

Inhaltsverzeichnis

Abkürzungsverzeichnis	XLIX
Literaturverzeichnis	LIII

A. Einleitung

I. Geschichtliche Entwicklung des Wertpapierhandels und der Börsen 1

1. Frühe Entwicklungen
 - a) Warenmärkte
 - b) Oberitalienische Waren- und Wechselmessen
 - c) Holländische Geld-, Wechsel- und Wertpapiermärkte
 - aa) Brügge
 - bb) Antwerpen
 - cc) Amsterdam
2. Börsengründungen im Kolonialzeitalter
 - a) Pariser Börse
 - b) Londoner Börse
 - c) Börsengründungen in Deutschland
 - aa) Börsenmärkte in Augsburg und Nürnberg
 - bb) Kölner Börse
 - cc) Hamburger Börse
 - dd) Frankfurter Börse
 - ee) Berliner Börse
 - d) Wiener Börse
 - e) Börsenvielfalt in Deutschland

II. Die neuere Börsenrechtsentwicklung in Deutschland 9

1. Die Börsen-Enquetekommission von 1892
2. Die Börsengesetzesnovelle von 1908
3. Der Referentenentwurf von 1967
4. Die Börsengesetzesnovellen von 1975, 1986 und 1989
 - a) Die Börsengesetzesnovelle von 1975
 - b) Das Börsenzulassungsgesetz von 1986
 - c) Die Börsengesetzesnovelle von 1989
5. Zweites Finanzmarktförderungsgesetz von 1994
 - a) Die Zielvorgabe der Harmonisierung des europäischen Wertpapierhandelsrechts
 - b) Die EG-Transparenzrichtlinie
 - c) Die EG-Insiderhandelsrichtlinie
 - d) Die EG-Wertpapierdienstleistungsrichtlinie
 - aa) Vorgaben der Richtlinie
 - bb) Umsetzung
 - e) Die Kapitaladäquanzrichtlinie
 - aa) Vorgaben der Richtlinie
 - bb) Umsetzung
 - f) Einbeziehung der Börsenmakler in das Kreditwesengesetz
6. Drittes Finanzmarktförderungsgesetz von 1998
7. Viertes Finanzmarktförderungsgesetz von 2002
 - a) Verbesserung der Rahmenbedingungen
 - b) Modernisierung des Börsengesetzes
 - aa) Entkoppelung von Marktsegmenten und Preisfeststellung
 - bb) Kein Vorrang des Präsenzhandels
 - cc) Neuregelung des Maklerrechts

- dd) Belegung des Geregelter Markt
 - ee) Börsenähnliche Einrichtungen
- c) Änderungen im Wertpapierhandelsgesetz
- (1) Schadenersatz bei Ad-hoc-Pflichtverletzungen
 - (2) Kurs- und Marktpreismanipulation
 - (3) Stärkung der Aufsicht
 - (4) Untersagungsmöglichkeit für Leerverkäufe
 - (5) Neuregelung des Finanztermingeschäfts
 - (6) Ausländische organisierte Märkte

III. Die neuere internationale Börsenrechtsentwicklung

27

1. London Stock Exchange (LSE)
 - a) Big Bang
 - b) SIB, SRO's, FSA
 - c) Financial Services Authority (FSA)
 - d) Wettbewerbsposition der LSE
2. Pariser Börse
 - a) Zentralisierung des Börsenhandels
 - b) Technische Modernisierung
 - c) Beseitigung von Monopolstrukturen
 - d) Marktsegmente
 - e) Aufsicht
 - f) Beteiligung an Euronext
3. Ansätze zu einer integrierten „Europabörse“
 - a) Versuch einer „Strategischen Allianz“
 - b) Fusionsversuch der Deutsche Börse AG mit der LSE
 - c) Euronext
 - d) Virt-X
4. USA
 - a) Entwicklung des amerikanischen Börsenwesens
 - b) Securities Act; Securities Exchange Act
 - aa) Securities Act
 - (1) Full disclosure
 - (2) Begriff der Securities
 - (3) Registrierung der Securities
 - bb) Securities Exchange Act
 - (1) Registrierung der börsenzugelassenen Emittenten
 - (2) Periodic reporting
 - (3) Proxi rule
 - (4) Registrierung von Börsen
 - c) Securities and Exchange Commission (SEC)
 - d) SRO's
 - e) Deregulierung
 - f) New York Stock Exchange (NYSE)
 - aa) Organisation
 - bb) Listing
 - cc) Specialists
 - g) OTC-Market; NASDAQ
 - aa) Organisation
 - bb) Market Maker
 - cc) Listing
 - dd) Keine Börse
 - ee) Weitere Entwicklung
 - h) National Market System
 - i) Proprietary Trading Systems (PTS)

IV. Aktuelle Problembereiche des Wertpapierhandels

44

1. Institutionalisierung

- 2.Globalisierung
- 3.Technologisierung
- 4.Regulierungswettbewerb
- 5.Systemwettbewerb
- 6.Internalisierung

B. Wertpapierdienstleistungsunternehmen

I. Begriffsklärung

52

- 1.Kreditinstitute und Finanzdienstleistungsinstitute
 - a)Kreditinstitute
 - b)Finanzdienstleistungsinstitute
 - c)Wertpapierhandelsunternehmen
 - d)Wertpapierhandelsbanken
- 2.Finanzinstrumente
 - a)Wertpapiere
 - aa)Aktien
 - (1)Nennbetragsaktien, Stückaktien
 - (2)Inhaberaktien, Namensaktien
 - bb)Zertifikate, die Aktien vertreten
 - cc)Schuldverschreibungen
 - dd)Genussscheine
 - ee)Optionsscheine
 - ff)Andere Wertpapiere
 - b)Geldmarktinstrumente
 - c)Derivate
 - aa)Festgeschäfte
 - bb)Optionsgeschäfte
- 3.Wertpapierdienstleistungsunternehmen
- 4.Finanzunternehmen
- 5.Weitere Ausnahmen

II. Erlaubnis nach § 32 KWG

67

- 1.Erlaubnispflichtige Wertpapierdienstleistungen
 - a)Arten von Wertpapierdienstleistungen
 - b)Schriftliche Erlaubnis des BAKred
 - c)Träger der Erlaubnis
- 2.Inhalt des Erlaubnis antrages
 - a)Erforderliche Mittel
 - aa)Ausreichendes Anfangskapital
 - bb)Erleichterungen und Ausnahmen
 - cc)Übergangsvorschriften
 - b>Allgemeine Angaben
 - c)Tragfähiger Geschäftsplan
 - d)Zuverlässigkeit
 - e)Fachliche Eignung
- 3. Anhörung der Sicherungseinrichtung
- 4. Versagung der Erlaubnis
 - a)Zwingende Versagungsgründe
 - b)Fakultative Versagungsgründe.
- 5. Erlöschen und Aufhebung der Erlaubnis
 - a)Erlöschensgründe
 - aa)Erlöschen bei Untätigkeit.....
 - bb)Erlöschen bei Ausschluss aus Sicherungseinrichtung....
 - cc)Sonstige Erlöschensgründe.....
 - b)Aufhebungsgründe.....
 - aa)Rücknahme und Widerruf nach VwVfG.....
 - bb)Aufhebungsgründe nach KWG.....

- c) Abwicklung des Instituts.....
- 6. Abberufung von Geschäftsleitern.....
- 7. Folgen unerlaubter Tätigkeit.....
 - a) Straftat nach § 54 KWG.....
 - b) Ordnungswidrigkeiten.....
 - c) Einschreiten gegen ungesetzliche Geschäfte.....
 - d) Zivilrechtliche Folgen.....
- 8. Fortführung durch Stellvertreter.....

III. Geschäftsfelder

81

- 1. Effektenkommission, Finanzkommission
 - a) Effekten- und Wertpapierbegriff
 - b) Finanzinstrumente
- 2. Gesetzestyp des Kommissionsgeschäfts
 - a) Rechtsstellung des Kommissionärs
 - aa) Entgeltliche Geschäftsbesorgung (Innenverhältnis)
 - bb) Interessewahrung
 - cc) Benachrichtigungs-, Anzeige- und Rechenschaftspflichten
 - dd) Herausgabe des Erlangten
 - ee) Aufwändungsersatz
 - ff) Provisionsanspruch
 - b) Ausführungsgeschäft (Kaufvertrag)
 - c) Erfüllung der Kommission
 - aa) Selbsteintrittskommission
 - bb) Keine Namhaftmachung des Dritten
 - cc) Vereinbarte Delkrederhaftung
 - d) Öffnung für Wertpapierhandelsbanken
 - e) Auswirkungen auf Wertpapierhandelsunternehmen
- 3. Selbsteintrittskommission
 - a) Zulässigkeit
 - b) Selbsteintrittserklärung
 - c) Ausführung der Selbsteintrittskommission
 - d) Deckungsgeschäft
 - e) Beschränkte Rechenschaftspflicht
 - aa) Abrechnung zum Börsenpreis
 - bb) Absendung der Ausführungsanzeige nach Börsenschluss
 - cc) Vorgegebener Ausführungszeitpunkt
 - dd) Meistbegünstigung durch amtlichen Kurs
 - ee) Günstigeres Deckungsgeschäft
 - ff) Günstigere Deckungsgeschäftsmöglichkeit
 - gg) Zwingendes Recht
- 4. Eigenhändlergeschäft
 - a) Kaufvertrag
 - b) Kundenschutz
 - aa) Klare Abreden
 - bb) Vermutung zugunsten von Kommission
 - (1) Börsenzugelassene Werte
 - (2) Bestens-Auftrag
 - (3) Außerbörslicher Handel
 - cc) Pflichten aus allgemeinem Bankvertrag
 - c) Abhängigkeit vom Deckungsgeschäft
- 5. Sonderbedingungen für Wertpapiergeschäfte (SBW)
 - a) Gründe der Statutenänderung
 - b) Kommissionsgeschäft als Ausführungsregel
 - aa) Kein Selbsteintritt
 - bb) Abschluss eines Ausführungsgeschäfts
 - cc) Börsenvorrang
 - dd) Rechenschaftspflicht und Herausgabeanspruch
 - ee) Delkrederhaftung
- 6. Festpreisgeschäft
 - a) Begriff

- b)Typische Fälle
- c)Abgrenzung zum Eigenhändlergeschäft
 - aa)Keine vorgegebenen objektiven Kriterien
 - bb)Bedeutung der Abgrenzung
 - cc)Festpreisabsprache
 - dd)Aufschiebend bedingtes Festpreisgeschäft
 - (1)Ausdrückliche Bedingungsvereinbarung
 - (2)Stillschweigende Bedingungsvereinbarung
 - (3)Anwendung der Grundsätze des Eigenhändlergeschäfts
- 7.Eigenhandel für andere
 - a)Finanzdienstleistung
 - b)Abgrenzung zum reinen Eigenhandel
 - c)Abgrenzung zur Kommission
 - d)Identifizierung mit Festpreisgeschäft
 - e) Wertpapierdienstleistung
 - f)IW-Orders
- 8.Anlage- und Abschlussvermittlung
 - a)Anlagevermittlung
 - b)Abschlussvermittlung
 - c)Wertpapierhandelsunternehmen und Freie Börsenmakler
 - d)Botenbanken; Introducing Brokers
 - e) Aufgabemakler
 - aa)Rechtsfigur des Aufgabegeschäfts
 - bb)Die praktische Bedeutung des Aufgabegeschäfts
- 9.Eigenhandel
 - a)Fehlender Dienstleistungscharakter
 - b)Wirtschaftlicher Begriff des börslichen Eigenhandels
 - c)Eigenhandel in XETRA
 - d)Eigenhandel der Skontroführer
- 10.Finanzportfolioverwalter
 - a)Begriff
 - b)Finanzportfolioverwaltung mit getrennter Vermögensverwahrung
 - c)Verbot von „Omnibuskonten“
 - d)Ermächtigungstreuhand
 - e)Investmentclubs
- 11.Drittstaateneinlagenvermittlung
- 12.Emissionsgeschäft
 - a>Allgemeines.....
 - b>Geschäftsarten des Emissionsgeschäfts.....
 - aa)Übernahmekonsortium.....
 - bb)Begebungskonsortium.....
 - cc)Geschäftsbesorgungskonsortium.....
 - c)Preisermittlungsverfahren.....
 - d)Neues Geschäftsfeld für Wertpapierhandelsunternehmen...

C. Angemessene Eigenmittel, Grundsätze über das Eigenkapital und die Liquidität der Institute

I. Handelsbuch, Anlagebuch

124

- 1.Begriff des Handelsbuchs
 - a)Absicht der Erzielung eines Eigenhandelserfolgs.....
 - b)Institutsinterne Kriterien.....
 - c)Umwidmung.....
- 2.Anlagebuch
- 3.Handelsbuchinstitut, Nichthandelsbuchinstitut

II. Grundsatz I (Solvabilitätsgrundsätze)

126

- 1.Keine Mehrfachbelegung von Eigenmitteln
- 2.Angemessene Eigenmittel

3. Anwendungsbereich
4. Zusammensetzung der Eigenmittel
 - a) Eigenmittel.....
 - b) Haftendes Eigenkapital.....
 - c) Kernkapital.....
 - d) Ergänzungskapital.....
 - e) Drittrangmittel.....
5. Solvabilitätskoeffizient
 - a) Risikoaktiva
 - b) Ständige Einhaltung der Eigenmittelerfordernisse
6. Eigenmittelabdeckung der Marktrisikopositionen
 - a) Handelsbuchrisikopositionen
 - aa) Aktiennettoposition
 - bb) Zinsnettoposition
 - b) Adressenausfallrisiken bei Handelsbuchinstituten
7. Ermittlung der Gesamtkennziffern
8. Mindesteigenmittel des Instituts
9. Maßnahmen bei unzureichenden Eigenmitteln

III. Grundsatz II (Liquiditätsgrundsätze)

133

1. Anwendungsbereich
2. Regelungsgegenstand
3. Ausreichende Liquidität
 - a) Liquiditätskennzahl
 - b) Zahlungsmittel (Erfassung und Bewertung)
 - c) Zahlungsverpflichtungen (Erfassung und Bewertung)
4. Beobachtungskennzahl
5. Meldepflicht
6. Maßnahmen bei unzureichender Liquidität

IV. Großkreditregime des KWG

137

1. Geltungsbereich der Großkreditbestimmungen
2. Kreditbegriff, Großkreditbegriff
 - a) Dreigeteilter Kreditbegriff nach KWG und GroMiKV
 - b) Großkredite von Nichthandelsbuchinstituten
 - aa) Anzeigepflicht.....
 - bb) Geschäftsleiterbeschluss.....
3. Großkredite von Handelsbuchinstituten
 - a) Großkreditdefinitionsgrenzen
 - aa) Anzeigepflicht.....
 - bb) Geschäftsleiterbeschluss.....
 - b) Großkreditobergrenzen für Handelsbuchinstitute
 - c) Anzeige und Unterlegung von Grenzüberschreitungen
 - aa) Anlagebuch-GKEOG
 - bb) Anlagebuch-GKGOG
 - cc) Gesamtbuch-GKEOG
 - dd) Gesamtbuch-GKGOG
 - ee) Maximale kreditnehmerbezogene Handelsbuchgesamtposition
 - ff) Gesamtüberschreitungssposition
 - d) Bewertung der Handelsbuchpositionen und Berechnung der Großkredite
 - e) Besonderheiten für die Bemessung und Bewertung der Handelsbuchgesamtposition (§ 37 GroMiKV)
4. Auswirkungen der Großkreditbestimmungen auf Wertpapierhandelsunternehmen
 - a) Großkreditbestimmungen bei Aufgabegeschäften
 - aa) Aktivische Aufgabeposition als (Groß-)Kredit
 - bb) Vorläufige Erhöhung der Großkreditobergrenzen; Anrechnungsfaktor 0,4 für Aufgabegeschäfte
 - cc) Anrechnungsfaktor 0 für Intra-day-Aufgaben
 - dd) Eigengeschäfte (XETRA-Geschäfte)

- b)Emittentenbezogene Nettokaufposition; Verrechnungsmöglichkeiten
 - aa)Aufgabegeschäfte
 - bb)Finanzkommissionsgeschäft
 - cc)Emissionsgeschäft

V. Millionenkredite, Organkredite

147

1. Millionenkredite

- a)Begriff, Anzeigepflicht
- b)Benachrichtigung der anzeigenden Unternehmen
- c)Mitteilung des Schuldenstandes auf Antrag
- d)Datentransfer an ausländische Evidenzzentrale
- e)Datenschutz

2.Organkredite

- a)Begriff.....
- b)Beschlusserfordernisse.....
- c)Rechtsfolgen bei Verstößen.....
- d)Meldepflicht.....

D. Compliance für Wertpapierdienstleistungsunternehmen

I. Allgemeines

150

- 1.Begriff und historische Entwicklung
- 2.Rechtsgrundlagen von Compliance
- 3.Wertpapierdienstleistungen und -nebdienstleistungen
- 4.Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Derivate, Finanztermingeschäfte
 - a)Wertpapiere
 - b)Geldmarktinstrumente
 - c)Derivate
 - b)Finanztermingeschäfte

II. Insider-Bestimmungen

153

- 1.Entwicklung des Insiderrechts
- 2.Unlautere Ausnutzung eines Wissensvorsprungs
- 3.Überblick über die gesetzlichen Insiderregelungen
- 4.Insiderpapiere
- 5.Primär- und Sekundärinsider
 - a)Primärinsider
 - aa)Organinsider
 - bb)Beteiligungsinsider
 - cc)Berufsinsider
 - (1) Kenntniserlangung auf Grund des Berufs
 - (2)Bestimmungsgemäße Kenntniserlangung
 - b)Sekundärinsider
- 6.Verbotsumfang
 - a)Verbote für Primärinsider
 - aa)Nutzungsverbot
 - bb)Ausnutzen des Insiderwissens
 - cc>Weitergabeverbot
 - dd)Empfehlungsverbot
 - b)Verbot für Sekundärinsider
- 7.Insidertatsachen
 - a)Begriff
 - b)Tatsachen
 - c)Nicht öffentlich bekannte Tatsachen

- d)Emittentenbezug oder Insiderpapierbezug
- e)Erhebliche Kursrelevanz
- f)Typische Einzelvorgänge
- 8.Insiderrechtsverstöße bei Wertpapierdienstleistungsunternehmen
 - a)Insidereigengeschäft
 - b)Orderkenntnis
 - c)Kenntnis der Orderlage im Skontro
 - d)Ansagegeschäfte
 - e)Ausnutzen der Kenntnis
 - f)Interessewahrende Order
- 9.Weitere Fallgruppen von Insidern
 - a)Analysten, Wirtschaftsjournalisten
 - b>Anlageberater, Vermögensverwalter
 - c>Aufsichtsräte, Vorstände
- 10.Haftung und Sanktionen
 - a)Zivilrechtliche Haftung
 - aa)Nichtigkeit nach § 139 BGB?
 - bb)Schadenersatz?
 - (1)Schutzgesetzcharakter?
 - (2)Vorsätzliche sittenwidrige Schädigung?
 - b)Strafbarkeit
- 11.Laufende Überwachung des Wertpapierhandels durch die Bundesanstalt
 - a)Zuständigkeit
 - b)Aufgaben
 - c)Befugnisse
 - aa)Anordnungen wegen Missständen
 - bb)Form der Anordnungen
 - cc)Auskünfte, Vorlage von Unterlagen
 - dd)Betretungsrecht
 - ee)Auskunft über Konten
 - ff)Aufbewahrung von Verbindungsdaten
 - d)Strafanzeige
- 12.Wirksamkeit der Insiderhandelsbekämpfung?
 - a)Bisherige Verfahrensergebnisse.....
 - b)Ursachen der Verfolgungsschwäche.....
 - aa)Ausstattung des BAWe.....
 - bb)Rechtliche Nachweisschwierigkeiten.....
 - cc)Zersplitterung der Aufsicht.....
 - dd)Fehlende Schwerpunktbildung.....
- 13.EU-Richtlinienvorschlag über Insidergeschäfte und Marktmanipulation.
 - a)Marktmissbrauch
 - b)Erweiterte Insiderbestimmungen
 - aa)Erweiterter Begriff des Insiderpapiers
 - bb)Primär- und Sekundärinsider
 - c)Marktmanipulation
 - d)Offenlegung
 - e>Zuständige nationale Behörde
 - f>Sanktionen
 - g>Zusammenarbeit der Behörden

III. Ad-hoc-Publizität (§15 WpHG)

181

- 1.Regelpublizität und Ad-hoc-Publizität
 - a)Handelsrechtliche Publizität
 - b>Sonderbestimmungen für Finanzdienstleistungsinstitute
 - c>Zwischenberichtspflicht
 - aa)Amtlicher Markt
 - bb)Geregelter Markt
 - cc)Neuer Markt
 - dd)Freiverkehr
- 2.Ergänzung der Regelpublizität durch Ad-hoc-Publizität
 - a)Regelungszweck
 - b)Anwendungsbereich

- c) Ad-hoc-Publizität bei Wertpapierdienstleistungsunternehmen
- 3. Die Ad-hoc-Publizität im Einzelnen
 - a) Unternehmensbezogene Tatsachen
 - b) "Neue" Tatsachen
 - c) Eignung zur erheblichen Kursbeeinflussung
 - d) Mitteilung und Veröffentlichung
 - aa) Unverzügliche Mitteilung an Börsen und Bundesanstalt
 - bb) Unverzügliche Veröffentlichung.....
 - (1) Art der Veröffentlichung.....
 - (2) Unverzüglichkeit.....
 - (3) Keine anderweitige Vorveröffentlichung.....
 - cc) Verwendung üblicher Kennzahlen
 - dd) Überflüssige Tatsachen
 - ee) Berichtigung unwahrer Tatsachen
 - e) Geschäfte von Vertretungs- und Aufsichtsorganen
 - aa) Pflichtiger Personenkreis
 - bb) Geschäftsgegenstände.....
 - cc) Keine Anzeige der Absicht.....
 - dd) Inhalt der Mitteilung und Veröffentlichung
 - ee) Art der Veröffentlichung
 - ff) Belegübersendung.....
 - gg) Auskünfte, Unterlagen.....
 - hh) Ausnahmen, Schwellenwert.....
 - f) Haftung auf Schadenersatz nach bisherigem Recht
 - g) Neue Schadenersatzansprüche des § 37 b und c WpHG
 - aa) Unterlassene Ad-hoc-Veröffentlichung
 - (1) Kausalität.....
 - (2) Entlastungsbeweis.....
 - (3) Kenntnis des Dritten.....
 - (4) Verjährung.....
 - (5) Weiter gehende andere Ansprüche.....
 - (6) Unwirksamer Haftungsausschluss.....
 - bb) Unwahre Ad-hoc-Veröffentlichung.....
 - (1) Kausalität.....
 - (2) Entlastungsbeweis.....
 - (3) Kenntnis des Dritten.....
 - (4) Verjährung.....
 - (5) Weitergehende andere Ansprüche.....
 - (6) Unwirksamer Haftungsausschluss.....
 - h) Strafrechtliche Sanktionen
 - aa) Geldbuße
 - bb) Strafbarkeit

IV. Marktmissbrauch

196

- 1. Die neue Verbotsnorm des § 20 a WpHG
 - a) Verbotstatbestand
 - aa) Unrichtige Angaben.....
 - bb) Sonstige Täuschungshandlungen.....
 - (1) Vortäuschen von Marktaktivität.....
 - (2) Verknappung des Angebots.....
 - (3) Manipulation von Abrechnungsgrundlagen.....
 - cc) Begriff des Vermögenswertes.....
- 2. Sanktionsbestimmungen.....
 - a) Ordnungswidrigkeit
 - b) Strafbarkeit der Kurs- oder Marktpreismanipulation
- 3. Überwachung des Verbots.....
 - a) Zuständigkeit der Bundesanstalt.....
 - b) Aufsichtsinstrumente.....

V. Allgemeine und besondere Wohlverhaltenspflichten

202

- 1. Neuer Pflichtenkatalog für Wertpapierdienstleistungsunternehmen

- a) Bewältigung von Interessenkonflikten
 - b) Richtlinienvorgabe der ISD
 - c) Zweites Finanzmarktförderungsgesetz und Umsetzungsgesetz
2. Allgemeine Wohlverhaltensregeln
- a) Grundsätze
 - b) Ansprüche von Anlegern, Schutzgesetzcharakter
 - aa) Vertragliche Ansprüche
 - bb) §§ 31, 32 WpHG als deliktsrechtliche Schutzgesetze
 - c) Verwaltungsrichtlinie
3. Qualität der Wertpapierdienstleistung
4. Bestmögliches Kundeninteresse
- a) Begriff des Kunden
 - b) Bestmögliches Kundeninteresse
 - c) Einholung von Kundenangaben
 - d) Ausnahmen
5. Aufklärung
6. Execution-only-business
7. Ausführungen von Kundenaufträgen
- a) Prioritätsgrundsatz, Gleichbehandlung
 - b) Orderannahme
 - aa) Dokumentation
 - bb) Zeitnahe Aufzeichnung
 - cc) Erhebliche kursbeeinflussende Orders
 - dd) Aufzeichnung bei Vermittlungsgeschäften
 - ee) Aufzeichnung bei Kommissionsgeschäften
 - ff) Aufzeichnung telefonischer Aufträge
 - gg) Abweichende Dokumentationsformen
 - c) Orderbestätigung
 - aa) Grundsatz
 - bb) Zeichnungen
 - d) Orderweiterleitung
 - aa) Auswahl des ausführenden Instituts
 - bb) Verzögerungen bei Weiterleitungen
 - e) Orderaufteilung
 - f) Orderzusammenfassung
 - g) Orderannahme
 - aa) Schnellstmögliche Ausführung
 - bb) Wahl des Ausführungsplatzes und -systems
 - h) Ausführung interessewahrender Orders
 - i) Zuordnung der Ausführungsgeschäfte
 - j) Geschäftsabwicklung, Spätgeschäfte
 - k) Geschäftsabrechnung
 - aa) Vollständigkeit, Transparenz, Verständlichkeit
 - bb) Eigenhandel für andere
 - cc) Termingeschäfte
 - l) Stornobearbeitung
 - m) Kundenbeschwerden
8. Besondere Wohlverhaltensregeln (§32 WpHG)
- a) Gesetzlicher Regelungsinhalt
 - b) Churning
 - c) Scalping
 - d) Preislenkung
 - e) Frontrunning, Parallelrunning, Gegenlaufen
 - f) Ausnahmen
 - g) Cold calling
9. Mitarbeitergeschäfte
- a) Begriff des Mitarbeitergeschäfts
 - b) Konfliktlage zum Kundengeschäft
 - c) Mitarbeitergeschäfte als Mittel zur Vermögenslage
 - d) Wertpapiergeschäfte auf Kreditbasis
 - e) Konto- und Depotführung
 - f) Mitarbeiter mit besonderen Funktionen
 - aa) Vorherige Zustimmung zur Konto-/Depotführung

- bb) Offenlegung der Mitarbeitergeschäfte
- cc) Ausnahmen, Vollständigkeitserklärung
- dd) Zustimmung zur Vollmachts- und Vertretungsübernahme
- g) Dispositionen gegen Institutsbestände oder Kundenorders
- h) Ordererteilung
- i) Nicht marktgerechte Kurse und Bedingungen
- j) Taggleiche Geschäfte
- k) Zeichnungen/Repartierungen
- l) Beteiligungen
- m) Kontrolle der Mitarbeitergeschäfte
- n) Reaktionen von Compliance
- o) Prüfungen, Nachvollziehbarkeit
- 10. Wertpapieranalyse
 - a) Fachliche Anforderungen
 - b) Offenlegung von Interessenkonflikten

VI. Meldepflichten nach § 9 WpHG

235

1. Meldepflicht
2. Meldepflichtige Institute und Geschäfte
 - a) Meldepflichtige Institute
 - b) Meldepflichtige Geschäfte
 - c) Meldepflichtige Wertpapiere und Derivate
 - d) Meldefrist und -form
 - e) Einzelheiten
 - aa) Meldebogen.....
 - bb) Erweiterte Meldepflichten.....
 - cc) Geschäfte nach Buchungsschnitt.....
 - dd) Meldung aus Kundensicht.....
 - ee) Kennzeichnung von Börsengeschäften.....
 - ff) Ausführung von IW-Orders.....

VII. Anzeigepflichten und sonstige Meldepflichten

240

1. Anzeigen von Inhabern bedeutender Beteiligungen nach § 2 b KWG
2. Ausländisches Tochterunternehmen oder ausländische Unternehmensbeziehung (§ 12 a KWG)
3. Unmittelbare Aktivbeteiligung des Instituts (§ 24 Abs.1 Nr.3 KWG)
4. Mittelbare Aktivbeteiligung (§ 24 Abs.1 a Nr.1 KWG)
5. Bedeutende Passivbeteiligung (§ 24 Abs.1 Nr.11, Abs.1 a Nr.2 KWG)
6. Enge Verbindungen (§ 24 Abs.1 Nr.13 KWG)
7. Inländische Zweigstellen (§ 24 Abs.1 a Nr.3 KWG)
8. Sonstige Anzeigen nach § 24 Abs.1 KWG
9. Zweigniederlassungen im EWR und grenzüberschreitende Finanzdienstleistungen; "Europäischer Paß"
 - a) Zweigniederlassungen im EWR
 - b) Grenzüberschreitende Finanzdienstleistungen
10. Outsourcing (§ 25 a Abs.2 KWG)
11. Inländische Repräsentanzen von Auslandsinstituten (§ 53 a KWG)
12. Jahresabschlussprüfungen, Prüfungen nach § 36 WpHG
13. Besondere Anzeigepflichten von Nichthandelsbuchinstituten
14. Grundsatz I-Meldungen (§§ 10, 10 a KWG)
15. Monatsausweise (§ 25 KWG)
 - a) Monatsausweise der Nicht-Skontroführer
 - b) Monatsausweise der Skontroführer
16. Liquiditätsmeldungen (Grundsatz II)
17. Großkreditanzeigen der Handelsbuchinstitute
18. Millionenkredite (§ 14 KWG)
19. Organkredite (§ 15 KWG)
20. Ad-hoc-Meldungen (§ 15 WpHG)
21. Veränderungen des Stimmrechtsanteils an börsennotierten Gesellschaften (§ 21 WpHG)
22. Meldungen nach dem Außenwirtschaftsrecht

VIII. Aufzeichnungs- und Aufbewahrungspflichten

260

IX. Rechnungslegung

261

- 1.Rechnungslegungsgrundsätze
 - a) Bilanzgliederung
 - b) Gliederung der GuV
2. Auswirkungen auf Wertpapierhandelsfirmen
3. Weitere Entwicklung der Rechnungslegungsgrundsätze
 - a) EU-Standard
 - b) Bestehende Rechnungslegungsstandards
 - aa) Rechnungslegung nach HGB
 - bb) International Accounting Standards (IAS)
 - cc) US-Generally Accepted Accounting Standards (US-GAAP)
 - c) Weitere Entwicklung
 - aa) IAS-Vorgabe ab 2005....
 - bb) Annäherung der IAS an US-GAAP...

X. Bekämpfung der Geldwäsche

266

1. Gesetzeszweck
2. Rechtliche Maßnahmen zur Bekämpfung der Geldwäsche
 - a) Grundsatzklärung des Basler Ausschusses.....
 - b) Wiener Drogenkonvention.....
 - c) Geldwäscheübereinkommen des Europarats.....
 - d) Financial Action Task Force on Money Laundering (FATF).....
 - e) Geldwäscherichtlinie der EU.....
 - f) Gesetz zur Bekämpfung der Organisierten Kriminalität (OrgKG).....
 - aa) Straftatbestand der Geldwäsche (§ 261 StGB).....
 - bb) Gewinnabschöpfung und Erweiterter Verfall.....
 - cc) Verbesserungen des Strafverfahrens.....
 - dd) Bargeldgrenzverkehr.....
 - g) Geldwäschegesetz.....
 - h) Weitere Gesetze gegen die OK.....
3. Das Geldwäschegesetz (GwG).....
 - a) Normadressaten des GwG.....
 - b) Steuerrechtliche Identifizierungspflichten für kontoführende Stellen.....
 - c) Identifizierungspflichten nach dem GwG.....
 - aa) Fälle der bestehenden Identifizierungspflicht.....
 - bb) Smurfing.....
 - cc) Ausnahmen von der Identifizierungspflicht.....
 - dd) Identifizierungspflicht in Verdachtsfällen.....
 - ee) Art der Identifizierung natürlicher Personen.....
 - ff) Art der Identifizierung juristischer Personen.....
 - d) Feststellung des wirtschaftlich Berechtigten.....
 - e) Aufzeichnungs- und Aufbewahrungspflichten
 - f) Anzeigepflicht wegen Verdachts der Geldwäsche
 - g) Form und Inhalt einer Verdachtsanzeige
 - h) Strenges Mitteilungsverbot.....
 - i) Sperrfrist.....
 - j) Verhalten bei nicht ausreichendem Verdacht.....
 - k) Organisation.....
 - aa) Grundsätze.....
 - bb) Geldwäschebeauftragter.....
 - cc) Technische Sicherungssysteme gegen Geldwäsche..
 - dd) Automatisierter Abruf von Kundeninformationen..
 - ee) Auslagerung.....

1. Zugehörigkeit als Zulassungsvoraussetzung
2. Bestehende Kundenschutzsysteme
 - a) Einlagensicherungsfonds der Banken
 - b) Sicherungsfonds der Freien Börsenmakler
3. EG-Richtlinien
 - a) EG-Einlagensicherungsrichtlinie
 - b) EG-Anlegerentschädigungsrichtlinie
 - aa) Wertpapierhandelsfirmen
 - bb) Abgedeckte Forderungen
 - cc) Deckungshöhe
 - dd) Anlegerbegriff
 - ee) Sanktionen
 - ff) Anspruchsübergang
4. Gesetz zur Umsetzung der EG-Einlagensicherungsrichtlinie und der EG-Anlegerentschädigungsrichtlinie (EAG)
 - a) Umsetzungsgrundsätze
 - b) Anforderungen des EAG
 - aa) Verpflichtete Institute
 - bb) Einlagen
 - cc) Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften
 - dd) Drei Institutsgruppen
 - ee) Entschädigungseinrichtung deutscher Banken GmbH
 - ff) EdW für „andere Institute“
 - c) Verpflichtungen gegenüber der EdW
 - aa) Auskünfte und Unterlagen
 - bb) Prüfungen
 - cc) Erstbeiträge
 - dd) Jahresbeiträge
 - ee) Sonderbeiträge
 - ff) Folgen der Nichterfüllung
 - d) Entschädigungsfall
 - aa) Feststellung durch die Bundesanstalt
 - bb) Höhe der Entschädigung
 - cc) Anspruchsübergang
 - dd) Ausschluss von Entschädigungen
 - e) Erstbeiträge
5. Jahresbeitragsverordnung
 - a) Beitragsbemessungsgrundlagen
 - b) Rechnungslegung
 - aa) Gliederung nach RechKredV
 - bb) Bruttoausweis....
 - cc) Ergänzender Ausweis bei Skontroführern.....
 - c) Beitragssätze
 - aa) FDI ohne Kundeneigentum
 - bb) FDI mit Kundeneigentum
 - cc) Wertpapierhandelsbanken
 - dd) Andere Kreditinstitute
 - ee) Investmentgeschäft
 - d) Maßgebende Verhältnisse
 - e) Erleichterungen
 - f) Weitere Differenzierungen und Erleichterungen
 - aa) Deckelung
 - bb) Geringfügige Bereichserträge
 - cc) Kick-backs
 - dd) Aufgabegeschäfte
 - ee) Andere Provisionserträge
 - ff) Kunden ohne Entschädigungsanspruch
 - gg) Eigenhandel anderer Institute

- hh)Hedging-Geschäfte
- ii)Poolzahlungen
- g)Erhebungsverfahren
- 6.Sonderbeiträge
- 7.Börsenzugelassene Institute

E. Prüfung bei Wertpapierdienstleistungsunternehmen

I. Prüfungsgrundlagen 303

- 1.Prüfungen nach HGB
- 2.Handelsrechtliche Besonderheiten für Finanzdienstleistungsinstitute
- 3.Besonderheiten nach KWG
- 4.Besonderheiten nach WpHG
- 5.Besonderheiten für Skontroführer

II. Inhalt der Prüfungen nach § 28ff. KWG 306

- 1.Prüfung der Handelsgeschäfte
- 2.Darstellung der Vermögens- und Ertragslage
- 3.Darstellung des Anzeigewesens
- 4.Prüfung nach dem Geldwäschegesetz
- 5.Handelsbuchinstitute, Eigenhandel
- 6.Nichthandelsbuchinstitute
- 7.Eigenmittel, Risikovorsorge und Liquidität
 - a)Prüfung der Eigenmittel.....
 - b)Erweiterter Prüfungsumfang bei Wertpapierhandelsunternehmen
 - c)Prüfung des Eigenmittelgrundsatzes
 - d)Prüfung der Risikovorsorge
 - e)Prüfung der Liquidität
- 8.Kreditgeschäftsprüfung
- 9.Besondere Bestimmungen für Finanzdienstleistungsinstitute
- 10.Besonderer Teil des Prüfberichts

III. Prüfungsverfahren nach § 36 WpHG 311

- 1.Prüfung der Wohlverhaltensregeln und Meldepflichten
- 2.Prüfungsumfang und Prüfungsbericht (Fragebogen)
- 3.Befreiung von der Prüfung

F. Organisation von Wertpapierdienstleistungsunternehmen

I. Organisationspflichten nach KWG 313

- 1.Begriff, Anforderungen
- 2.Organisatorische Anforderungen nach KWG und MaH
 - a)Anforderungen nach § 25 a KWG
 - b)Anforderungen nach den MaH
 - aa)Generelle Anforderungen an Geschäftsleitung
 - bb)Risk-Controlling- und -Managementsystem
 - cc)Funktionstrennung
 - dd)Geschäftserfassung und -abwicklung
 - ee)Nicht delegierbare Bereiche
 - ff)Mindestanforderungen an die Interne Revision
- 3.Sicherung und Kontrolle der Eigenmittelausstattung
 - a)Einhaltung von Grundsatz I
 - b)Einhaltung des Liquiditätsgrundsatzes
 - c)Einhaltung der Eigenmittelrelation
 - d)Berechnung und Steuerung der Großkreditrisiken

- e) Exakte organisatorische Vorgaben und Anweisungen
4. Auslagerung
- a) Allgemeines
 - b) Begriff des Auslagerung
 - c) Zulässigkeit der Auslagerung
 - aa) Wesentliche Bereiche
 - bb) Unwesentliche Bereiche
 - d) Unzulässige Auslagerung.....
 - aa) Mindestanforderungen an ordnungsgemäße Geschäftsorganisation
 - bb) Zentrale Lenkungsfunktionen.....
 - cc) Unzulässiger Gesamtumfang der Auslagerung.....
 - dd) Weitere Einschränkungen.....
 - e) Anforderungen an zulässige Auslagerung.....
 - aa) Schriftlicher Vertrag.....
 - bb) Auswahl, Instruktion, Kontrolle des Auslagerungsunternehmens
 - cc) Interne Revision, Abschlussprüfung, Aufsicht.....
 - dd) Sicherheit, Datenschutz, Vertraulichkeit.....
 - ee) Kundeninformation.....
 - ff) Auslagerung ins Ausland.....
 - gg) Sonderfälle, Erleichterungen.....
 - hh) Anzeige der Auslagerungsabsicht und der Auslagerung
5. Interne Revision
- a) Grundlagen und Anwendungsbereich.....
 - aa) Angemessene interne Kontrollverfahren.....
 - (1) Internes Kontrollsystem.....
 - (2) Interne Revision.....
 - bb) Verpflichtung der Kreditinstitute.....
 - cc) Internes Überwachungssystem.....
 - b) Verantwortung der gesamten Geschäftsleitung.....
 - aa) Schriftliche Vorgaben durch die Geschäftsleitung.....
 - (1) Schriftliche Betriebsordnung.....
 - (2) Rahmenbedingungen für die Interne Revision.....
 - bb) Berichtspflichten der Geschäftsleitung.....
 - c) Aufgaben der Internen Revision.....
 - d) Grundsätze für die Interne Revision.....
 - aa) Unabhängigkeit.....
 - bb) Funktionstrennung.....
 - cc) Vollständige Information.....
 - dd) Qualifikation, Ausstattung.....
 - e) Durchführung der Prüfung.....
 - aa) Prüfungsplan.....
 - bb) Sonderprüfungen.....
 - cc) Umfang der Prüfungspflicht.....
 - dd) Dokumentation.....
 - (1) Prüfungsbericht.....
 - (2) Gesamtbericht.....
 - ee) Reaktion auf festgestellte Mängel.....
 - f) Auslagerung der Internen Revision.....
 - aa) Grundsätze.....
 - bb) Anforderungen an die Auslagerung.....
 - cc) Konzernrevision.....
 - g) Beurteilung durch Abschlussprüfer.....

II. Weitere Organisationspflichten nach § 33 WpHG u.a.

335

- 1.a) Einsatz von Mittel und Verfahren
 - aa) Genügende Anzahl von Mitarbeitern
 - bb) Qualität der Mitarbeiter; Nachweise
 - cc) Berufliche Weiterbildung

- dd)Schriftliche Verhaltensregeln und Arbeitsanweisungen
- ee)Schaffung und Abgrenzung der Zuständigkeitsbereiche
- ff)Sachliche Mittel und Verfahren
- gg)Beschwerdewesen
- b)Chinese Walls
- c)Zugangsschranken
- d)Einhaltung der Leitsätze für Mitarbeitergeschäfte
- e)Einhaltung der Wohlverhaltensregeln
- 2.Einhaltung der Aufzeichnungs- und Aufbewahrungspflichten..
 - a)Pflichten nach § 34 WpHG
 - b)Pflichten nach § 25 a KWG
 - c)Pflichten nach § 9 WpHG
- 3.Organisation des Anzeige- und Meldewesens
 - a)Anzeigepflichten nach KWG
 - b)Anzeige- und Meldepflichten nach WpHG
 - c)Handelsrechtliche Anzeigepflichten
 - d)Organisatorische Anforderungen
- 4.Organisation der getrennten Vermögensverwahrung
- 5.Organisationspflichten zur Verhinderung der Geldwäsche und des Finanzbetruges
 - a)Geldwäschegesetzliche Organisationspflichten
 - b)Sicherungssysteme gegen Geldwäsche und Finanzbetrug
 - c)Automatisierter Abruf von Kontoinformationen
- 6.Risikomanagementsystem nach dem KonTraG
- 7.Hohe Organisationsanforderungen, Zumutbarkeitsschwelle

G. Teilnahme am Börsenhandel

I. Wertpapierbörsen

349

- 1.Die Funktionen der Börse
 - a)Die Allokationsfunktion der Börsen
 - b)Die Marktplatzfunktion der Börsen
 - c)Die Börsen als Finanzintermediäre
 - d)Die Liquiditätsfunktion der Börsen
 - e)Die Börsen als Informationsdrehscheiben
 - f)Die Börsen senken Transaktionskosten
 - g)Die Bewertungsfunktion der Börsen
 - h)Die Börsen als Wirtschaftsunternehmen
- 2.Die Genehmigung als Börse
 - a)Öffentliches Interesse
 - b)Genehmigungserfordernis
 - c)Kein Rechtsanspruch auf Genehmigung
 - d)Rechtswirkungen der Genehmigung
 - aa)Verbotsfreistellung
 - bb)Beleihung
 - cc)Betriebspflicht
 - e)Aufhebung der Börse
- 3.Der Begriff der Börse
 - a)Traditioneller Börsenbegriff
 - b)Wandel des Börsenbegriffs
 - aa)Verzicht auf Ortsgebundenheit
 - bb)Ausdehnung der Handelszeiten
 - cc)Auflösung des Verbandsprinzips
 - dd)Preisfeststellung als Begriffsmerkmal?
 - ee)Preisveröffentlichung als Begriffsmerkmal?
 - ff)Besondere Preisqualität als Begriffsmerkmal?
 - c)Informationssysteme und Wertpapierhandelssysteme
 - aa)Vielfalt der Systeme
 - bb)Elektronisches Matching

- d) Abgrenzung von Handelssystemen mit und ohne Marktplatzfunktion
 - aa) Wertpapierhandelssysteme mit Marktplatzfunktion
 - bb) Bilaterale Kontrahentensysteme
- e) Moderner Börsenbegriff
 - aa) Weit gefasster funktionaler Begriff
 - bb) Neuer Regelungsbedarf
 - (1) Börsensachverständigenkommission 2001
 - (2) Kritik
 - cc) EU-rechtlicher Ansatz
- f) Neue gesetzliche Regelung
 - aa) Anzeigepflicht für die Absicht des Betreibens eines elektronischen Handelssystems
 - bb) Anforderungen an börsenähnliche Einrichtungen
 - (1) Begriff
 - (2) Anzeigepflicht und weitere Verpflichtungen
 - (3) Aufsicht, Aufsichtsbefugnisse
 - cc) Ausländische organisierte Märkte
 - (1) Erlaubnispflicht
 - (2) Versagung der Erlaubnis des ausländischen Betreibers
 - (3) Untersagung gegenüber inländischen Handelsteilnehmern
 - (4) Anzeigepflicht
- 4. Rechtsnatur der Börsen
 - a) Öffentlich-rechtlicher Charakter der Börsen
 - b) Die Börsen als Körperschaften oder Anstalten
 - aa) Körperschaften
 - bb) Anstalten
 - cc) Einordnung der Börsen
- 5. Der Börsenträger
 - a) Erfordernis eines Rechtsträgers
 - b) Vereins- und Kammerbörsen
 - c) Handelsgesellschaften als Börsenträger
 - d) Funktionen des Börsenträgers
 - aa) Adressat der Börsengenehmigung
 - bb) Beleihung
 - cc) Betriebspflicht
 - dd) Bereitstellung von Betriebsmitteln
 - ee) Auslagerung von wesentlichen Funktionen
 - e) Börsenaufsichtsbehörde als originäre Anstaltsträgerin

II. Die Börsenorgane

384

- 1. Börsenrat
 - a) Zuständigkeit
 - aa) Rechtsetzungsaufgaben
 - (1) Börsenordnung
 - (2) Gebührenordnung
 - (3) Schiedsgerichtsordnung
 - (4) Börsengeschäftsbedingungen
 - (5) Prüfungsordnung
 - bb) Bestellung und Abberufung von Börsenorganen
 - cc) Überwachungsaufgaben
 - dd) Einführung technischer Systeme
 - ee) Grundsätzliche Angelegenheiten
 - b) Börsenrat als Verwaltungsbehörde
 - c) Besetzung des Börsenrats
- 2. Börsengeschäftsführung
 - a) Leitungs- und Vertretungsorgan der Börse
 - b) Bestellung und Abberufung
 - c) Aufgaben
 - d) Verwaltungsakte
 - e) Personenidentität
- 3. Handelsüberwachungsstelle (HÜSt)
 - a) Rechtliche Stellung der HÜSt

- b)Marktaufsicht
- c)Befugnisse
- d)Maßnahmen
- 4.Zulassungsstelle, Einbeziehung
 - a)Zulassungsverfahren
 - b)Einbeziehungsverfahren
- 5.Skontroführer (Kursmakler, Kursmaklerkammer)
 - a)Kursmakler, Kursmaklerkammer
 - b)Skontroführer
- 6.Sanktionsausschuss
 - a)Rechtliche Stellung
 - b>Zusammensetzung und Verfahren
 - c>Zuständigkeitsbereich
 - d)Sanktionen

III. Börsliches Benutzungsverhältnis

400

- 1.Zulassungsregeln
 - a)Öffentlich-rechtliche Zulassungsregeln
 - b)Privatrechtliche Einbeziehung in den Freiverkehr
- 2.Überlassung der personellen und sachlichen Mittel
- 3.Börsengebühren und Nutzungsentgelte
 - a)Öffentlich-rechtliche Gebühren
 - b)Privatrechtliches Nutzungsentgelt

IV. Der Börsenpreis

403

- 1.Begriff und Bedeutung des Börsenpreises
 - a)Richtigkeitsgewähr
 - b)Berechnungs-, Abrechnungs- und Bewertungsgrundlage
- 2.Börsenpreise im Präsenzhandel
 - a)Skontroführer in Präsenzhandel
 - b)Qualität der Preise
 - aa)Ordnungsgemäßes Zustandekommen
 - bb)Konformität zur wirklichen Marktlage
 - cc)Angebote und deren Annahme
 - dd)Preisspanne
 - c)Preistransparenz
 - d)Verfahren der Preisfeststellung
 - aa)Einheitspreise
 - bb)Fortlaufende Notierung (variabler Handel)
- 3.Börsenpreise im elektronischen Handel
 - a)Preisbildung, Preisqualität
 - b)Preisbildungsverfahren
 - aa)Auktionsverfahren
 - (1)Gesamtpreisverfahren
 - (2)Fortlaufende Auktion
 - bb)Market-Maker-Prinzip
 - cc)Hybridsysteme
 - c)Preistransparenz

V. Die Börsenaufsicht

411

- 1.Börsenaufsichtsbehörde
 - a)Rechtsaufsicht und Marktaufsicht
 - b)Befugnisse
 - aa)Auskünfte, Vorlage von Unterlagen, Prüfungen
 - bb)Teilnahme an Beratungen
 - cc)Unterstützungspflicht
 - dd)Betretungsrecht
 - c)Maßnahmen; börsenaufsichtliche Generalklausel

- d)Rechtsbehelfe
- e)Untersagung von Leerverkäufen
 - aa)Untersagungs Voraussetzungen
 - bb)Auskünfte, Unterlagen
 - cc)Erweiterte Meldepflicht
 - dd)Eilmaßnahme
 - ee)Kritik
- f)Aufsicht über Skontroführer
- g)Kartellrechtliche Zuständigkeit
- h)Tätigkeit im öffentlichen Interesse
- 2.Früherer Staatskommissar
- 3.Wertpapierhandelsaufsicht des Bundes
 - a)Aufgaben
 - b)Befugnisse
 - c)Tätigkeit im öffentlichen Interesse
- 4.Solvenzaufsicht des Bundes
 - a)Aufgaben
 - b>Anordnungsbefugnis
- 5.Aufsichtszersplitterung
- 6.Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht
 - a)Zusammenführung der Bundesaufsichtsämter
 - b>Doppelsitz
 - c)Träger, Aufsicht, Anstaltszweck
 - d>Organe
 - e>Beteiligung der Deutschen Bundesbank
- 7.Aufsichtskosten erstattung
 - a)Kosten der Aufsichtsbehörde
 - b)Kosten der Wertpapierhandelsaufsicht des Bundes
 - c)Kosten der Solvenzaufsicht des Bundes
 - d)Kosten der Bundesanstalt
 - e)Rechtmäßigkeit
 - aa)Steuern
 - bb)Gebühren
 - cc)Beiträge
 - dd)Sonderabgabe
 - ee)Sonstige Abgaben

VI. Zulassung zur Teilnahme am Börsenhandel

430

- 1.Zulassung
- 2.Zulassung von Unternehmen
 - a)Geschäftsarten
 - b>Zulassungsvoraussetzungen
 - c>Grundrecht der Berufsfreiheit
- 3.Zulassung von Börsenhändlern
- 4.Subjektive Zulassungsvoraussetzungen
 - a>Berufliche Eignung
 - b>Persönliche Zuverlässigkeit
 - c>Sicherstellung der ordnungsgemäßen Geschäftsabwicklung
 - d>Ausreichende Sicherheit
 - e>Wirtschaftliche Leistungsfähigkeit der Skontroführer
- 5.Beendigung der Zulassung
 - a>Verzicht auf die Zulassung
 - b>Aufhebung der Zulassung
 - aa>Rücknahme
 - bb>Widerruf
 - cc>Widerruf gegenüber Drittstaatenteilnehmern

VII. Amtlicher Markt

441

1. Börsliche Marktsegmente
 - a) Stufenverhältnis
 - b) Überblick
 - aa) Amtlicher Markt
 - bb) Geregelter Markt
 - cc) Freiverkehr
 - dd) Weitere Marktsegmente
2. Zulassung von Wertpapieren zum amtlichen Markt
 - a) Zulassung
 - b) Zulassungsstelle
 - aa) Öffentlich-rechtliche Funktion
 - bb) Besetzung
 - cc) Umfang der Prüfungspflichten
 - dd) Haftung
 - c) Zulassungsantrag
 - d) Antrag, Antragsteller, Emissionsbegleiter
 - e) Zulassungsprospekt
 - aa) Billigung und Veröffentlichung
 - bb) Anerkennung im Inland
 - cc) Erleichterungen im EU-Bereich
 - f) Weitere Zulassungsvoraussetzungen
 - g) Ausnahmen vom Zulassungsverfahren
 - h) Ablehnung der Zulassung
 - i) Börseneinführung der Wertpapiere
 - j) Zulassungsfolgepflichten
 - aa) Gleichbehandlung der Aktionäre
 - bb) Zahl- und Hinterlegungsstelle
 - cc) Unterrichtung der Öffentlichkeit
 - dd) Folgeemissionen
 - ee) Zwischenberichtspflicht
 - ff) Auskunftspflicht
 - gg) Ad-hoc-Publizität
 - k) Flexibilisierung des amtlichen Marktes
 - l) Widerruf und Rücknahme der Zulassung (Delisting)
 - aa) Widerruf und Rücknahme nach VwVfG
 - bb) Widerruf gegen Pflichtverletzungen
 - cc) Widerruf auf Antrag des Emittenten
3. Feststellung der Börsenpreise im amtlichen Markt
 - a) Bisherige Preisfeststellung durch Kursmakler
 - aa) Übergangsbestimmungen für Kursmakler
 - bb) Rechtsstellung der bisherigen Kursmakler
 - b) Künftige Preisfeststellung durch Skontroführer
 - aa) Zulassung zum Skontroführer
 - (1) Persönliche Zuverlässigkeit
 - (2) berufliche Eignung
 - (3) Wirtschaftliche Leistungsfähigkeit
 - (4) Zulassung als Verwaltungsakt
 - (5) Rechtsanspruch auf Zulassung
 - bb) Vergabe der Skontren
 - cc) Pflichtenstellung des Skontroführers
 - (1) Betriebspflicht
 - (2) Hinwirkung auf geordneten Marktverlauf
 - (3) Neutralitätspflicht
 - (4) Sicherstellung der Pflichterfüllung
 - (5) Ständige Überwachung
 - (6) Fernskontren
 - (7) Sonstige gewerbliche Beschränkungen
 - dd) Beendigung der Zulassung
 - (1) Verzicht auf Zulassung
 - (2) Aufhebung (Rücknahme und Widerruf), Ruhen der Zulassung
 - c) Börsenpreise
 - aa) Qualität der Börsenpreise
 - bb) Preisermittlungsgrundsätze
 - cc) Rechtscharakter der Börsenpreise
 - d) Preisermittlungsarten

- aa) Einheitliche Börsenpreise
- bb) Wahlrecht der Börsen
- cc) Verzicht auf Vorrang der Ausführung im Präsenzhandel
 - (1) Anlegerschutz im Präsenzhandel
 - (2) Verminderter Anlegerschutz in XETRA
- dd) Ausführungsbestimmungsrecht des Anlegers
- e) Preisermittlungsverfahren
 - aa) Gerechnete Börsenpreise
 - (1) Aufruf
 - (2) Ausruf einer Taxe
 - (3) Berechnung des Börsenpreises
 - (4) Feststellung und Bekanntgabe des Börsenpreises
 - (5) Preiszusätze
 - bb) Variable Börsenpreise
 - (1) Eröffnungsauktion
 - (2) Fortlaufender Handel
 - (3) Kassapreis
 - (4) Schlusspreis
 - f) Preisermittlungsgrundlage; wirkliche Marktlage des Börsenhandels
- 4. SMAX
- 3. Feststellung der Börsenpreise im amtlichen Markt
 - a) Bisherige Preisfeststellung durch Kursmakler
 - b) Künftige Preisfeststellung durch Skontroführer
 - c) Jährliche Rechnungslegung
 - d) Designated Sponsoring
 - e) Analystenveranstaltung
 - f) Indexberechnung und -vermarktung
- 5. Prospekthaftung
 - a) Gesetzliche Neuregelung
 - aa) Prospektbegriff
 - (1) Verkaufsprospekt
 - (2) Börsenzulassungsprospekt
 - (3) Prospektersatz durch schriftliche Darstellung
 - bb) Haftungsvoraussetzungen
 - (1) Erwerbsumstände
 - (2) Unrichtigkeit/Unvollständigkeit wesentlicher Prospektangaben
 - cc) Haftung auf Schadenersatz
 - (1) Prospekterlasser
 - (2) Prospektveranlasser
 - dd) Haftungsausschluss
 - ee) Haftungsumfang
 - ff) Verjährung
 - gg) Unwirksame Haftungsbeschränkung
 - hh) Anspruchskonkurrenzen
 - ii) Wesentliche Unterschiede zum früheren Recht
 - b) Allgemeine zivilrechtliche Prospekthaftung
 - aa) Haftungsgrundlagen
 - bb) Zivilrechtlicher Prospektbegriff

VIII. Geregelter Markt

484

- 1. Allgemeines
- 2. Zulassung zum Geregelter Markt
 - a) Zulassung
 - b) Zulassungsausschuss
 - c) Antrag, Antragsteller, Emissionsbegleiter
 - d) Unternehmensbericht
 - aa) Inhalt
 - bb) Billigung und Veröffentlichung
 - e) Weitere Zulassungsvoraussetzungen
 - f) Ausnahmen vom Zulassungsverfahren
 - g) Börseneinführung der Wertpapiere

- h) Zulassungsfolgepflichten
 - aa) Gleichbehandlung
 - bb) Zahl- und Hinterlegungsstelle
 - cc) Auskunftspflicht
 - dd) Ad-hoc-Publizität
 - ee) Keine Zwischenberichtspflicht
- i) Flexibilisierung des Geregelteten Marktes
- j) Widerruf und Rücknahme der Zulassung (Delisting)
 - aa) Widerruf, Rücknahme rechtmäßiger Zulassung
 - bb) Rücknahme rechtswidriger Zulassung
 - cc) Widerruf wegen Pflichtverletzung
 - dd) Widerruf auf Antrag
- 3. Einbeziehung in den Geregelteten Markt
 - a) Einbeziehungsvoraussetzungen
 - b) Flexibilisierung des Geregelteten Marktes
 - c) Widerruf und Rücknahme der Einbeziehung
- 4. Preisfeststellung im Geregelteten Markt
- 5. Prospekthaftung

IX. Neuer Markt

492

- 1. Allgemeines
- 2. Zulassung zum Neuen Markt
 - a) Zulassungsantrag
 - aa) Antrag des Emittenten
 - bb) Emissionsbegleiter
 - cc) Ordnungsgemäßer Handel, Designated Sponsors
 - dd) Veräußerungsverbot
 - ee) Veröffentlichung des Antrags
 - b) Zulassungsvoraussetzungen
 - aa) Bestehen einer Zulassung zum Geregelteten Markt
 - bb) Eigenkapitalausstattung
 - cc) Bestandsdauer des Emittenten
 - dd) Mindestvolumen der Emission
 - ee) Kapitalerhöhung
 - ff) Emissionsprospekt
 - c) Zulassungsfolgepflichten
 - aa) Quartalsberichterstattung
 - bb) Unternehmenskalender
 - cc) Meldepflichten
 - dd) Veräußerungsverbot
 - d) Sanktionen
 - e) Beendigung der Zulassung
 - aa) Fakultative Beendigungsgründe
 - bb) Zwingende Beendigungsgründe
 - cc) Wirksamkeit der Penny-stocks-Regelung
 - f) Primary Markets Arbitration Panel
- 3. Handel im Neuen Markt
 - a) Designated Sponsors
 - b) Skontrofführer
- 4. Prospekthaftung

X. Freiverkehr

501

- 1. Entwicklung und zunehmende Bedeutung des Freiverkehrs
 - a) Historische Entwicklung
 - b) Faktische Einbindung in die Wertpapierbörsen
 - c) Zulassung und Untersagung eines Freiverkehrs
 - d) Privatrechtliche Trägerschaft und Organisation
 - aa) Privatrechtliche Trägervereine
 - bb) Börsenträger als Träger des Freiverkehrs

- e)Rechtscharakter der Handelsrichtlinien
 - aa)Allgemeine Geschäftsbedingungen
 - bb)Börsenusancen
 - cc)Privatrechtliche Rechtsnormen
- 2.Einbeziehung von Wertpapieren in den Freiverkehr
 - a)Einbeziehungskompetenz
 - b)Einbeziehungsvoraussetzungen
 - aa)Einbeziehungsantrag.....
 - bb)Exposé.....
 - cc)Keine Prospektpflicht.....
 - c)Widerspruchsrecht des Emittenten
 - d)Ablehnung und Widerruf der Einbeziehung
- 3.Preisermittlung im Freiverkehr
 - a)Bestimmung der Skontrofführer.....
 - aa)Bisherige Regelungen.....
 - bb)Künftige Regelung.....
 - b)Voraussetzungen für die Übernahme der Skontrofführung...
 - c)Handels- und Preisfeststellungsregeln.....
- 4.Weitere Folgen der Einbeziehung in den Freiverkehr
- 5.Prospekthaftung
- 6.Verschärfung der Einbeziehungsbedingungen
 - a)Normkonkretisierende Vorschriften für den Düsseldorfer Freiverkehr
 - b)Erhöhter Qualitätsstandard im Berliner Freiverkehr
- 7.Besonderheiten im Optionsscheinhandel.....
 - a)Stuttgarter Optionsscheinhandel.....
 - aa)Euwax.....
 - bb)Personal Order Guides und Market Maker.....
 - cc)Limit-Control-System.....
 - b)Frankfurter Optionsscheinhandel
 - aa)Mindestvolumina.....
 - bb)Quoteverpflichtete.....
 - cc)Beschränkungen der Aufgabegeschäfte der Skontrofführer
 - dd)Aufzeichnungs- und Auskunftspflichten.....
 - ee)Ablehnung der Einbeziehung.....

XI. Elektronischer Handel

519

- 1.Elektronischer Handelssysteme
 - a)Deutsche Terminbörse
 - b)Instinet
 - c)IBIS I
 - d)BIFOS
 - e)MATIS
 - f)MIDAS
 - g)IBIS II
 - h)BOSS-CUBE
- 2.XETRA-Handel
 - a)Marktmodell
 - b)Technische Ausstattung
 - c)Genehmigung, Erlaubnisse, Aufsicht
 - aa)Börsengenehmigung
 - bb)Aufsicht
 - cc)Teilnehmererlaubnis
 - d)Zugang zu XETRA
 - aa)Börsenzulassung
 - bb)Anschlussvertrag
 - cc)Abwicklungs- oder Verrechnungsbankerklärung
 - dd)Technische Anforderungen
 - ee)Persönlicher Zugangscod
 - ff)Jederzeitige Erreichbarkeit
 - gg)Remote Members

- e) Handelsablauf in XETRA
 - aa) Segmentierung
 - bb) Designated Sponsors
 - (1) Funktion
 - (2) Performancemessungen
 - cc) Handelbare Orders
 - dd) Preisermittlung in XETRA
 - (1) Auktionen
 - (2) Fortlaufender Handel
 - ee) Volatilitätsunterbrechung
 - ff) Überwachungssystem
 - gg) Verbesserung der Transparenz
- f) XETRA-Block-Crossing
 - aa) Grundprinzipien
 - bb) Regeländerung
- g) XETRA Plus
- h) Global Markets Concept
- 3. Wettbewerb der Börsen und Systeme
 - a) Nationaler Wettbewerb
 - b) Zwangslizenz für XETRA
 - c) Quotrix
 - d) Internationale Aktivitäten
 - aa) Allianz europäischer Börsen
 - bb) Börsenverbund Frankfurt-London
 - cc) Osteuropa-Börse Newex
- 4. Internalisierung
 - a) In-House-Crossing von Kundenorders.....
 - b) XETRA Best.....
 - aa) Marktmodell.....
 - (1) Best Executor.....
 - (2) Best-Quotes.....
 - (3) Best-Orders.....
 - (4) Best-Execution.....
 - (5) Liquidity Manager, Orderbuch-Quotes.....
 - (6) Flow-Provider.....
 - bb) Kritik.....

XII. Clearing und Settlement

545

- 1. Girosammelverwahrung
 - a) Allgemeines
 - b) Miteigentum am Sammelbestand
 - c) Übereignung durch Umbuchung
- 2. Sonder- oder Streifenbandverwahrung
- 3. Verwaltung von Wertpapieren
- 4. Börsengeschäftsabwicklung
 - a) Zug-um-Zug-Erfüllung; Erfüllungszeit
 - b) Sicherstellung ordnungsgemäßer Geschäftsabwicklung
 - c) Eingabepflicht in BOEGA
 - d) Clearstream Banking AG
- 5. Einführung eines zentralen Kontrahenten

XIII. Terminhandel

554

- 1. Geschäftszwecke des Terminhandels
 - a) Absicherungszweck
 - b) Spekulation
 - c) Geschäftsformen
- 2. Begriff des Termingeschäfts
 - a) Bisheriger Begriff des Börsentermingeschäfts
 - b) Neuer Begriff des Finanztermingeschäfts

- aa)Derivatebegriff
 - bb)Termingeschäft
 - cc)Optionsscheine
- 3.Erscheinungsvielfalt der Finanztermingeschäfte
 - a)Futures
 - b)Optionen
 - c)Optionsscheine
 - 4.Deutsche Terminbörse und Eurex als vollelektronische Börsen .
 - a)Gründung der Deutschen Terminbörse (DTB)
 - b>Fusion der DTB mit der SOFFEX
 - 5.Zulassung zum Handel an der Eurex Deutschland
 - a)Zulassung von Unternehmen
 - b)Zulassung als Market-Maker
 - c)Ausschluss vom Handel
 - 6.Handels- und Clearingbedingungen
 - a)Handelsabschnitte
 - b)Ermittlung der Börsenpreise
 - c)Positionskonten und Positionslimite
 - d)Sicherheitsleistung; tägliche Abrechnung
 - e)Zustandekommen von Geschäften
 - f)Clearing
 - 7.Zulassung von Termingeschäften
 - 8.Kontraktsspezifikation
 - a)DAX-Future
 - b)MDAX-Future
 - c)NEMAX-Future
 - d)Überblick über Spezifikationen für weitere Futures-Kontrakte
 - e)Spezifikationen für Optionskontrakte auf Aktien deutscher Aktiengesellschaften (deutsche Aktienoptionen)
 - f)Spezifikation für Optionskontrakte auf den Deutschen Aktienindex (DAX-Option)
 - g>Weitere Spezifikation für Optionskontrakte
 - b)Ermittlung der Börsenpreise
 - 9.Rechtsbeziehung zum Kunden bei Börsentermingeschäften
 - a)Selbsteintrittskommission
 - b)Sicherheitsleistung
 - c)Glattstellung
 - d)Ausübung von Optionen
 - e)Einwendungen
 - 10.Börsentermingeschäftsfähigkeit nach früherem Recht
 - a)Termin- und Differenzeinwand
 - aa)Naturalobligationen
 - bb)Termineinwand
 - cc)Differenzeinwand
 - b)Erlangung der Börsentermingeschäftsfähigkeit
 - c)Börsentermingeschäftsfähigkeit durch Information
 - d)Ausschluss des Berechnungsausgleichs (§§ 55, 57 BörsG)
 - e)Bereicherungsrechtlicher Ausgleich
 - 11.Finanztermingeschäfte nach neuem Recht
 - a)Zulassung
 - b)Information bei Finanztermingeschäften
 - aa)Grundsatz der Rechtmäßigkeit der Finanztermingeschäfte
 - bb)Adressat der Informationspflicht
 - cc)Informationsschrift
 - dd)Unterzeichnung
 - ee)Wiederholung der Information
 - ff)Information des Vertreters
 - c)Schadensersatz
 - d)Beweislast
 - e)Verjährung
 - f)Unternehmen mit Auslandssitz
 - g)Überwachung
 - h)Verbotene Finanztermingeschäfte
 - 12.Aufklärungs- und Beratungspflichten
 - a)Begriffe
 - b)Beratungsvertrag

- aa)Anlegergerechte Beratung
- bb)Objektgerechte Beratung
- cc)Anlagegerechte Beratung
- c)Aufklärung
 - aa)Kenntnisse und Erfahrungen
 - bb)Anleger- und anlagegerechte Aufklärung
 - cc)Formerfordernis
- d)Kausalität
- e)Schadensersatz

H. Going public von Wertpapierdienstleistungsunternehmen

I. Allgemeines

595

- 1.Traditionelle Eigenkapitalschwäche
- 2.Motive für ein IPO
 - a)Verbesserung der Eigenkapitalbasis.....
 - b>Weitere Vorteile eines IPO.....
 - aa)Unternehmensnachfolge und Fremdmanagement.....
 - bb)Mitarbeiterbeteiligung.....
 - cc)Werbeeffekt und Standing.....
 - dd)“Kleine AG“.....
 - c)Nachteile der Börsenzulassung.....
 - aa)Zulassungs- und Zulassungsfolgepflichten.....
 - bb)Fremdeinfluss.....
 - cc)Steuerliche Folgen.....
 - (1)Erbchaft- und Schenkungssteuer.....
 - (2)Ertragssteuern.....
 - d)Besondere Lage der Wertpapierhandelsfirmen.....
- 3.Umwandlungsrecht.....
 - a)Formwechselnde Umwandlung.....
 - aa)Umwandlungsbericht.....
 - bb)Umwandlungsbeschluss.....
 - cc)Eintragung ins Handelsregister.....
 - b)Steuerliche Folgen.....

II. Einzelschritte des Going public

605

1. Vorbereitung des Going public
 - a)Börsenreife
 - b)Emissionsteam
2. Durchführung des IPO
 - a)Auswahl des Marktsegments
 - b)Rechtliche Schritte
 - c)Due Diligence
 - d)Unternehmensbewertung
 - e)Übernahmevertrag mit der Emissionsbank
 - aa)Auswahl des Konsortialführers
 - bb)Übernahmevertrag
 - f)Emissionsbestand
 - g)Herstellung des Verkaufsprospekts bzw. Unternehmensberichts
 - h)Einreichung des Börsenzulassungsantrags
 - i)Emissionspreisermittlung
 - aa)Festpreisverfahren
 - bb)Bookbuilding-Verfahren
 - j)Greenshoe-Option
 - aa)Greenshoevertrag mit Altaktionären
 - bb)Greenshoevertrag mit der Gesellschaft

I. Wertpapiererwerbs- und Übernahmerecht

I. Allgemeines

615

1. Fusionen und Übernahmen
2. Freiwilliger Übernahmekodex
3. EU-Übernahmerichtlinie
 - a) Dissens wegen Neutralitätspflicht des Vorstandes
 - b) Kompromisslösung
 - c) Gesetzgebungsverfahren in Deutschland

 - d) Erneutes Scheitern der Richtlinie

II. Die gesetzlichen Regelungen des WÜG

618

1. Anwendungsbereich; Definition
2. Allgemeine Grundsätze
 - a) Gleichbehandlung
 - b) Information und Transparenz
 - c) Interessewahrungspflicht
 - d) Beschleunigungsgebot
 - e) Keine Marktverzerrungen
3. Öffentliche Angebote, freiwillige Übernahmeangebote und Pflichtangebote
 - a) Veröffentlichung der Entscheidung zur Angebotsabgabe
 - b) Erstellung und Veröffentlichung der Angebotsunterlage
 - c) Haftung für die Angebotsunterlage
 - d) Finanzierung des Angebots
 - e) Übermittlung und Veröffentlichung der Angebotsunterlage
 - f) Untersagung des Angebots
 - g) Annahmefristen
 - h) Unzulässige invitatio ad offerendum
 - i) Unzulässige Bedingungen
 - j) Teilangebote
 - k) Wertpapiere im Handelsbestand
 - l) Angebotsänderung
 - m) Konkurrierende Angebote
 - n) Veröffentlichungspflichten des Bieters nach Angebotsabgabe
 - o) Veröffentlichungspflichten binnen Jahresfrist
 - p) Veröffentlichungspflichten in anderen EWR-Staaten
 - q) Beschluss der Gesellschafterversammlung des Bieters
 - r) Sperrfrist
 - s) Stellungnahme des Vorstands und des Aufsichtsrats der Zielgesellschaft
 - t) Werbung
4. Übernahmeangebote
 - a) Kontrollschwelle
 - b) Gegenleistung
 - c) Verhalten und Abwehrmaßnahmen des Vorstand und des Aufsichtsrats der Zielgesellschaft
 - d) Vorteilszuwendungen an Vorstand und Aufsichtsrat
 - e) Ergänzende Vorschriften
5. Pflichtangebote
 - a) Gesetzliche Voraussetzungen
 - b) Stimmrechtszurechnung
 - c) Veröffentlichung
 - d) Angebotsunterlage für Pflichtangebot
 - e) Befreiende Wirkung des Übernahmeangebots
 - f) Nichtberücksichtigung von Stimmrechten
 - g) Befreiungstatbestände
 - h) Verzinsungspflicht
6. Aufsicht des BAWe
 - a) Aufgaben
 - b) Befugnisse

- c)Widerspruch und Beschwerde
- d)Sanktionen

J. Ausblick

Neueste Entwicklungen im Europäischen Wertpapierhandelsrecht	638
1.Strategische Ziele	
2.Aktuelle Richtlinienvorschläge	
a)Kommissionsvorschlag zur Aktualisierung der Wertpapierdienstleistungsrichtlinie	
b)Konsultationspapier der EU zu Transparenzanforderungen an Emittenten für die Zulassung zum Handel auf geregelten Märkten	
c)Konsultationspapier der EU-Kommission zur Überarbeitung der Eigenkapitalvorschriften	
d)Kommissionsvorschlag einer Richtlinie über Insidergeschäfte und Marktmanipulation	
e)Kommissionsvorschlag einer neuen Prospektrichtlinie	
Sachregister	647