

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	V
Abkürzungsverzeichnis	XV
Literaturverzeichnis	XXIII
I. Einleitung	1
A. Überblick	1
B. Wichtige Begriffe	2
1. Börse, Märkte, Handelssysteme	2
2. Emittent, Finanzinstrument, Wertpapier	5
II. Börseunternehmen	8
A. Allgemeines	8
B. Konzessionspflicht	9
1. Allgemeines	9
2. Voraussetzungen für die Konzessionserteilung	10
a) Allgemeine Voraussetzungen	10
b) Anforderungen an die Geschäftsleitung	11
c) Bekanntgabe von Änderungen	12
3. Konzessionsrücknahme und -erlöschen	12
C. Beteiligung an einem Börseunternehmen	13
D. Vorlage des Jahresabschlusses	14
E. Ausgewählte organisatorische Anforderungen an Börse- unternehmen	15
1. Allgemeine Anforderungen gemäß BörseG	15
2. Vorgaben der MAR	16
a) Meldung und Liste der Finanzinstrumente	17
b) Vorbeugung und Aufdeckung von Marktmissbrauch	18
aa) Allgemeines	18
bb) Regelungen, Systeme und Verfahren zur Überwachung ...	18
cc) Aufzeichnung, Übermittlung an die FMA	19
dd) Schulungsmaßnahmen	19
ee) Ablauf der Meldung	20
c) Whistleblowing	21
aa) Whistleblowing für Arbeitgeber	21

bb) Exkurs: Keine Anwendung nur aufgrund der Börse-	22
notiz	
cc) Anforderungen an ein MAR-konformes Whistleblowing-	23
System	
3. Handelstransparenz	24
a) Vorgaben für geregelte Märkte	24
b) Vorgaben für MTF	24
c) Ausblick: Vor- und Nachhandelstransparenzpflichten	
der MiFIR	25
aa) Vorhandelstransparenz bei Eigenkapitalinstrumenten	25
bb) Nachhandelstransparenz bei Eigenkapitalinstrumenten ...	26
cc) Vorhandelstransparenz bei Nichteigenkapital-	
instrumenten	27
dd) Nachhandelstransparenz bei Nichteigenkapital-	
instrumenten	28
ee) Verpflichtung, Handelsdaten gesondert und zu ange-	
messenen kaufmännischen Bedingungen anzubieten	30
F. Allgemeine Geschäftsbedingungen	30
G. Börsemitglieder und -besucher	31
H. Handelsaufsicht	32
1. Geldwäscherei und Terrorismusfinanzierung	33
2. Befugnisse der FMA	33
3. Handelsaussetzung	34
I. Börsenaufsicht	35
J. Börsekommissär	35
K. Die Wiener Börse	36
III. Emittenten	37
A. Der Gang an die Börse	37
1. Überblick	38
a) Argumente für einen Börsegang	38
b) Interne Überlegungen und Maßnahmen	39
c) Entscheidungsprozess	39
d) Dealstruktur	40
e) Weiterer Ablauf	43
2. Rechtliche Vorkehrungen	44
a) Gesellschaftsrechtliche Vorkehrungen	45
aa) Anforderungen an den Emittenten und seine Aktien	45
bb) Entscheidungsbefugte Organe	46
cc) Herstellung der gewünschten Gruppenstruktur	47
dd) Aufsichtsrat	47

b)	Corporate Governance	49
aa)	Aktionäre und Hauptversammlung	50
bb)	Zusammenwirken von Vorstand und Aufsichtsrat	51
cc)	Vorstand	51
dd)	Aufsichtsrat	53
ee)	Transparenz und Prüfung	55
ff)	Rechnungslegung und Publizität	56
gg)	Investor Relations/Internet	57
hh)	Abschlussprüfung	57
c)	Berichtswesen und Emittenten-Compliance	58
3.	Vertrags- und Rechtsverhältnisse beim IPO	59
4.	Zulassungsverfahren	60
a)	Zulassungsantrag	60
b)	Zulassungsprospekt	62
aa)	Allgemeines, Aufbau	62
bb)	Ausgewählte Details zum Inhalt	63
cc)	Vereinfachter Prospekt nach KMG	64
dd)	Billigung, Veröffentlichung und Hinterlegung des Prospekts	65
ee)	Zustimmung zur Prospektverwendung	66
c)	Ausnahmen von der Prospektpflicht	67
d)	Rechtsfolgen der Zulassung	69
B.	Zulassungsfolgepflichten	69
1.	Transparenzvorschriften	70
a)	Anwendungsbereich	70
b)	Die „vorgeschriebene Information“	71
c)	Regelmäßige Informationspflichten	73
aa)	Jahresfinanzbericht	73
bb)	Zwischenberichte	74
cc)	Veröffentlichung und öffentliche Zugänglichkeit	75
dd)	Enforcement-Verfahren	75
d)	Sonstige Emittentenpflichten	76
aa)	Sonstige allgemeine Emittentenpflichten	76
bb)	Sonstige Pflichten für Aktienemittenten	77
2.	Emittenten-Compliance	78
a)	Vorgaben nach § 82 Abs 5 BörseG	78
b)	Vorgaben nach ECV	79
3.	Aktienrückerwerbe und -veräußerungen	84
C.	Beteiligung an einer börsennotierten Gesellschaft	84
1.	Beteiligungspublizität	84
a)	Anwendungsbereich	85
b)	Offenlegungspflichtige Transaktionen	86

c)	Zurechnungstatbestände	88
d)	Nichtberücksichtigung von Stimmrechten	89
e)	Offenlegung anderer Finanzinstrumente	91
f)	Emittentenbezogene Offenlegungspflichten	94
g)	Formelles zur Mitteilungspflicht	95
h)	Sanktionen	97
aa)	Ruhen des Stimmrechts	97
bb)	Verhängung von Verwaltungsstrafen durch die FMA ...	98
cc)	Weitere Sanktionen	98
2.	Übernahmerecht	99
a)	Anwendungsbereich	99
b)	Allgemeine Grundsätze	100
c)	Freiwillige öffentliche Übernahmeangebote	101
aa)	Geheimhaltung	101
bb)	Sonstige vor der Bekanntgabe zu beachtende Anforderungen	102
cc)	Bekanntmachung	102
dd)	Angebotsunterlage	104
ee)	Verhalten der Zielgesellschaft	106
ff)	Durchführung des Angebots	107
gg)	Zuteilungsregel bei Teilangeboten	108
hh)	Sperrfrist	109
d)	Pflichtangebot	109
aa)	Erlangen der Kontrolle	109
bb)	Creeping-in	110
cc)	Passive Kontrollerlangung	110
dd)	Gemeinsam vorgehende Rechtsträger	111
ee)	Zurechnung von Beteiligungen	112
ff)	Ausnahmen von der Angebotspflicht	113
e)	Freiwillige Angebote zur Kontrollerlangung	115
f)	Sonderbestimmungen für Pflichtangebote und freiwillige Angebote zur Kontrollerlangung	115
g)	Überschreiten der gesicherten Sperrminorität	115
h)	Satzungsbestimmungen	116
i)	Sanktionen	117
j)	Gebühren, Verfahrenskosten	118
k)	Übernahmerecht und Insidergeschäfte	118
3.	Exkurs: Ausschluss der Aktionäre	120
D.	Delisting – Der Rückzug von der Börse	122
1.	Echtes Delisting	123
2.	Kaltes Delisting	126
3.	Umstellung auf Namensaktien	127
4.	Ausblick	127

IV. Marktmissbrauch und Maßnahmen zur Verhinderung	128
A. Rechtsgrundlagen	128
B. Gegenstand der MAR	132
C. Anwendungsbereich	133
1. Definition „Finanzinstrumente“	133
2. Genereller Anwendungsbereich	134
3. Spezifische Anwendungsfälle	136
4. Ausnahmen vom Anwendungsbereich	137
D. Insiderinformationen	137
1. Nicht öffentlich bekannte Information	138
2. Präzise Information	138
a) Hinreichende Eintrittswahrscheinlichkeit	139
b) Kursspezifizität	139
3. Direkt oder indirekt einen Emittenten oder ein Finanz- instrument betreffend	140
4. Kursrelevanz	141
5. Zwischenschritte in zeitlich gestreckten Sachverhalten	143
E. Insidergeschäfte	145
1. Umfasster Personenkreis	145
2. Die einzelnen Verbote	146
a) Transaktionsverbot	147
b) Empfehlungsverbot	148
3. Insidergeschäfte juristischer Personen	149
4. Legitime Handlungen	149
5. Weitere Ausnahmen gemäß MAR	150
6. Sanktionen	150
a) Gerichtliche Strafbarkeit	151
b) Verwaltungsstrafen	152
c) Zivilrecht	152
F. Unrechtmäßige Offenlegung von Insiderinformationen	153
1. Tatbestand	153
2. Abgrenzung: Zulässige/unzulässige Weitergabe	153
3. Sonstiges	154
4. Ausnahmen gemäß MAR	155
5. Sanktionen	155
a) Gerichtliche Strafbarkeit	156
b) Verwaltungsstrafen	156
c) Zivilrechtliche Sanktionen	156
G. Marktsondierungen	157
1. Allgemeines	157
2. Abgrenzung: Marktsondierung/sonstige Investorenansprache ...	158
3. Begünstigte	160

4. Offenzulegende Informationen	161
5. Pflichten des Marktsondierers	161
a) Allgemeines	162
b) Verfahren für Zwecke der Durchführung von Marktsondierungen	162
c) Angaben zu Personen, die Marktsondierungen erhalten	164
d) Verfahren für die Mitteilung, dass Informationen ihre Eigenschaft als Insiderinformationen verloren haben	164
e) Aufzeichnungsanforderungen	165
6. Marktsondierung durch ein Bankensyndikat	166
7. Pflichten des Empfängers einer Marktsondierung	166
8. Nicht MAR-konforme Marktsondierungen	168
H. Marktmanipulation	169
1. Die einzelnen Tatbestände	169
a) Handelsgestützte Marktmanipulation	170
b) Handlungsgestützte Marktmanipulation	174
c) Informationsgestützte Marktmanipulation	174
2. Als Marktmanipulation geltende Handlungen	176
3. Ausnahmen gemäß MAR	177
a) Rückkaufprogramme	178
b) Stabilisierungsmaßnahmen	179
4. Sanktionen	180
a) Gerichtliche Strafbarkeit	180
b) Verwaltungsstrafen	181
c) Zivilrecht	181
I. Vorbeugung und Aufdeckung von Marktmissbrauch	181
1. Allgemeine Vorgaben der MAR	182
2. Anforderungen an Banken und Wertpapierfirmen	182
a) Allgemeine Anforderungen	182
b) Vorbeugung, Überwachung und Aufdeckung	182
c) Schulung	184
d) Meldepflichten	184
e) Zeitpunkt der Verdachtsmeldungen	185
f) Inhalt der Verdachtsmeldungen	185
3. Sanktionen	186
J. Veröffentlichung von Insiderinformationen	186
1. Allgemeines, Regelungszweck	186
2. Anwendungsbereich	187
3. Unmittelbar den Emittenten betreffende Insiderinformation	187
4. Spezialfall: Derivateemittent	189
5. Veröffentlichungspflichtige Umstände	190
a) Beispiele aus der Rechtsprechung	190
b) Weitere häufig genannte Umstände	191

6. Veröffentlichung der Insiderinformation	192
a) Allgemeines, Zeitpunkt	193
b) Art der Veröffentlichung	194
c) Inhalt der Veröffentlichung	195
d) Sprache der Veröffentlichung	195
e) Anzeigen von Insiderinformationen auf der Website	196
f) Vorabübermittlung an FMA und Wiener Börse	197
g) Wesentliche Änderung veröffentlichter Insider- informationen	197
7. Aufschiebung der Veröffentlichung	198
a) Allgemeine Aufschieberegung	198
aa) Berechtigte Interessen des Emittenten	198
bb) Keine Irreführung der Öffentlichkeit	200
cc) Sicherstellung der Geheimhaltung	200
dd) Information der FMA	201
b) Aufschiebung zur Wahrung der Stabilität des Finanzsystems	202
c) Wegfall der Vertraulichkeit	202
8. Sanktionen	203
a) Verwaltungsstrafen	203
b) Zivilrechtliche Sanktionen	203
K. Insiderlisten und -erklärungen	203
1. Allgemeines, Zweck	204
2. Anwendungsbereich	204
3. Aufbau und Inhalt der Liste	205
a) Permanente Abschnitte	206
b) Geschäftsspezifische bzw ereignisbasierte Abschnitte	207
c) Exkurs: Dritte betreffende Insiderinformationen	209
d) Format der Insiderliste	210
e) Zugang zur Insiderliste	210
4. Zum Führen der Insiderliste verpflichtete Personen	210
5. Insidererklärung	215
6. Sondervorschriften für KMU-Wachstumsmärkte	216
7. Exkurs: Zusammenspiel mit der ECV und dem BörseG	216
8. Datenschutz	218
9. Sanktionen	218
L. Eigengeschäfte von Führungskräften (Directors‘ Dealings)	219
1. Allgemeines, Zweck	219
2. Anwendungsbereich	220
3. Meldepflichtige Personen	221
a) Führungskräfte	221
b) In enger Beziehung zu Führungskräften stehende Personen ...	222
aa) In enger Beziehung stehende natürliche Personen	222
bb) In enger Beziehung stehende juristische Personen	223

4. Belehrungspflicht, Liste der meldepflichtigen Personen	226
5. Meldepflichtige Geschäfte	228
6. Meldeschwelle	234
7. Ablauf der Meldung und der Veröffentlichung	235
8. Inhalt der Meldung	237
9. Handelsverbote	237
a) Grundsätzliches Verbot, in geschlossenen Zeiträumen zu handeln	238
b) Ausnahme wegen außergewöhnlicher Umstände	238
c) Ausnahmen wegen Merkmalen des Geschäfts	239
aa) Arbeitnehmerbeteiligungsprogramme	239
bb) Keine Änderung der wirtschaftlichen Berechtigung	241
cc) Pflichtaktien, Bezugsberechtigungen	241
d) Ablauf beim Gewähren von Ausnahmen	241
10. Sanktionen	241
M. Anlageempfehlungen und Statistik	242
1. Identität der Empfehlungen erstellenden Personen	242
2. Allgemeine Bedingungen für die objektive Darstellung der Empfehlungen	243
3. Allgemeine Bedingungen für die Offenlegung von Interessen und Interessenkonflikten	244
4. Weitergabe von Empfehlungen	244
5. Sanktionen	245
N. Weitergabe und Verbreitung von Informationen über die Medien	245
V. Besonderheiten des Verwaltungsverfahrens im Börserecht	247
A. Zuständige Behörde	247
B. Ablauf des Verwaltungsverfahrens	248
C. Besondere Befugnisse der FMA	250
D. Strafbarkeit	252
1. Verschulden gemäß VStG	252
2. Strafbarkeit der juristischen Person nach BörseG	253
3. Absehen von der Bestrafung	255
E. Besondere Sanktionen, Naming & Shaming	255
F. Wahl der Sanktion und Strafbemessung	256
G. Rechtsmittel gegen Bescheide der FMA	258
Anlagen	259
Stichwortverzeichnis	303