

# Wertpapierhandelsrecht

Seibt / Buck-Heeb / Harnos

2024

ISBN 978-3-406-76846-0

C.H.BECK

schnell und portofrei erhältlich bei  
[beck-shop.de](https://beck-shop.de)

Die Online-Fachbuchhandlung [beck-shop.de](https://beck-shop.de) steht für Kompetenz aus Tradition. Sie gründet auf über 250 Jahre juristische Fachbuch-Erfahrung durch die Verlage C.H.BECK und Franz Vahlen.

[beck-shop.de](https://beck-shop.de) hält Fachinformationen in allen gängigen Medienformaten bereit: über 12 Millionen Bücher, eBooks, Loseblattwerke, Zeitschriften, DVDs, Online-Datenbanken und Seminare. Besonders geschätzt wird [beck-shop.de](https://beck-shop.de) für sein umfassendes Spezialsortiment im Bereich Recht, Steuern und Wirtschaft mit rund 700.000 lieferbaren Fachbuchtiteln.

Seibt/Buck-Heeb/Harnos  
Wertpapierhandelsrecht

The logo for beck-shop.de features the text 'beck-shop.de' in a bold, lowercase, sans-serif font. Above the 'i' in 'shop' are three small, solid red circles of varying sizes, arranged in a slight arc. Below the main text, the words 'DIE FACHBUCHHANDLUNG' are written in a smaller, uppercase, sans-serif font.  
**beck-shop.de**  
DIE FACHBUCHHANDLUNG

**beck-shop.de**  
DIE FACHBUCHHANDLUNG

# Wertpapier- handelsrecht

WpHG, MAR, Leerverkaufs-VO, MiFIR, EMIR,  
PRIIP-VO, Rating-VO, ESMA-VO

Kommentar

Herausgegeben von

**Prof. Dr. Christoph H. Seibt, LL.M. (Yale)**

**Prof. Dr. Petra Buck-Heeb**

**Prof. Dr. Rafael Harnos**

Bearbeitet von

Dr. Jonathan Bauerschmidt; Dr. Grigory Bekritsky; Dr. Markus Benzing;  
Dr. Gregor von Bonin; Dr. Michael Brellocks, LL.M.; Dr. Philipp Buchs, M.Jur.;  
Prof. Dr. Petra Buck-Heeb; Dr. Philipp Ceesay, LL.M.; PD Dr. Andreas Dieckmann;  
Johannes Dietenberger; Prof. Dr. Elena Dubovitskaya; Dr. Markus Gentzsch;  
Prof. Dr. Rafael Harnos; Peer Hennig; Prof. Dr. Michael Hippeli, LL.M., MBA;  
Martin Hitzer; Marcel Hörauf; Dr. Hilmar Hütten, LL.M.; Dr. Simone Kämpfer;  
Lutz Knop; Dr. Jörg-Peter Kraack; Dr. Sabrina Kulenkamp; Dr. Markus Lange;  
Prof. Dr. Matthias Lehmann, D.E.A., LL.M., J.S.D.; Prof. Dr. Patrick C. Leyens, LL.M.;  
Prof. Dr. Cornelia Manger-Nestler, LL.M.; Dr. David Markworth, M.Sc.;  
Prof. Dr. Philipp Maume, S.J.D.; Dr. Andreas Merkner; Prof. Dr. Sebastian Mock, LL.M.;  
Prof. Dr. Michael F. Müller, LL.M.; Thorsten Münch, LL.M.; Prof. Dr. Michael Nietsch;  
Dr. Anika Patz; Prof. Dr. Dörte Poelzig, M.Jur.; Dr. Christopher Rennig;  
Dr. Kay Rothenhöfer; Dr. Holger Schelling, LL.M.;  
Prof. Dr. Klaus Ulrich Schmolke, LL.M.; Dr. Tilman Schultheiß;  
Prof. Dr. Christoph H. Seibt, LL.M.; Simone Siller; Prof. Dr. Marco Staake;  
Dr. Sebastian Steuer, M.Sc., LL.M.; Dr. Matthias Stötzel; Dr. Katharina Stüber;  
Dr. Marco Sustmann; Dr. Martin Konstantin Thelen, LL.M.; Dr. Daniel Travers;  
Marc Voelcker, LL.M.; Dr. Julian Wagner, LL.M. Eur., MJI;  
Dr. Anne-Marie Weber LL.M.; Dr. Georgios Zagouras

1. Auflage 2024



C.H.BECK

Zitiervorschlag:  
Seibt/Buck-Heeb/Harnos/Harnos WpHG § 1 Rn. 1

  
beck-shop.de  
DIE FACHBUCHHANDLUNG

[www.beck.de](http://www.beck.de)

ISBN 978 3 406 76846 0

© 2024 Verlag C.H. Beck oHG  
Wilhelmstraße 9, 80801 München  
Druck: L.E.G.O. S.p.A.

Via Galileo Galilei, 11 | Lavis | Italien

Satz: Meta Systems Publishing & Printservices GmbH, Wustermark  
Umschlaggestaltung: Druckerei C.H. Beck Nördlingen



[chbeck.de/nachhaltig](http://chbeck.de/nachhaltig)

Gedruckt auf säurefreiem, alterungsbeständigem Papier  
(hergestellt aus chlorfrei gebleichtem Zellstoff)

Alle urheberrechtlichen Nutzungsrechte bleiben vorbehalten.  
Der Verlag behält sich auch das Recht vor, Vervielfältigungen dieses Werkes  
zum Zwecke des Text and Data Mining vorzunehmen.

## Bearbeiterverzeichnis

*Bauerschmidt, Dr. Jonathan*

Mitglied im Juristischen Dienst des Rates der Europäischen Union sowie  
Gastprofessor Université Saint-Louis, Brüssel

*Bekritsky, Dr. Grigory*

Universität Bonn; Rechtsanwalt, Hengeler Mueller, Düsseldorf

*Benzing, Dr. Markus*

Rechtsanwalt, Freshfields Bruckhaus Deringer Rechtsanwälte Steuerberater PartG mbB,  
Frankfurt

*Bonin, von, Dr. Gregor*

Rechtsanwalt, Freshfields Bruckhaus Deringer Rechtsanwälte Steuerberater PartG mbB,  
Düsseldorf

*Brellocks, Dr. Michael, LL.M. (Harvard)*

Rechtsanwalt, Noerr PartG mbB, München

*Buchs, Dr. Philipp, M.Jur. (Oxford)*

Rechtsanwalt, Noerr PartG mbB, Düsseldorf

*Buck-Heeb, Prof. Dr. Petra*

Leibniz Universität Hannover

*Cesay, Dr. Philipp, LL.M. (Harvard)*

Max-Planck-Institut für ausländisches und internationales Privatrecht, Hamburg

*Dieckmann, Priv.Doz. Dr. Andreas*

Leibniz Universität Hannover

*Dietenberger, Johannes*

Rechtsanwalt, Frankfurt

*Dubovitskaya, Prof. Dr. Elena*

Justus-Liebig-Universität Gießen

*Gentzsch, Dr. Markus*

Regierungsrat, Bundesministerium der Finanzen, Berlin

*Harnos, Prof. Dr. Rafael*

BSP Business & Law School Berlin

*Hennig, Peer*

Rechtsanwalt in Leipzig

*Hippeli, Prof. Dr. Michael, LL.M., MBA*

Ministerialrat, Hessisches Ministerium für Wirtschaft, Energie, Verkehr und Wohnen,  
Wiesbaden

*Hitzer, Martin*

Rechtsanwalt, Gleiss Lutz Hootz Hirsch PartmbB, Düsseldorf

## **Bearbeiterverzeichnis**

*Hörauf, Marcel*

Rechtsanwalt, Mayer Brown LLP, Frankfurt

*Hütten, Dr. Hilmar, LL.M. (LSE)*

Corporate Senior Legal Counsel, Henkel AG & Co. KGaA, Düsseldorf

*Kämpfer, Dr. Simone*

Rechtsanwältin, Freshfields Bruckhaus Deringer Rechtsanwälte Steuerberater PartG mbB, Düsseldorf

*Knop, Lutz*

Wirtschaftsprüfer und Steuerberater, Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, München

*Kraack, Dr. Jörg-Peter*

Rechtsanwalt, Noerr PartGmbH, Hamburg

*Kulenkamp, Dr. Sabrina*

Rechtsanwältin, Freshfields Bruckhaus Deringer Rechtsanwälte Steuerberater PartG mbB, Frankfurt

*Lange, Dr. Markus*

Rechtsanwalt, Baker Tilly Rechtsanwaltsgesellschaft mbH, Frankfurt

*Lehmann, Prof. Dr. Matthias, D.E.A. (Paris II), LL.M., J.S.D. (Columbia)*

Universität Wien

*Leyens, Prof. Dr. Patrick C., LL.M. (London)*

Universität Bremen und (ehrenamtl.) Erasmus University Rotterdam

*Manger-Nestler, Prof. Dr. Cornelia, LL.M. (European Integration, Dresden)*

HTWK Leipzig

*Markworth, Dr. David, M.Sc. (Oxford)*

Akademischer Rat, Universität zu Köln

*Maume, Prof. Dr. Philipp, S.J.D. (La Trobe)*

Technische Universität München

*Merkner, Dr. Andreas*

Rechtsanwalt, Glade Michel Wirtz – Partnerschaft von Rechtsanwälten mbB, Düsseldorf

*Mock, Prof. Dr. Sebastian, LL.M.*

Wirtschaftsuniversität Wien

*Müller, Prof. Dr. Michael F., LL.M. (Austin)*

Friedrich-Schiller-Universität Jena

*Münch, Thorsten, LL.M. (Mainz)*

Deutsche Börse AG, Frankfurt

*Nietsch, Prof. Dr. Michael*

EBS Law School, Wiesbaden

*Patz, Dr. Anika*

YPOG Partnerschaft von Rechtsanwälten und Steuerberatern mbB Schnittker + Partner, Berlin

*Poelzig, Prof. Dr. Dörte, M. jur. (Oxford)*

Universität Hamburg

## Bearbeiterverzeichnis

*Rennig, Dr. Christopher*  
Philipps-Universität Marburg

*Rothenhöfer, Dr. Kay*  
Syndikusrechtsanwalt, Deutsche Bank AG, Frankfurt

*Schelling, Dr. Holger, LL.M.*  
Rechtsanwalt, Dentons Europe LLP, Frankfurt

*Schmolke, Prof. Dr. Klaus Ulrich, LL.M. (NYU)*  
Johannes Gutenberg-Universität Mainz

*Schultheiß, Dr. Tilman*  
Rechtsanwalt, Thümmel, Schütze & Partner Rechtsanwälte PartG mbB, Dresden/Frankfurt

*Seibt, Prof. Dr. Christoph H., LL.M. (Yale)*  
Rechtsanwalt, Freshfields Bruckhaus Deringer Rechtsanwälte Steuerberater PartG mbB, Hamburg

*Siller, Simone*  
Rechtsanwältin und Steuerberaterin, Deloitte GmbH, München

*Staahe, Prof. Dr. Marco*  
Bergische Universität Wuppertal

*Steuer, Dr. Sebastian, M.Sc., LL.M. (Harvard)*  
Leibniz-Institut für Finanzmarktforschung SAFE, Frankfurt

*Stötzel, Dr. Matthias*  
Rechtsanwalt, Deutsche Börse AG, Frankfurt

*Stüber, Dr. Katharina, Dipl.-Kffr.*  
Rechtsanwältin, Baker McKenzie, Frankfurt am Main

*Sustmann, Dr. Marco*  
Rechtsanwalt, Glade Michel Wirtz Partnerschaft von Rechtsanwälten mbB, Düsseldorf

*Thelen, Dr. Martin Konstantin, LL.M. (Columbia)*  
Notarassessor, Deutsches Notarinstitut, Würzburg

*Travers, Dr. Daniel*  
Rechtsanwalt, Freshfields Bruckhaus Deringer Rechtsanwälte Steuerberater PartG mbB, Düsseldorf

*Vöelcker, Marc, LL.M. (KCL)*  
Rechtsanwalt, Linklaters LLP, Berlin

*Wagner, Dr. Julian, LL.M. Eur., MJI*  
Rechtsanwalt (Syndikusrechtsanwalt), Deutsche Börse AG, Frankfurt

*Weber, Dr. Anne-Marie, LL.M. (Berkeley)*  
Universität Warschau

*Zagouras, Dr. Georgios*  
Syndikus, Europäische Zentralbank, Frankfurt



**beck-shop.de**  
DIE FACHBUCHHANDLUNG

## Vorwort

Kaum ein Rechtsgebiet ist so komplex wie das Wertpapierhandelsrecht. Es ist nicht in einem Wertpapierhandelsgesetzbuch kodifiziert, sondern beruht auf zahlreichen Rechtsakten, insbesondere dem WpHG, der MAR, der MiFIR, der EMIR, der Leerverkaufs-VO und der Rating-VO. Dies stellt Rechtsanwender vor die Herausforderung, die Querbezüge zwischen den einzelnen Rechtsakten nicht aus dem Blick zu verlieren. Um diese Aufgabe zu meistern, müssen die Kapitalmarktrechtler/-innen innerhalb eines Sechs-Ebenen-Systems navigieren, in dem auf der ersten Ebene (unmittelbar geltende) EU-Verordnungen neben Rahmenrichtlinien treten, die durch die EU-Mitgliedstaaten umgesetzt werden. Hinzu kommen auf der zweiten Stufe delegierte EU-Richtlinien und EU-Verordnungen einerseits, nationale Rechtsverordnungen andererseits. Auf der dritten Stufe findet sich eine Vielfalt von Leitlinien, Q&A's, Auslegungshinweisen, Verwaltungsrichtlinien und (Emittenten-)Leitfäden, denen zwar keine Gesetzesqualität zukommt, die aber aufgrund der Autorität ihrer Urheber – der Kapitalmarktaufsichtsbehörden – in der Praxis beachtet werden. Man kann insoweit im Aufsichtsrecht von der normativen Kraft des Faktischen sprechen, die ihrerseits auf förmliche Rechtsakte, wie etwa die ESMA-VO, zurückzuführen ist.

Die Schwierigkeiten, die mit diesem Regelungsgeflecht verbunden sind, werden dadurch potenziert, dass kaum ein Rechtsgebiet so häufig geändert wird wie das Wertpapierhandelsrecht: Die zahlreichen (Kapitalmarkt-)Krisen der vergangenen Jahre haben den europäischen und nationalen Gesetzgeber dazu bewogen, die Regulierungsschraube anzuziehen, um die Anleger (noch) besser zu schützen. Indes haben die den Marktteilnehmern angelegten Fesseln dazu geführt, dass sich immer mehr Emittenten vom Kapitalmarkt zurückgezogen haben, was wiederum Deregulierungstendenzen ausgelöst hat. Als Beispiel mögen insoweit die Reformvorschläge dienen, die die Europäische Kommission unter dem Etikett „Listing Act“ präsentiert hat und die auch das Wertpapierhandelsrecht beeinflussen. Nebenbei: Es ist heutzutage keinesfalls selbstverständlich, vom Wertpapierhandelsrecht zu sprechen. Die Verbreitung neuer Technologien verleitet den Gesetzgeber dazu, die Wertpapiere vom Papier zu trennen und auf die Entmaterialisierung der Finanzinstrumente zu setzen, was in neue Regelungen mit begrenzter Halbwertszeit mündet.

Die vorstehend skizzierte Komplexität und gesetzgeberische Hyperaktivität haben wir zum Anlass genommen, einen neuen Kommentar herauszugeben, der Tradition und Fortschritt verbindet. Die Tradition kommt im Namen des Werks deutlich zum Ausdruck: Sie lesen einen – trotz der Zersplitterung der einschlägigen Vorschriften auf mehrere Rechtsakte, die eine handbuchartige Darstellung nahelegen könnten – klassischen Kommentar zum – allen Entmaterialisierungstendenzen zum Trotz – Wertpapierhandelsrecht, den Sie als gedrucktes Buch in den Händen halten. Der fortschrittliche Zuschnitt des Werkes wird dadurch unterstrichen, dass es sich um einen Online-Kommentar handelt, in dem die Querverbindungen zwischen den Rechtsakten durch zahlreiche Verlinkungen aufgezeigt werden sollen, um die Orientierung im kapitalmarktrechtlichen Regelungsdickicht zu erleichtern. Zugleich sorgen die Aktualisierungen im Drei-Monats-Rhythmus dafür, dass der Kommentar mit dem Gesetzgeber Schritt halten kann und nicht schon im Erscheinungszeitpunkt veraltet ist.

Damit ist der „BeckOK Wertpapierhandelsrecht“ ein zuverlässiger Begleiter der Kapitalmarktrechtsreform in Permanenz. Für die Qualität und Aktualität der Kommentierungen bürgt ein Team von Autoren aus Praxis und Wissenschaft, die sich im Wertpapierhandelsrecht bestens auskennen und nicht nur die Rahmengesetzgebung auf der ersten Ebene beleuchten, sondern auch die konkretisierenden Rechtsakte auf der zweiten Ebene und das *soft law* der Finanzmarktbehörden auf der dritten Ebene im Blick behalten.

Die Herausgeber freuen sich über Anregungen unter [kundenservice@beck.de](mailto:kundenservice@beck.de).

Hamburg/Hannover/Berlin, September 2023

Christoph H. Seibt

Petra Buck-Heeb

Rafael Harnos

**beck-shop.de**  
DIE FACHBUCHHANDLUNG

# Inhaltsverzeichnis

	Seite
Bearbeiterverzeichnis .....	V
Vorwort .....	IX
Verzeichnis der abgekürzt zitierten Literatur .....	XXIX

## **Gesetz über den Wertpapierhandel**

### **Abschnitt 1. Anwendungsbereich, Begriffsbestimmungen**

§ 1	Anwendungsbereich .....	1
§ 2	Begriffsbestimmungen .....	4
§ 2a	Unzuverlässigkeit von sanktionierten Personen .....	15
§ 3	Ausnahmen; Verordnungsermächtigung .....	16
§ 4	Wahl des Herkunftsstaates; Verordnungsermächtigung .....	21
§ 5	Veröffentlichung des Herkunftsstaates; Verordnungsermächtigung .....	26

### **Abschnitt 2. Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht**

§ 6	Aufgaben und allgemeine Befugnisse der Bundesanstalt .....	29
§ 7	Herausgabe von Kommunikationsdaten .....	61
§ 8	Übermittlung und Herausgabe marktbezogener Daten; Verordnungsermächtigung .....	68
§ 9	Verringerung und Einschränkung von Positionen oder offenen Forderungen .....	72
§ 10	Besondere Befugnisse nach der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014, der Verordnung (EU) 2016/1011, der Verordnung (EU) 2019/2088 und der Verordnung (EU) 2020/852 .....	76
§ 11	Anzeige straffatbegründender Tatsachen .....	88
§ 12	Adressaten einer Maßnahme wegen möglichen Verstoßes gegen Artikel 14 oder 15 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 .....	93
§ 13	Sofortiger Vollzug .....	96
§ 14	Befugnisse zur Sicherung des Finanzsystems .....	98
§ 14a	Befugnisse zur Durchsetzung von Sanktionsmaßnahmen .....	107
§ 15	Produktintervention .....	111
§ 16	Wertpapierrat .....	117
§ 17	Zusammenarbeit mit anderen Behörden im Inland .....	122
§ 18	Zusammenarbeit mit zuständigen Stellen im Ausland; Verordnungsermächtigung .....	132
§ 19	Zusammenarbeit mit der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde .....	156
§ 20	Zusammenarbeit mit der Europäischen Kommission im Rahmen des Energiewirtschaftsgesetzes .....	162
§ 21	Verschwiegenheitspflicht .....	164
§ 22	Meldepflichten .....	184
§ 23	Anzeige von Verdachtsfällen .....	189
§ 24	Verpflichtung des Insolvenzverwalters .....	202

### **Abschnitt 3. Marktmissbrauchsüberwachung**

§ 25	Anwendung der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 auf Waren und ausländische Zahlungsmittel .....	208
§ 26	Übermittlung von Insiderinformationen und von Eigengeschäften; Verordnungsermächtigung .....	209
§ 27	Aufzeichnungspflichten .....	216
§ 28	aufgehoben .....	217

### **Abschnitt 4. Ratingagenturen**

§ 29	Zuständigkeit im Sinne der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 .....	218
------	--	-----

### **Abschnitt 5. OTC-Derivate und Transaktionsregister**

§ 30	Überwachung des Clearings von OTC-Derivaten und Aufsicht über Transaktionsregister .....	224
------	--	-----

## Inhaltsverzeichnis

	Seite
§ 31 Verordnungsermächtigung zu den Mitteilungspflichten nach der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 .....	230
§ 32 Prüfung der Einhaltung bestimmter Pflichten der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 und der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 .....	231
<b>Abschnitt 5a. noch nicht in Kraft</b>	
§ 32a Zuständigkeit im Sinne der Verordnung (EU) 2019/1238 .....	241
<b>Abschnitt 5b. Schwarmfinanzierungsdienstleister</b>	
§ 32b Zuständigkeit der Bundesanstalt nach der Verordnung (EU) 2020/1503 .....	248
§ 32c Haftung für Angaben im Anlagebasisinformationsblatt nach Artikel 23 der Verordnung (EU) 2020/1503 .....	257
§ 32d Haftung für Angaben im Anlagebasisinformationsblatt nach Artikel 24 der Verordnung (EU) 2020/1503 .....	270
§ 32e Sonstige Regelungen hinsichtlich der Ansprüche nach den §§ 32c und 32d .....	273
§ 32f Überwachung und Prüfung der Pflichten nach der Verordnung (EU) 2020/1503; Verordnungsermächtigung .....	275
<b>Abschnitt 6. Mitteilung, Veröffentlichung und Übermittlung von Veränderungen des Stimmrechtsanteils an das Unternehmensregister</b>	
§ 33 Mitteilungspflichten des Meldepflichtigen; Verordnungsermächtigung .....	281
§ 34 Zurechnung von Stimmrechten .....	303
§ 35 Tochterunternehmenseigenschaft; Verordnungsermächtigung .....	337
§ 36 Nichtberücksichtigung von Stimmrechten .....	349
§ 37 Mitteilung durch Mutterunternehmen; Verordnungsermächtigung .....	357
§ 38 Mitteilungspflichten beim Halten von Instrumenten; Verordnungsermächtigung ..	364
§ 39 Mitteilungspflichten bei Zusammenrechnung; Verordnungsermächtigung .....	414
§ 40 Veröffentlichungspflichten des Emittenten und Übermittlung an das Unternehmensregister .....	416
§ 41 Veröffentlichung der Gesamtzahl der Stimmrechte und Übermittlung an das Unternehmensregister .....	426
§ 42 Nachweis mitgeteilter Beteiligungen .....	430
§ 43 Mitteilungspflichten für Inhaber wesentlicher Beteiligungen .....	434
§ 44 Rechtsverlust .....	449
§ 45 Richtlinien der Bundesanstalt .....	472
§ 46 Befreiungen; Verordnungsermächtigung .....	473
§ 47 Handelstage .....	477
<b>Abschnitt 7. Notwendige Informationen für die Wahrnehmung von Rechten aus Wertpapieren</b>	
§ 48 Pflichten der Emittenten gegenüber Wertpapierinhabern .....	480
§ 49 Veröffentlichung von Mitteilungen und Übermittlung im Wege der Datenfernübertragung .....	487
§ 50 Veröffentlichung zusätzlicher Angaben und Übermittlung an das Unternehmensregister; Verordnungsermächtigung .....	496
§ 51 Befreiung .....	501
§ 52 Ausschluss der Anfechtung .....	503
<b>Abschnitt 8. Leerverkäufe und Geschäfte in Derivaten</b>	
§ 53 Überwachung von Leerverkäufen; Verordnungsermächtigung .....	506
<b>Abschnitt 9. Positionslimits und Positionsmanagementkontrollen bei Warenderivaten und Positionsmeldungen</b>	
§ 54 Positionslimits und Positionsmanagementkontrollen .....	509
§ 55 Positionslimits bei europaweit gehandelten Derivaten .....	514
§ 56 Anwendung von Positionslimits .....	516
§ 57 Positionsmeldungen; Verordnungsermächtigung .....	519

**Abschnitt 10. Organisationspflichten von Datenbereitstellungsdiensten**

§ 58	Hinweisgeberverfahren .....	523
§ 59	Überwachung der Organisationspflichten .....	546
§ 60	Prüfung der Organisationspflichten; Verordnungsermächtigung .....	558
§ 61	aufgehoben .....	568
§ 62	aufgehoben .....	570

**Abschnitt 11. Verhaltenspflichten, Organisationspflichten, Transparenzpflichten**

§ 63	Allgemeine Verhaltensregeln; Verordnungsermächtigung .....	574
§ 64	Besondere Verhaltensregeln bei der Erbringung von Anlageberatung und Finanzportfolioverwaltung; Verordnungsermächtigung .....	628
§ 64a	Form der Kundenkommunikation .....	661
§ 65	Selbstauskunft bei der Vermittlung des Vertragsschlusses über eine Vermögensanlage im Sinne des § 2a des Vermögensanlagengesetzes .....	661
§ 65a	Selbstauskunft bei der Vermittlung des Vertragsschlusses über Wertpapiere im Sinne des § 6 des Wertpapierprospektgesetzes .....	666
§ 66	Ausnahmen für Immobilier-Verbraucherdarlehensverträge .....	669
§ 67	Kunden; Verordnungsermächtigung .....	670
§ 68	Geschäfte mit geeigneten Gegenparteien; Verordnungsermächtigung .....	684
§ 69	Bearbeitung von Kundenaufträgen; Verordnungsermächtigung .....	690
§ 70	Zuwendungen und Gebühren; Verordnungsermächtigung .....	699
§ 71	Erbringung von Wertpapierdienstleistungen und Wertpapiernebenleistungen über ein anderes Wertpapierdienstleistungsunternehmen .....	713
§ 72	Betrieb eines multilateralen Handelssystems oder eines organisierten Handelssystems .....	718
§ 73	Aussetzung des Handels und Ausschluss von Finanzinstrumenten .....	756
§ 74	Besondere Anforderungen an multilaterale Handelssysteme .....	763
§ 75	Besondere Anforderungen an organisierte Handelssysteme .....	769
§ 76	KMU-Wachstumsmärkte; Verordnungsermächtigung .....	779
§ 77	Direkter elektronischer Zugang .....	788
§ 78	Handeln als General-Clearing-Mitglied .....	796
§ 79	Mitteilungspflicht von systematischen Internalisierern .....	800
§ 80	Organisationspflichten; Verordnungsermächtigung .....	804
§ 81	Geschäftsleiter .....	823
§ 82	Bestmögliche Ausführung von Kundenaufträgen .....	829
§ 83	Aufzeichnungs- und Aufbewahrungspflicht .....	839
§ 84	Vermögensverwahrung und Finanzsicherheiten; Verordnungsermächtigung .....	843
§ 85	Anlagestrategieempfehlungen und Anlageempfehlungen; Verordnungsermächtigung .....	848
§ 86	Anzeigespflicht .....	861
§ 87	Einsatz von Mitarbeitern in der Anlageberatung, als Vertriebsbeauftragte, in der Finanzportfolioverwaltung oder als Compliance-Beauftragte; Verordnungsermächtigung .....	867
§ 88	Überwachung der Meldepflichten und Verhaltensregeln .....	893
§ 89	Prüfung der Meldepflichten und Verhaltensregeln; Verordnungsermächtigung .....	898
§ 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 .....	906
§ 91	Unternehmen mit Sitz in einem Drittstaat .....	915
§ 92	Werbung der Wertpapierdienstleistungsunternehmen .....	919
§ 93	Register Unabhängiger Honorar-Anlageberater; Verordnungsermächtigung .....	922
§ 94	Bezeichnungen zur Unabhängigen Honorar-Anlageberatung .....	925
§ 95	Ausnahmen .....	930
§ 96	Strukturierte Einlagen .....	931

**Abschnitt 12. Haftung für falsche und unterlassene Kapitalmarktinformationen**

§ 97	Schadenersatz wegen unterlassener unverzüglicher Veröffentlichung von Insiderinformationen .....	933
------	--	-----

# Inhaltsverzeichnis

	Seite
§ 98 Schadenersatz wegen Veröffentlichung unwahrer Insiderinformationen .....	955
<b>Abschnitt 13. Finanztermingeschäfte</b>	
§ 99 Ausschluss des Einwands nach § 762 des Bürgerlichen Gesetzbuchs .....	971
§ 100 Verbotene Finanztermingeschäfte .....	974
<b>Abschnitt 14. Schiedsvereinbarungen</b>	
§ 101 Schiedsvereinbarungen .....	978
<b>Abschnitt 15. Märkte für Finanzinstrumente mit Sitz außerhalb der Europäischen Union</b>	
§ 102 Erlaubnis; Verordnungsermächtigung .....	998
§ 103 Versagung der Erlaubnis .....	1005
§ 104 Aufhebung der Erlaubnis .....	1007
§ 105 Untersagung .....	1008
<b>Abschnitt 16. Überwachung von Unternehmensabschlüssen, Veröffentlichung von Finanzberichten</b>	
<b>Unterabschnitt 1. Überwachung von Unternehmensabschlüssen</b>	
§ 106 Prüfung von Unternehmensabschlüssen und -berichten .....	1010
§ 107 Anordnung einer Prüfung der Rechnungslegung und Ermittlungsbefugnisse der Bundesanstalt .....	1014
§ 108 aufgehoben .....	1028
§ 109 Ergebnis der Prüfung der Bundesanstalt .....	1029
§ 109a Informationsaustausch, Befreiung von Verschwiegenheitspflichten .....	1038
§ 110 Mitteilungen an andere Stellen .....	1041
§ 111 Internationale Zusammenarbeit .....	1043
§ 112 Widerspruchsverfahren .....	1045
§ 113 Beschwerde .....	1048
§ 113a Evaluierung .....	1049
<b>Unterabschnitt 2. Veröffentlichung und Übermittlung von Finanzberichten an das Unternehmensregister</b>	
§ 114 Jahresfinanzbericht; Verordnungsermächtigung .....	1050
§ 115 Halbjahresfinanzbericht; Verordnungsermächtigung .....	1059
§ 116 Zahlungsbericht; Verordnungsermächtigung .....	1066
§ 117 Konzernabschluss .....	1071
§ 118 Ausnahmen; Verordnungsermächtigung .....	1073
<b>Abschnitt 17. Straf- und Bußgeldvorschriften</b>	
§ 119 Strafvorschriften .....	1078
§ 119a Strafvorschriften .....	1130
§ 120 Bußgeldvorschriften; Verordnungsermächtigung .....	1143
§ 120a Bußgeldvorschriften zur Verordnung (EU) 2019/1238 .....	1200
§ 120b Bußgeldvorschriften zur Verordnung (EU) 2020/1503 .....	1209
§ 121 Zuständige Verwaltungsbehörde .....	1218
§ 122 Beteiligung der Bundesanstalt und Mitteilungen in Strafsachen .....	1221
§ 123 Bekanntmachung von Maßnahmen .....	1223
§ 124 Bekanntmachung von Maßnahmen und Sanktionen wegen Verstößen gegen Transparenzpflichten .....	1227
§ 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 .....	1230
§ 126 Bekanntmachung von Maßnahmen und Sanktionen wegen Verstößen gegen Vorschriften der Abschnitte 9 bis 11 und gegen die Verordnung (EU) Nr. 600/2014 ..	1233
<b>Abschnitt 18. Übergangsbestimmungen</b>	
§ 127 Erstmalige Mitteilungs- und Veröffentlichungspflichten .....	1237

# Inhaltsverzeichnis

	Seite
§ 128 Übergangsregelung für die Mitteilungs- und Veröffentlichungspflichten zur Wahl des Herkunftsstaats .....	1241
§ 129 aufgehoben .....	1241
§ 130 Übergangsregelung für die Mitteilungs- und Veröffentlichungspflichten für Inhaber von Netto-Leerverkaufspositionen nach § 30i in der Fassung dieses Gesetzes vom 6. Dezember 2011 (BGBl. I S. 2481) .....	1241
§ 131 Übergangsregelung für die Verjährung von Ersatzansprüchen nach § 37a der bis zum 4. August 2009 gültigen Fassung dieses Gesetzes .....	1242
§ 132 Anwendungsbestimmung für das Transparenzrichtlinie-Umsetzungsgesetz .....	1242
§ 133 Anwendungsbestimmung für § 34 der bis zum 2. Januar 2018 gültigen Fassung dieses Gesetzes .....	1243
§ 134 Anwendungsbestimmung für das Gesetz zur Umsetzung der Transparenzrichtlinie-Änderungsrichtlinie .....	1244
§ 135 Übergangsvorschriften zur Verordnung (EU) Nr. 596/2014 .....	1244
§ 136 Übergangsregelung zum CSR-Richtlinie-Umsetzungsgesetz .....	1245
§ 137 Übergangsvorschrift für Verstöße gegen die §§ 38 und 39 in der bis zum Ablauf des 1. Juli 2016 geltenden Fassung dieses Gesetzes .....	1245
§ 138 Übergangsvorschrift zur Richtlinie 2014/65/EU über Märkte für Finanzinstrumente .....	1246
§ 139 Übergangsvorschriften zum Gesetz zur weiteren Ausführung der EU-Prospektverordnung und zur Änderung von Finanzmarktgesetzen .....	1247

## **Verordnung (EU) Nr. 596/2014 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. April 2014 über Marktmissbrauch**

Erwägungsgründe .....	1248
-----------------------	------

### **Kapitel 1. Allgemeine Bestimmungen**

Artikel 1 Gegenstand .....	1268
Artikel 2 Anwendungsbereich .....	1269
Artikel 3 Begriffsbestimmungen .....	1272
Artikel 4 Meldungen und Liste der Finanzinstrumente .....	1280
Artikel 5 Ausnahmen für Rückkaufprogramme und Stabilisierungsmaßnahmen .....	1283
Artikel 6 Ausnahme für Maßnahmen im Rahmen der Geldpolitik, der Staatsschuldenverwaltung und der Klimapolitik .....	1324

### **Kapitel 2. Insiderinformationen, Insidergeschäfte, unrechtmäßige Offenlegung von Insiderinformationen und Marktmanipulation**

Artikel 7 Insiderinformationen .....	1332
Artikel 8 Insidergeschäfte .....	1387
Artikel 9 Legitime Handlungen .....	1416
Artikel 10 Unrechtmäßige Offenlegung von Insiderinformationen .....	1439
Artikel 11 Marktsondierungen .....	1449
Artikel 12 Marktmanipulation .....	1488
Artikel 13 Zulässige Marktpraxis .....	1517
Artikel 14 Verbot von Insidergeschäften und unrechtmäßiger Offenlegung von Insiderinformationen .....	1527
Artikel 15 Verbot der Marktmanipulation .....	1540
Artikel 16 Vorbeugung und Aufdeckung von Marktmissbrauch .....	1551

### **Kapitel 3. Offenlegungsvorschriften**

Artikel 17 Veröffentlichung von Insiderinformationen .....	1564
Artikel 18 Insiderlisten .....	1650
Artikel 19 Eigengeschäfte von Führungskräften .....	1679
Artikel 20 Anlageempfehlungen und Statistik .....	1695
Artikel 21 Weitergabe oder Verbreitung von Informationen in den Medien .....	1719

### **Kapitel 4. ESMA und zuständige Behörden**

Artikel 22 Zuständige Behörden .....	1729
--------------------------------------	------



## Inhaltsverzeichnis

	Seite
Artikel 23 Befugnisse der zuständigen Behörden .....	1731
Artikel 24 Zusammenarbeit mit der ESMA .....	1738
Artikel 25 Verpflichtung zur Zusammenarbeit .....	1741
Artikel 26 Zusammenarbeit mit Drittstaaten .....	1754
Artikel 27 Berufsgeheimnis .....	1758
Artikel 28 Datenschutz .....	1761
Artikel 29 Übermittlung personenbezogener Daten in Drittstaaten .....	1762
<b>Kapitel 5. Verwaltungsrechtliche Maßnahmen und Sanktionen</b>	
Artikel 30 Verwaltungsrechtliche Sanktionen und andere verwaltungsrechtliche Maßnahmen .....	1766
Artikel 31 Wahrnehmung der Aufsichtsbefugnisse und Verhängung von Sanktionen .....	1791
Artikel 32 Meldung von Verstößen .....	1797
Artikel 33 Informationsaustausch mit der ESMA .....	1807
Artikel 34 Veröffentlichung von Entscheidungen .....	1810
<b>Kapitel 6. Delegierte Rechtsakte und Durchführungsrechtsakte</b>	
Artikel 35 Ausübung der Befugnisübertragung .....	1818
Artikel 36 Ausschussverfahren .....	1832
<b>Kapitel 7. Schlussbestimmungen</b>	
Artikel 37 Aufhebung der Richtlinie 2003/6/EG und ihrer Durchführungsmaßnahmen ..	1841
Artikel 38 Bericht .....	1842
Artikel 39 Inkrafttreten und Geltung .....	1845
<b>Verordnung (EU) Nr. 236/2012 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 14. März 2012 über Leerverkäufe und bestimmte Aspekte von Credit Default Swaps</b>	
Erwägungsgründe .....	1848
<b>KAPITEL I. ALLGEMEINE BESTIMMUNGEN</b>	
Artikel 1 Anwendungsbereich .....	1857
Artikel 2 Begriffsbestimmungen .....	1857
Artikel 3 Short- und Long-Positionen .....	1859
Artikel 4 Ungedeckte Position in einem Credit Default Swap auf öffentliche Schuldtitel .....	1861
<b>KAPITEL II. TRANSPARENZ VON NETTO-LEERVERKAUFSPPOSITIONEN</b>	
Artikel 5 Meldung signifikanter Netto-Leerverkaufspositionen in Aktien an die zuständigen Behörden .....	1862
Artikel 6 Offenlegung signifikanter Netto-Leerverkaufspositionen in Aktien gegenüber der Öffentlichkeit .....	1862
Artikel 7 Meldung signifikanter Netto-Leerverkaufspositionen in öffentlichen Schuldtiteln an die zuständigen Behörden .....	1862
Artikel 8 Meldung ungedeckter Positionen in Credit Default Swaps auf öffentliche Schuldtitel an die zuständigen Behörden .....	1863
Artikel 9 Melde- und Offenlegungsverfahren .....	1863
Artikel 10 Anwendung der Melde- und Offenlegungsverfahren .....	1864
Artikel 11 Bereitstellung von Informationen an die ESMA .....	1864
<b>KAPITEL III. UNGEDECKTE LEERVERKÄUFE</b>	
Artikel 12 Beschränkung ungedeckter Leerverkäufe in Aktien .....	1865
Artikel 13 Beschränkung ungedeckter Leerverkäufe von öffentlichen Schuldtiteln .....	1865
Artikel 14 Beschränkungen für ungedeckte Credit Default Swaps auf öffentliche Schuldtitel .....	1866
Artikel 15 aufgehoben .....	1867
<b>KAPITEL IV. AUSNAHMEN</b>	
Artikel 16 Ausnahme für in Drittländern befindliche Haupthandelsplätze .....	1868

	Seite
Artikel 17 Ausnahme für Market-Making-Tätigkeiten und Primärmarktstätigkeiten .....	1868

**KAPITEL V. EINGRIFFSBEFUGNISSE DER ZUSTÄNDIGEN BEHÖRDEN UND DER ESMA**

**ABSCHNITT 1. Befugnisse der zuständigen Behörden**

Artikel 18 Meldung und Offenlegung in Ausnahmesituationen .....	1871
Artikel 19 Meldepflicht von Verleihern in Ausnahmesituationen .....	1879
Artikel 20 Beschränkung von Leerverkäufen und vergleichbaren Transaktionen in Ausnahmesituationen .....	1880
Artikel 21 Beschränkung von Transaktionen mit Credit Default Swaps auf öffentliche Schuldtitel in Ausnahmesituationen .....	1882
Artikel 22 Maßnahmen durch andere zuständige Behörden .....	1883
Artikel 23 Befugnis zur befristeten Beschränkung des Leerverkaufs von Finanzinstrumenten bei signifikantem Kursverfall .....	1884
Artikel 24 Dauer der Beschränkungen .....	1889
Artikel 25 Bekanntmachung von Beschränkungen .....	1890
Artikel 26 Unterrichtung der ESMA und der anderen zuständigen Behörden .....	1891

**ABSCHNITT 2. Befugnisse der ESMA**

Artikel 27 Koordinierung durch die ESMA .....	1892
Artikel 28 Eingriffsbefugnisse der ESMA in Ausnahmesituationen .....	1893
Artikel 29 Befugnisse der ESMA in Ausnahmesituationen im Zusammenhang mit öffentlichen Schuldtiteln .....	1902
Artikel 30 Abgrenzung ungünstiger Ereignisse oder Entwicklungen .....	1902
Artikel 31 Untersuchungen der ESMA .....	1903

**KAPITEL VI. ROLLE DER ZUSTÄNDIGEN BEHÖRDEN**

Artikel 32 Zuständige Behörden .....	1904
Artikel 33 Befugnisse der zuständigen Behörden .....	1904
Artikel 34 Berufsgeheimnis .....	1906
Artikel 35 Verpflichtung zur Zusammenarbeit .....	1908
Artikel 36 Zusammenarbeit mit der ESMA .....	1909
Artikel 37 Zusammenarbeit bei Anträgen auf Prüfungen oder Ermittlungen vor Ort .....	1910
Artikel 38 Zusammenarbeit mit Drittländern .....	1913
Artikel 39 Übermittlung und Speicherung personenbezogener Daten .....	1914
Artikel 40 Offenlegung von Informationen gegenüber Drittländern .....	1916
Artikel 41 Strafmaßnahmen .....	1917

**KAPITEL VII. DELEGIERTE RECHTSAKTE**

Artikel 42 Ausübung der Befugnisübertragung .....	1919
Artikel 43 Frist für den Erlass delegierter Rechtsakte .....	1919

**KAPITEL VIII. DURCHFÜHRUNGSRECHTSAKTE**

Artikel 44 Ausschussverfahren .....	1920
-------------------------------------	------

**KAPITEL IX. ÜBERGANGS- UND SCHLUSSBESTIMMUNGEN**

Artikel 45 Überprüfung und Berichterstattung .....	1921
Artikel 46 Übergangsbestimmung .....	1922
Artikel 47 Personal und Ressourcen der ESMA .....	1923
Artikel 48 Inkrafttreten .....	1923

**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**

Erwägungsgründe .....	1925
-----------------------	------

**Titel I. Gegenstand, Anwendungsbereich und Begriffsbestimmungen**

Artikel 1 Gegenstand und Anwendungsbereich .....	1941
--	------

# Inhaltsverzeichnis

	Seite
Artikel 2 Begriffsbestimmungen .....	1944
<b>Titel II. Transparenz für Handelsplätze</b>	
<b>Kapitel 1. Transparenz für Eigenkapitalinstrumente</b>	
Artikel 3 Vorhandelstransparenzanforderungen für Handelsplätze im Hinblick auf Aktien, Aktienzertifikate, börsengehandelte Fonds, Zertifikate und andere vergleichbare Finanzinstrumente .....	1949
Artikel 4 Ausnahmen für Eigenkapitalinstrumente .....	1954
Artikel 5 Mechanismus zur Begrenzung des Volumens .....	1959
Artikel 6 Nachhandelstransparenzanforderungen für Handelsplätze im Hinblick auf Aktien, Aktienzertifikate, börsengehandelte Fonds, Zertifikate und andere vergleichbare Finanzinstrumente .....	1961
Artikel 7 Genehmigung einer späteren Veröffentlichung .....	1962
<b>Kapitel 2. Transparenz für Nichteigenkapitalinstrumente</b>	
Artikel 8 Vorhandelstransparenzanforderungen für Handelsplätze im Hinblick auf Schuldverschreibungen, strukturierte Finanzprodukte, Emissionszertifikate und Derivate .....	1964
Artikel 9 Ausnahmen für Nichteigenkapitalinstrumente .....	1969
Artikel 10 Nachhandelstransparenzanforderungen für Handelsplätze im Hinblick auf Schuldverschreibungen, strukturierte Finanzprodukte, Emissionszertifikate und Derivate .....	1973
Artikel 11 Genehmigung einer späteren Veröffentlichung .....	1974
<b>Kapitel 3. Verpflichtung, Handelsdaten gesondert und zu angemessenen kaufmännischen Bedingungen anzubieten</b>	
Artikel 12 Verpflichtung zur gesonderten Offenlegung von Vorhandels- und Nachhandelsdaten .....	1977
Artikel 13 Verpflichtung zur Offenlegung von Vorhandels- und Nachhandelsdaten zu angemessenen kaufmännischen Bedingungen .....	1978
<b>Titel III. Transparenz für systematische Internalisierer und Wertpapierfirmen, die OTC handeln, und Tick-Größen-System für systematische Internalisierer</b>	
Artikel 14 Verpflichtung der systematischen Internalisierer zur Offenlegung von verbindlichen Kursofferten für Aktien, Aktienzertifikate, börsengehandelte Fonds, Zertifikate und andere vergleichbare Finanzinstrumente .....	1979
Artikel 15 Ausführung von Kundenaufträgen .....	1989
Artikel 16 Pflichten der zuständigen Behörden .....	1994
Artikel 17 Zugang zu Kursofferten .....	1995
Artikel 17a Tick-Größen .....	1997
Artikel 18 Verpflichtung der systematischen Internalisierer zur Veröffentlichung verbindlicher Kursofferten in Bezug auf Schuldverschreibungen, strukturierte Finanzprodukte, Emissionszertifikate und Derivate .....	1997
Artikel 19 Überwachung durch die ESMA .....	2005
Artikel 20 Veröffentlichungen von Wertpapierfirmen – einschließlich systematischer Internalisierer – nach dem Handel betreffend Aktien, Aktienzertifikate, börsengehandelte Fonds, Zertifikate und andere vergleichbare Finanzinstrumente .....	2006
Artikel 21 Veröffentlichungen von Wertpapierfirmen – einschließlich systematischer Internalisierer – nach dem Handel betreffend Schuldverschreibungen, strukturierte Finanzprodukte, Emissionszertifikate und Derivate .....	2009
Artikel 22 Bereitstellung von Informationen für Transparenz- und andere Berechnungen ..	2011
Artikel 23 Handlungspflichten für Wertpapierfirmen .....	2013
<b>Titel IV. Meldung von Geschäften</b>	
Artikel 24 Pflicht zur Wahrung der Marktintegrität .....	2020
Artikel 25 Pflicht zum Führen von Aufzeichnungen .....	2026
Artikel 26 Pflicht zur Meldung von Geschäften .....	2040

Artikel 27	Pflicht zur Bereitstellung von Referenzdaten für die einzelnen Finanzinstrumente .....	2054
------------	--	------

**Titel IVa. Datenbereitstellungsdienste**

**Kapitel 1. Zulassung von Datenbereitstellungsdienstleistern**

Artikel 27a	Zuständigkeitserklärung .....	2063
Artikel 27b	Zulassungspflicht .....	2063
Artikel 27c	Zulassung von Datenbereitstellungsdienstleistern .....	2063
Artikel 27d	Verfahren für die Erteilung der Zulassung und die Ablehnung von Anträgen auf Zulassung .....	2064
Artikel 27e	Entzug der Genehmigung .....	2064
Artikel 27f	Anforderungen an das Leitungsorgan des Datenbereitstellungsdienstleiters ..	2065

**Kapitel 2. Bedingungen für APA, CTP und ARM noch nicht in Kraft**

Artikel 27g	Organisatorische Anforderungen an APA .....	2065
Artikel 27h	Organisatorische Anforderungen an CTP .....	2085
Artikel 27i	Organisatorische Anforderungen an ARM .....	2098

**Titel V. Derivate**

Artikel 28	Pflicht zum Handel über geregelte Märkte, MTF oder OTF .....	2108
Artikel 29	Clearingpflicht für über geregelte Märkte gehandelte Derivate und Zeitrahmen für die Annahme zum Clearing .....	2109
Artikel 30	Indirekte Clearingvereinbarungen .....	2110
Artikel 31	Portfoliokomprimierung .....	2110
Artikel 32	Verfahren bei einer Handelspflicht .....	2110
Artikel 33	Mechanismus zur Vermeidung doppelter oder kollidierender Vorschriften .....	2112
Artikel 34	Verzeichnis von der Handelspflicht unterliegenden Derivaten .....	2112

**Titel VI. Diskriminierungsfreier Zugang zum Clearing für Finanzinstrumente**

Artikel 35	Diskriminierungsfreier Zugang zu einer zentralen Gegenpartei .....	2113
Artikel 36	Diskriminierungsfreier Zugang zu einem Handelsplatz .....	2115
Artikel 37	Diskriminierungsfreier Zugang zu Referenzwerten und Genehmigungspflicht ..	2117
Artikel 38	Zugang für in einem Drittland niedergelassene zentrale Gegenparteien und Handelsplätze .....	2118

**Titel VIa. Befugnisse und Zuständigkeiten der ESMA**

**Kapitel 1. Zuständigkeiten und Verfahren**

Artikel 38a	Ausübung der Befugnisse durch die ESMA .....	2119
Artikel 38b	Informationensuchen .....	2119
Artikel 38c	Allgemeine Untersuchungen .....	2120
Artikel 38d	Kontrollen vor Ort .....	2121
Artikel 38e	Informationsaustausch .....	2122
Artikel 38f	Wahrung des Berufsgeheimnisses .....	2122
Artikel 38g	Aufsichtsmaßnahmen der ESMA .....	2122

**Kapitel 2. Verwaltungssanktionen und andere Verwaltungsmaßnahmen**

Artikel 38h	Geldbußen .....	2123
Artikel 38i	Zwangsgelder .....	2123
Artikel 38j	Offenlegung, Art, Vollstreckung und Zuweisung der Geldbußen und Zwangsgelder .....	2123
Artikel 38k	Verfahrensvorschriften für Aufsichtsmaßnahmen und Geldbußen .....	2124
Artikel 38l	Anhörung der betroffenen Personen .....	2125
Artikel 38m	Überprüfung durch den Gerichtshof .....	2125
Artikel 38n	Zulassungs- und Aufsichtsgebühren .....	2125
Artikel 38o	Übertragung von Aufgaben durch die ESMA an die zuständigen Behörden .....	2126

**Titel VII. Aufsichtsmaßnahmen zur Produktintervention und zu den Positionen****Kapitel 1. Produktüberwachung und Produktintervention**

Artikel 39 Marktüberwachung .....	2127
Artikel 40 Befugnisse der ESMA zur vorübergehenden Intervention .....	2128
Artikel 41 Befugnisse der EBA zur vorübergehenden Intervention .....	2138
Artikel 42 Produktintervention seitens der zuständigen Behörden .....	2140
Artikel 43 Koordinierung durch die ESMA und die EBA .....	2148

**Kapitel 2. Positionen**

Artikel 44 Koordinierung nationaler Positionsmanagementmaßnahmen und Positionsbeschränkungen durch die ESMA .....	2150
Artikel 45 Positionsmanagementbefugnisse der ESMA .....	2151

**Titel VIII. Erbringung von Dienstleistungen und Tätigkeiten durch Drittlandfirmen infolge einer Gleichwertigkeitsentscheidung oder ohne Zweigniederlassung**

Artikel 46 Allgemeine Bestimmungen .....	2163
Artikel 47 Gleichwertigkeitsbeschluss .....	2174
Artikel 48 Register .....	2185
Artikel 49 Von der ESMA zu ergreifende Maßnahmen .....	2186

**Titel IX. Delegierte Rechtsakte und Durchführungsrechtsakte****Kapitel 1. Delegierte Rechtsakte**

Artikel 50 Ausübung der Befugnisübertragung .....	2193
---	------

**Kapitel 2. Durchführungsrechtsakte**

Artikel 51 Ausschussverfahren .....	2193
-------------------------------------	------

**Titel X. Schlussbestimmungen**

Artikel 52 Berichte und Überprüfung .....	2195
Artikel 53 Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 hier nicht wiedergegeben ..	2200
Artikel 54 Übergangsbestimmungen .....	2200
Artikel 54a Übergangsmaßnahmen in Bezug auf die ESMA .....	2202
Artikel 54b Beziehungen zu Wirtschaftsprüfern .....	2204
Artikel 55 Inkrafttreten und Anwendung .....	2205

**Verordnung (EU) Nr. 648/2012 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. Juli 2012 über OTC-Derivate, zentrale Gegenparteien und Transaktionsregister**

Erwägungsgründe .....	2207
-----------------------	------

**Titel I. und Begriffsbestimmungen**

Artikel 1 Gegenstand und Anwendungsbereich .....	2226
Artikel 2 Begriffsbestimmungen .....	2228
Artikel 2a Entscheidungen über die Gleichwertigkeit für die Zwecke der Bestimmung des Begriffs „OTC-Derivate“ .....	2232
Artikel 3 Gruppeninterne Geschäfte .....	2232

**Titel II. Clearing, Meldung und Risikominderung von OTC-Derivaten**

Artikel 4 Clearingpflicht .....	2235
Artikel 4a Clearingpflichtige finanzielle Gegenparteien .....	2237
Artikel 5 Verfahren in Bezug auf die Clearingpflicht .....	2238
Artikel 6 Öffentliches Register .....	2239
Artikel 6a Aussetzung der Clearingpflicht .....	2240
Artikel 7 Zugang zu einer CCP .....	2241
Artikel 8 Zugang zu einem Handelsplatz .....	2242
Artikel 9 Meldepflicht .....	2242
Artikel 10 Nichtfinanzielle Gegenparteien .....	2245

	Seite
Artikel 11 Risikominderungstechniken für nicht durch eine CCP gelearnte OTC-Derivatkontrakte .....	2246
Artikel 12 Sanktionen .....	2249
Artikel 13 Mechanismus zur Vermeidung doppelter oder kollidierender Vorschriften .....	2251

**Titel III. Zulassung und Beaufsichtigung von CCPs**

**Kapitel 1. Bedingungen und Verfahren für die Zulassung einer CCP**

Artikel 14 Zulassung einer CCP .....	2253
Artikel 15 Ausweitung der Tätigkeiten und Dienstleistungen .....	2261
Artikel 16 Eigenkapitalanforderungen .....	2266
Artikel 17 Verfahren zur Erteilung oder Verweigerung der Zulassung .....	2270
Artikel 18 Kollegium .....	2275
Artikel 19 Stellungnahme des Kollegiums .....	2283
Artikel 20 Entzug der Zulassung .....	2286
Artikel 21 Überprüfung und Bewertung .....	2289

**Kapitel 2. Beaufsichtigung und Überwachung von CCPs**

Artikel 22 Zuständige Behörde .....	2293
-------------------------------------	------

**Kapitel 3. Zusammenarbeit**

Artikel 23 Zusammenarbeit zwischen den Behörden .....	2298
Artikel 23a Aufsichtsrechtliche Zusammenarbeit zwischen den zuständigen Behörden und der ESMA hinsichtlich zugelassener CCPs .....	2298
Artikel 24 Krisensituationen .....	2298

**Kapitel 3A. CCP-Aufsichtsausschuss**

Artikel 24a CCP-Aufsichtsausschuss .....	2299
Artikel 24b Konsultation der emittierenden Zentralbanken .....	2301
Artikel 24c Beschlussfassung im CCP-Aufsichtsausschuss .....	2302
Artikel 24d Beschlussfassung im Rat der Aufseher .....	2302
Artikel 24e Rechenschaftspflicht .....	2302

**Kapitel 4. Beziehungen zu Drittstaaten**

Artikel 25 Anerkennung einer in einem Drittstaat ansässigen CCP .....	2303
Artikel 25a Vergleichbarkeitsprinzip .....	2325
Artikel 25b Dauerhafte Erfüllung der Anerkennungsvoraussetzungen .....	2330
Artikel 25c Kollegium für Drittstaaten-CCPs .....	2332
Artikel 25d Gebühren .....	2334
Artikel 25e Ausübung der in den Artikeln 25f bis 25h genannten Befugnisse .....	2336
Artikel 25f Informationsersuchen .....	2337
Artikel 25g Allgemeine Untersuchungen .....	2341
Artikel 25h Prüfungen vor Ort .....	2347
Artikel 25i Verfahrensvorschriften für Aufsichtsmaßnahmen und die Verhängung von Geldbußen .....	2351
Artikel 25j Geldbußen .....	2356
Artikel 25k Zwangsgelder .....	2361
Artikel 25l Anhörung der betreffenden Personen .....	2364
Artikel 25m Offenlegung, Art, Zwangsvollstreckung und Zuweisung der Geldbußen und Zwangsgelder .....	2365
Artikel 25n Kontrolle durch den Gerichtshof .....	2368
Artikel 25o Änderungen des Anhangs IV .....	2369
Artikel 25p Entzug der Anerkennung .....	2370
Artikel 25q Aufsichtsmaßnahmen der ESMA .....	2373

**Titel IV. Anforderungen an CCPs**

**Kapitel 1. Organisatorische Anforderungen**

Artikel 26 Allgemeine Bestimmungen .....	2377
Artikel 27 Geschäftsleitung und Leitungsorgan .....	2387

# Inhaltsverzeichnis

	Seite
Artikel 28 Risikoausschuss .....	2390
Artikel 29 Aufbewahrungspflichten .....	2393
Artikel 30 Aktionäre und Gesellschafter mit qualifizierten Beteiligungen .....	2396
Artikel 31 Informationspflicht gegenüber den zuständigen Behörden .....	2397
Artikel 32 Beurteilung .....	2400
Artikel 33 Interessenkonflikte .....	2402
Artikel 34 Fortführung des Geschäftsbetriebs .....	2406
Artikel 35 Auslagerung .....	2411

## Kapitel 2. Wohlverhaltensregeln

Artikel 36 Allgemeine Bestimmungen .....	2415
Artikel 37 Vorschriften über die Teilnahme .....	2417
Artikel 38 Transparenz .....	2423
Artikel 39 Trennung und Übertragbarkeit .....	2427

## Kapitel 3. Aufsichtsrechtliche Anforderungen

Artikel 40 Management von Risikopositionen .....	2435
Artikel 41 Einschussforderungen .....	2436
Artikel 42 Ausfallfonds .....	2441
Artikel 43 Sonstige Finanzmittel .....	2443
Artikel 44 Kontrolle der Liquiditätsrisiken .....	2445
Artikel 45 Wasserfallprinzip .....	2448
Artikel 46 Anforderungen an die Sicherheiten .....	2451
Artikel 47 Anlagepolitik .....	2467
Artikel 48 Verfahren bei Ausfall eines Clearingmitglieds .....	2478
Artikel 49 Überprüfung der Modelle, Stresstests und Backtesting .....	2483
Artikel 50 Abwicklung .....	2491

## Kapitel 4. Berechnungen und Meldungen für die Zwecke der Verordnung (EU) Nr. 575/2013

Artikel 50a Berechnung von KCCP .....	2495
Artikel 50b Allgemeine Regeln für die Berechnung der KCCP .....	2496
Artikel 50c Information .....	2497
Artikel 50d Berechnung der von der ZGP zu meldenden besonderen Positionen .....	2498

## Titel V. Interoperabilitätsvereinbarungen

Artikel 51 Interoperabilitätsvereinbarungen .....	2499
Artikel 52 Risikomanagement .....	2499
Artikel 53 Leistung von Einschusszahlungen im Rahmen der Vereinbarungen zwischen CCPs .....	2500
Artikel 54 Genehmigung einer Interoperabilitätsvereinbarung .....	2500

## Titel VI. Registrierung und Aufsicht von Transaktionsregistern

### Kapitel 1. Bedingungen und Verfahren für die Registrierung eines Transaktionsregisters

Artikel 55 Registrierung eines Transaktionsregisters .....	2501
Artikel 56 Registrierungsantrag .....	2501
Artikel 57 Unterrichtung und Konsultation der zuständigen Behörden vor der Registrierung .....	2502
Artikel 58 Prüfung des Antrags .....	2502
Artikel 59 Mitteilung von Beschlüssen der ESMA in Bezug auf die Registrierung .....	2502
Artikel 60 Ausübung der in den Artikeln 61 bis 63 genannten Befugnisse .....	2502
Artikel 61 Informationsersuchen .....	2502
Artikel 62 Allgemeine Untersuchungen .....	2503
Artikel 63 Prüfungen vor Ort .....	2504
Artikel 64 Verfahrensvorschriften für Aufsichtsmaßnahmen und die Verhängung von Geldbußen .....	2505
Artikel 65 Geldbußen .....	2506
Artikel 66 Zwangsgelder .....	2507

	Seite
Artikel 67 Anhörung der betreffenden Personen .....	2508
Artikel 68 Offenlegung, Art, Zwangsvollstreckung und Zuweisung der Geldbußen und Zwangsgelder .....	2508
Artikel 69 Kontrolle durch den Gerichtshof .....	2509
Artikel 70 Änderungen des Anhangs II .....	2509
Artikel 71 Widerruf der Registrierung .....	2509
Artikel 72 Gebühren für die Beaufsichtigung .....	2509
Artikel 73 Aufsichtsmaßnahmen der ESMA .....	2510
Artikel 74 Delegation von Aufgaben durch die ESMA an die zuständigen Behörden .....	2510

## Kapitel 2. Beziehungen zu Drittstaaten

Artikel 75 Gleichwertigkeit und internationale Übereinkünfte .....	2511
Artikel 76 Kooperationsvereinbarungen .....	2511
Artikel 76a Gegenseitiger direkter Datenzugang .....	2512
Artikel 77 Anerkennung von Transaktionsregistern .....	2512

## Titel VII. Anforderungen an Transaktionsregister

Artikel 78 Allgemeine Anforderungen .....	2513
Artikel 79 Operationelle Zuverlässigkeit .....	2514
Artikel 80 Schutz und Speicherung der Daten .....	2514
Artikel 81 Transparenz und Datenverfügbarkeit .....	2514
Artikel 82 Ausübung der Befugnisübertragung .....	2516

## Titel VIII. Gemeinsame Bestimmungen

Artikel 83 Wahrung des Berufsgeheimnisses .....	2517
Artikel 84 Informationsaustausch .....	2517

## Titel IX. Übergangs- und Schlussbestimmungen

Artikel 85 Berichte und Überprüfung .....	2518
Artikel 86 Ausschussverfahren .....	2521
Artikel 87 Änderung der Richtlinie 98/26/EG hier nicht wiedergegeben .....	2521
Artikel 88 Websites .....	2521
Artikel 89 Übergangsbestimmungen .....	2521
Artikel 90 Personal und Ressourcen der ESMA .....	2524
Artikel 91 Inkrafttreten .....	2524

## 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)

Erwägungsgründe .....	2525
-----------------------	------

## Kapitel I. Gegenstand, Anwendungsbereich und Begriffsbestimmungen

Artikel 1 Regelungsgegenstand und Regelungsziel .....	2534
Artikel 2 Anwendungsbereich .....	2536
Artikel 3 Verhältnis zu anderen Regelwerken .....	2539
Artikel 4 Begriffsbestimmungen .....	2540

## Kapitel II. Basisinformationsblatt

### Abschnitt I. Abfassung des Basisinformationsblatts

Artikel 5 Abfassung und Veröffentlichung .....	2546
--	------

### Abschnitt II. Form und Inhalt des Basisinformationsblatts

Artikel 6 Anforderungen an Basisinformationsblätter .....	2547
Artikel 7 Sprache und Übersetzung des PRIIP .....	2553
Artikel 8 Inhalt des Basisinformationsblatts .....	2555
Artikel 9 Inhalt der Werbematerialien .....	2565
Artikel 10 Überprüfung und Aktualisierung des Basisinformationsblatts .....	2566
Artikel 11 Zivilrechtliche Haftung .....	2569



## Inhaltsverzeichnis

	Seite
Artikel 12 Verordnungsvorgaben im Dreipersonenverhältnis .....	2577
<b>Abschnitt III. Bereitstellung des Basisinformationsblatts</b>	
Artikel 13 Zeitpunkt der Bereitstellung des Basisinformationsblatts .....	2577
Artikel 14 Art und Weise der Bereitstellung des Basisinformationsblatts .....	2581
<b>Kapitel III. Marktüberwachung und Produktinterventionsbefugnisse</b>	
Artikel 15 Überwachungsbehörden .....	2585
Artikel 16 Produktinterventionsmaßnahmen der EIOPA .....	2586
Artikel 17 Produktinterventionsmaßnahmen der nationalen Versicherungsaufsichtsbehörden .....	2591
Artikel 18 Vermittlung, Koordination und Aufsicht durch EIOPA .....	2596
<b>Kapitel IV. Beschwerden, Rechtsbehelfe, Zusammenarbeit und Aufsicht</b>	
Artikel 19 Beschwerden und Rechtsbehelfe .....	2598
Artikel 20 Zusammenarbeit und Aufsicht .....	2600
Artikel 21 Verarbeitung personenbezogener Daten .....	2602
<b>Kapitel V. Verwaltungsrechtliche Sanktionen und andere Maßnahmen</b>	
Artikel 22 Verwaltungsrechtliche Sanktionen .....	2604
Artikel 23 Ausübung der Sanktionsbefugnisse .....	2605
Artikel 24 Befugnisse .....	2606
Artikel 25 Anwendung .....	2611
Artikel 26 Rechtsmittel .....	2612
Artikel 27 Öffentliche Bekanntgabe .....	2613
Artikel 28 Schaffung wirksamer Mechanismen .....	2613
Artikel 29 Bekanntmachung .....	2614
<b>Kapitel VI. Schlussbestimmungen</b>	
Artikel 30 Delegierte Rechtsakte .....	2617
Artikel 31 Erlass technischer Regulierungsstandards .....	2618
Artikel 32 Geltung für Fonds .....	2618
Artikel 33 Überprüfung durch die Kommission .....	2619
Artikel 34 Inkrafttreten und zeitliche Geltung .....	2620
<b>Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen</b>	
<b>Titel I. Gegenstand, Geltungsbereich und Begriffsbestimmungen</b>	
Artikel 1 Gegenstand .....	2621
Artikel 2 Geltungsbereich .....	2630
Artikel 3 Begriffsbestimmungen .....	2634
Artikel 4 Verwendung von Ratings .....	2642
Artikel 5 Gleichwertigkeit und Zertifizierungen auf der Grundlage von Gleichwertigkeit .....	2648
Artikel 5a Übermäßiger Rückgriff auf Ratings durch Finanzinstitute .....	2651
Artikel 5b Rückgriff auf Ratings durch die Europäischen Aufsichtsbehörden und den Europäischen Ausschuss für Systemrisiken .....	2654
Artikel 5c Übermäßiger Rückgriff auf Ratings im Unionsrecht .....	2655
<b>Titel II. Abgabe von Ratings</b>	
Artikel 6 Unabhängigkeit und Vermeidung von Interessenkonflikten .....	2656
Artikel 6a Interessenkonflikte im Zusammenhang mit Investitionen in Ratingagenturen ..	2666
Artikel 6b Höchstlaufzeit der vertraglichen Beziehungen zu einer Ratingagentur .....	2668
Artikel 7 Ratinganalysten, Mitarbeiter und sonstige an der Abgabe von Ratings beteiligte Personen .....	2671
Artikel 8 Methoden, Modelle und grundlegende Annahmen für Ratings .....	2675
Artikel 8a Länderratings .....	2679
Artikel 8b aufgehoben .....	2681

	Seite
Artikel 8c Doppeltes Rating strukturierter Finanzinstrumente .....	2681
Artikel 8d Inanspruchnahme mehrerer Ratingagenturen .....	2683
Artikel 9 Auslagerung .....	2683
Artikel 10 Bekanntgabe und Präsentation von Ratings .....	2685
Artikel 11 Allgemeine und regelmäßige Bekanntgaben .....	2694
Artikel 11a Europäische Ratingplattform .....	2697
Artikel 12 Transparenzbericht .....	2698
Artikel 13 Gebühren .....	2699

## **Titel III. Beaufsichtigung der Ratingtätigkeit**

### **Kapitel I. Registrierungsverfahren**

Artikel 14 Registrierungspflicht .....	2700
Artikel 15 Registrierungsantrag .....	2705
Artikel 16 Prüfung des Antrags einer Ratingagentur auf Registrierung durch die ESMA ..	2706
Artikel 17 Prüfung der Anträge einer Gruppe von Ratingagenturen auf Registrierung durch die ESMA .....	2707
Artikel 18 Übermittlung eines Beschlusses über die Registrierung, die Ablehnung der Re- gistrierung oder den Widerruf der Registrierung und Veröffentlichung des Ver- zeichnisses der registrierten Ratingagenturen .....	2708
Artikel 19 Registrierungs- und Aufsichtsgebühren .....	2708
Artikel 20 Widerruf der Registrierung .....	2709

### **Kapitel II. Beaufsichtigung durch die ESMA**

Artikel 21 ESMA .....	2710
Artikel 22 Zuständige Behörden .....	2712
Artikel 22a Prüfung der Einhaltung der für Methoden geltenden Anforderungen .....	2712
Artikel 23 Keine Einflussnahme auf den Inhalt der Ratings oder die Methoden .....	2712
Artikel 23a Ausübung der in den Artikeln 23b bis 23d genannten Befugnisse .....	2713
Artikel 23b Informationsersuchen .....	2713
Artikel 23c Allgemeine Untersuchungen .....	2714
Artikel 23d Prüfungen vor Ort .....	2715
Artikel 23e Verfahrensvorschriften für die Ergreifung von Aufsichtsmaßnahmen und die Verhängung von Geldbußen .....	2717
Artikel 24 Aufsichtsmaßnahmen der ESMA .....	2718
Artikel 25 Anhörung der betroffenen Personen .....	2719
Artikel 25a Für die Beaufsichtigung und rechtliche Durchsetzung des Artikels 4 Ab- satz 1 und der Artikel 5a, 8b, 8c und 8d verantwortliche sektorale zustän- dige Behörden .....	2719

### **Kapitel III. Zusammenarbeit zwischen der ESMA, den zuständigen Behörden und den sektoralen zuständigen Behörden**

Artikel 26 Pflicht zur Zusammenarbeit .....	2720
Artikel 27 Informationsaustausch .....	2720
Artikel 28 aufgehoben .....	2720
Artikel 29 aufgehoben .....	2720
Artikel 30 Delegation von Aufgaben von der ESMA auf die zuständigen Behörden .....	2720
Artikel 31 Mitteilungen und Ersuchen um Aussetzung der Ratings seitens der zuständi- gen Behörden .....	2721
Artikel 32 Berufsgeheimnis .....	2722
Artikel 33 aufgehoben .....	2722

### **Kapitel IV. Zusammenarbeit mit Drittländern**

Artikel 34 Vereinbarung über Informationsaustausch .....	2722
Artikel 35 Offenlegung von Informationen aus Drittländern .....	2723

## **Titel IIIA. Zivilrechtliche Haftung der Ratingagenturen**

Artikel 35a Zivilrechtliche Haftung .....	2724
---	------

**Titel IV. Sanktionen, Ausschussverfahren, Berichterstattung und Übergangs- und Schlussbestimmungen**

**Kapitel I. Sanktionen, Geldbußen, Zwangsgelder, Ausschussverfahren, übertragene Befugnisse und Berichterstattung**

Artikel 36	Sanktionen .....	2749
Artikel 36a	Geldbußen .....	2750
Artikel 36b	Zwangsgelder .....	2757
Artikel 36c	Anhörung der Personen, die dem Verfahren unterworfen sind .....	2758
Artikel 36d	Offenlegung, Art, Zwangsvollstreckung und Zuweisung der Geldbußen und Zwangsgelder .....	2759
Artikel 36e	Kontrolle durch den Gerichtshof der Europäischen Union .....	2761
Artikel 37	Änderungen der Anhänge .....	2762
Artikel 38	Ausschussverfahren .....	2762
Artikel 38a	Ausübung der Befugnisübertragung .....	2762
Artikel 38b	Widerruf der Befugnisübertragung .....	2763
Artikel 38c	Einwände gegen delegierte Rechtsakte .....	2763
Artikel 39	Berichte .....	2764
Artikel 39a	Personal und Ressourcen der ESMA .....	2765
Artikel 39b	Berichtspflichten .....	2766

**Kapitel II. Übergangs- und Schlussbestimmungen**

Artikel 40	Übergangsbestimmungen .....	2767
Artikel 40a	Übergangsmaßnahmen in Bezug auf die ESMA .....	2767
Artikel 41	Inkrafttreten .....	2768
Anhang I	Unabhängigkeit und Vermeidung von Interessenkonflikten .....	2770
Anhang II	Für den Antrag auf Registrierung beizubringende Informationen .....	2780
Anhang III	Liste der Verstöße nach Artikel 24 Absatz 1 und Artikel 36a Absatz 1 .....	2781
Anhang IV	Liste der Anpassungskoeffizienten aufgrund erschwerender und mildernder Faktoren zwecks Anwendung des Artikels 36a Absatz 3 .....	2790

**Verordnung (EU) Nr. 1095/2010 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 24. November 2010 zur Errichtung einer Europäischen Aufsichtsbehörde (Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde), zur Änderung des Beschlusses Nr. 716/2009/EG und zur Aufhebung des Beschlusses 2009/77/EG der Kommission**

**Kapitel I. Errichtung und Rechtsstellung**

Artikel 1	Errichtung und Tätigkeitsbereich .....	2791
Artikel 2	Europäisches System der Finanzaufsicht .....	2816
Artikel 3	Rechenschaftspflicht der Behörden .....	2823
Artikel 4	Begriffsbestimmungen .....	2837
Artikel 5	Rechtsstellung .....	2839
Artikel 6	Zusammensetzung .....	2847
Artikel 7	Sitz .....	2852

**Kapitel II. Aufgaben und Befugnisse der Behörde**

Artikel 8	Aufgaben und Befugnisse der Behörde .....	2855
Artikel 9	Aufgaben im Zusammenhang mit dem Verbraucherschutz und mit Finanztätigkeiten .....	2858
Artikel 9a	Garantien der Verfahrensaussetzung .....	2861
Artikel 10	Technische Regulierungsstandards .....	2863
Artikel 11	Ausübung der Befugnisübertragung .....	2867
Artikel 12	Widerruf der Befugnisübertragung .....	2868
Artikel 13	Einwände gegen technische Regulierungsstandards .....	2868
Artikel 14	Nichtannahme oder Änderung des Entwurfs eines technischen Regulierungsstandards .....	2869
Artikel 15	Technische Durchführungsstandards .....	2869
Artikel 16	Leitlinien und Empfehlungen .....	2872
Artikel 16a	Stellungnahmen .....	2874
Artikel 16b	Fragen und Antworten .....	2875

## Inhaltsverzeichnis

	Seite
Artikel 17 Verletzung von Unionsrecht .....	2876
Artikel 17a Schutz von Hinweisgebern .....	2890
Artikel 18 Maßnahmen im Krisenfall .....	2892
Artikel 19 Beilegung von Meinungsverschiedenheiten zwischen zuständigen Behörden in grenzübergreifenden Fällen .....	2900
Artikel 20 Beilegung von Meinungsverschiedenheiten zwischen den sektorübergreifend zuständigen Behörden .....	2910
Artikel 21 Aufsichtskollegien .....	2911
Artikel 22 Allgemeine Bestimmungen zu Systemrisiken .....	2912
Artikel 23 Ermittlung und Messung des Systemrisikos .....	2913
Artikel 24 Dauerhafte Fähigkeit zur Reaktion auf Systemrisiken .....	2913
Artikel 25 Sanierungs- und Abwicklungsverfahren .....	2913
Artikel 26 Europäisches System der nationalen Anlegerentschädigungssysteme .....	2914
Artikel 27 Europäisches System der Abwicklungs- und Finanzierungsvorkehrungen .....	2914
Artikel 28 Delegation von Aufgaben und Pflichten .....	2914
Artikel 29 Gemeinsame Aufsichtskultur .....	2915
Artikel 29a Strategische Aufsichtsprioritäten der Union .....	2915
Artikel 30 Peer Reviews der zuständigen Behörden .....	2916
Artikel 31 Koordinatorfunktion .....	2918
Artikel 31a Informationsaustausch zu Eignung und Zuverlässigkeit .....	2919
Artikel 31b Koordinatorfunktion in Bezug auf Aufträge, Geschäfte und Tätigkeiten mit erheblichen grenzüberschreitenden Auswirkungen .....	2919
Artikel 32 Bewertung von Marktentwicklungen einschließlich Stresstests .....	2919
Artikel 33 Internationale Beziehungen einschließlich Gleichwertigkeit .....	2921
Artikel 34 aufgehoben .....	2922
Artikel 35 Sammlung von Informationen .....	2922
Artikel 36 Verhältnis zum ESRB .....	2923
Artikel 37 Interessengruppe Wertpapiere und Wertpapiermärkte .....	2924
Artikel 38 Schutzmaßnahmen .....	2925
Artikel 39 Beschlussfassungsverfahren .....	2926

### **Kapitel III. Organisation**

#### **Abschnitt 1. Rat der Aufseher**

Artikel 40 Zusammensetzung .....	2927
Artikel 41 Interne Ausschüsse .....	2930
Artikel 42 Unabhängigkeit des Rates der Aufseher .....	2935
Artikel 43 Aufgaben .....	2939
Artikel 43a Transparenz der vom Rat der Aufseher erlassenen Beschlüsse .....	2943
Artikel 44 Beschlussfassung .....	2945

#### **Abschnitt 2. Verwaltungsrat**

Artikel 45 Zusammensetzung .....	2949
Artikel 45a Beschlussfassung .....	2951
Artikel 45b Koordinierungsgruppen .....	2953
Artikel 46 Unabhängigkeit des Verwaltungsrates .....	2955
Artikel 47 Aufgaben .....	2957

#### **Abschnitt 3. Vorsitz**

Artikel 48 Ernennung und Aufgaben .....	2961
Artikel 49 Unabhängigkeit des Vorsitzenden .....	2964
Artikel 49a Ausgaben .....	2967
Artikel 50 aufgehoben .....	2968

#### **Abschnitt 4. Exekutivdirektor**

Artikel 51 Ernennung .....	2968
Artikel 52 Unabhängigkeit .....	2970
Artikel 53 Aufgaben .....	2973

# Inhaltsverzeichnis

	Seite
<b>Kapitel IV. Gemeinsame Gremien der Europäischen Aufsichtsbehörden</b>	
<b>Abschnitt 1. Gemeinsamer Ausschuss der Europäischen Aufsichtsbehörden</b>	
Artikel 54 Einsetzung .....	2976
Artikel 55 Zusammensetzung .....	2978
Artikel 56 Gemeinsame Positionen und gemeinsame Maßnahmen .....	2981
Artikel 57 Unterausschüsse .....	2983
<b>Abschnitt 2. Beschwerdeausschuss</b>	
Artikel 58 Zusammensetzung und Arbeitsweise .....	2986
Artikel 59 Unabhängigkeit und Unparteilichkeit .....	2990
<b>Kapitel V. Rechtsbehelfe</b>	
Artikel 60 Beschwerden .....	2995
Artikel 60a Befugnisüberschreitung durch die Behörde .....	2995
Artikel 61 Klagen vor dem Gerichtshof der Europäischen Union .....	2995
<b>Kapitel VI. Finanzvorschriften</b>	
Artikel 62 Haushalt der Behörde .....	2996
Artikel 63 Aufstellung des Haushaltsplans .....	3000
Artikel 64 Ausführung und Kontrolle des Haushaltsplans .....	3003
Artikel 65 Finanzregelung .....	3006
Artikel 66 Betrugsbekämpfungsmaßnahmen .....	3007
<b>Kapitel VII. Allgemeine Bestimmungen</b>	
Artikel 67 Vorrechte und Befreiungen .....	3009
Artikel 68 Personal .....	3009
Artikel 69 Haftung der Behörde .....	3009
Artikel 70 Berufsgeheimnis .....	3009
Artikel 71 Datenschutz .....	3010
Artikel 72 Zugang zu Dokumenten .....	3010
Artikel 73 Sprachenregelung .....	3010
Artikel 74 Sitzabkommen .....	3010
Artikel 75 Beteiligung von Drittländern .....	3011
<b>Kapitel VIII. Übergangs- und Schlussbestimmungen</b>	
Artikel 76 Verhältnis zum Ausschuss der europäischen Wertpapierregulierungsbehörden ..	3012
Artikel 77 Übergangsbestimmungen für das Personal .....	3012
Artikel 78 Nationale Vorkehrungen .....	3012
Artikel 79 Änderungen .....	3012
Artikel 80 Aufhebung .....	3012
Artikel 81 Überprüfungsklausel .....	3012
Artikel 82 Inkrafttreten .....	3014
<b>Sachverzeichnis</b> .....	3015