Inhaltsübersicht **Seite**

Einführung in das Wertpapierhandelsgesetz

Gliederung 7
Abkürzungsverzeichnis 13

A. Überblick über das Wertpapierhandelsgesetz 15

B. Das Bundesaufsichtsamt für den Wertpapierhandel 21

C. Meldepflicht für Geschäfte mit Wertpapieren und Derivaten 33

D. Das Verbot von Insidergeschäften 45

E. Mitteilungs- und Veröffentlichungspflichten für kursbeeinflussende Tatsachen 78

F. Mitteilungs- und Veröffentlichungspflichten bei Veränderungen von Stimmrechtsanteilen 86

G. Verhaltensregeln von Wertpapierdienstleistungsunternehmen 101

Literaturverzeichnis 117

Anhang 1: Text des Wertpapierhandelsgesetzes 123
Anhang 2: Text der Insiderrichtlinie 147
Anhang 3: Text der Transparenzrichtlinie 153
Anhang 4: Text der Wertpapierdienstleistungsrichtlinie 159

Gliederung **Seite**

A. Überblick über das Wertpapierhandelsgesetz 17

I. Kodifizierung des Insiderrechts in Deutschland 18
II. Transparenz der Beteiligungen börsennotierter Gesellschaften 19
III. Pflichten von Wertpapierdienstleistungsunternehmen 19

B. Das Bundesaufsichtsamt für den Wertpapierhandel 21

I. Organisation und Struktur 21
1. Rechtsform 21
2. Wertpapierrat 22
3. Organleihe 23
II. Überblick über die Aufgaben 23
1. Meldepflicht nach § 9 WpHG 24
2. Insiderhandelsverbote 24
3. Ad-hoc-Publizität börsennotierter Gesellschaften 25
4. Pflichten bei Stimmrechtsanteilsveränderungen 25
5. Aufsicht über Wertpapierdienstleistungsunternehmen 25
6. Internationale Zusammenarbeit 26
7. Aufgaben nach dem Wertpapierverkaufsprospektgesetz 26
8. Abgrenzung zu Aufgaben anderer Aufsichtsbehörden 27
III. Überblick über die Instrumente zur Aufgabenerfüllung 28
1. Meldepflichten nach § 9 WpHG 29
2. Auskunftspflichten 29
3. Vorlagepflichten für Unterlagen 30
4. Recht zum Betreten von Geschäftsräumen 30
5. Pflichten bei Veränderungen von Stimmrechtsanteilen 30
6. Ersatzvornahme 31
7. Prüfungsrecht 31
IV. Haftung bei der Tätigkeit des Bundesaufsichtsamtes 31
V. Kosten des Bundesaufsichtsamtes 32

C. Meldepflicht für Geschäfte mit Wertpapieren und Derivaten 35

I. Meldepflichtige Geschäfte 35
1. Begriff des Wertpapiers 36
2. Begriff des Derivats 37
3. Zulassung zum Handel oder Einbeziehung in den Freiverkehr 38
4. Handel per Erscheinen 38
5. Zusammenhang mit einer Wertpapierdienstleistung oder Eigengeschäft 39
II. Meldepflichtige Institute 39
1. Kreditinstitute mit Sitz im Inland 39
2. Zweigniederlassung ausländischer Unternehmen 40
3. Sonstige Unternehmen mit Sitz im Inland 40
4. Sonstige Unternehmen mit Sitz im Ausland 40
III. Form und Abwicklung der Meldungen 41
IV. Durchsetzung der Meldepflicht 42

D. Das Verbot von Insidergeschäften 45

I. Überblick 46
II. Die Insiderhandlungen 47
1. Erwerbs- und Veräußerungsverbot für Insider 48
a) Erwerbs- und Veräußerungsgeschäft 48
b) Geschäfte auf eigene oder fremde Rechnung oder Geschäfte für andere 49
c) Ausnutzung der Kenntnis einer Insidertatsache 51
2. Mitteilungs- und Zugänglichmachungsverbot 54
a) Mitteilung oder Zugänglichmachung 54
b) Unbefugtes Handeln 55
3. Empfehlungsverbot 55
a) Empfehlung 56
b) Gegenstand der Empfehlung 56
4. Veräußerungs- und Erwerbsverbot für Dritte 57
a) Dritte, die Kenntnis von der Insidertatsache haben 58
b) Erwerbs- und Veräußerungsgeschäfte 58

III. Der Begriff des Insiders 58
1. Der Primärinsider 59
a) Organmitglieder und Gesellschafter 59
b) Anteilseigner 60
c) Insider aufgrund Berufsausübung 61
2. Der Sekundärinsider 62
IV. Der Begriff der Insidertatsache 63
1. Nicht öffentlich bekannte Tatsache 63
2. Bezug zum Emittenten des Insiderpapiers oder zum Insiderpapier selbst 65
3. Eignung zur erheblichen Kursbeeinflussung 65
4. Auswertung öffentlich bekannter Tatsachen 66
V. Der Begriff des Insiderpapiers 66
1. Inländische Wertpapiere 67
a) Zulassung oder Einbeziehung in den Börsenhandel 67
b) Wertpapierbegriff 68
2. Wertpapiere des europäischen Auslands 69
3. Derivate 69
a) Bezugsrechte und Optionen 70
b) Partizipationsrechte an der Wertentwicklung von Wertpapieren 70
c) Finanzterminkontrakte 70
d) Terminkontrakte mit Abnahme- oder Lieferverpflichtung 71
4. Handel per Erscheinen 71
VII. Freistellungen vom Insiderhandelsverbot 72
VIII. Die Überwachung des Insiderhandelsverbots 73
1. Meldepflichten nach § 9 WpHG 73
2. Auskunfts- und Vorlagepflichten nach § 16 WpHG 74
VIII. Die Folgen des Verstoßes gegen das Insiderhandelsverbot 75
1. Strafrechtliche Sanktionen 75
2. Zivilrechtliche Haftung 76

E. Mitteilungs- und Veröffentlichungspflichten für kursbeeinflussende Tatsachen 78

I. Überblick 78
II. Veröffentlichungspflichtiger 78
III. Veröffentlichungspflichtige Tatsachen 79
1. Neue Tatsache 79
2. Keine öffentliche Bekanntheit der Tatsache 80
3. Erhebliche Kursbeeinflussung 81
IV. Form und Abwicklung von Mitteilung und Veröffentlichung 82
V. Durchsetzung der Mitteilungs- und Veröffentlichungspflichten 83
VI. Folgen des Verstoßes gegen die Mitteilungs- und Veröffentlichungspflichten 83
1. Ordnungswidrigkeiten 84
2. Zivilrechtliche Sanktionen 84

F. Mitteilungs- und Veröffentlichungspflichten bei Veränderungen von Stimmrechtsanteilen 86

I. Überblick 86
II. Mitteilungspflichtige Tatsachen 87
1. Erreichen, Über- oder Unterschreiten bestimmter Anteilsgrößen 87
2. Zurechnung von Stimmrechten 89
3. Nichtberücksichtigung von Stimmrechten 92
III. Umfang und Abwicklung der Mitteilungspflicht 94
IV. Mitteilungspflichtiger 95
V. Mitteilungsadressaten 95
VI. Veröffentlichungspflichten der Gesellschaften 96
1. Veröffentlichungspflicht inländischer Gesellschaften 97
2. Veröffentlichungspflicht ausländischer Gesellschaften 97
3. Befreiung von der Veröffentlichungspflicht 98
VII. Durchsetzung der Pflichten 99
VIII. Folgen des Verstoßes gegen die Pflichten 100
1. Ordnungswidrigkeiten 100
2. Zivilrechtliche Konsequenzen 101

G. Verhaltensregeln von Wertpapierdienstleistungsunternehmen 103

I. Anwendungsbereich 103
II. Verhaltenspflichten 105
1. Allgemeine Verhaltenspflichten 105
2. Besondere Verhaltenspflichten 107
a) Empfehlungen, die Kundeninteressen widersprechen 108
b) Empfehlungen zur Kursbeeinflussung 108
c) Eigengeschäfte, die mit Nachteilen für Kunden verbunden sind 108
III. Organisationspflichten 110
1. Anforderungen an die Unternehmensausstattung 110
2. Anforderungen an die Unternehmensorganisation 110
3. Erfordernis interner Kontrollverfahren 111
IV. Aufzeichnungs- und Aufbewahrungspflichten 112
V. Überwachung der Wertpapierdienstleistungsunternehmen 112
VI. Prüfung von Wertpapierdienstleistungsunternehmen 113
VII. Folgen des Verstoßes gegen Verhaltensregeln 114