

Marktmissbrauchsverordnung: MAR

Klöhn

2. Auflage 2023
ISBN 978-3-406-75520-0
C.H.BECK

schnell und portofrei erhältlich bei
beck-shop.de

Die Online-Fachbuchhandlung 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 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 für sein umfassendes Spezialsortiment im Bereich Recht, Steuern und Wirtschaft mit rund 700.000 lieferbaren Fachbuchtiteln.

Stichwortverzeichnis

Fette Zahlen bezeichnen Artikel, magere Zahlen bezeichnen Randnummern

A

- Abusive Squeeze Vor 12** 18; **12** 101 f., 306, 312, 314 ff., 319, 326 f., 329; **13** 28, 50
- Ad-hoc-Publizität Vor 17** 1 ff.; **17** 34 ff.
- (akuter) Abfluss an flüssigen Mitteln **17** 337
 - Ablauf der Veröffentlichung **17** 499 ff.
 - Abwägung **17** 351, 383 ff.
 - Ad-hoc-Komitee **17** 191
 - Adressat der – **17** 515 ff.
 - Agenturkonflikt **Vor 17** 88
 - AktG **17** 53
 - Aktien, Erwerber eigener **17** 415 ff.
 - aktienrechtliche Vorgaben **17** 189 ff.
 - Aktionärsinteresse **17** 146
 - Aktionärschutz **Vor 17** 43; **17** 11
 - Aktualisierung **17** 552 ff., 565 ff.
 - alternative Leistungskennzahlen **17** 544 ff.
 - Analystenempfehlungen **17** 445
 - Änderungen gegenüber der bisherige Rechtslage **17** 28 ff.
 - Angaben **17** 521 ff.
 - Anlegerschutz **Vor 17** 35 ff.; **17** 5
 - ARAG/Garmenbeck-Grundsätze **17** 427
 - Arbeitnehmer **Vor 17** 71
 - Art und Weise der Veröffentlichung **17** 533 ff.
 - Aufschub der – **5** 72
 - Aufschubgründe, Erläuterung der – **17** 302 ff.
 - Aussetzung des Börsenhandels **17** 357 f.
 - Australien **Vor 17** 25 ff.; **17** 464
 - Bankaufsichtsrecht **17** 50, 318
 - Befreiung, Rechtsfolge der **17** 291 ff.
 - Befugnis zur Offenlegung von Insiderinformationen **17** 477 ff.
 - begrenzte Disziplinierungsmechanismen auf Sekundärmarkt **Vor 17** 91 ff.
 - begrenzte Selbstbindungsmöglichkeiten der Emittenten **Vor 17** 90
 - Begriff **17** 17
 - behördliche Genehmigung **17** 239
 - behördliche Informationspflichten **17** 51
 - Belehrung **17** 278 f.
 - Berechtigtes Emittenteninteresse **17** 143 ff., 165 ff.
 - Berichtigung **17** 552 ff., 565 ff.
 - Beschleunigungsgebot, Verletzung **17** 225
 - Beschlusserfordernis **17** 177 ff.
 - Beteiligungsaufbau **17** 201 f.
 - Beteiligungsstruktur, Veränderung der **17** 405 ff.
 - Betriebs- und Geschäftsgeheimnis **17** 234
 - Beurteilungsspielraum **17** 157 ff., 376
 - Bottom-up-Ansatz **Vor 17** 48
 - Client-Memo **17** 242
 - Compliance-Vorfälle **17** 423 ff.
 - COVID-19 **17** 445a
 - Delisting **17** 403 f.
 - Deutscher Corporate Governance Kodex (DCGK) **17** 41
 - DGAP **17** 538
 - Director's Dealings **17** 45, 409 ff.
 - Disclosure Committee **17** 159
 - dogmatische Konzeption **Vor 17** 44 ff.; **17** 12 f.
 - Dokumentation während Aufschubphase **17** 295 ff.
 - Downlisting **17** 403 f.
 - drohende Untergrabung der finanziellen Stabilität **17** 330 ff.
 - EBITDA **17** 545
 - effiziente Ungleichbehandlung **17** 457
 - Eigenkapitalbasis, Aufschmelzen der **17** 338
 - Einstellung der Börsennotierung **17** 61
 - Emergenz von Ad-hoc-Publizitätspflichten **Vor 17** 48
 - Emittent **17** 58 ff., 86 ff., 351 ff.
 - Emittentenspezifität **17** 81 ff.
 - empirische Evidenz zum Nutzen zwingender Sekundärmarktpublizität **Vor 17** 94 ff.
 - empirische Evidenz zur Offenlegung von Insiderinformationen **17** 460
 - Enforcement-Verfahren **17** 432 f.
 - Enkelin-Gesellschaft **17** 102
 - Entscheidung so schnell wie möglich **17** 221 ff.
 - Ereignisstudie zum EU-Kapitalmarktrecht **Vor 17** 107
 - Ermöglichung unverzüglicher Veröffentlichung **17** 280 ff.
 - Erwerbsangebot **17** 387 ff.
 - ESMA-Leitlinien **17** 198 ff., 210 ff., 263 ff.
 - Fehlbewertung **17** 217 ff.
 - Fehlverhalten des Managements **17** 423 ff.
 - Fehlvorstellung **17** 256 f.
 - fiduziarische Auskunft- und Rechenschaftspflicht **Vor 17** 46
 - Finanzberichterstattung **17** 431a ff.
 - Finanzinstitut **17** 324
 - Finanzinstrument **17** 325
 - Finanzsystem **17** 340 f.
 - Finanzstabilität, Gefährdung der – **17** 203 ff., 311 ff., 354 ff.
 - Freiverkehr **17** 57
 - Fundamentalwertrelevanz **17** 74 ff., 231
 - Funktionsfähigkeit von Gesellschaftsorganen **17** 210 ff.
 - Gefährdung der berechtigten Emittenteninteressen **17** 134 ff.
 - gerichtliche Überprüfung **17** 163 ff., 375 f.
 - Gerichtsverfahren **17** 430 f.
 - Gerücht **17** 29, 123, 142, 257, 259
 - Geschäftszahlen **17** 431a ff.
 - Geschichte **17** 18 ff.
 - Gläubiger **Vor 17** 71
 - Hetergoene-Erwartungen Spekulation (HE-Spekulation) **Vor 17** 66

Stichwortverzeichnis

- informationelle Gleichbehandlung von Aktionären **17** 452
- Informationsaufklärung **17** 122 ff.
- Informationsbewertung **17** 129 f.
- Informationserkennung **17** 119 ff.
- (unternehmensinterner) Informationsfluss **17** 240 ff.
- Informationshändler **Vor** **17** 62 ff.; **17** 7 f.
- Informationsveröffentlichung **17** 131
- Informationsweiterleitung und -aufbewahrung **17** 127 f.
- Inhalt **17** 499 ff., 514 ff.
- Inhalt aufgrund der Offenlegung von Insiderinformationen **17** 529
- Innovation **17** 232 f.
- Insiderinformation **7** 9, 45 ff., 130; **17** 63 f., 446 ff.
- Insolvenz **17** 62, 203 ff., 417
- Interessenkonflikt **17** 161
- Interne Untersuchungen **17** 423 ff.
- Investitionen **17** 439
- Irreführung der Öffentlichkeit **17** 246 ff.
- Irreführung des Kapitalmarkts **17** 226 ff.
- juristische Person **17** 145
- Kanada **Vor** **17** 21 ff.; **17** 463
- Kapitalerhöhung **17** 412
- Kapitalherabsetzung **17** 412
- Kartellrechtliche Kronzeugenverfahren **17** 429a f.
- Kenntnis des Emittenten **17** 110a ff.
- Kennzahlen **17** 542 ff.
- Kollegialentscheidung **17** 162
- kompetitiver Markt für Informationshändler **Vor** **17** 41 f.
- Konkurrenten **Vor** **17** 72, 436
- Konkurrenzangebot **17** 397
- Konsolidierung **17** 97 ff.
- Kontrollwechsel **17** 92
- Konzern **17** 92, 96 ff., 326 f.
- konzernweite Informationssysteme **17** 133
- konzerninterne Cash-Pools **17** 103
- Konzernklausel **17** 59
- Kopfzeile **17** 522, 559
- Kosten **Vor** **17** 74 ff.; **17** 152 f.
- Krankheit **17** 419 ff.
- Kreditinstitut **17** 322 f.
- Kreditrating **17** 80
- Krise **17** 203 ff., 417
- Kursrelevanz **7** 174; **17** 525 ff.
- Kursstabilisierungsmaßnahme **5** 16; siehe auch Kursstabilisierungsmaßnahme
- kurze Fassung der Ad-hoc-Mitteilung **17** 528
- laufende Überprüfung **17** 366
- laufende Verhandlungen **17** 198 ff.
- Leitlinien zu Alternativen Leistungskennzahlen **17** 542 ff.
- Level 3 **17** 85
- Lieferant **17** 436
- Lüge **17** 257, 292
- Marketing-Veröffentlichungen, Verbot von **17** 569 ff.
- Marktbezug **17** 54 ff.
- Marktinformationspflicht **Vor** **17** 45
- Marktmanipulation **Vor** **12** 149 ff.
- Marktschutz **Vor** **17** 39 ff.; **17** 6 ff.
- Massenentlassungen **17** 440
- Medien, Weiterleitung an **17** 539
- mehrstufige Geschehensverläufe **17** 210
- Mitteilung des Aufschubs **17** 302 ff.
- multilaterales Handelssystem **17** 57
- Muttergesellschaft **17** 96 ff.
- (geordnete) Nachfolgeregelung **17** 228
- Nachholung der Veröffentlichung **17** 299 ff.
- Need-to-know-Prinzip **17** 271
- Nemo-tenetur-Grundsatz **17** 426a ff.
- Neuseeland **Vor** **17** 29
- (schlichtes) Nichtwissen **17** 252
- Noise-trader-Risiko **Vor** **17** 67
- No-Comment-Policy **17** 257, 259
- Offenlegung von Insiderinformationen **17** 446 ff., 466 ff.
- öffentliche Ankündigung (intention to float) **17** 56
- öffentliches Interesse **17** 348 ff.
- Öffentlichkeit **17** 249
- ökonomischer Hintergrund **Vor** **17** 51 ff.; **17** 319 ff., 456 ff.
- Ordnungswidrigkeit **17** 582 ff.
- organisiertes Handelssystem **17** 57
- Patentaussicht **17** 232 f.
- personelle Veränderungen des Managements **17** 418 ff.
- personeller Anwendungsbereich **17** 54 ff.
- Persönlichkeitsrecht **17** 379 ff., 422
- Pflichtangebot **17** 387 ff.
- Pflichtverletzung, unwiderlegliche Vermutung der – **17** 283 ff.
- principles-based regulation **Vor** **17** 49
- quasi-vertragliche Aufklärungspflicht **Vor** **17** 47
- Quelle der Irreführung **17** 258 ff.
- Ratings **17** 441 ff.
- Rechtsfindungskosten **Vor** **17** 73
- Rechtsmissbrauch **17** 175 f.
- Rechtsschutz **17** 359 ff., 368 ff.
- rechtsvergleichende Umschau **Vor** **17** 3 ff.; **17** 142, 150, 461 ff.
- Regelpublizität **17** 38 ff., 244 f.
- regulierungstheoretische Grundlagen **Vor** **17** 34 ff.
- (Unternehmens-)Reputation **17** 235 ff.
- Risiko **17** 332 ff., 345 f.
- Rückkauf von Anleihen **17** 415 f.
- Rückkaufprogramm **5** 16; siehe auch Rückkaufprogramm
- rules-based regulation **Vor** **17** 49
- Schadensersatzanspruch **17** 590
- Schlagwort **17** 522
- Schweiz **Vor** **17** 30 ff.; **17** 465
- Schwestergesellschaft **17** 104
- Selbstbefreiung **17** 134, 187
- Senkung der Eigenkapitalkosten **Vor** **17** 59
- Sicherstellung der Geheimhaltung **17** 266 ff.
- Sprache der Veröffentlichung **17** 530 ff.
- Sprachfassungen der MAR **17** 26 f.
- Squeeze-out **17** 92, 398 ff.
- strafbare Handlungen des Managements **17** 428 f.
- strafrechtliche Sanktionen **17** 579 ff.
- strategische Entscheidungen **17** 437 f.
- Systematik **17** 14 ff.
- Systemrelevanz **17** 342 ff.

- Tochtergesellschaft **17** 96 ff.
- Top-down-Ansatz **Vor 17** 48
- Transparenz-RL **17** 44, 411, 502 f.
- Übernahmeangebot **17** 92, 387 ff.
- überwiegendes Emittenteninteresse **17** 167 ff.
- übliche Leistungskennzahlen **17** 549
- unmittelbare Betroffenheit **17** 65 ff., 524
- Unternehmensregister **17** 550 f.
- Unternehmensskandale **17** 423 ff.
- unternehmerische Ausrichtung **17** 437 f.
- unverzüglich **17** 105 ff.
- USA **Vor 17** 3 ff., 58, 96 ff.; **17** 461 ff.; siehe auch USA
- Utilitätshändler **Vor 17** 69
- verbundene Unternehmen **17** 93 ff., 132 f., 435
- Verteilung von Plänen **17** 201 f.
- Verfahrensrechte **17** 238
- Verhältnis zu anderen Vorschriften **17** 35 ff.
- Veröffentlichung **17** 514 ff.
- (bloßes) Verschweigen **17** 253
- Versicherungsaufsichtsrecht **17** 50
- verständiger Anleger **7** 286; **17** 254
- vertragliche Verpflichtungen **17** 243
- Vertraulichkeit, Gewährung der **17** 352
- verwaltungsrechtliche Sanktionen **17** 588
- Verwaltungsverfahren **17** 430 f.
- Vorabmitteilung **17** 505 ff.
- vorsorgliche Selbstbefreiung **17** 187
- Vorstandshaftung **Vor 17** 57 f.
- Vorteile für Aktionäre **Vor 17** 52 ff.
- Vorteile für den Markt **Vor 17** 61 ff.
- Vorteile für Wertpapierinhaber anderer Emittenten **Vor 17** 60
- Wahrscheinlichkeitskonzept **17** 333 f.
- Website, Anzeigen auf **17** 540 f.
- Werteinschätzungsinformation **17** 88, 91
- wettbewerbsrechtliche Sanktionen **17** 591
- Wissenszurechnung **17** 111 ff.
- WpHG **17** 46 ff.
- WpÜG **17** 49
- zivilrechtliche Sanktionen **17** 589 f.
- Zugangskontrolle **17** 271 ff.
- Zustimmung der Behörde **17** 353, 362 ff.
- Zustimmungsvorbehalt **17** 214 ff.
- zwingendes Recht **Vor 17** 79 ff.
- ADR (American Depositary Receipts) 2** 30; **5** 83
- Advancing the bid 12** 178 ff.
- Adverse selection component Vor 7** 91, 135
- Agenturkosten (agency costs) Vor 7** 42; **7** 419 f.; **Vor 17** 52; **17** 11
- Aktien 2** 24 ff.
- Belegschaftsaktien **5** 34
- Erwerb eigener – **5** 24 f., 68 ff.; **7** 398 ff.; **17** 415 f.
- Erwerb junger – **2** 99
- Rückkaufprogramm **5** 22, 24 f.
- Wertpapiere, die – oder sonstigen Anteilen gleichzustellen sind **2** 28 ff.
- Aktienoptionsprogramm (stock option plans) 2** 99
- Aktienzertifikate 2** 30 ff.
- Jungschein **2** 31
- Sammel- oder Globalurkunden **2** 31
- Zwischenschein **2** 30
- Aktionärsschutz Vor 7** 41 ff.; **14** 12 f.; **Vor 17** 43; **17** 11
- Aktionsplan Finanzdienstleistungen Einl. 16**
- Algorithmischer Handel Einl. 9; 12** 146, 162, 304, 341, 347 ff., 355
- Alongside Purchases 8** 183
- Alternative Leistungskennzahlen 17** 544 ff.
- Änderung von Orders 8** 74 ff.
- Analyse**
 - Begriff **7** 344
 - aufgrund öffentlich verfügbarer Angaben **7** 327 ff.
- Anhörung**
 - – relevanter Stellen **13** 66 f.
- Anlage(strategie)empfehlung 12** 227; **20** 1 ff.
- Journalistenprivileg **20** 217
- Pflichten **20** 39 ff.
- Rechtsfolgen bei Verstößen **20** 218 ff.
- technische Regulierungsstandards **20** 216 ff.
- wesentliche Änderungen gegenüber dem bisherigen Recht **20** 226 ff.
- Anleger**
 - verständiger – siehe Verständiger Anleger
- Anlegerschutz**
 - Ad-hoc-Publizität **Vor 17** 35 ff.; **17** 5
 - Insiderrecht **Vor 7** 30 ff.
 - Marktmanipulation **Vor 12** 33
- Anlegerschutzziel 15** 6
 - Auslegung **Einl. 70, 72; 1** 8
- Anlegerschutzverbesserungsgesetz Einl. 17**
- Anleihen**
 - Optionsanleihe siehe Optionsanleihe
 - Rückkaufprogramm **5** 23; **7** 398 ff.
 - Umtauschanleihen (Exchangeable Bonds) **2** 83; **5** 83, 107; **19** 53
 - Unternehmensanleihen **2** 32
 - Wandelanleihe siehe Wandelanleihe
- Anormales Kursniveau 12** 11, 53 ff., 263 ff.
- Auktionsclearingpreis **12** 390 f.
- Anwendungsbereich 2** 1 ff.
- Änderungen gegenüber bisherigen Recht **2** 7
- Drittstaats-Fälle **2** 106; **6** 54 ff.
- Erster Entwurf der Kommission vom 20. Oktober 2011 **2** 6
- extraterritoriale Anwendung **2** 103
- Finanzinstrument siehe Finanzinstrument
- Geld- und Währungspolitik **6** 17 ff.
- Gesetzesgeschichte **2** 5 f.
- Handlungsort **2** 105
- Kompromissvorschlag des Rates vom 25. Juni 2013 **2** 6
- Marktmissbrauchs-RL 2003 **2** 5
- Mobilisierung von Mitteln **6** 42 ff.
- Privatgeschäfte **6** 57 ff.
- räumlicher Anwendungsbereich **2** 103 ff.
- sachlicher Anwendungsbereich **2** 8 ff.
- Staatsschuldenverwaltung **6** 33 ff.
- Arbeitnehmer**
 - Haftung bei Insiderhandel **14** 124
- Aufzeichnungspflichten**
 - Marktsondierung **11** 89 ff., 98 ff., 121 ff., 140
- Auktionsclearingpreis**
 - Beeinflussung des – **12** 384 ff.

Stichwortverzeichnis

Ausführen

- Personen, die beruflich Geschäfte vermitteln oder – 16 40 ff.

Auslegung der MAR und der Level-2-Rechtsakte Einl. 54 ff.

- Anlegerschutzziel Einl. 72; 1 8
- Auslegungskanon Einl. 56 ff.
- autonome Auslegung Einl. 54
- binnenmarktspezifische Zielsetzung Einl. 74 ff.; Vor 12 90 f.
- einheitliche Auslegung (keine gespaltene Auslegung) Einl. 55
- Erwägungsgründe Einl. 64 ff.; Vor 12 91
- Gesetzgebungsmaterialien Einl. 61 ff.
- kapitalmarktspezifische Zielsetzung Einl. 70 ff.
- Marktmanipulation Vor 12 84 ff.
- Marktschutzziel Einl. 71; 1 7
- Systematik Einl. 58 f.
- Verbraucherschutz Einl. 73
- Wille des Gesetzgebers Einl. 60 ff.
- Wortlaut Einl. 57; Vor 12 85 ff.
- Zusammenspiel mit CRIM MAD Vor 12 92
- Zweck Einl. 69 ff.

Ausschließlich aufgrund öffentlich verfügbarer Angaben 7 346 ff.

Außerbörslicher Paketerwerb 10 170 ff.

Australien

- Ad-hoc-Publizität Vor 17 25 ff.; 17 464
- Insiderrecht Vor 7 12, 46
- Nutzung von Insiderinformationen 8 114

B

BaFin

- Befugnisse der – 14 110 ff.; 15 106 ff.
- Barausgleich (cash settlement) 2 55; 7 310; 19 55**
- Basiswert (Underlying) 2 36, 53, 56, 60 ff.; 7 309, 311, 316 f., 321, 326; 12 55, 114, 223, 276, 315, 319, 369**

Beaufsichtigte Personen 13 43

Behavioral Finance

- Insiderrecht Vor 7 81 ff.

Belegschaftsaktien 5 34

Benchmark-Verordnung Vor 12 151 ff.

Beobachtungsliste (Watch List) 9 53

Bereichsausnahme

- Rückkaufprogramm und Kursstabilisierungsmaßnahme 5 2

Beschwerde Einl. 49

Bestandsschutzklausel Einl. 78

Beteiligungsaufbau 8 165 ff.; 9 120; 11 66; 17 201 f.

Beteiligungserwerb

- Offenlegung von Insiderinformationen 10 147 ff., 177

Beteiligungsstruktur

- Änderungen der – 7 387 ff.

Beteiligungstransparenz

- Rückkaufprogramm und Kursstabilisierungsmaßnahme 5 17

Bewertung

- aufgrund öffentlicher Angaben 7 327 ff.
- Begriff 7 343

Bezugnahmen

- – auf MAR Einl. 10
- – auf Marktmissbrauchs-RL 2003 Einl. 10

Bezugsrechtsemission

- Kursstabilisierung 5 108, 124

Binnenmarktspezifische Zielsetzung Einl. 74 ff.

- Reduzierung des Verwaltungsaufwandes von KMU Einl. 76
- Schaffung einheitlicher Regeln Einl. 74 f.
- Vermeidung von Wettbewerbsverzerrungen Einl. 74

Bitcoin 2 23, 78, 86

Black/Scholes-Modell 7 194

Block trade 5 29

Blockchain-Finanzinstrumente 2 37, 78, 81

Bookbuilding-Phase 5 106

Broker

- Insiderrecht 9 86 ff.

Broker crossing system 2 95

C

CAPM (Capital Asset Pricing Model) 7 193

Caps 2 62

Cash-Equity-Swap 2 60

Cash-Pool 17 103

CDI (Crest Depositary Interests) 2 30

Cealing 12 89

Certificates of Deposit 2 48

CESR (Committee of European Securities Regulators) Einl. 42

Chinese Walls 5 77; 9 42 ff.; 11 110, 116; 12 270; 17 276

Circular Trading 12 119

Cleansing 11 127, 138

Clickoptions 2 99

Closed Periods 19 78

Collars 2 62

Commercial Papers 2 45

Compliance-Handbuch 9 29

Compliance-Maßnahmen juristischer Personen 9 6 ff.

- Ausgliederung von Compliance-Funktionen 9 58
- Beobachtungsliste (Watch List) 9 53
- dienstlicher Kontakt 9 33
- dogmatische Bedeutung und Einordnung 9 10
- Einbettung in geltendes Insiderrecht und bisherige Diskussion 9 16 f.
- Einführung, Umsetzung, Aufrechterhaltung der Regelungen/Verfahren 9 39 f.
- gerichtliche Kontrolle des Compliance-Systems 9 59 ff.
- Gesetzgebungsgeschichte 9 18
- Handelsverbote 9 54
- Informationsbarrieren und Vertraulichkeitsbereiche (Chinese Walls) 9 42 ff.
- institutioneller und personeller Durchsetzungsrahmen 9 55 ff.
- internes EDV-System 9 45
- keine abschließende Regelung 9 19
- keine Beeinflussung 9 63 ff.
- Kommunikation 9 46
- M&A-, Kredit- und Emissionsabteilung 9 43

- Nutzung von Insiderinformationen **9** 14
- organisatorische Maßnahmen **9** 25 ff.
- personeller Anwendungsbereich **9** 23 f.
- Rechtsfolge **9** 74 f.
- Regelungen **9** 28 f.
- Steuerung des Informations(ein-)flusses **9** 31 ff.
- strafrechtliche Geschäftsherrenhaftung **9** 15
- Systematik **9** 12
- Unternehmenskultur **9** 38
- Verbots-/Sperrliste (Restricted List) **9** 53
- Verfahren **9** 30
- Vergütungsstruktur **9** 38
- Verhältnis zu anderen Compliance-Anforderungen **9** 20 ff.
- Verortung im System der Insider-Compliance **9** 13 ff.
- Wall Crossing **9** 51 f.; **10** 93; **12** 120
- Wirksamkeit und Angemessenheit der Maßnahmen **9** 36 ff.

Compliance-Richtlinien 9 29

Compliance-System

- Insiderinformation **7** 423 ff.
- Insiderverbot **14** 18 f.

Compliance-Vorfälle 7 155c

Compliance Tables Einl. 38

Comply-or-explain-Mechanismus Einl. 38

Concealing Ownership 12 131 ff., 221

Corridors 2 62

Corporate Governance

- Insiderhandel **Vor 7** 102 ff., 116 ff., 139
- Insiderinformation **7** 423 ff.

Corporate self dealing Vor 7 60 ff., 69

Covered Warrant 2 44

Creation of a floor or a ceiling in the price pattern 12 153

Credit Default Swap 2 76, 98; **8** 170; **Vor 12** 42, 109, 154; **16** 2

Credit Linked Notes 2 76

Credit Spread Swap 2 76

Crowdfunding 2 37

Currency Token 2 86

D

Dark-Platzform/Dark Pool 12 93

De-Larosière-Bericht Einl. 18

Delegierte Rechtsakte

- Lamfalussy-Verfahren **Einl.** 36
- technische Regulierungsstandards der ESMA **Einl.** 28, 37

Delisting 7 385; **17** 403 f.

Derivat/Derivatkontrakt 2 52 ff.

- bar abgerechnete Warenderivate **2** 65 ff.
- Barausgleich (cash settlement) **2** 55; **7** 310; **19** 55
- Basiswert **2** 36, 53, 56, 60 ff.; **7** 309, 311, 316 f., 321, 326; **12** 55, 114, 223, 276, 315, 319, 369
- Blockchain-Finanzinstrumente **2** 37, 78, 81
- Devisentermingeschäft **2** 61
- effektive Lieferung (physical settlement) **2** 55; **7** 310; **19** 55
- Euro-Bob-Future **2** 60
- Euro-Bund-Future **2** 60
- Festgeschäft **2** 55, 57
- Finanzderivatkontrakt **2** 59 ff.

- finanzielle Differenzgeschäfte (Contracts for Difference) **2** 77, 98; **Vor 12** 109; **19** 55
- Future **2** 55, 58, 60, 62 ff.; **5** 84; **7** 310; **12** 55, 157, 187, 316, 319, 336, 386
- Geldmarktinstrument **2** 45 ff.
- Indizes **2** 11, 42, 53, 59 f., 63, 73 f.; **7** 252 f., 310, 321; **12** 25, 277
- Kassageschäft **2** 54, 61, 72
- Kreditderivate **2** 75
- Kryptoderivat **2** 87
- Kryptowährung **2** 86
- Messgröße **2** 11, 42, 53, 59, 63
- Messwerte **2** 73 f.; **7** 310, 321
- Optionsgeschäft **2** 55 ff.
- OTC-Handel **2** 69
- physische Warenderivate auf Drittlands-Kapitalmärkten **2** 71 f.
- physische Warenderivate auf europäischen Handelsplätzen **2** 68 ff.
- Spotmarkt **7** 314
- strike price **2** 56; **5** 115
- Swap siehe Swap
- Termingeschäft **2** 54, 57, 63, 70 f., 74 ff.; **7** 310, 314; **12** 385, 391
- Warenderivate **7** 307 ff.
- Waren-Spot-Kontrakt **7** 313
- Zinstermingeschäft (Forward Rate Agreement) **2** 62; **7** 310

Designated Sponsors 12 139

Devisentermingeschäft 2 61

Differenzgeschäft

- finanzielles – (Contracts for Difference, CFD) **2** 77, 98; **Vor 12** 109; **19** 55

Director's dealings Vor 7 23; **7** 387 ff.

- Ad-hoc-Publizität **17** 45, 409 ff.

Downlisting 7 385 f.; **17** 403 f.

Drei-Stufen-Mechanismus Einl. 47 f.

Drittstaats-Fälle 2 106; **6** 54 ff.

Due-Diligence-Prüfung 8 165; **9** 121

Durchführungsrechtsakte

- Lamfalussy-Verfahren **Einl.** 36
- technische Durchführungsstandards der ESMA **Einl.** 28, 37

E

Effektive Lieferung (physical settlement) 2 55; **7** 310; **19** 55

Effizienz

- allokativ – **Einl.** 71
- informationelle – **Einl.** 71
- institutionelle – **Einl.** 71
- operationale – **Einl.** 71

Eigengeschäfte von Führungskräften 19 1 ff.

- Änderungen gegenüber bisherigem Recht **19** 13 f.
- Ausnahmen von Meldepflicht **19** 54 ff.
- außergewöhnliche Umstände **19** 97
- besondere Einzelfälle **19** 98 ff.
- betroffene Emittenten **19** 15 f.
- betroffene Finanzinstrumente **19** 17 ff.
- Closed Periods **19** 78
- Delegierte Verordnung **19** 53
- Durchführung der Meldung **19** 58 ff.

Stichwortverzeichnis

- eng verbundene Personen **19** 29 ff.
- Erlaubnismöglichkeit **19** 92 ff.
- Format der Meldung **19** 68
- Inhalt der Meldung **19** 68
- juristische Personen **19** 38 ff.
- Liste der Meldepflichtigen **19** 74 ff.
- meldepflichtige Geschäfte **19** 45 ff.
- Meldung **19** 15 ff.
- natürliche Personen **19** 31 ff.
- Organmitglieder **19** 21 ff.
- Personengesellschaften **19** 38 ff.
- persönlicher Anwendungsbereich **19** 20 ff.
- Regelungsvorbilder **19** 8 ff.
- Schwellenwert **19** 54 f.
- Sprache der Meldung **19** 67
- sonstige Führungspersonen **19** 26 ff.
- Treuhand **19** 38 ff.
- Umsetzung in deutsches Recht **19** 105 ff.
- unternehmensexterne Personen **19** 28
- Verbot **19** 78 ff.
- Vermögensverwalter **19** 50
- Zugänglichmachen der Meldung **19** 63
- Zweck **19** 4 ff.
- Einfluss**
 - Institutionen, die Preise beeinflussen können **7** 365 ff.
- Einheitsprinzip** **7** 9, 12
- Einlagenzertifikate (Certificates of Deposit)** **2** 48
- EFSF (European System of Financial Supervision)** Einl. 40
- Electronic/voice broking facilities** **2** 95
- Emissionszertifikat** **7** 311; **12** 386
- Emittent**
 - Ad-hoc-Publizität **17** 58 ff., 86 ff., 351 ff.; siehe auch Ad-hoc-Publizität
- Emittenten-Bezug**
 - Insiderinformation **7** 116 ff.
- Emittenteninteresse** **10** 56 ff.
- Emittentenleitfaden** **7** 111a ff.
- Emittentenspezifität**
 - Ad-hoc-Publizität **17** 81 ff.
- Empfehlungen der ESMA** Einl. 38; **Vor** **12** 98 f.
- Empfehlungs- und Verleitungsverbot** **7** 44; **8** 213 ff.
 - auf der Grundlage einer Insiderinformation **8** 235 ff.
 - dogmatische Einordnung **8** 214
 - Dritten **8** 217 f.
 - Empfehlen **8** 225 ff.
 - juristische Personen **8** 229, 232 ff.
 - Offenlegung siehe Offenlegung von Empfehlungen und Verleitungen
 - Rechtsgut **8** 214
 - Sprachfassung **8** 216
 - systematische Standortbestimmung **8** 213
 - Verbot der Nutzung von Empfehlungen und Verleitungen siehe Tippempfänger-Haftung
 - Verfügungen über Insiderinformationen **8** 230 ff.
 - Verleiten **8** 220
 - Zweck **8** 213
- Enforcement-Verfahren** **17** 432 ff.
- Erfindungen**
 - Insiderinformationen **7** 434 ff.

- Erfüllung von Verbindlichkeiten** **8** 155 ff.; **9** 97 ff.
- Erwägungsgründe**
 - Auslegung **Einl.** 64 ff.
- Erwerbs- und Übernahmeangebote** **7** 372 ff.
 - Ad-hoc-Publizität **17** 92, 387 ff.
 - Begriff **11** 65 ff.
 - Erwerbsabsicht **8** 184 ff.; **10** 159
 - Fundamentaler Wert **7** 372
 - gegenwärtige Umstände **7** 377 ff.
 - Kursrelevanz **7** 372 f.
 - Lafonta **7** 373
 - Marktsondierung **11** 55 ff.
 - Offenlegung von Insiderinformationen **10** 149 ff., 168 ff.
 - öffentliche Übernahmeangebote **8** 166; **9** 108 ff.
 - Übernahmeprämie **7** 372
 - Volatilitätsinformationen **7** 373
 - zukünftiger Umstand **7** 374 ff.
- ESA (European Supervisory Authorities)** Einl. 40
- ESMA** Einl. 40, 42 ff.
 - Ad-hoc-Publizität **17** 198 ff., 210 ff., 263 ff.
 - Aufgaben **Einl.** 46 ff.
 - Aufsicht der Aufsicht **Einl.** 44
 - Befugnisse **Einl.** 46 ff.
 - Beschlüsse gegenüber Marktteilnehmern **Einl.** 48
 - Drei-Stufen-Mechanismus **Einl.** 47 f.
 - Einigungsverfahren zwischen verschiedenen zuständigen Behörden **13** 90 ff.
 - ESMA-Liste **4** 17 ff.
 - Lamfalussy-Verfahren siehe Lamfalussy-Verfahren
 - Leitlinien und Empfehlungen **Einl.** 38, 53
 - Leitlinien zu Alternativen Leistungskennzahlen **17** 542
 - Marktsondierung **11** 117 ff., 149 ff.
 - Notifizierung der – über zulässige Marktpraxis **13** 68 ff.
 - Organisation **Einl.** 45
 - Rat der Aufseher **Einl.** 45
 - Rechtsschutz siehe Rechtsschutz
 - Stellungnahme der – über zulässige Marktpraxis **13** 75 ff.
 - Überwachung der Anwendung der zulässigen Marktpraxis **13** 108
 - technical advice **Einl.** 27, 37
 - Verbraucherschutz **Einl.** 43
 - Verfahren **Einl.** 45
 - Veröffentlichung der zulässigen Marktpraxis durch ESMA **13** 88, 107
 - Zweck **Einl.** 43
- ESZB (Europäisches System der Zentralbanken)** Einl. 41
- ETF** **2** 50; **8** 152
- EU-Kapitalmarktrecht**
 - systematische Standortbestimmung der MAR **Einl.** 1 ff.
- EURIBOR** **Vor** **12** 107, 151; **12** 3, 23, 274, 277
- Europäische Kapitalmarktaufsicht** Einl. 40 ff.
- Euro-Bob-Future** **2** 60
- Euro-Bund-Future** **2** 60
- Exchangeable Bonds (Umtauschanleihen)** **2** 83; **5** 83, 107; **19** 53
- Excessive Bid-Off-Spreads** **12** 172 ff.
- Extraterritoriale Anwendung** **2** 103

F

- Face-to-face-Geschäft** 8 143 f., 171 ff.; 11 41; 14 119 f.
- Festgeschäft** 2 55, 57
- FiMaNoG Einl.** 77 f.
- Finanzinstrument** 2 8 ff.
 - Aufträge über Geschäfte mit Finanzinstrumenten 7 304 ff.
 - Begriff 2 8 ff.
 - Finanzinstrument-Bezug bei Insiderinformation 7 116 ff.
 - Gefährdung der Finanzstabilität 17 325
 - innovative Finanzinstrumente 2 20, 28
 - Marktbezug 2 88 ff.; siehe auch Marktbezug
 - Marktmanipulation Vor 12 105
 - Marktsondierung 11 28
- Finanzstabilität**
 - Gefährdung der – 17 203 ff., 311 ff., 354 ff.
- Flipping** 5 11
 - übertragbare Wertpapiere siehe Übertragbare Wertpapiere
- Floors** 2 62; 12 89
- Folgenabschätzung**
 - MAR Einl. 21
- Forward Rate Agreement** 2 55, 62; 7 310
- Frachtsatz**
 - Derivatkontrakt 2 73 f.; 7 310
- Freiverkehr (free float)** 2 91 f.; 5 139; 7 57, 291, 306; 11 30; 17 57, 550
- Fremdkapitalbeschaffung** 7 390 ff.
- Front running** 7 291, 294 ff., 300, 304, 306; 12 94
- Führungskräfte**
 - Eigengeschäfte siehe Eigengeschäfte von Führungskräften
- Fundamentalwert** 7 192 ff., 283, 289; Vor 17 51
 - Ad-hoc-Publizität 17 74 ff.
 - Erwerb eigener Aktien 7 398
 - Erwerbs- und Übernahmeangebote 7 372
 - Rückkauf von Anleihen 7 398
- Funktionsfähigkeit des Kapitalmarktes** 8 44 f., 214, 243; 9 78; 10 234; 13 2; 14 14 f.; 15 7; 19 106; siehe auch Marktintegrität
- Future** 2 55, 58, 60, 62 ff.; 5 84; 7 310; 12 55, 157, 187, 316, 319, 336, 386

G

- Gas**
 - physische Warenderivate 2 70
- Gefahr für das EU-Kapitalmarktrecht Einl.** 93
- Gegenparteien**
 - Begriff 9 82
 - Insiderrecht 9 76 ff.
- Geheimhaltung**
 - Sicherstellung der – 17 266 ff.
- Geheimnis**
 - Betriebs- und Geschäftsgeheimnis 10 120; 17 234
- Geld- und Währungspolitik** 6 17 ff.
 - ungeschriebene Voraussetzungen 6 31
- Geldmarktinstrumente** 2 45 ff.
 - Einlagenzertifikat (Certificates of Deposit) 2 48
 - Handelbarkeit 2 46
 - Kryptowährung 2 86

- kurzfristige Schuldscheindarlehen 2 49
- Schatzanweisung (Treasury Bills) 2 48
- Schatzwechsel 2 49
- Sparbrief 2 49
- Standardisierung 2 47
- Termingelder 2 49
- Geldl-Entscheidung** 7 11, 13 f., 80, 93 f., 97 ff., 105, 107, 199, 217, 374, 392, 399, 412, 435
- Gemeinsamer Ausschuss Einl.** 40
- Gemeinsamer Rechtsrahmen** 1 4
- Generalamnestie Einl.** 79 ff.
- Genuine link** 2 103
- Genussrechte**
 - Rückkaufprogramm 5 33
- Genussschein** 2 35
- Genussschuldverschreibung**
 - Rückkaufprogramm 5 23
- Geregelter Markt** 2 91
- Gerichte** 7 57 ff., 146, 223; 12 244 f.
 - Ad-hoc-Publizität 17 29, 123, 142, 257, 259
- Gesellschafterhaftung**
 - Insiderverbot 14 123 f.
- Gesetzesänderungen** 5 8a; 7 3a; 16 13; 17 16a
- Gesetzesverstoß**
 - Insiderinformation 7 406 f.
- Geschichte Einl.** 12 ff.
 - europäisches Marktmissbrauchsrecht vor MAR Einl. 12 ff.
 - Insider-RL Einl. 15
 - MAR Einl. 18 ff.
 - Regelungen der Mitgliedstaaten Einl. 13 f.
- Gesetzgeberische Qualität**
 - Kritik Einl. 86 ff.
- Gesetzgebungsmaterialien Einl.** 61 ff.
- Gewinnschuldverschreibung** 5 23, 33
 - Rückkaufprogramm 5 23, 33
- Gleichberechtigter Informationszugang (equal access) Vor** 7 38 ff.; 7 2; 8 43, 134 ff., 242; 9 85, 137; 10 15, 43; 14 2; Vor 17 39; 17 7, 447
 - Rückausnahme bei rechtswidrigem Grund 9 137
- Globalurkunde**
 - Aktienzertifikat 2 30
- GmbH-Anteile** 2 13, 16, 26 ff.
- Goshen Einl.** 1
- Greenshoe-Option** 5 112, 128, 131
 - Reverse Greenshoe 5 139

H

- Haftung für fehlerhafte Kapitalmarktinformation** 7 182
- Handelsbezogene Informationen (trading information)** 7 162, 170, 243, 301 ff., 290 ff., 345
- Handelsfenster (trading window) Vor** 7 17
- Handelsplatzbetreiber**
 - Marktmissbrauch 16 14 ff.
- Harmonisierungsgrad Einl.** 50
- Hedging**
 - Insiderhandelsverbot 8 158 ff., 170
- Hinterlegungsschein** 2 11, 30, 36, 41
- Hinweispflichten**
 - Marktsondierung 11 89 ff., 125 f.
- Hochfrequenzhandel** 12 349

Stichwortverzeichnis

I

Improper Matched Orders Vor 12 17, 124 ff., 140, 353

Index 2 11, 42, 53, 59 f., 63, 73 f.; 7 252 f., 310, 321; **Vor** 12 107, 153; 12 25, 276 f.

– Disclosure-Index **Vor** 17 109

Indexoption 2 60, 77

Indikatoren

– für manipulatives Handeln durch Aussenden falscher oder irreführender Signale und durch Herbeiführen bestimmter Kurse 12 63 ff.

– in Anhang I 12 396 ff.

– in Bezug auf Vorspiegelung falscher Tatsachen oder sonstige Kunstgriffe oder Formen der Täuschung 12 203 ff.

Individualschutz 14 9 ff.; 15 7

Informationsarbitragemodell Vor 7 84 ff.

Informationshändler Vor 7 39, 85 ff., 110 f., 128; **Vor** 17 62 ff.; 17 7 f.

Inflationsrate

– Derivatkontrakt 2 73 f.; 7 310, 321, 326

Inhaberschuldverschreibung 2 32, 36, 44

Insidergeschäft siehe auch Insiderrecht; Insiderhandelsverbot; Insiderverbot

– Begriff 8 7

– Nutzung einer Empfehlung oder Verleitung 8 248

– Verleitung und Empfehlung zu einem – 8 219 ff.

– Wirksamkeit des – 14 116 ff.

Insiderhandelsverbot 7 42; 8 43 ff.; siehe auch Insiderverbot

– abfindungspflichtige Strukturmaßnahmen 8 200

– Aktivismus 8 189a ff.

– Alongside Purchases 8 183

– auf einem Entschluss des Insiders beruhend 8 53 ff.

– Auswirkung des Informationsvorsprungs auf Konditionen des Insidergeschäfts 8 143 f.

– Auswirkung des Insiderwissens auf Preis 8 141 f.

– Beteiligungsaufbau 8 165 ff.; 9 120

– Bieter 8 184

– Compliance-Regeln 8 95

– direktes und indirektes Geschäft 8 71 ff.

– dogmatische Einordnung 8 43

– Due-Diligence-Prüfung 8 165

– Eigen- und Fremdgegeschäft 8 68 ff.

– Entgeltlichkeit 8 57

– Erfüllung von Verbindlichkeiten 8 155 ff.; 9 97 ff.

– Erfüllungsgehilfe des Bieters 8 185

– Erwerb und Veräußerung 8 47 ff.

– Erwerbsabsicht 8 184 ff.

– Face-to-face-Geschäft 8 143, 171 ff.; 11 41

– Geschäft 8 47 ff.

– geschütztes Rechtsgut 8 44

– gesicherter Anspruch 8 58 ff.

– Hedging 8 158 ff., 170

– Investmentpläne 8 152 f.

– juristische Personen 8 84 ff., 108 ff.

– Kausalität zwischen Kenntnis der Information und Entscheidung 8 139 f.

– Kenntnis der Insiderinformation 8 96 ff.

– Kursstabilisierung 8 207 ff.

– Leerverkauf 8 157

– Leerverkaufsattacken 8 144b f.

– M&A-Transaktionen 8 165 ff.

– Marktbezug 8 65a

– Masterpläne 8 175 ff.

– Mitarbeiterprogramme 8 152 f.

– Mittelsmänner 8 72

– Normentwicklung 8 46

– Nutzung von Insiderinformationen 8 112 ff.

– öffentliche Übernahmeangebote 8 166; 9 108 ff.

– Orders 8 150 f.

– Rückkaufprogramm 8 201 ff.

– Spector-Ausnahme 8 132, 141 f., 168 ff., 200

– Spector-Regel 8 101, 116, 124 f., 127, 131 ff., 168 ff.

– Squeeze-Out 8 200

– staatliche Preiskontrolle 8 141

– Stornierung und Änderung von Orders 8 74 ff.

– Strafverfahren 8 147

– Überschreitung der Kontrollschwelle 8 198 f.

– Überschreitung meldepflichtiger Schwellenwerte 8 190 ff.

– Umsetzung eigener Entschlüsse 8 167; 9 129 ff.

– Unterlassen eines Geschäfts 8 66 f.

– Use versus possession 8 112 ff.

– Verfügen über Insiderinformationen 8 96 ff.

– Verpfändung 8 59

– Verletzung der Mitteilungspflicht gem. § 43 Abs. 1 Satz 3 Nr. 2 WpHG 8 195 ff.

– Vertragstyp 8 60

– Verwaltungsprozess 8 146

– Verwertung von Sicherheiten 8 163 f.

– Warehousing 8 186 f.

– Wechsel der Inhaberschaft 8 62 ff.

– Weißer Ritter (white knight) 8 188 f.

– Zeichnung junger Aktien 8 64

– Zweck 8 43

Insiderinformation 7 1 ff.

– Abgrenzungswirkung 7 82 ff.

– Ad-hoc-Publizität 7 9, 45 ff.; 17 72 ff., 446 ff.

– Analystenkonferenz 7 139

– Änderungen der Beteiligungsstruktur 7 387 ff.

– Anknüpfung der insiderrechtlichen Prüfung 7 39 ff.

– Anlageentscheidung 7 171 ff.

– Aufdeckungswahrscheinlichkeit 7 155b ff.

– Aufträge über Geschäfte mit Finanzinstrumenten 7 304 ff.

– Begriff 7 23 ff.

– Bereichsöffentlichkeit 7 124

– Bestätigungen, Klarstellungen und Ergänzungen früherer Stellungnahmen 7 447 ff.

– Bewertungen und Analysen aufgrund öffentlich verfügbarer Angaben 7 327 ff.

– Bloomberg 7 136

– bloßer Handel in mehreren Staaten 7 154 f.

– breites Anlegerpublikum 7 132

– Bundesanzeiger 7 141

– Compliance-System 7 423 ff.

– Compliance-Vorfälle 7 155a ff., 407a ff.

– Corporate Governance 7 423 ff.

– DaimlerChrysler-Fall 7 68, 102, 270

– Daseinsicherheit 7 31

– Delisting 7 385 f.

– Director's Dealings 7 387 ff.

- Doppel-/Mehrfachnotierung 7 150 f.
- Downlisting 7 385
- Drittbezug 7 25
- Eigenverwaltung 7 430
- Einheitsprinzip 7 9
- Eintrittssicherheit 7 32, 35, 37
- Emittenten/Finanzinstrument-Bezug 7 116 ff.
- Endereignis 7 67
- Entstehungsgeschichte 7 4 ff.
- Erfindungen, Patente, Lizenzen, Zulassungsverfahren 7 434 ff.
- Erkrankungen 7 415 ff.
- Erwerb eigener Aktien 7 398 ff.
- Erwerbs- und Übernahmeangebote siehe Erwerbs- und Übernahmeangebote
- ESG-Investoren (*ESG investing*) 7 192a, 271
- Ex-ante-Perspektive 7 47
- Existenzunsicherheit 7 35, 37
- Fachkongress 7 140
- Fehlverhalten 7 419 ff.
- Finanzberichterstattung 7 432a ff.
- FMFG 7 3
- Fremdkapitalbeschaffung 7 390 ff.
- gegenwärtig unsichere Umstände 7 112 ff.
- Geld-Entscheidung 7 11, 13 f., 80, 93 f., 97 ff., 105, 107, 199, 217, 374, 392, 399, 412, 435
- Gerichtsöffentlichkeit 7 141
- Gerichtsverfahren 7 444 ff.
- Gerüchte 7 57 ff., 146, 223
- Geschäftszahlen 7 432a ff.
- Gesetzesverstöße 7 406 f.
- gestreckte Sachverhalte 7 66 ff., 101
- handelsbezogene Informationen (*trading information*) 7 162, 170, 243, 301 ff., 290 ff., 345
- harte Informationen 7 38, 196 ff.
- Hauptversammlung 7 141
- Herkunftsmitgliedstaat 7 148, 152
- Informationsgegenstände 7 50
- Informationslage 7 41 ff.
- innere Tatsachen 7 25
- Information über Tatsachen 7 54 ff.
- Insiderinformation light 7 12
- Insider-RL 7 4
- Insolvenz 7 426 ff.
- interne Untersuchungen 7 407b ff.
- Investitionen 7 433
- im Falle ihrer öffentlichen Bekanntheit 7 155a ff.
- Jahresabschluss 7 145
- Kapitalerhöhung 7 390 ff.
- Kapitalherabsetzung 7 390 ff.
- klinische Tests 7 438 ff.
- komplexe Informationslagen 7 111
- Krise 7 426 ff.
- Kundenaufträge 7 18
- Kursrelevanz 7 156 ff.; siehe auch Kursrelevanz
- Kursspezifität 7 84 ff.
- Lafonta-Problematik 7 87 ff., 174, 213, 236
- Marktmisbrauchs-RL 2003 7 6 ff.
- Marktsondierung 11 70, 127 ff.; siehe auch Marktsondierung
- Massenentlassungen 7 442 f.
- Meinungen, Einschätzungen, Werturteile 7 73 ff., 226 ff.
- Mitgliedstaats-Publizität 7 1 f.48
- Mosaikfälle 7 52, 184 ff., 446; 14 65
- Nebenwirkungen 7 438 ff.
- Netflix 7 138
- nicht öffentlich bekannt 7 121 ff.
- Offenlegung siehe Offenlegung von Insiderinformationen
- offensichtlich irrelevante Informationen 7 91
- öffentliche Anhörung 7 140
- öffentliche Bekanntheit 7 144 ff., 155a ff.
- öffentlicher Raum 7 143
- Order-Antezipator (*order anticipator*) 7 162, 300
- Organe 7 408 ff.
- personelle Veränderungen 7 408 ff.
- Perspektive 7 46 ff.
- Phänomenologie der Informationen 7 28 ff.
- Pläne, Vorhaben, Absichten 7 69, 106
- präzise 7 77 ff.
- Pressekonferenz 7 140
- Probability/Magnitude-Formel 7 86, 198, 204 ff., 217, 224, 228, 233
- Prognosen 7 70 ff., 103, 106
- Rating 7 73, 143a, 450
- Rechtsauffassung 7 74
- rechtsvergleichende Umschau 7 21 f.
- Redaktionen, Nachrichtenagenturen und vergleichbare Informationsdienste 7 134
- Regelpublizität 7 142, 145
- Reputationsverlust 7 406 f.
- Reuters 7 136
- Rückkauf von Anleihen 7 398 ff.
- Rundfunk- und Fernsehsendung 7 136
- Saldierungsverbot 7 53
- Scalping 7 25 ff.
- Schuttschirmverfahren 7 430
- Sicherheit 7 31 f., 34 ff.
- soziale Netzwerke 7 138
- Sperrwirkung 7 100 ff., 115
- Sprachfassung 7 20, 331
- Spruchverfahren 7 444 ff.
- Squeeze-out 7 382 f.
- Systematik 7 3 ff.
- Tageszeitung 7 135
- Tipps, Empfehlungen 7 76
- Umwandlung 7 384
- Unentgeltlich 7 131
- unethisches Verhalten 7 406 f.
- unsichere Informationen 7 35, 56, 223, 232 ff.
- unwahre Tatsachen 7 62 ff.
- Verlässlichkeit 7 35, 37, 61, 203, 223, 227
- Veröffentlichung auf Website des Emittenten 7 137
- Veröffentlichung von Ad-hoc-Mitteilungen 7 130
- verständiger Anleger siehe Verständiger Anleger
- Verwaltungsverfahren 7 444 ff.
- Warenderivate 7 18, 307 ff.
- Wartefrist 7 130
- weiche Information 7 38, 81, 201 ff.
- Wertinformation 7 161, 170
- Werteinschätzungsinformation 7 165, 388; 8 193; 17 88, 91
- Wertveränderungsinformation 7 164, 344
- zeitliche Dimension 7 30 ff., 33
- Zugang des breiten Anlegerpublikums 7 126 ff.

Stichwortverzeichnis

- Zulassung in einem, aber Handel in mehreren Staaten **7** 152 f.
- Zugang nur in einem Mitgliedstaat **7** 148 f.
- zukunftsbezogene Informationen **7** 92 ff., 217 ff.
- Zutreffensunsicherheit **7** 35
- Zuverlässigkeit und Integrität **7** 419 ff.
- Zwischenschritte **7** 67, 111 ff.
- Insiderlisten** **18** 1 ff.
- Aktualisierung **18** 62 ff.
- Änderungen gegenüber bisherigem Recht **18** 7 f.
- Aufbewahrung der – **18** 66 ff.
- aufzunehmende Personen **18** 25 ff.
- Beauftragung einer anderen Person mit der Führung des Verzeichnisses **18** 47
- Belehrung **18** 41 ff.
- ereignisspezifisch **18** 39
- Form **18** 49 ff.
- Inhalt **18** 49 ff.
- Investor-Relations-Agenturen **18** 20
- KMU-Wachstumsmärkte **18** 69 ff.
- Konzernklausel **18** 11
- Konzernunternehmen **18** 23
- Kreditinstitut **18** 18
- Organisation der – **18** 38 ff.
- permanente Insider **18** 40
- persönlicher Anwendungsbereich **18** 9 ff.
- Ratingagentur **18** 19
- Sprache **18** 59
- transaktionspezifisch **18** 39
- Übermittlung der – **18** 60
- Umsetzung in deutsches Recht **18** 73 f.
- Vertreter der freien Berufe **18** 17
- Verwahrung **18** 62 ff.
- Wirtschaftsprüfer **18** 21
- Zeitpunkt der Aufnahme **18** 35 ff.
- Zweck **18** 3
- Insiderrecht** siehe auch Insiderverbot
- Abschöpfung der Handelsgewinne **Vor 7** 18
- Agenturkosten (agency costs) **Vor 7** 42
- Anlegerschutz **Vor 7** 30 ff.
- Anlegervertrauen **Vor 7** 34 ff.
- Aufklärungspflicht **Vor 7** 52
- Australien **Vor 7** 12, 46
- Behavioral Finance **Vor 7** 81 ff.
- Beteiligungshöhe des Managements **Vor 7** 24
- Betrug, Insiderhandel als – **Vor 7** 52 ff.
- Coase-Theorem **Vor 7** 65
- corporate self dealing **Vor 7** 60 ff., 69
- Corporate Governance **Vor 7** 102 ff., 116 ff., 139
- defizitärer Mechanismus der Einpreisung neuer Informationen **Vor 7** 109
- Director's Dealings **Vor 7** 23
- disclose or abstain **Vor 7** 49
- Disposition **Vor 7** 51, 59, 67
- dogmatische Konzepte **Vor 7** 45 ff.; **14** 15
- Emittenten-/Aktionärsschutz **Vor 7** 41 ff.
- empirische Evidenz **Vor 7** 130 ff.
- Fairness **Vor 7** 27 ff.
- Fehlanreize **Vor 7** 119
- flankierende Publizitätsvorschriften **Vor 7** 21 ff.
- Geltungsgründe **Vor 7** 25 ff.
- gleichberechtigter Informationszugang (equal access) **Vor 7** 38 ff.; **7** 2
- Gütesiegel des Kapitalmarktes **Vor 7** 37
- Handelsfenster (trading window) **Vor 7** 17
- historische Wurzeln **Vor 7** 4 ff.
- In the Matter of Cady, Roberts & Co **Vor 7** 5, 46 f., 141; **14** 21
- Individualschutz **14** 9 ff.
- Informationsarbitragemodell **Vor 7** 84 ff.
- informationsbezogenes Handels-, Offenlegungs- und Verleitungsverbot **Vor 7** 16
- Informationsdiebstahl, Insiderhandel als – **Vor 7** 60
- Informationshändler **Vor 7** 39, 85 ff., 110 f., 128
- insider trading tax **Vor 7** 31
- Insiderhandel als Vergütungsmechanismus für Manager **Vor 7** 102 ff., 116 ff.
- Insiderinformation siehe Insiderinformation
- Insiderverbot siehe Insiderverbot
- Kanada **Vor 7** 10 f., 41, 61, 68 f.
- Kapitalmarkteffizienzhypothese (ECMH) **Vor 7** 75 ff.
- kompetitiver Markt für Informationshändler **Vor 7** 39; **14** 8 ff.
- Leerverkaufsverordnung **Vor 12** 154 ff.
- Liquiditätsanbieter (liquidity providers) **Vor 7** 89 ff., 128
- Liquiditätshändler (liquidity traders) **Vor 7** 87
- makroökonomische Studien **Vor 7** 132 ff.
- Marktdelikt **Vor 7** 46 ff.; **14** 6
- Marktintegrität **Vor 7** 114 f.
- Marktliquidität **Vor 7** 114 f.
- Marktmanipulation **Vor 12** 149 ff.
- Marktschutz **Vor 7** 33 ff.
- mikroökonomische Studien **Vor 7** 137 ff.
- misappropriation theory **Vor 7** 62; **10** 60
- Negativauslese (adverse selection) **Vor 7** 91, 135
- Neuseeland **Vor 7** 13, 46
- noise traders **Vor 7** 86, 110
- Offenlegung von Empfehlungen und Verleitungen siehe Offenlegung von Empfehlungen und Verleitungen
- Offenlegung von Insiderinformationen siehe Offenlegung von Insiderinformationen
- öffentliche Übernahmeangebote **8** 166; **9** 108 ff.
- ökonomischer Hintergrund **Vor 7** 72 ff.
- personenbezogenes (zeitweiliges) Handelsverbot **Vor 7** 17 ff.
- Preiseinfluss und Profitabilität **Vor 7** 137
- Property-rights-Theorie **Vor 7** 63
- rapacious thief **Vor 7** 61
- Rechtsdurchsetzung **Vor 7** 68 ff.
- rechtsvergleichende und regulierungstheoretische Grundlagen **Vor 7** 1 f.
- Referenzwert-Verordnung (Benchmark-Verordnung) **Vor 12** 151 ff.
- Regelungsinstrumente **Vor 7** 15 ff.
- Restatement **Vor 7** 55
- Risikoprämie für Großaktionäre **Vor 7** 105
- Schwächen staatlicher Rechtsdurchsetzung **Vor 7** 106 f.
- Schweiz **Vor 7** 14, 46
- Screening **Vor 7** 123
- selektive Informationsweitergabe **Vor 7** 16
- Signaling **Vor 7** 123
- stealth trading **Vor 7** 109
- Strafbarkeit **Vor 7** 68

- Systematik **14** 16 ff.
- Texas Gulf Sulphur **Vor 7** 5, 46, 60, 94, 137
- Tippempfänger-Haftung siehe Tippempfänger-Haftung
- tipper **Vor 7** 53, 56
- Treupflicht (fiduciary duty) **Vor 7** 55
- Umsetzung eigener Entschlüsse **8** 167; **9** 129 ff.
- Untreue, Insiderhandel als – **Vor 7** 60 ff.
- USA **Vor 7** 5, 8 f., 38, 41, 46, 52 ff., 60 ff., 68 ff.; **14** 21
- Utilitätshändler **Vor 7** 87, 128
- Verdrängung der Outsider-Informationshändler **Vor 7** 110 ff.
- verwaltungsrechtliche Sanktion **Vor 7** 68
- Vorfeldtatbestand **14** 16
- Vorstandsvergütung **Vor 7** 140
- Wettbewerb der Marktplätze **Vor 7** 37
- Insider-RL Einl.** 15
- Insiderinformation **7** 4
- Insiderverbot **14** 26
- Insiderverbot 7** 42 ff.; **14** 1 ff.
- adverse selection component **Vor 7** 135
- Aktionärsschutz **14** 12 f.
- am Beschluss Beteiligte **8** 38 f.
- Änderungen gegenüber bisherigem Recht **14** 34 ff.
- Begriff des Insidergeschäfts **8** 7
- Broker **9** 86 ff.
- Compliance-Maßnahmen juristischer Personen siehe Compliance-Maßnahmen juristischer Personen
- Corporate Governance **Vor 7** 102 ff., 116 ff.
- dogmatisches Konzept **Vor 7** 46 ff., 55
- Effektivität **Vor 7** 141 ff.
- Eigentümerstruktur **Vor 7** 136
- Empfehlungsverbot siehe Empfehlungs- und Verleittungsverbot
- Erfüllung von Verbindlichkeiten **8** 155 ff.; **9** 97 ff.
- Gegenparteien **9** 76 ff.; siehe auch Gegenparteien
- Geschichte **14** 20 ff.
- Informationseffizienz **Vor 7** 133
- Insiderhandelsverbot siehe Insiderhandelsverbot
- internationaler Anwendungsbereich **2** 7, 103 ff.; **8** 42
- Kapitalkosten **Vor 7** 98, 125 ff., 132
- keine individualschützende Funktion **Vor 7** 50
- Kursstabilisierungsmaßnahme siehe Kursstabilisierungsmaßnahme
- Leerverkauf **9** 97 ff.
- Liquidität **Vor 7** 134 f.
- makroökonomische Studien **Vor 7** 132 ff.
- market making **9** 76 ff.; siehe auch Market making
- Marktintegrität **Vor 7** 99 ff.
- Marktliquidität **Vor 7** 99 ff.
- ökonomische Rechtfertigung **Vor 7** 93 ff., 108 ff.
- Organisationspflicht **14** 18 f.
- outsider trading **Vor 7** 97
- Pareto-Verbesserung **Vor 7** 127
- personeller Anwendungsbereich **8** 10 ff.
- Plädoyer für Deregulierung **Vor 7** 96 ff.
- Primärsinsider siehe Primärsinsider
- Rückkaufprogramm siehe Rückkaufprogramm
- sachlicher Anwendungsbereich **8** 40 ff.

- Segré-Bericht **14** 22
- Sekundärsinsider siehe Sekundärsinsider
- strafrechtliche Sanktion siehe Strafrechtliche Sanktion
- Tippempfänger-Haftung siehe Tippempfänger-Haftung
- unrechtmäßige Offenlegung **7** 43
- Verbrechen ohne Opfer (victimless crime) **Vor 7** 99
- Verleittungsverbot siehe Empfehlungs- und Verleittungsverbot
- verwaltungsrechtliche Sanktion siehe Verwaltungsrechtliche Sanktionen
- zivilrechtliche Sanktionen siehe Zivilrechtliche Sanktionen
- Insolvenz**
- Insiderinformation **7** 426 ff.
- Institutioneller Rahmen Einl.** 30 ff.
- CRIM-MAD **Einl.** 31
- Rechtsetzungskompetenz **Einl.** 30 f.
- Institutionen**
- –, die Preise beeinflussen können **7** 365 ff.
- Investmentpläne 8** 152 f.
- Investor Relations 10** 187 ff.
- Abgrenzung zu Marktsondierung **11** 31
- IPO**
- Kursstabilisierung **5** 93, 102
- Irrelevanztheorem 7** 390
- Irrevocable Undertaking 11** 67

J

- JODI (Joint Organisations Database Initiative)** 7 324
- Journalistenprivileg 12** 271 ff.; **15** 35; **20** 217; **21** 1 ff.
- Abwägung **21** 42, 46 ff.
- Änderungen gegenüber bisherigem Recht **21** 8 f.
- Angebot und Nachfrage an Finanzinstrumenten **21** 38
- Ausnahmen **21** 28 ff.
- Bedeutung **21** 5 f.
- Belgien **21** 63
- bloßer Empfang der Information **21** 33
- dogmatische Einordnung **21** 4
- eigennütziger Zweck **21** 29 ff.
- Empfehlung **21** 10
- enge Beziehung **21** 30
- Frankreich **21** 65
- Gefahr für die Marktintegrität **21** 45
- geschützte Tätigkeiten **21** 27
- Gewinn **21** 31
- grenzüberschreitende Sachverhalte **21** 51 f.
- Hyperlink **21** 48
- hardening of soft law **21** 6
- Informaton **21** 11
- Internet **21** 22
- Italien **21** 65
- journalistische Berufs- und Standesregeln **21** 50 ff.
- journalistische Zwecke **21** 14 ff.
- Kundenakquise **21** 17
- manipulativer Zweck **21** 34 ff.
- Medien **21** 21 f.

Stichwortverzeichnis

- Meinungen **21** 24
- Meinungs- und Pressefreiheit **21** 42 ff.
- Niederlande **21** 64
- Offenlegung **21** 10
- periodische Presseerzeugnisse **21** 15
- persönlicher Schutzbereich **21** 15 ff.
- Pflichtpublizität **21** 26
- Pressekodex **21** 56 ff.
- Rechtsfolge **21** 40 ff.
- sachlicher Schutzbereich **21** 19 f.
- Selbstregulierung **21** 56 ff.
- Spanien **21** 66
- Sprachfassung **21** 7
- staatliche Normen **21** 53 ff.
- Tatsachenäußerungen **21** 23
- Tweets **21** 22
- Verbreitung **21** 10
- Vereinigtes Königreich **21** 61 f.
- Verlinkung **21** 20
- Voraussetzungen **21** 10 ff.
- Vorteil **21** 31
- Werbung **21** 17, 25
- Zweck **21** 3

Jungschein

- Aktienzertifikat **2** 31

Juristische Personen

- Compliance-Maßnahmen juristischer Personen
siehe Compliance-Maßnahmen juristischer Personen
- Empfehlungs- und Verleitungsverbot **8** 229, 232 ff.
- Insiderhandelsverbot **8** 84 ff., 108 ff.
- Offenlegung von Insiderinformationen **10** 33 f.
- Sekundärinsider **8** 37
- strafrechtliche Sanktion **14** 46 f., 95 ff.; **15** 64 ff.;
siehe auch Strafrechtliche Sanktion
- Tippempfänger-Haftung **8** 255, 261

K

Kanada

- Ad-hoc-Publizität **Vor 17** 21 ff.; **17** 463
- Geheimhaltungsprivileg **Vor 17** 23
- Insiderrecht **Vor 7** 10 f., 41, 61, 68 f.
- Sanktionen **Vor 17** 24

Kapitalerhöhung

- Ad-hoc-Publizität **17** 412
- Insiderinformation **7** 390 ff.; **10** 117

Kapitalherabsetzung

- Ad-hoc-Publizität **17** 412
- Insiderinformation **7** 390 ff.
- Rückkaufprogramm **5** 32

Kapitalkosten

- Insiderverbot **Vor 7** 98, 125 ff., 132

Kapitalmarkt **2** 13

Kapitalmarkteffizienzhypothese (ECMH)

Vor 7 75 ff.; **Vor 17** 51

Kassageschäft **2** 54, 61, 72

Klimavariablen

- Derivatkontrakt **2** 73 f.

KMU

- Reduzierung des Verwaltungsaufwandes von –
Einl. 76

Kompetenz

- Kritik **Einl.** 84 f.

Kompetitiver Markt Vor 7 39; **14** 8; **Vor 17** 41 f.

Konzeptionsherrschaft **12** 251

Konzern **11** 53 f.

- Ad-hoc-Publizität **17** 59, 92, 96 ff., 161, 326 f.
- Cash-Pools **17** 103
- eingegliederte Gesellschaft **10** 132
- faktisch abhängige Gesellschaft **10** 133 ff.
- Informationssystem **17** 133
- Insiderliste **18** 11, 23
- Offenlegung unter Schwestergesellschaften **10** 138
- Offenlegung gegenüber Tochtergesellschaften **10** 137
- verbundene Unternehmen siehe Verbundene Unternehmen
- Vertragskonzern **10** 130 f.

Konzerninteresse **10** 127, 130

Kreditinstitut **5** 67, 74 ff., 97; **17** 322 ff.

- Insiderliste **18** 18
- Offenlegung von Insiderinformationen **10** 219 ff.

Kritik **Einl.** 84 ff.

- gesetzgeberische Qualität **Einl.** 86 ff.

- Kompetenz **Einl.** 84 f.

Kryptoderivat **2** 87

Kryptowährungen **2** 23

Kryptowerte **2** 8, 78 ff.

Künstlichkeit des Preises (price artificiality) **12** 4 f., 11, 54 ff., 263 ff.

- Auktionsclearingpreis **12** 390 f.

Kursgrenze **5** 53 ff.

Kursrelevanz **7** 156 ff.

- Ad-hoc-Publizität **7** 174; **17** 525 ff.
- Aufdeckungswahrscheinlichkeit **7** 155b
- Bagatellfälle **7** 175
- Beurteilungsperspektive **7** 209
- Bewertungen, Analysen, Meinungsäußerungen
und andere Wertschätzungsinformationen **7** 226 ff.
- Bewertungsrelevanz **7** 190 ff.
- Black/Scholes-Modell **7** 194
- Capital Asset Pricing Model (CAPM) **7** 193
- Compliance-System **7** 424
- Corporate Governance **7** 424
- dogmatische Bedeutung **7** 157, 163
- Erkrankungen **7** 415
- Ermittlung **7** 176 ff.
- Erwartungswert **7** 192, 205, 229
- Erwerb eigener Aktien **7** 398 f.
- Erwerbs- und Übernahmeangebote **7** 372 f.
- ex-ante-Perspektive **7** 169
- Fehlverhalten **7** 419
- Fremdkapitalbeschaffung **7** 390 f.
- Fundamentalwert **7** 192 ff., 283, 289
- gegenwärtige unsichere Umstände **7** 221 f.
- Geld-Entscheidung **7** 199
- Gerüchte **7** 57 ff., 91 f., 223 ff.
- Grundlage der Anlageentscheidung **7** 171 ff.
- Haftung für fehlerhafte Kapitalmarktinformation
7 182
- Handel von (Primär-)Insidern **7** 252 ff.
- Handelsanreiz **7** 211 ff., 241
- handelsbezogene Informationen **7** 290 ff.
- Handelsinformation **7** 162
- harte Informationen **7** 196 ff.

- Kapitalerhöhung 7 390 f.
- Kapitalherabsetzung 7 390 f.
- Kursrelevanz zwischen Stellung des Zulassungsantrags und Aufnahme der Notierung 7 260 ff.
- Lafonta 7 174, 213, 236
- handelsbezogene Informationen 7 243
- Markterwartung 7 179 ff., 237
- Mindestwahrscheinlichkeit 7 210, 217 ff., 229 f.
- Mosaik-Fälle 7 184 ff., 446
- Order-Antezipator (order anticipator) 7 162, 300
- personelle Veränderungen 7 408 ff.
- Phänomenologie 7 159 ff.
- Probability/Magnitude-Formel 7 198, 204 ff., 217, 224, 228, 233
- Rückkauf von Anleihen 7 398 f.
- Sachverständigengutachten 7 195
- tatsächliche Marktreaktion und Ausbleiben 7 245 ff.
- truth-on-the-market doctrine 7 179
- Umgang des Emittenten mit Information 7 258 ff.
- unbestätigte Nachricht 7 223
- unsichere Informationen 7 223
- unsichere Informationen über unsichere Umstände 7 232 ff.
- Veränderung der Informationslage 7 177 ff.
- Verlässlichkeit 7 223, 227
- Vermutungen und Indizien 7 244 ff.
- verständiger Anleger 7 169 f.
- Volatilitätsinformationen 7 235 ff.
- weiche Informationen 7 201 ff.
- Werteinschätzungsinformation 7 165
- Wertinformation 7 161, 170
- Wertveränderungsinformation 7 164
- zukunftsbezogene Informationen 7 217 ff.
- Zuverlässigkeit und Integrität 7 419
- Kursstabilisierungsmaßnahme 5 80 ff.**
 - Abgrenzung von Rückkaufprogrammen 5 28
 - abschließende Regelung 5 8
 - Ad-hoc-Meldung 5 113
 - Aktien und Aktien entsprechende Wertpapiere 5 101 ff.
 - Aufzeichnungspflicht 5 122
 - Bereichsausnahme 5 2
 - Bezugsrechtsemission 5 108, 124
 - Bookbuilding-Phase 5 106
 - dogmatische Einordnung 5 7 f.
 - Emissionskurs 5 124
 - ergänzende Kursstabilisierungsmaßnahmen 5 127 ff.
 - Erstplatzierung 5 93, 102
 - ESMA 5 13
 - Finanzmarktförderungsgesetz 5 18
 - free float 5 139
 - Frist 5 120
 - Greenshoe-Option 5 112, 128, 131
 - Handel 5 85 ff.
 - Handel per Erscheinen 5 104
 - Insiderhandelsverbot 8 207 ff.
 - junge Aktien 5 93
 - kombiniertes Angebot 5 107
 - Konsortium 5 99
 - Kreditinstitut 5 97, 99
 - Kursgrenze 5 123 ff.
 - Legaldefinition und Abgrenzung 5 91
 - MAR 5 20
 - market making 5 91
 - Marktbezug 5 96
 - Marktmanipulation 12 91; 15 32 ff.
 - Marktmissbrauchs-RL 2003 5 19
 - Marktschonungsvereinbarung 5 88
 - Marktschutzvereinbarung (Lock-Up Agreements) 5 88
 - Mehrzuteilung 5 112, 128
 - Meldung 5 117 ff.
 - nach Ablauf des Stabilisierungszeitraums (post-stabilisation disclosure) 5 115
 - nackter Leerverkauf (naked short) 5 128
 - Offenlegung 5 110
 - ökonomischer Hintergrund 5 10 f., 127 f.
 - overallotment facility 5 130
 - personeller Anwendungsbereich 5 97 ff.
 - publicly announced 5 94
 - Refreshing the Shoe 5 135
 - reine Privatttransaktion 5 95
 - Reverse Greenshoe 5 139
 - sachlicher Anwendungsbereich 5 81 ff.
 - Schlusskurs 5 103
 - Schuldtitel 5 105, 125
 - signifikantes Zeichnungsangebot 5 92 ff.
 - Stabilisierungsmanager (stabilisation manager) 5 97, 112
 - Stabilisierungszeitraum 5 100
 - Tatbestandsausschlussgrund 5 7
 - Überzeichnung 5 112, 129 f.
 - verantwortliche Person der Offenlegung 5 111
 - Verantwortlicher der Meldung 5 118
 - Verhältnis zur Ad-hoc-Publizität 5 16
 - Verhältnis zur Beteiligungstransparenz 5 17
 - Verkaufsdruck 5 127
 - Verwässerungsschutzvereinbarung 5 88
 - vor Beginn der Erst- oder Zweitplatzierung (pre-stabilisation disclosure) 5 112 f.
 - Voraussetzungen 5 100 ff.
 - während des Stabilisierungszeitraums 5 114
 - Wertpapierdarlehen 5 128
 - Wertpapiere und verbundene Instrumente 5 82 ff.
 - Wertpapierfirma 5 97, 99
 - Wertpapierprospekt 5 113
 - zulässige Marktpraxis 5 15
 - zuständige Behörde des Handelsplatzes 5 121
 - Zuteilung 5 103
 - Zweck 5 4 ff.
 - Zweitplatzierung 5 93, 103

L

- Lafonta-Entscheidung 7 87 ff., 174, 213, 236**
- Lamfalussy-Verfahren Einl. 2, 32 ff.**
 - Durchführungsrechtsakte Einl. 35
 - Lamfalussy-II-Verfahren Einl. 32
 - Level 1 Einl. 33
 - Level 2 Einl. 34 ff.
 - Level 3 Einl. 38
 - Level 4 Einl. 39
 - Marktmanipulation Vor 12 48
 - Rahmenrechtsakte Einl. 33

Stichwortverzeichnis

Layering 12 160 ff., 167, 353

Leerverkauf

- Insiderrecht 9 97 ff.
- Insiderhandelsverbot 8 157
- Marktmanipulation **Vor** 12 154 ff.
- nackter – (naked short) 5 128

Leichtfertigkeit 14 57 ff.

Leitlinien

- ESMA **Einkl.** 38, 53; **Vor** 12 98 f.

Level-1-Rechtsakte **Einkl.** 51

- Lamfalussy-Verfahren **Einkl.** 33

Level-2-Rechtsakte **Einkl.** 52

- Auslegung siehe Auslegung der MAR und der Level-2-Rechtsakte
- Diskussionspapier **Einkl.** 27
- Lamfalussy-Verfahren **Einkl.** 34 ff.
- MAR **Einkl.** 27 ff.
- Marktmanipulation **Vor** 12 55 ff., 76 ff., 93 ff.
- Marktmissbrauchs-RL 2003 **Einkl.** 16
- technical advice der ESMA **Einkl.** 27, 37
- technische Regulierungs- und Durchführungsstandards der ESMA **Einkl.** 28, 37
- Überblick **Einkl.** 52
- zulässige Marktpraxis 13 98 f.

Level 3 **Einkl.** 53

- Ad-hoc-Publizität 17 85
- Comply-or-explain-Mechanismus **Einkl.** 38
- Lamfalussy-Verfahren **Einkl.** 38
- Marktmanipulation **Vor** 12 58 f., 98 f.
- Überblick **Einkl.** 53

Level 4

- Lamfalussy-Verfahren **Einkl.** 39

LIBOR **Vor** 12 70, 107, 151; 12 3, 23, 274, 277

Liquiditätsanbieter (liquidity providers) **Vor** 7 89 ff.

Liquiditätshändler (liquidity traders) **Vor** 7 87

Liquiditätsverträge (liquidity agreements/contracts) 13 6, 111a ff.

Lock-up-Vereinbarung 2 15; 5 88; 17 198

M

M&A-Transaktionen

- Insiderhandelsverbot 8 165 ff.
- Offenlegung von Insiderinformationen 10 147 ff.

Makroökonomische Studien

- Insiderrecht **Vor** 7 132 ff.

Makroprudenzielle Aufsicht **Einkl.** 40

MAR

- Änderungen und Berichtigungen **Einkl.** 25 f.
- Anwendungsbereich siehe Anwendungsbereich
- Aufbau **Einkl.** 3
- Auslegung siehe Auslegung der MAR und der Level-2-Rechtsakte
- Ausschuss für Wirtschaft und Währung **Einkl.** 22
- Folgenabschätzung **Einkl.** 21
- Gegenstand 1 4
- Geschichte **Einkl.** 18 ff.
- Inhalt **Einkl.** 4 ff.
- Insiderinformation 7 11 ff.
- Insiderverbot 14 30
- Kommissionsvorschlag **Einkl.** 21
- Kursstabilisierungsmaßnahme 5 20; siehe auch Kursstabilisierungsmaßnahme

- Marktmanipulation **Vor** 12 73 f.

- Neuerungen gegenüber Marktmissbrauchs-RL 2003 **Einkl.** 8 ff.

- ökonomischer Hintergrund **Einkl.** 11

- rechtsvergleichender Hintergrund **Einkl.** 11

- Rückkaufprogramm 5 20; siehe auch Rückkaufprogramm

- systematische Standortbestimmung im EU-Kapitalmarktrecht **Einkl.** 1 ff.

- Verweise und Bezugnahmen auf – **Einkl.** 9

- Ziele 1 5 ff.

Market making

- Begriff 9 81

- Insiderrecht 9 76 ff.

- Kursstabilisierung 5 91

Marketing-Veröffentlichungen 17 569 ff.

Marking the close **Vor** 12 18; 12 155 ff., 184 f.

Marktbeherrschende Stellung **Vor** 12 18; 12 101 f., 312 ff.

- Verhältnis zum Kartellrecht 12 329

Marktbezug 2 80, 88 ff.

- Abhängigkeit 2 96 ff.

- Ad-hoc-Publizität 17 54 ff.

- Freiverkehr 2 91

- geregelter Markt 2 91

- Kursstabilisierung 5 96

- multilaterales Handelssystem 2 92

- organisiertes Handelssystem 2 93 ff.

- Rückkaufprogramm 5 29

- Unerheblichkeit des Ortes des/r Geschäfts/Auftrags/Handlung 2 101

Marktintegrität

- Gefahr für – 21 45

- Insiderrecht **Vor** 7 99 ff.

- Marktmanipulation **Vor** 12 33; 15 6

- Risiken für die Integrität verbundener Märkte 13 54 f.

Marktkommentar 7 361 ff.

Marktmanipulation **Vor** 12 1 ff.; 12 1 ff.; 15 1 ff.

- Abgabe unter Ausnutzung eines Medienzugangs 12 366 ff.

- Abgrenzung von verbotener Manipulation und erlaubter Spekulation **Vor** 12 10

- Absprache auf Anschlussmarkt eines öffentlichen Erstangebots 12 81 ff.

- Abusive Squeeze **Vor** 12 18, 101 f.

- Abwicklung von Transaktionen oder Handelsaufträgen 12 34 ff., 89 f., 106

- Ad-hoc-Publizität **Vor** 12 149 ff.

- Advancing the bid 12 178 ff.

- algorithmischer Handel 12 162, 348

- Allokationseffizienz **Vor** 12 27

- Änderungen gegenüber bisherigem Recht **Vor** 12 114 ff.; 15 122 ff.

- Anhang I Abschnitt A 12 50 ff., 396 ff.

- Anhang I Abschnitt B 12 204 ff., 396 ff.

- Anlegerschutz **Vor** 12 33

- Annullierung der Orders 12 166 ff.

- anormaler oder künstlicher Auktionsclearingpreis 12 390 f.

- anormales oder künstliches Kursniveau 12 11, 53 ff., 263 ff.

- Anteil am Tagesvolumen von Transaktionen in einem Handelinstrument 12 76 ff.

- Anteil an wesentlichen Kursänderungen **12** 97 ff.
- Aufsichtsorgan **12** 395
- Auktionsclearingpreise, Beeinflussung der **12** 384 f.
- Ausnahme siehe Zulässige Marktpraxis
- Ausnutzung marktbeherrschender Stellung **12** 101 ff.
- Ausnutzung von Marktmacht **Vor 12** 6; **12** 176
- Bear und Bull Market Manipulation **Vor 12** 12 f.
- (wahrscheinliche) Beeinflussung von Referenzkursen und angezeigten Kursen **12** 330 ff.
- begleitende Verbreitung falscher oder irreführender Information **12** 210 ff.
- Begriff **Vor 12** 2 ff.; **12** 5 ff.
- Bereitstellung falscher oder irreführender Ausgangsdaten **12** 282 ff.
- Berichtigungs- oder Aktualisierungspflicht **12** 255
- Beurteilungsmaßstab **12** 49
- bewegliche Schwelle **12** 79
- Börsentag **12** 158
- cealing **12** 89
- Circular Trading **12** 119
- Concealing Ownership **12** 131 ff., 221
- Cost of Carry **12** 187
- Creation of a floor or a ceiling in the price pattern **12** 153
- CRIM MAD **Vor 12** 75, 92; **12** 300
- Dark-Platform/Dark Pool **12** 93
- Designated Sponsors **12** 139
- Dodd-Frank Act **Vor 12** 12, 134
- (potenzieller) Effekt **12** 41 ff., 191, 234, 256 ff., 350 ff.
- effektbasierte Manipulation **12** 32 ff.
- effektbasierter Definitionsansatz **12** 7 ff.
- effektive Geschäfte **Vor 12** 18, 31
- Einfluss kurzfristig gehäufter Aufträge und Transaktionen auf Kursveränderung, die sich später umkehrt **12** 151 ff.
- Energiegroßhandelsprodukt **Vor 12** 163 ff.
- Energiemärkte **Vor 12** 138 f.
- Entstehungsgeschichte **Vor 12** 44 ff.
- Entwicklung in Deutschland **Vor 12** 170
- erfasste Handelsinstrumente **Vor 12** 104 ff.
- erfasste Märkte **Vor 12** 108 ff.
- erhebliche Kursänderung **12** 79, 136
- Eröffnung und Schließung einer Position unmittelbar nach ihrer Offenlegung **12** 215 ff.
- Erscheinungsformen **Vor 12** 11 ff.
- (wahrscheinliche) Erschwerung der Ermittlung echter Aufträge **12** 353
- Erteilung eines Handelsauftrags **12** 37 f., 106, 195, 345
- Erzeugung eines Tiefstpreises oder Höchstpreises im Preisgefüge **12** 86 ff.
- ESMA **Vor 12** 58 f., 79, 98 f.; **12** 301 ff.
- Excessive Bid-Offert Spreads **12** 172 ff.
- Externalitätenproblem **Vor 12** 28
- falsche oder irreführende Signale **12** 8, 11, 42 ff., 257 ff., 354 ff.
- fehlende Änderung des wirtschaftlichen Eigentums **12** 115 ff.
- fehlende Ausführungsabsicht **12** 170
- FESCO **Vor 12** 48
- Finanzkrise 2008 **Vor 12** 42
- floor **12** 89
- Folgeemission **12** 83
- gegenständlicher Anwendungsbereich **12** 30 f.
- Gerüchte **12** 244 ff.
- Gesamtkosten des Marktmissbrauchs **Vor 12** 170
- Geschäftsabschluss **12** 35 f., 195
- Große Depression **Vor 12** 40
- handelsplatz-/marktübergreifende Manipulation **12** 103 ff.
- handelsgestützte Manipulation **Vor 12** 16 ff.; **12** 6, 274
- handelsgestützte Manipulation „auch in elektronischer Form“ **12** 341 ff.
- handelsplatzübergreifende Manipulation **12** 185
- handlungsbezogene Marktmanipulation **12** 187, 223
- handlungsgestützte Manipulation **Vor 12** 20, 196, 225, 274
- Harmonisierungskonzept **Vor 12** 81 ff., 115
- Herbeiführen eines Tiefs- oder Höchstpreises im Preisgefüge **12** 185
- Hochfrequenzhandel **12** 349
- historischer Ansatz **12** 55
- implied private right of action **Vor 12** 130
- Improper Matched Orders **Vor 12** 17, 124 ff., 140, 353
- Indikatoren **12** 63 ff., 203 ff., 396 ff.
- Information **12** 242 f.
- informationsgestützte Manipulation **Vor 12** 15; **12** 6, 11, 196, 210, 407
- Insiderrecht **Vor 12** 145 ff.
- Interessenkonflikt, keine ordnungsgemäße und wirksame Mitteilung **12** 375 ff.
- (wahrscheinliche) Irreführung bei Referenzierung auf den angezeigten Kurs **12** 336 ff.
- Irreführung durch Bewegung oder Lagerung physischer Waren **12** 222 f.
- Irreführung durch Leerfahrten von Schiffen **12** 224 f.
- jede andere Handlung **12** 39
- Journalistenprivileg **12** 271 ff.; **15** 35
- Kartellrecht **12** 329
- Kauf von Positionen im Anschluss an Emission auf Primärmarkt **12** 100
- kollusives Verhalten auf Anschlussmarkt eines IPO **12** 185
- kommunikatives Verhalten **12** 250
- Konkurrenzverhältnis **12** 15 ff., 291 ff., 306 ff., 340, 383
- Konzeptionsherrschaft **12** 251
- Künstlichkeit des Preises (price artificiality) **12** 4 f., 54 ff., 263 ff.
- Kursbeeinflussungseignung **12** 194, 234 ff.
- Kursstabilisierungsmaßnahme siehe Kursstabilisierungsmaßnahme
- kurzfristige Kursbeeinflussung **12** 62
- kurzfristige Umkehrung von Positionen, Anteil am Tagesvolumen und Potenzial erheblicher Kursänderung **12** 136 ff.
- Lamfalussy-Bericht **Vor 12** 48
- Layering und Spoofing **12** 160 ff., 167, 353
- Leitungsorgan der juristischen Person **12** 395
- Level 2-Rechtsakte **Vor 12** 55 ff., 76 ff., 93 ff.

Stichwortverzeichnis

- Level 3 **Vor 12** 58 f.
- MaKonV **Vor 12** 64; **12** 402
- Manipulation durch Insider und Outsider **Vor 12** 22
- Manipulation mittels Informationsverbreitung **12** 11 f.
- Manipulationshandlungen **Vor 12** 113
- MAR **Vor 12** 73 f., 84 ff.
- Marking the close **Vor 12** 18; **12** 155 ff., 184 f.
- Marktbetrug **Vor 12** 6
- Marktintegrität **Vor 12** 33
- Marktmissbrauchs-RL 2003 **Vor 12** 47 ff., 68 ff.
- Marktsondierung **11** 147; **Vor 12** 148
- mehraktige Mischformen **12** 29
- Mischformen **Vor 12** 21
- mittelbare Referenzwert-Manipulation **12** 24 ff.
- Mittel-Effekt-Relation **12** 9, 191
- Momentum Ignition **12** 147 ff., 153, 167, 353
- Nachkriegszeit **Vor 12** 41
- natürliche Person, Erweiterung der ordnungsrechtlichen Verantwortung auf **12** 394
- Nutzziehung aus Auswirkungen der Stellungnahme auf Kurs **12** 373 f.
- Offenlegungspflichten **12** 134
- ökonomischer Hintergrund **Vor 12** 24 ff.
- Painting the tape **12** 121 ff., 140, 353, 356
- Phishing **12** 95 f.
- Ping-Aufträge **12** 92 ff.
- Positionsumkehr **12** 138
- präzisierende Beispiele für Praktiken **12** 70 ff.
- Preisfestsetzung, mittelbare/unmittelbare (wahrscheinliche) **12** 324 f.
- produktübergreifende Manipulation **12** 109 ff., 185
- Pump and Dump **12** 141 f., 144, 218 f., 233
- Quote Stuffing **12** 145 f., 153, 167, 352 f., 356
- Rating-Verordnung **Vor 12** 160 ff.
- Rechtsgeschichte **Vor 12** 35 ff.
- Rechtstatsachen **Vor 12** 169 ff.
- Rechtsvergleichung **Vor 12** 126 ff.
- Referenzwerte **Vor 12** 107, 166, 276 ff.
- Referenzwert-Manipulation **12** 13 f., 22 ff., 274 ff.
- Referenzwert-Manipulation und nachgelagerte Marktmanipulation **12** 27 f.
- REMIT **Vor 12** 163 ff.
- Rex v de Berenger **Vor 12** 37
- Rückkaufprogramm siehe Rückkaufprogramm
- sachlicher Anwendungsbereich **Vor 12** 103 ff.
- Scalping **Vor 12** 146; **12** 214, 358 ff.
- Schweiz **Vor 12** 140 ff.
- scienter **Vor 12** 129
- Selbstregulierung der Börsen **Vor 12** 32
- (wahrscheinliches) Setzen eines falschen oder irreführenden Preissignals **12** 354 ff.
- Sicherung einer marktbeherrschenden Stellung **12** 312 ff.
- Smoking **12** 181 f.
- sonstige, die Berechnung des Referenzwerts manipulierende Handlungen **15** 24
- sonstige Tätigkeit oder Handlung **12** 196 f.
- Spam-und-Cancel-Strategie **Vor 12** 16; **12** 146, 162
- (wahrscheinliche) Störung des Handelssystems **12** 352
- strafrechtliche Sanktion **15** 50 ff., 115 ff.; siehe auch Strafrechtliche Sanktion
- subjektiver Tatbestand **12** 12, 19 ff., 57 f., 81, 84, 90, 107, 113, 123, 135, 142, 150, 164, 268 ff., 285, 290, 326, 339, 381, 406; **15** 27 ff.
- Tatbegehung durch Unterlassen **12** 40
- Täuschungselement **12** 197 ff., 361
- Taxonomie **Vor 12** 23
- Telos des Manipulationsverbots **Vor 12** 33 f.
- Trash and Cash **12** 143 f., 220, 233
- Treibhausgasemissionszertifikat **Vor 12** 105, 111, 167 f.
- Übermittlung falscher oder irreführender Angaben **12** 279 ff.
- Übermittlung und Bereitstellen irreführender Angaben und Daten **15** 22 f.
- Übernahmerrichtlinie **Vor 12** 157 f.
- überschießende Umsetzung **Vor 12** 66, 119
- Umsetzung in Deutschland **Vor 12** 100 ff.
- Unabhängigkeit von Manipulationshandlung und betroffenem Handelsplatz **Vor 12** 112
- unusual price test **12** 55 f.
- USA **Vor 12** 12, 126 ff.
- Veränderung der mit Warenvertrag verbundenen Kosten **12** 186
- Veränderung der Oberguchdarstellung **12** 166 ff.
- Veränderung von Bewertungen durch Handlungen (ungefähr) zum Bewertungszeitpunkt **12** 183 ff.
- Verbreitung falscher oder fehlerhafter Marktinformationen **12** 212 ff., 229 ff., 239 ff.
- Verbreitung von Informationen **12** 241 ff.
- Verleitungsabsicht **Vor 12** 5
- versehentliche Orders (Mistades) **12** 171
- Verwaltungsorgan der juristischen Person **12** 395
- verwaltungsrechtliche Sanktionen **15** 38 ff., 106 ff.; siehe auch Verwaltungsrechtliche Sanktionen
- (wahrscheinliche) Verzögerung des Handelssystems **12** 352
- Vollendung und Versuch **15** 8 ff.
- Vorbehalt legitimer Gründe **12** 189 f.
- Vorbereitungshandlung **15** 25
- vorherige Eingehung von Positionen **12** 369
- Vorspiegeln falscher Tatsachen **12** 191 ff.
- Waren-Spot-Kontrakt **Vor 12** 106, 165
- Wash Trade **Vor 12** 17, 117 ff.
- wesentliche Änderungen gegenüber bisherigem Recht in Deutschland **12** 401 ff.
- Wohlfahrtsgewinne **Vor 12** 30 ff.
- Wohlfahrtsverluste **Vor 12** 25 ff.
- zeitlicher Zusammenhang zu unrichtigen, verzerrten oder beeinflussten Anlageempfehlungen **12** 226 ff.
- zivilrechtliche Sanktionen **15** 77 ff., 121; siehe auch Zivilrechtliche Sanktionen
- zwingende Beispiele **12** 304 ff.
- Marktmissbrauch**
 - Begriff **1** 3
 - Meldung verdächtiger Transaktionen **16** 65 ff.
 - Organisationspflichten **16** 14 ff.
 - Vorbeugung und Aufdeckung **16** 1 ff.
- Marktmissbrauchs-RL 2003 Einl.** 16 f.
- Insiderinformation **7** 6 ff.

- Insiderverbot **14** 29
- Marktmanipulation **Vor 12** 47 ff., 68 ff.
- Neuerungen gegenüber der – **Einl.** 8
- Rückkaufprogramm und Kursstabilisierungsmaßnahme **5** 19
- Verweise und Bezugnahmen auf – **Einl.** 10

Marktpraxis

- zulässige – siehe Zulässige Marktpraxis

Marktschonungsvereinbarung **5** 88

Marktschutz

- Ad-hoc-Publizität **Vor 17** 39 ff.; **17** 6 ff.
- Insiderrecht **Vor 7** 33 ff.

Marktschutzvereinbarung siehe Lock-up-Vereinbarung

Marktschutzziel **Einl.** 71; **17** 6 ff.

Marktsondierung **10** 113, 147; **11** 1 ff.

- Ablauf **11** 76
- Abänderung der Bedingungen **11** 33
- Abgrenzung zu Investor Relations Aktivitäten **11** 31
- Arbeitnehmer **11** 54
- Aufbewahrungsfrist für Aufzeichnungen **11** 139 f.
- Aufzeichnungspflichten **11** 89 ff., 98 ff., 121 ff., 140
- Auslegungsgrundsätze **11** 15 ff.
- außerhalb von Art. **11** 20 f.
- Begünstigter bei **11** Abs. 2 **11** 59 f.
- beratende Investmentbank **11** 51
- beteiligte Personen **11** 10 ff.
- Beteiligungsaufbau **11** 66
- Beurteilungsspielraum **11** 88
- Cleansing **11** 127, 138
- Dokumentation der maßgeblichen Erwägungen **11** 83
- Dritte im Auftrag oder für Rechnung des Begünstigten **11** 46 ff.
- eigenständige insiderrechtliche Prüfung durch Empfänger der – **11** 116 f.
- Emittent **11** 43
- Entstehungsgeschichte **11** 8
- erfasste Geschäfte **11** 26 ff.
- Erforderlichkeit für die Entscheidung der Informationsempfänger **11** 71 f.
- Erforderlichkeit für die Entscheidung des potenziellen Bieters **11** 73 f.
- ESMA **11** 117 ff., 149 ff.
- Fiktion **11** 142
- face-to-face-Ausnahme **11** 41
- Finanzinstrument **11** 28, 118
- Grøngaard/Bang-Entscheidung **11** 16 ff.
- Hinweispflichten **11** 89 ff., 125 f.
- informationelle Gleichbehandlung **11** 93
- Informationsempfänger **11** 61 ff., 91 ff., 137
- Informationsempfänger, Pflichten des **11** 110 ff.
- Insiderinformation **11** 70
- interne Prozesse **11** 77, 113 ff.
- interne Verantwortlichkeiten **11** 114
- Irrevocable Undertaking **11** 67
- Kaufinteressent **11** 14
- Konzernsachverhalt **11** 53
- Kritik im Gesetzgebungsverfahren **11** 22
- Markt **11** 29
- Marktmanipulationsverbot **11** 147; **Vor 12** 148
- Marktsondierung durch mehrere Personen **11** 50 ff.

- Mitteilung des Wunsches, keine Marktsondierung zu erhalten **11** 115
- Nachforschung bei Finanzinstrumenten **11** 118
- Need to know-Prinzip **11** 114
- Normzweck **11** 4
- offenkundiger Marktteilnehmer bei **11** Abs. 2 **11** 59 f.
- Offenlegung gegenüber potenziellen Anlegern **11** 36 ff.
- Organmitglieder **11** 54
- Paketverkauf **11** 66
- private Anleiheplatzierung **11** 54a
- Protokolle und Vermerke des Informationsempfängers **11** 119
- Prüfung der Insiderqualität der offenzulegenden Information **11** 78 ff.
- Rechtsfolgen **11** 141 ff., 152 ff.
- Rechtsfolgen von **11** Abs. 2 **11** 75
- Rechtsnatur **11** 15 ff.
- Rechtsquellen **11** 19
- Safe Harbour-Regelung **11** 15
- Schulungen der Mitarbeiter **11** 113
- Sondierungslisten **11** 105 ff.
- Sprachfassung **11** 9
- strafrechtliche Sanktionen **11** 153, 156
- subjektive Zwecksetzung durch offenkundigen Marktteilnehmer **11** 40, 87
- Systematik **11** 6
- Telefon- oder Videokonferenz **11** 100 ff.
- Tender Commitment **11** 67
- transaktionsbezogene Informationen **11** 85
- Übermittlung von Informationen über ein Geschäft **11** 23 ff.
- Übermittlungswege **11** 32
- Übernahmeangebote **11** 55 ff., 65 ff.
- Umfang der Offenlegung **11** 85 ff.
- Umgang mit abweichenden Einschätzungen **11** 124 ff.
- Unsicherheiten bei Einordnung der offenzulegenden Information **11** 84
- Unternehmensbezogene Informationen **11** 85
- Unternehmenszusammenschlüsse **11** 55 ff., 68 f.
- Verhältnis zum Übernahmerecht **11** 58
- Verhältnismäßigkeitsprinzip **11** 113
- Vertragsverhandlungen/Vertragsschluss **11** 39
- verwaltungsrechtliche Sanktion **11** 154, 156
- vor Ankündigung des Geschäfts **11** 33 ff.
- Wegfall der Eigenschaft als Insiderinformation **11** 127 ff.
- zeitlicher Anwendungsbereich **11** 64
- zeitliche Nähe der Transaktion **11** 34
- Zeitpunkt der Mitteilung **11** 133 ff.
- zivilrechtliche Rechtsfolgen **11** 157 ff.
- zur Abschätzung des Interesses **11** 39 ff.
- Zweitanbieter von Finanzinstrumenten **11** 44 f.

Markttransparenz

- Gewährung von – **13** 33 ff.; siehe auch Zulässige Markttransparenz

Massenentlassungen

- Ad-hoc-Publizität **7** 442 f.; **17** 440

Masterpläne **8** 175 ff.

Medien

- Weitergabe/Verbreitung von Informationen in den – siehe Journalistenprivileg

Stichwortverzeichnis

Meldepflicht 4 1 ff.

- Eigengeschäfte von Führungskräften siehe Eigengeschäfte von Führungskräften
- Empfänger 4 16
- ESMA-Liste 4 17 ff.
- Inhalt 4 14
- Meldepflichtige 4 10 ff.
- unverzüglich 4 15
- verdächtige Transaktionen 16 65 ff.

Messgröße 2 11, 42, 53, 59, 63

Messwert

- Derivatkontrakt 2 73 f.; 7 310, 321

Mikroökonomische Studien

- Insiderrecht Vor 7 137 ff.

Mikroprudenzielle Aufsicht Einl. 40

Mitgliedstaaten

- Geschichte des europäischen Kapitalmarktrechts Einl. 13 f.

Mistrading 12 171

Mitteilungspflicht

- Verletzung der – gem. § 43 Abs. 1 Satz 3 Nr. 2 WpHG 8 195 ff.

Mobilisierung von Mitteln 6 42 ff.

Momentum Ignition 12 147 ff., 153, 167, 353

Mosaikinformation 7 52, 184 ff., 446

Mosaiktheorie 14 65

MTF 2 1, 88, 91 f.; Vor 12 108; 12 346; 17 530

N

Naked Warrant 2 43; 5 33

Namenschuldverschreibung 2 37

Naming and shaming Einl. 38; 14 113 ff.; 15 44 ff., 114, 132; 17 588

Neuseeland

- Ad-hoc-Publizität Vor 17 29
- Insiderrecht Vor 7 13, 46
- Nutzung von Insiderinformationen 8 113 f.

Nichtigkeitsklage Einl. 49

Need to know-Prinzip 11 114

No-Comment-Policy 10 32; 17 257, 259

Nutzung von Insiderinformationen 8 112 ff.; siehe auch Insiderhandelsverbot

- Spector-Ausnahme 8 132, 141 f., 168 ff., 200
- Spector-Regel 8 101, 116, 124 f., 127, 131 ff.
- Bewertungen und Analysen aufgrund öffentlich verfügbarer Angaben 7 327 f.

O

Offenlegung von Empfehlungen und Verleutungen 10 1 ff., 229 ff.

- Abgrenzung gegenüber anderen Insiderverboten 10 232 f.
- Befugnis 10 242
- Entstehungsgeschichte 14 20 ff.
- erweiterte Tippempfängerhaftung 10 231
- Handlungszurechnung bei juristischen Personen 10 241
- internationaler Anwendungsbereich 10 12
- Kettenempfehlung 10 229
- Kettenverleitung 10 229
- persönlicher Anwendungsbereich 10 11m
- Rechtsgut 10 234

- sachlicher Anwendungsbereich 10 12
- Sprachfassungen 10 7
- subjektive Voraussetzungen 10 243 f.
- Systematik 10 2
- Terminologie 10 4 ff.
- Verleiten, nachdem man selbst verleitet wurde 10 239 f.
- Weitergabe einer Empfehlung 10 236 ff.
- Zweck 10 230

Offenlegung von Insiderinformationen 10 1 ff.; 17 446 ff.

- A/AMF-Entscheidung 10 72, 76a
- Ad-hoc-Publizität 17 446 ff.
- Abschluss- und Sonderprüfer 10 122
- Aktionärsportal 10 116
- Analysten 10 189
- Angemessenheit 10 81 f., 135, 142, 166, 176, 227
- Anlageberatung 10 221
- Art der Kommunikation 10 31
- Aufsichtsratsmitglieder 10 145
- außerbörslicher Paketwerb 10 170 ff.
- Banken 10 219 ff.
- Beteiligungserwerb 10 147 ff., 177
- Betriebs- und Geschäftsgeheimnis 10 120
- Betriebsrat 10 119
- Beurteilungsperspektive 10 77
- Beurteilungsspielraum 10 78, 174
- breite Kapitalmarktöffentlichkeit 10 209 ff.
- dogmatische Einordnung 10 16 f.
- eigene Bekanntmachungen des Emittenten (Website, soziale Medien etc.) 10 217 f.
- Eigenhandel 10 221
- einem Dritten 17 473 ff.
- einer anderen Person 10 21 ff.
- eingegliederte Gesellschaft 10 132
- Emittenteninteresse 10 56 ff.
- Entstehungsgeschichte 14 20 ff.
- Erforderlichkeit 10 66 ff., 135, 141, 176, 227
- europäisches Offenlegungsverbot und national geregelte Weitergabeinteressen 10 38 ff.
- externe Berater, Dienstleister etc. 10 139 ff., 166
- faktisch abhängige Gesellschaft 10 133 ff.
- Fragen nach konkreten Insiderinformationen 10 32
- Freiburger Kommunalbauten 10 40
- fremde Informationen und Vertraulichkeitsvereinbarungen 10 59 ff.
- Geeignetheit 10 64 f., 135
- geschäftliche und private Interessen 10 54 f.
- Gewerkschaft 10 121
- Grøngaard-und-Bang-Entscheidung 10 70 ff.
- herrschendes Unternehmen 10 126 ff.
- Information der Aktionäre 10 110 ff.
- Information von Vorstand und Aufsichtsrat 10 105 ff.
- Informationseindämmungsinteresse 10 67, 88 ff.
- Informationsfluss innerhalb des Emittenten 10 105 ff.
- Informationsfluss innerhalb verbundener Unternehmen 10 125 ff.
- Informationskette 10 62, 182
- Inhalt 17 529
- Interessenabwägung 10 43 ff.

- internationaler Anwendungsbereich **10 12**
- Investor Relations **10 187 ff.**
- juristische Personen **10 33 f.**
- Kapitalerhöhung **10 117**
- Kenntnis von der Insiderinformation **10 27**
- Konzernermöglichungsfunktion **10 133**
- Konzerninteresse **10 127, 130**
- M&A-Transaktionen **10 147 ff.**
- Marktsondierung **10 113, 147**
- Medien **10 200 ff.**
- misappropriation theory **10 60**
- Mitarbeiter **10 123 f.**
- Offenlegung **10 24 ff.; 17 471 f.**
- Offenlegung durch Bieter **10 157 ff.**
- Offenlegungsinteresse **10 4 ff., 134**
- ökonomischer Hintergrund **17 456 ff.**
- Organisationspflichten und Vertraulichkeitsvereinbarungen **10 91 ff.**
- persönlicher Anwendungsbereich **10 9 ff.**
- Politiker **10 163**
- Prozessrecht **10 225 ff.**
- Prüfungsreihenfolge **10 97**
- Ratingagentur **10 195 ff.**
- Rechtsfolgen **17 486 ff.**
- rechtsvergleichende Umschau **17 461 ff.**
- rechtswidrige Zugriffsmöglichkeit **10 28**
- Regulatorische Anforderungen **10 223 f.**
- reine Finanzbeteiligung **10 177**
- sachlicher Anwendungsbereich **10 12**
- Schwestergesellschaft **10 138**
- Sell-Side-Analyst **10 193**
- Sprachfassungen **10 7**
- subjektiver Zweckbegriff **10 53**
- Systematik **10 2**
- Terminologie **10 4 ff.**
- Tochtergesellschaft **10 137**
- unbefugt **10 35 ff., 136, 143, 161, 186, 197, 201, 228; 17 478 ff.**
- Verfügen über Insiderinformation **10 103 f.**
- Verhältnismäßigkeitsprüfung **10 44, 66**
- Vermögensverwaltung **10 221**
- Verschwiegenheitspflicht **17 482 ff.**
- Vertragskonzern **10 130**
- Verwaltungsverfahren **10 223 f.**
- Voraussetzungen **17 466 ff.**
- Vorbereitung aktienrechtlicher Strukturmaßnahmen **10 136**
- warehousing **10 161**
- weißer Ritter (white knight) **10 166**
- Weitergabe aufgrund gesetzlicher Obliegenheiten **10 102**
- Weitergabe aufgrund gesetzlicher Verpflichtungen **10 98 ff.**
- Weitergabe durch Parteien des Beteiligungserwerbs **10 179 ff.**
- Weitergabe durch Zielgesellschaft **10 165 ff.**
- Wertpapierfirma **10 219 ff.**
- Whistleblower **10 208**
- Zeitpunkt **17 488 ff.**
- Zugänglichmachen **10 30**
- Zweck **10 13 ff.**
- Offenlegungspflichten**
 - Ad-hoc-Publizität siehe Ad-hoc-Publizität
- Öffentlich verfügbar 7 347**

Öffentliche Bekanntgabe

- Rückkaufprogramm **5 50**
- OHG-Gesellschaftsanteile 2 26**
- Ökonomischer Hintergrund Einl. 11**
 - Ad-hoc-Publizität **Vor 17 51 ff.; 17 456 ff.**
 - Bewertungen und Analysen aufgrund öffentlich verfügbarer Angaben **7 335**
 - ergänzende Kursstabilisierungsmaßnahme **5 127 f.**
 - Gefährdung der Finanzstabilität **17 319 ff.**
 - Insiderrecht **Vor 7 72 ff., 130 ff., 137 ff.**
 - Insiderverbot **Vor 7 93 ff., 130 ff.**
 - Kursstabilisierungsmaßnahme **5 10 f.**
 - Marktmanipulation **Vor 12 24 ff.; 15 98**
 - Rückkaufprogramm **5 9**
- Open market repurchase 5 29**
- Optionsanleihe 2 34; 5 23, 33**
 - Rückkaufprogramm **5 23, 33**
- Optionsgeschäft/Optionsschein 2 54 ff.**
 - Rückkaufprogramm **5 23, 33**
- Order-Antezipator (order anticipator) 7 162, 300**
- Orders 8 150 f.**
 - Broker **9 86 ff.**
 - Improper Matched – **Vor 12 17, 124 ff., 140, 353**
 - Stornierung und Änderung von – **8 74 ff.**
- Orderschuldverschreibung 2 32, 35**
- Ordnungswidrigkeit** siehe auch Strafrechtliche Sanktionen und Verwaltungsrechtliche Sanktionen
 - Ad-hoc-Publizität **17 582 ff.**
 - leichtfertiger Verstoß **14 45, 48, 59**
 - Marktmanipulation **Vor 12 124**
 - Voraussetzungen des § 30 OWiG **14 97 ff.**
- Organhaftung**
 - Insiderverbot **14 123**
- Organisationspflicht Einl. 9; 10 91 ff., 96; 17 115, 268, 495**
 - Informationsorganisationspflichten **17 13, 113, 119 ff.**
 - Insiderverbot **14 18 f.**
 - Marktmissbrauch **16 1 ff.**
- Organisiertes Handelssystem 2 93 ff.; Vor 12 108; 17 530**
- Organismen für gemeinsame Anlagen 2 50 ff.**
- OTC 2 69, 95, 97; 5 29, 69, 95 f.**
 - Rückkaufprogramm **5 29**
 - zulässige Marktpraxis **13 17**
- OTCBB (OTC Bulletin Board) Vor 17 103 f.**
- OTF 2 93 ff.; Vor 12 108; 17 530**
- Outsourcing 16 55 ff.**
- Overallotment facility 5 130**

P

- Painting the tape 12 121 ff., 140, 353, 356**
- Paketverkauf 11 66**
- Parchomovsky Einl. 1**
- Partiarische Darlehen 2 37**
- Partnerschaftsgesellschaft 8 12; 14 97**
- Patente**
 - Insiderinformation **7 434 ff.**
- Personengesellschaft 2 16, 20, 26 f.; 19 38 ff.**
- Persönlichkeitsrechte**
 - Ad-hoc-Publizität **17 379 ff.**

Stichwortverzeichnis

- Naming and shaming siehe Naming and shaming
 - Dritter 5 72
 - Pfandbrief** 2 33
 - Pflichtangebot**
 - Ad-hoc-Publizität 17 387 ff.
 - Phantom Stocks** 2 7, 100
 - Phishing** 12 95 f.
 - Pilot fishing** 17 414
 - Ping-Aufträge** 12 92 ff.
 - Positive feedback trading** 5 11
 - Preisbeeinflussung**
 - Institutionen, die Preise beeinflussen können 7 365 ff.
 - Primärinsider** 8 10, 15 ff., 19 ff.
 - Gesellschafter 8 22 ff.
 - Holding-Gesellschaft 8 24
 - Insider aufgrund von Arbeit, Beruf und Aufgabe 8 26 ff.
 - kriminelle Handlungen 8 29
 - private Kenntniserlangung 8 21
 - Rückausnahme 8 30
 - verbundene Unternehmen 8 25
 - Verwaltungs-, Leitungs- und Aufsichtsorgane 8 19 ff.
 - Private enforcement** siehe Zivilrechtliche Sanktionen
 - Privatgeschäfte** 5 95; 6 57 ff.
 - private Anleiheplatzierung 11 54a
 - Probability/Magnitude-Formel** 7 86, 198, 204 ff., 217, 224, 228, 233
 - Prognosen**
 - Pflichten bei Verbreitung von – 20 207 ff.
 - Pump and Dump** 12 141 f., 144, 218 f., 233
- ## Q
- Quote matching** 7 291, 296 f., 306, 345
 - Quote Stuffing** 12 145 f., 153, 167, 352 f., 356
- ## R
- Rahmenrechtsakte Einl.** 33
 - Rating** 7 73, 143a, 450; 17 441 ff.
 - Ad-hoc-Publizität 17 80, 441 ff.
 - Marktmanipulation Vor 12 160 ff.
 - Ratingagentur Einl.** 46; 7 360; 10 195 ff.
 - Insiderliste 18 1, 19
 - Rechtsetzungskompetenz**
 - CRIM-MAD Einl. 31
 - MAR Einl. 30
 - Rechtsschutz Einl.** 49
 - Beschwerde Einl. 49
 - Gefährdung der Finanzstabilität 17 359 ff., 368 ff.
 - Nichtigkeitsklage Einl. 49
 - strafrechtliche Sanktion 15 73
 - verwaltungsrechtliche Sanktionen 15 49
 - Rechtsvergleichender Hintergrund Einl.** 11
 - Ad-hoc-Publizität Vor 17 3 ff., 34 ff.; 17 142, 150
 - Insiderinformation 7 21 f.
 - Insiderrecht Vor 7 1 ff.
 - Marktmanipulation Vor 12 126 ff.
 - Nutzung von Insiderinformationen 8 113 f.

Rechtswidriger Grund

- Rückausnahme bei – 9 135 ff.

Referenzkurs

- (wahrscheinliche) Beeinflussung von – 12 330 ff.

Referenzwert-Verordnung Vor 12 151 ff.

Referenzwerte Vor 12 107, 166, 276 ff.

- Berechnung 12 287
- mittelbare Referenzwert-Manipulation 12 24 ff.
- Referenzwert-Manipulation 12 13 f., 22 ff., 274 ff.

Regelpublizität 7 142, 145; 17 38 ff., 244 f.

Regulierung der Finanzdienstleistung für nachhaltiges Wachstum

- Mitteilung der Kommission zur – Einl. 19

Related-Party-Transactions 17 45a

Relevante Stellen 13 66 f.

REMIT Einl. 59, 63; 7 324; Vor 12 106, 163 ff.

Reputationsverlust

- Insiderinformation 7 406 f.

Restricted List 9 53

Risiko

- Gefährdung der Finanzstabilität 17 332 ff., 345 f.

Routinemäßige Erwartung 7 359 f.

Rückkaufprogramm

- Abgrenzung von Kursstabilisierungsmaßnahmen 5 28
- abschließende Regelung 5 8
- Ad-hoc-Publizität 5 72; 17 415 f.
- Aktien 5 22 f.
- Art. 21 Abs. 1 Kapital-RL 5 27, 30
- ausschließlich durch Auktion 5 65
- Belegschaftsaktien 5 34
- Bereichsausnahme 5 2
- block trade 5 29
- Chinese Walls 5 77
- Delegierte Verordnung VO (EU) 2016/1052 5 62 ff.
- dieselbe Unternehmensgruppe 5 25
- dogmatische Einordnung 5 7 f.
- eigene Aktien 5 24 f., 68 ff.
- Einhaltung der Ziele des – 5 61
- Emittent 5 30
- Erfassungsmechanismen 5 51
- ESMA 5 13
- Finanzmarktförderungsgesetz 5 18
- Genussrechte 5 33
- gesellschaftsrechtliche Voraussetzungen 5 27
- geschlossene Zeiträume 5 71
- Gewinnschuldverschreibung 5 33
- Handel 5 26
- Handelsplatz 5 64
- Handelsschranken 5 68 ff.
- Hauptversammlungsbeschluss 5 27
- im Auftrag des Emittenten 5 30
- im Rahmen von Rückkaufprogrammen 5 27
- Insiderhandelsverbot 8 201 ff.
- Insiderinformation 7 398 ff.
- Kapitalherabsetzung 5 32
- Kursgrenze 5 53 ff.
- MAR 5 20
- Marktbezug 5 29
- Marktmanipulation 15 32 ff.
- Marktmissbrauchs-RL 2003 5 19
- Meldung gegenüber zuständiger Behörde 5 46 ff.

- Meldung und öffentliche Bekanntgabe von Abschlüssen **5** 43 ff.
- Offenlegung der Einzelheiten des Programms **5** 36 ff.
- öffentliche Bekanntgabe **5** 50
- öffentliches (Rück-)Erwerbsangebot **5** 29
- ökonomischer Hintergrund **5** 9
- open market repurchase **5** 29
- Optionsanleihe **5** 33
- Optionsschein **5** 33
- OTC **5** 29
- personeller Anwendungsbereich **5** 30
- Persönlichkeitsrechte Dritter **5** 72
- programmierte Rückkaufprogramme **5** 73
- sachlicher Anwendungsbereich **5** 21 ff.
- Tatbestandsausschlussgrund **5** 7
- unabhängige Ausführung durch Wertpapierhaus oder Kreditinstitut **5** 74 f.
- Unternehmensregister **5** 41
- Verhältnis zur Ad-hoc-Publizität **5** 16
- Verhältnis zur Beteiligungstransparenz **5** 17
- Vertraulichkeitsbereiche bei Wertpapierfirmen und Kreditinstituten **5** 76 ff.
- Volumengrenze **5** 58 f.
- vor Beginn des Handels **5** 40
- Wandelanleihen **5** 33
- Website des Emittenten **5** 41
- zulässige Marktpraxis **5** 15
- Zweck **5** 4 ff., 31 ff.

S

- Safe Harbour** **8** 113; **10** 147; **11** 2 f., 15 ff., 20; **Vor** **12** 58, 142, 156; **13** 7
- Rückkaufprogramm und Kursstabilisierungsmaßnahme **5** 2
- zulässige Marktpraxis siehe Zulässige Marktpraxis
- Saldierungsverbot** **7** 53
- Scalping** **7** 25 ff.; **21** 2
- Marktmanipulation **Vor** **12** 146; **12** 214, 358 ff.
- Schadensersatzanspruch**
 - Ad-hoc-Publizität **17** 590
 - Insiderverbot **14** 120 ff.
 - Marktmanipulation **15** 77 ff.
- Schatzanweisung (Treasury Bills)** **2** 48
- Schatzwechsel** **2** 48
- Schuldscheindarlehen** **2** 37
- Schuldtitel** **2** 19 ff.
- Genussschein **2** 35
- Hinterlegungsschein **2** 11, 30, 36, 41
- Inhaberschuldverschreibung **2** 32, 36, 44
- innovative Finanzinstrumente **2** 20, 28
- Namensschuldverschreibung **2** 37
- Orderschuldverschreibung **2** 32
- partiarische Darlehen **2** 37
- Pfandbrief siehe Pfandbrief
- Schuldscheindarlehen **2** 49
- Schuldverschreibung **2** 35
- strukturierte Finanzprodukte **2** 31, 36
- Umtauschanleihen (Exchangeable Bonds) **2** 83; **5** 83, 107; **19** 53
- Unternehmensanleihen **2** 32; **6** 9
- Zertifikat **2** 36, 41, 44

Schuldverschreibung **2** 35

- Inhaberschuldverschreibung siehe Inhaberschuldverschreibung
- Namensschuldverschreibung siehe Namensschuldverschreibung
- Orderschuldverschreibung siehe Orderschuldverschreibung
- Rückkaufprogramm **5** 23

Schweiz

- Ad-hoc-Publizität **Vor** **17** 30 ff.; **17** 465
- Insiderrecht **Vor** **7** 14, 46
- Marktmanipulation **Vor** **12** 140 ff.

Screening **Vor** **7** 123

Sekundärinsider **8** 10, 15 ff., 31 ff.

- juristische Personen **8** 37
- Wissen **8** 31 ff.
- Wissenmüssen **8** 34 ff.

Selbstregulierung

- Insiderverbot **14** 24 f.
- Marktmanipulation **Vor** **12** 32

Sell-Side-Analyse **7** 360; **10** 193

Signal

- falsche oder irreführende Signale **12** 8, 11, 42 ff., 257 ff., 354 ff.

Signaling **Vor** **7** 123

Signifikantes Zeichnungsangebot **5** 92 ff.

Smoking **12** 181 ff.

Sondierungsliste **11** 105 ff.

Spam-and-Cancel-Strategie **Vor** **12** 16; **12** 146, 162

Sparbrief **2** 37

Spector-Regel/Ausnahme **8** 101, 116, 124 f., 127, 131 ff., 141 f., 168 ff., 200; **9** 1; **14** 36

Sperrliste (Restricted List) **9** 53

SPO

- Kursstabilisierung **5** 93, 103

Spoofing **12** 160, 162 f., 353

Spotmarkt **7** 314

- Marktmanipulation **Vor** **12** 110, 1355 ff.

Squeeze-out **7** 382 f.; **8** 200; **17** 92, 398 ff.

Squeezing **7** 298 f.

SSM (Single Supervisory Mechanism) Einl. **41**

Staatshaftung **17** 377 f.

Staatsschuldenverwaltung **6** 33 ff.

Stärkung der Sanktionsregelungen im Finanzdienstleistungssektor

- Mitteilung der Kommission zur – **Einl.** **20**

Statistiken

- Pflichten bei Verbreitung von – **20** 207 ff.

Stock Appreciation Rights **2** 7, 100

Stock option plans siehe Aktienoptionsprogramm

Stornierung von Orders **8** 74 ff.

Strafrechtliche Sanktion

- Ad-hoc-Publizität **17** 579 ff.
- Altfälle **15** 134
- Aufsichtspflichtverletzung **14** 82 ff.
- Compliance-Officer **14** 86
- gewerbs- oder bandenmäßiges Handeln **15** 120
- Insiderhandelsverbot **8** 147
- Insiderrecht **Vor** **7** 68
- Insiderverbot **14** 39 ff.
- juristische Personen **14** 46 f., 95 ff.; **15** 64 ff.
- Leichtfertigkeit **14** 57 ff.
- Leitungspersonen **14** 96 ff.

Stichwortverzeichnis

- Marktmanipulation **15** 50 ff., 115 ff.
- Marktsondierung **11** 152 f., 156
- Mosaiktheorie **14** 65
- natürliche Personen **14** 42 ff., 48 ff.; **15** 63
- ne bis in idem **15** 74
- Obliegenheiten gem. **9** Abs. 1 **14** 89 ff.
- Pflichtenkollision **14** 70
- Qualifikationstatbestände **15** 120
- Rechtsschutz **15** 73
- Rechtswidrigkeit **14** 68 ff.
- schwerer Fall **15** 59
- strafrechtliche Geschäftsherrenhaftung **9** 15; **14** 83 ff., 106 ff.
- Tatbestandsirrtum **14** 54 ff.
- Täterschaft und Teilnahme **14** 94; **15** 60
- Überwachungsgarant **14** 82
- Unterlassen **14** 82 ff.
- Verbotsirrtum **14** 72 ff.
- Verletzung einer betriebsbezogenen Pflicht **14** 103 f.
- Versuch **14** 79 ff.; **15** 61 f.
- Vertrauen auf den Rechtsrat Dritter **14** 76 ff.
- Vorsatz **14** 51 ff.; **15** 58, 117
- Strike price** **2** 56; **5** 115
- Strom**
 - physische Warenderivate **2** 66, 70
- Strukturierte Finanzprodukte** **2** 31, 36
- Swap** **2** 55, 58 ff.; **Vor 12** 128, 134
 - Cash-Equity-Swap **2** 60
 - Credit Default Swap (CDS) **2** 76, 98; **8** 170; **Vor 12** 42, 109, 154; **16** 2
 - Credit Linked Notes **2** 76
 - Credit Spread Swap **2** 76
 - swap execution facilities **2** 95
 - Total-Return-Swap **2** 60, 76, 84
- Systemrelevanz**
 - Gefährdung der Finanzstabilität **17** 342 ff.

T

Technical advice

- ESMA **Einl.** 27, 37

Technische Regulierungs- und Durchführungsstandards

- ESMA **Einl.** 28, 37

Telefonkonferenz

11 100 ff.

Tender Commitment

11 67

Termingelder

2 49

Termingeschäft

2 54, 57, 63, 70 f., 74 ff.; **7** 310, 314; **12** 385, 391

Territorialitätsprinzip

2 104

Tippempfänger-Haftung

8 240 ff.

- Empfehlung oder Verleitung **8** 249 f.
- Insidergeschäft **8** 248
- juristische Personen **8** 255, 261
- Kenntnis einer Empfehlung oder Verleitung **8** 251
- Nutzung **8** 252 f.
- Offenlegung von Empfehlungen und Verleitungen siehe Offenlegung von Empfehlungen und Verleitungen
- persönlicher Anwendungsbereich **8** 245 ff.
- Rechtsgut **8** 243
- Sprachfassungen **8** 244

- Wissen oder Wissenmüssen **8** 256 ff.
- Zweck **8** 242

Tipping

Vor 7 3

Total-Return-Swap

2 60, 76, 84

Transparenz

- Gewährung von Markttransparenz **13** 33 ff.; siehe auch Zulässige Marktpraxis

Trash and Cash

12 143 f., 220, 233

Treasury Bills

2 48

Treibhausgasemissionszertifikat

Vor 12 66, 105, 111, 167 f.; **12** 386; **13** 43

Two-sided order floor

Vor 7 90

U

Übernahme

- Integration von Unternehmen nach – **7** 382 f.

Übernahmeangebot

 siehe Erwerbs- und Übernahmeangebote

Überschreitung der Kontrollschwelle

8 198 f.

Überschreitung meldepflichtiger Schwellenwerte

8 190 ff.

Übersetzungsfehler

Einl. 87 f.

Übertragbare Wertpapiere

2 10 ff.

- ADR (American Depositary Receipt) **2** 30; **5** 83
- Aktien **2** 24 ff.
- Aktienzertifikat **2** 30 f.
- Anteile an Organismen für gemeinsame Anlagen **2** 50 ff.; siehe auch Organismen für gemeinsame Anlagen
- CDI (Crest Depositary Interest) **2** 30
- Derivatkontrakt **2** 52 ff.; siehe auch Derivat/Derivatkontrakt
- Formerfordernis **2** 16
- freie Übertragbarkeit **2** 13
- Geldmarktinstrumente **2** 45 ff.; siehe auch Geldmarktinstrumente
- GmbH-Anteile **2** 13, 16, 26 ff.
- gutgläubiger Erwerb **2** 17
- Handelbarkeit **2** 13 ff.
- Jungschein **2** 31
- keine Zahlungsinstrumente **2** 21 ff.
- Kryptowährung **2** 23
- Lock-up-Vereinbarung **2** 15; **5** 88; **17** 198
- Mitgliedschaftsrechte **2** 35
- OHG-Gesellschaft **2** 26
- Organisationsform **2** 29
- Personengesellschaft **2** 16, 20, 26 f.
- Schuldverschreibung **2** 32 ff.; siehe auch Schuldtitel
- Standardisierung **2** 18
- Typenbildung **2** 12
- Übertragungshindernisse **2** 15 ff.
- Umlauffähigkeit **2** 11
- Vergleichbarkeit mit Aktien/Schuldverschreibungen **2** 12, 14
- Vinkulierung **2** 15
- Wertpapiere, die Aktien oder sonstigen Anteilen gleichzustellen sind **2** 28 ff.
- Zirkulationsfähigkeit **2** 11
- Zwischenschein **2** 30
- Überzeichnung** **5** 112, 129 f.
- Umsetzung eigener Entschlüsse** **8** 167; **9** 129 ff.
- Umsetzung in Deutschland** **Einl.** 77 ff.

Umtauschanleihen (Exchangeable Bonds) 2 83;
5 83, 107; 19 53

Umwandlung 7 384

Unbestimmte Normen und Erwägungsgründe
Einl. 90 ff.

Underlying siehe Basiswert

Unethisches Verhalten
– Insiderinformation 7 406 f.

Unschuldsumsetzung 13 10

Unterlassungsanspruch
– Marktmanipulation 15 102

Unternehmensanleihen 2 32; 6 9

Unternehmenszusammenschluss
– Begriff 11 68 f.
– Marktsondierung 11 55 ff.

Unusual price test 12 55 f.

Unverzüglich 4 15; 16 83 ff.

USA
– Ad-hoc-Publizität **Vor** 17 3 ff., 58, 96 ff.; 17 461 f.
– Befreiung **Vor** 17 9 ff.
– Börsenregelungen **Vor** 17 18 ff.
– business judgment rule **Vor** 17 12
– business purpose test **Vor** 7 11
– duty to update **Vor** 17 7
– eligibility rule **Vor** 17 103 ff.
– Form 8-K **Vor** 17 5
– half-truth doctrine **Vor** 17 7
– implied private right of action **Vor** 12 130
– In the Matter of Cady, Roberts & Co **Vor** 7 5, 46 f., 141; 14 21
– Insiderrecht **Vor** 7 5, 8 ff., 38, 41, 46, 52 ff., 60 ff., 68 ff.; 14 21
– Marktmanipulation **Vor** 12 12, 126 ff.
– MD&A-Anforderungen **Vor** 17 102
– misappropriation theory 10 60
– Nutzung von Insiderinformationen 8 113
– Regulation FD **Vor** 17 6, 105; 17 461
– Rule 10b-5 **Vor** 17 7
– Sanktionen **Vor** 17 13
– Sarbanes-Oxley-Act **Vor** 17 4, 106
– scienter **Vor** 12 129
– Texas Gulf Sulphur **Vor** 7 5, 46, 60, 94, 137
– truth-on-the-market doctrine 7 179
– Umfang des Emittenten mit Insiderinformation 7 258
– verständiger Anleger 7 265

Utilitätshändler **Vor** 7 87, 128; **Vor** 17 69

Utility Token 2 83 ff.

V

Verbindlichkeiten
– Erfüllung von – 8 155 ff.; 9 97 ff.

Verbots-/Sperrliste (Restricted List) 9 53

Verbraucherschutz Einl. 73
– ESMA Einl. 43

Verbreitung 7 356; 12 246 ff.
– – durch Unterlassen 12 2, 52 ff.

Verbundene Instrumente
– Kursstabilisierungsmaßnahme 5 84

Verbundene Märkte
– Risiken für die Integrität verbundener Märkte 13 54 f.

Verbundene Unternehmen 8 25; 10 125 ff.
– Ad-hoc-Publizität 17 93 ff., 132 f., 435

Verdächtige Transaktionen 16 65 ff.

Vergütungsmechanismus
– ökonomischer Hintergrund des Insiderrechts **Vor** 7 102 ff., 116 ff.

Verhältnismäßigkeitsprinzip 10 44, 66; 11 113

Vermitteln
– Personen, die berufliche Geschäfte – oder ausführen 16 40 ff.

Veröffentlichung 7 355

Verständiger Anleger 7 169 f., 264 ff.
– Ad-hoc-Publizität 7 286; 17 254
– Auslegungsgrundsätze 7 267
– Begriff 7 268 ff.
– DaimlerChrysler-Entscheidung 7 270
– dogmatische Bedeutung 7 264
– falsche Taatsachen 7 288
– front running 7 294 ff., 300
– Fundamentalwertrelevanz 7 283, 289
– Handelsanreiz 7 211 ff.
– IKB-Urteil 7 270, 284
– individuelle Eigenschaften 7 281
– irrationale Reaktionen 7 284 ff.
– Kursrelevanz handelsbezogener Informationen 7 290 ff.
– nicht-fundamentalwertbezogene Umstände 7 270a
– normativer Maßstab 7 282 ff.
– objektiv-genereller Maßstab 7 281
– Order-Antezipieren 7 300
– quote matching 7 296 f.
– rechtsvergleichende Grundlagen 7 265
– regulierungstheoretische Grundlagen 7 265 f.
– Squeezing 7 298 f.
– TSC Industries, Inc. v. Northway, Inc. 7 265

Versteigerung
– gem. VO 1031/2010 12 388

Versuch
– Insiderverbot 14 79 ff.
– Marktmanipulation 15 8 ff., 31, 61 f.

Vertraulichkeitsvereinbarungen
– Offenlegung von Insiderinformationen 10 59 ff., 91 ff., 118; 17 482 ff.

Verwaltungsrechtliche Sanktionen
– Ad-hoc-Publizität 17 588
– Befugnisse der BaFin 14 110 ff.
– Insiderverbot 14 110 ff.
– internationale Zuständigkeit 15 47
– Marktmanipulation 15 38 ff., 106 ff.
– Marktsondierung 11 154, 156
– Maßnahme- und Sanktionskatalog 15 40 ff.
– Naming and shaming siehe Naming and shaming
– Rechtsschutz 15 49
– Zumessungskriterien 15 43

Verwässerungsschutzvereinbarung 5 88

Verweise
– – auf MAR Einl. 9
– – auf Marktmissbrauchs-RL 2003 Einl. 109

Verwertung von Sicherheiten 8 163 f.

Videokonferenz 11 100 ff.

Vinkulierte Namensaktien 2 15

Vinkulierung 2 15

Virtuelle Aktienpläne 2 100

Stichwortverzeichnis

Voice broking facilities 2 95

Vollendung

- Marktmanipulation 15 8 ff., 28 ff.

Volumengrenze 5 58 f.

Vorsatz

- Insiderverbot 14 51 ff.
- Marktmanipulation 15 58

Vorstandsvergütung

- Insiderrecht Vor 7 140

W

Wall Crossing 9 51 f.; 10 93; 12 120

Wandelanleihe 2 34; 12 87

- Rückkaufprogramm 5 23, 33

Warehousing 8 186 f.; 10 161

Warenderivate 2 65 ff.; 7 18, 307 ff.

- Begriff 7 309 f.
- direkter oder indirekter Bezug der Information 7 315 ff.
- Kursrelevanz 7 318
- Offenlegung erforderlich oder erwartet 7 319 ff.
- öffentliche Bekanntheit 7 318
- Präzision 7 318

Waren-Spot-Kontrakt 2 102; 7 313, 324 f.

- Marktmanipulation Vor 12 106, 165

Warenterminmarkt siehe Spotmarkt

Wash Trades Vor 12 17, 117 ff.

Watch List 9 53

Weißer Ritter (white knight) 8 188 ff.

Weitergabeverbot siehe Offenlegung von Insiderinformationen

Werteinschätzungsinformation 7 165, 388; 8 193; 17 88, 91

Wertpapierdarlehen 5 128

Wertpapiere

- Aktien oder sonstigen Anteilen gleichzustellen 2 28 ff.
- Kursstabilisierungsmaßnahme 5 83
- übertragbare – siehe Übertragbare Wertpapiere

Wertpapierfirma 5 67, 74 ff., 97

- Offenlegung von Insiderinformationen 10 219 ff.

Wertpapierhaus 5 74

Wettbewerbsrechtliche Sanktionen

- Ad-hoc-Publizität 17 591

Whistleblower 10 208

Wirtschaftsstatistik

- Derivatkontrakt 2 73 f.

Z

Zahlungsinstrumente

- Begriff des übertragbaren Wertpapiers 2 21 ff.
- Kryptowährung 2 23

Zertifikat 2 36, 41, 44

- Aktienzertifikat siehe Aktienzertifikat

Zielgesellschaft

- Ad-hoc-Publizität 17 388 ff., 399 ff.

Zinsbegrenzungsgeschäft 2 62

Zinstermingeschäft (Forward Rate Agreement) 2 62; 7 310

Zivilrechtliche Sanktionen

- Ad-hoc-Publizität 17 589 f.

- angemessenes Durchsetzungsniveau 15 95 ff.
 - Äquivalenzgebot 15 100 f.
 - Courage-Rechtsprechung 15 89 f.
 - Effektivitätsgebot 15 85 ff.
 - Insiderverbot 14 116 ff.
 - Marktsondierung 11 157 ff.
 - Marktmanipulation 15 77 ff., 121
 - Mobilisierung Privater durch 32 MAR 15 94
 - Muñoz-Rechtsprechung 15 90
 - ökonomische Kontrollüberlegungen 15 98
 - Schadenersatzansprüche des Geschäftspartners 14 120 ff.
 - Unterlassungsanspruch 15 102
 - Unwirksamkeit on der Manipulation betroffener Transaktionen 15 103 f.
 - Wirksamkeit des Insidergeschäfts 14 116 ff.
- #### Zulässige Marktpraxis 13 1 f.
- Abwägung von Transparenzanforderungen und Aufwand im konkreten Fall 13 39
 - abwägungsfehlerfreie Entscheidung 13 26
 - Altfälle 13 109 ff., 116
 - Änderungen gegenüber bisherigem deutschen Recht 13 112 ff.
 - Änderungen in Bezug auf zuvor veröffentlichte Informationen zur – 13 35
 - Anerkennungsfähigkeit 13 24
 - Anhörung „relevanter Stellen“ 13 66 f.
 - anlassbezogene Überprüfung 13 105 f.
 - Auswirkung auf Markteffizienz 13 49 f.
 - Auswirkung auf Marktliquidität 13 49 f.
 - beaufsichtigte Personen 13 43
 - Begriff 13 20 ff.
 - Bekanntmachung der der zulässigen Marktpraxis 13 81 ff.
 - Beurteilungsspielraum 13 26
 - Bezugsperson 13 29 f.
 - Einigungsverfahren zwischen verschiedenen zuständigen Behörden 13 90 ff.
 - Einleitung des Verfahrens 13 65a
 - Entstehungsgeschichte 13 4 f.
 - Ermittlung von Amts wegen 13 13
 - Ermittlungsergebnisse der Behörden 13 56 f.
 - Festlegung durch zuständige nationale Behörde 13 23 ff., 81 ff.
 - Funktion und dogmatische Bedeutung 13 7 ff.
 - Funktionieren der Marktkräfte 13 41 ff.
 - Gewährung von Markttransparenz 13 33 ff.
 - Handelsmechanismus und Reaktionsmöglichkeit der Marktteilnehmer 13 51 ff.
 - Kriterien für Anerkennung der – 13 31 ff.
 - legitime Gründe 13 27 f.
 - Liquiditätsverträge (liquidity greements/contracts) 13 6, 111a ff.
 - Nachweislast 13 9 ff.
 - neue Markttrends 13 22
 - Notifizierung der ESMA und anderer zuständiger Behörden 13 68 ff.
 - öffentlich-rechtlicher Anspruch auf beurteilungsfehlerfreie Entscheidung 13 24, 26
 - OTC-Transaktionen 13 17
 - praktische Bedeutung 13 6
 - regelmäßige Überprüfung der Festlegungsentscheidung 13 101 ff.
 - Reichweite der Anerkennung als zulässige Marktpraxis 13 60 f.

- Risiken für die Integrität verbundener Märkte **13** 54 f.
 - sachlicher Anwendungsbereich **13** 15 ff.
 - spezielle interne Verfahren **13** 45
 - Stellungnahme der ESMA **13** 75 ff.
 - Strukturmerkmale des betreffenden Marktes **13** 58 f.
 - subjektiver Schuldvorwurf **13** 13
 - technische Regulierungsstandards **13** 98 f.
 - Überwachung der Anwendung der zulässigen Marktpraxis durch ESMA **13** 108
 - Unschuldsvermutung **13** 10
 - Verfahren zur Festlegung einer zulässigen Marktpraxis **13** 62 ff.
 - Veröffentlichung der zulässigen Marktpraxis durch ESMA **13** 88, 107
 - Veröffentlichungspflicht bei ablehnender Stellungnahme von ESMA **13** 84 ff.
 - Vorabliste mit Handelsbedingungen **13** 46
 - zuständige Behörde **13** 63
 - Zweck **13** 2 f.
- Zuständige Behörde**
- Einigungsverfahren zwischen verschiedenen zuständigen Behörden **13** 90 ff.
 - zulässige Marktpraxis **13** 63 ff.
- Zwischenschein** **2** 30