zugang zu einem Handelsplatz	2956
Art. 9 Meldepflicht	2959
Art. 10 Nichtfinanzielle Gegenparteien	2985
Art. 11 Risikominderungstechniken für nicht durch eine CCP geclearte OTC-Derivatekontrakte . . .	2994
Art. 12 Sanktionen	3123
Art. 13 Mechanismus zur Vermeidung doppelter oder kollidierender Vorschriften	3127
Titel III Zulassung und Beaufsichtigung von CCPs (Art. 14-25)	3130
Kapitell Bedingungen und Verfahren für die Zulassung einer CCP (Art. 14-21)	3130
Art. 14 Zulassung einer CCP	3130
Art. 15 Ausweitung der Tätigkeit und Dienstleistungen	3133

	Seite
Art. 16 Eigenkapitalforderungen	3134
Art. 17 Verfahren zur Erteilung oder Verweigerung der Zulassung	3139
Art. 18 Kollegium	3144
Art. 19 Stellungnahme des Kollegiums	3150
Art. 20 Entzug der Zulassung	3153
Art. 21 Überprüfung und Bewertung	3154
Kapitel 2 Beaufsichtigung und Überwachung von CCPs (Art. 22)	3156
Art. 22 Zuständige Behörde	3156
Kapitel 3 Zusammenarbeit (Art. 23-24)	3158
Art. 23 Zusammenarbeit zwischen den Behörden	3158
Art. 24 Krisensituationen	3161
Kapitel 4 Beziehungen zu Drittstaaten (Art. 25)	3163
Art. 25 Anerkennung einer in einem Drittstaat ansässigen CCP	3163
Titel IV Anforderungen an CCPs (Art. 26-50d)	3174
Kapitel I Organisatorische Anforderungen (Art. 26-35)	3174
Art. 26 Allgemeine Bestimmungen	3174
Art. 27 Geschäftsleitung und Leitungsorgan	3183
Art. 28 Risikoausschuss	3186
Art. 29 Aufbewahrungspflichten	3188
Art. 30 Aktionäre und Gesellschafter mit qualifizierten Beteiligungen	3192
Art. 31 Informationspflicht gegenüber den zuständigen Behörden	3193
Art. 32 Beurteilung	3194
Art. 33 Interessenkonflikte	3199
Art. 34 Fortführung des Geschäftsbetriebs	3201
Art. 35 Auslagerung	3205
Kapitel 2 Wohlverhaltensregeln (Art. 36-39)	3207
Art. 36 Allgemeine Bestimmungen	3207
Art. 37 Vorschriften über die Teilnahme	3208
Art. 38 Transparenz	3212
Art. 39 Trennung und Übertragbarkeit	3214
Kapitel 3 Aufsichtsrechtliche Anforderungen (Art. 40-50)	3223
Art. 40 Management von Risikopositionen	3223
Art. 41 Einschussforderungen	3224
Art. 42 Ausfallfonds	3231
Art. 43 Sonstige Finanzmittel	3235
Art. 44 Kontrolle der Liquiditätsrisiken	3237
Art. 45 Wasserfallprinzip	3242
Art. 46 Anforderungen an die Sicherheiten	3245
Art. 47 Anlagepolitik	3253
Art. 48 Verfahren bei Ausfall eines Clearingmitglieds	3260
Art. 49 Überprüfung der Modelle, Stresstests und Backtesting	3267
Art. 50 Abwicklung	3277
Kapitel 4 Berechnungen und Meldungen für die Zwecke der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 (Art. 50a-50d)	3278
Art. 50a Berechnung der hypothetischen Kapitalanforderung (K_{CCP})	3278
Art. 50b Allgemeine Regeln für die Berechnung der K_{CCP}	3278

	Seite
Art. 50c Information	3279
Art. 50d Berechnung der von der ZGP zu meldenden besonderen Positionen	3280
Titel V Interoperabilitätsvereinbarungen (Art. 51-54)	3285
Art. 51 Interoperabilitätsvereinbarung	3285
Art. 52 Risikomanagement	3286
Art. 53 Leistung von Einschusszahlungen im Rahmen der Vereinbarungen zwischen CCPs	3286
Art. 54 Genehmigung einer Interoperabilitätsvereinbarung	3287
Titel VI Registrierung und Aufsicht von Transaktionsregistern (Art. 55-77)	3292
Kapitel 1 Bedingungen und Verfahren für die Registrierung eines Transaktionsregisters (Art. 55-74)	3292
Art. 55 Registrierung eines Transaktionsregisters	3292
Art. 56 Registrierungsantrag	3294
Art. 57 Unterrichtung und Konsultation der zuständigen Behörden vor der Registrierung	3298
Art. 58 Prüfung des Antrags	3299
Art. 59 Mitteilung von Beschlüssen der ESMA in Bezug auf die Registrierung	3301
Art. 60 Ausübung der in den Artikeln 61 bis 63 genannten Befugnisse	3302
Art. 61 Informationsersuchen	3303
Art. 62 Allgemeine Untersuchungen	3306
Art. 63 Prüfungen vor Ort	3309
Art. 64 Verfahrensvorschriften für Aufsichtsmaßnahmen und die Verhängung von Geldbußen	3314
Art. 65 Geldbußen	3321
Art. 66 Zwangsgelder	3326
Art. 67 Anhörung der betreffenden Personen	3330
Art. 68 Offenlegung, Art, Zwangsvollstreckung und Zuweisung der Geldbußen und Zwangsgelder . .	3331
Art. 69 Kontrolle durch den Gerichtshof	3334
Art. 70 Änderungen des Anhang II	3336
Art. 71 Widerruf der Registrierung	3337
Art. 72 Gebühren für die Beaufsichtigung	3339
Art. 73 Aufsichtsmaßnahmen der ESMA	3344
Art. 74 Delegation von Aufgaben durch die ESMA an die zuständigen Behörden	3346
Kapitel 2 Beziehungen zu Drittstaaten (Art. 75-77)	3349
Art. 75 Gleichwertigkeit und internationale Übereinkünfte	3349
Art. 76 Kooperationsvereinbarungen	3353
Art. 77 Anerkennung von Transaktionsregistern	3355
Titel VII Anforderungen an Transaktionsregister (Art. 78-82)	3357
Art. 78 Allgemeine Anforderungen	3357
Art. 79 Operationale Zuverlässigkeit	3361
Art. 80 Schutz und Speicherung der Daten	3362
Art. 81 Transparenz und Datenverfügbarkeit	3364
Art. 82 Ausübung der Befugnisübertragung	3373
Titel VIII Gemeinsame Bestimmungen (Art. 83-84)	3375
Art. 83 Wahrung des Berufsgeheimnisses	3375
Art. 84 Informationsaustausch	3379
Titel IX Übergangs- und Schlussbestimmungen (Art. 85-91)	3381
Art. 85 Berichte und Überprüfung	3381
Art. 86 Ausschussverfahren	3385

	Seite
Art. 87 Änderung der Richtlinie 98/26/EG	3386
Art. 88 Websites	3386
Art. 89 Übergangsbestimmungen	3388
Art. 90 Personal und Ressourcen der ESMA	3394
Art. 91 Inkrafttreten	3394
Sachregister	3395