

Das neue Börserecht (BörseG 2018)

Einführung, Neuerungen und Grundlagen

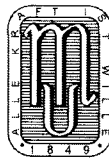
von

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
I. Vorbemerkung und Fokus	1
II. Überblick	3
A. Hintergrund und wesentliche Neuerungen	3
B. Aufbau des Gesetzes	4
III. Das Unternehmen „Börse“	5
A. Börseunternehmen	6
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. Marktbetreiber	16
1. Definition	16
2. Besondere organisatorische Vorgaben für Marktbetreiber	17
3. Anforderungen an das Leitungsorgan	19
C. Rechte und Pflichten des Börseunternehmens/Marktbetreibers	20
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
D. Börsemitglieder, -besucher und -sensible	53
E. Datenbereitstellungsdienste	54
IV. Die Märkte	57
A. Unterscheidungen im Überblick	57
B. Geregelter Markt	59
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
C. Multilaterales Handelssystem	73
1. Grundlagen	73
2. Einbeziehung und Widerruf	75
3. KMU-Wachstumsmarkt	75
D. Organisierte Handelssysteme	79
V. Aufsicht, Verfahren und Sanktionen	81
A. Aufsichtsbehörden und -befugnisse	81
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. Sanktionen	92
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
C. Verfahrensrechtliche Bestimmungen	99
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
VI. Gleichbehandlungsgebot und Transparenzpflichten	105
A. Grundlagen	105
B. Gleichbehandlungsgebot	105
C. Sicherung der Ausübung von Aktionärsrechten	105
D. Regelpublizität	106
1. Jahresfinanzbericht	106
2. Zwischenberichte	108
3. Sonstige Veröffentlichungspflichten	109
E. Beteiligungspublizität	109
F. Ad-hoc-Publizität	111
1. Grundlagen	111
2. Aufschub der Offenlegung	114
3. Strafen	117
G. Behördenkompetenzen und Sanktionen	117
1. Behördenkompetenzen	117
2. Sanktionen	118
VII. Marktmissbrauch	121
A. Grundlagen	121
B. Verbote von Insidergeschäften nach Art 14 MAR	122
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
C.	Offenlegung von Insiderinformationen	128
1.	Verbot der Offenlegung	128
2.	Marktsondierung	128
D.	Marktmanipulation	134
E.	Pflichten zur Vorbeugung und Aufdeckung von Marktmissbrauch	137
F.	Ad-hoc-Publizität	138
G.	Insiderlisten	138
H.	Directors' Dealing	140
1.	Allgemeine Pflichten	140
2.	Handelsverbote	143
I.	Weitergabe und Verbreitung von Informationen in Medien	144
J.	Sanktionen	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
VIII.	Delisting	153
A.	Grundlagen	153
B.	Anwendungsbereich	154
1.	Delisting nach dem BörseG 2018	154
a)	Allgemeines	154
b)	Finanzinstrumente und Beteiligungspapiere	155
2.	Kaltes Delisting durch Satzungsänderung und Umstrukturierung	156
C.	Voraussetzungen	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
IX.	Anhang	165
A.	Delegierte Rechtsakte zu MiFID II	165
B.	Delegierte Rechtsakte zur MiFIR	170
C.	Delegierte Rechtsakte zur MAR	173
D.	Muster für Insiderlisten gemäß Anhang zur DVO 2016/347	176
1.	Vorlagen für geschäftsspezifische/ereignisbasierte und permanente Insider	177
2.	Vorlage für Insiderliste für KMU-Wachstumsmärkte	179
E.	Anhang zur DVO 2016/523	180
F.	Anhang III zur DelVO 2017/565	184
G.	Anhang zur DelVO 2017/584	190
H.	Anhang zur DelVO 2017/909	192
I.	Anhang zur DVO 2016/959	200
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
J.	Muster Verdachtsmeldung gemäß DelVO 2016/957	205
	Stichwortverzeichnis	215