


<b>Amtliche Abkürzung:</b>	WpHG	<b>Quelle:</b>	
<b>Neugefasst durch</b>	09.09.1998		
<b>Bek. vom:</b>		<b>Fundstelle:</b>	BGBl I 1998, 2708
<b>Gültig ab:</b>	01.01.1995	<b>FNA:</b>	FNA 4110-4, GESTA D61
<b>Dokumenttyp:</b>	Gesetz		

## Gesetz über den Wertpapierhandel Wertpapierhandelsgesetz

*Gesamtausgabe in der Gültigkeit vom 01.04.2026 bis 04.06.2026*

**Stand:** Neugefasst durch Bek. v. 9.9.1998 I 2708;  
zuletzt geändert durch Art. 27 Abs. 2 G v. 25.3.2026 I Nr. 81

Art. 1 dient auch der Umsetzung der Richtlinie 88/627/EWG des Rates der Europäischen Gemeinschaften vom 12. Dezember 1988 über die bei Erwerb oder Veräußerung einer bedeutenden Beteiligung an einer börsennotierten Gesellschaft zu veröffentlichenden Informationen (ABl. EG Nr. L 348/62) und der Richtlinie 89/592/EWG des Rates der Europäischen Gemeinschaften vom 13. November 1989 zur Koordinierung der Vorschriften betreffend Insidergeschäfte (ABl. EG Nr. L 334/30).

### Fußnoten

- (+++ Textnachweis ab: 1.8.1994 +++)
- (+++ Zur Anwendung d. § 11 (F 2000-12-21) vgl. § 42 Abs. 2 WpHG idF d. Art. 4 Nr. 34 Buchst. b G v. 22.4.2002 I 1310 +++)
- (+++ Zur Anwendung vgl. § 17 Abs. 3 (F 2014-12-10) +++)
- (+++ Zur Anwendung d. § 120 Abs. 23 vgl. § 24a Abs. 7 WpPG F. ab 2024-11-28 +++)
- (+++ Amtliche Hinweise des Normgebers auf EG-Recht:  
Umsetzung der  
EWGRL 627/88 (CELEX Nr: 388L0627)  
EWGRL 592/89 (CELEX Nr: 389L0592)  
Umsetzung der  
EGRL 6/2003 (CELEX Nr: 32003L0006)  
EGRL 124/2003 (CELEX Nr: 32003L0124)  
EGRL 125/2003 (CELEX Nr: 32003L0125)  
EGRL 72/2004 (CELEX Nr: 32004L0072) vgl. V v. 28.10.2004 I 2630  
Umsetzung der  
EGRL 43/2006 (CELEX Nr: 32006L0043) vgl. G v. 25. 5.2009 I 1102 +++)  
(+++ EU-Vollzitate: vgl. Liste EU-Rechtsakte G v. 4.2.2026 I Nr. 33 +++)

Das G wurde als Artikel 1 G 4110-4/1 v. 26.7.1994 I 1749 vom Bundestag mit Zustimmung des Bundesrates beschlossen. Teilweise ist das G gem. Art. 20 Satz 1 dieses G am 1.8.1994 in Kraft getreten; im übrigen ist das G gem. Art. 20 Satz 2 am 1.1.1995 in Kraft getreten.

### Inhaltsübersicht

#### Abschnitt 1

#### Anwendungsbereich, Begriffsbestimmungen

- § 1 Anwendungsbereich
- § 2 Begriffsbestimmungen
- § 2a Unzuverlässigkeit von sanktionierten Personen
- § 3 Ausnahmen; Verordnungsermächtigung
- § 4 Wahl des Herkunftsstaates; Verordnungsermächtigung

§ 5 Veröffentlichung des Herkunftsstaates; Verordnungsermächtigung

## Abschnitt 2

### Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht

- § 6 Aufgaben und allgemeine Befugnisse der Bundesanstalt
- § 7 Herausgabe von Kommunikationsdaten
- § 8 Übermittlung und Herausgabe marktbezogener Daten; Verordnungsermächtigung
- § 9 Verringerung und Einschränkung von Positionen oder offenen Forderungen
- § 10 Besondere Befugnisse nach der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014, der Verordnung (EU) 2016/1011, der Verordnung (EU) 2019/2088, der Verordnung (EU) 2020/852 und der Verordnung (EU) 2020/1503
- § 10a Besondere Befugnisse nach der Verordnung (EU) 2022/2554
- § 11 Anzeige straftatbegründender Tatsachen
- § 12 Adressaten einer Maßnahme wegen möglichen Verstoßes gegen Artikel 14 oder 15 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014
- § 13 Sofortiger Vollzug
- § 14 Befugnisse zur Sicherung des Finanzsystems
- § 14a Befugnisse zur Durchsetzung von Sanktionsmaßnahmen
- § 15 Produktintervention
- § 16 Wertpapiererrat
- § 17 Zusammenarbeit mit anderen Behörden im Inland
- § 18 Zusammenarbeit mit zuständigen Stellen im Ausland; Verordnungsermächtigung
- § 19 Zusammenarbeit mit der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde
- § 20 Zusammenarbeit mit der Europäischen Kommission im Rahmen des Energiewirtschaftsgesetzes
- § 21 Verschwiegenheitspflicht
- § 22 Meldepflichten
- § 23 Anzeige von Verdachtsfällen
- § 24 Verpflichtung des Insolvenzverwalters
- § 24a Verordnungsermächtigung

## Abschnitt 3

### Marktmissbrauchsüberwachung

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

## Abschnitt 4

### Ratingagenturen

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

## Abschnitt 5

### OTC-Derivate und Transaktionsregister

- § 30 Überwachung des Clearings von OTC-Derivaten und Aufsicht über Transaktionsregister
- § 31 Verordnungsermächtigung betreffend Unterrichtung und Nachweise nach den Artikeln 4a und 10 der Verordnung (EU) Nr. 648/2012
- § 32 Prüfung der Einhaltung bestimmter Pflichten der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 und der Verordnung (EU) Nr. 600/2014

## Abschnitt 5a

### Paneuropäisches Privates Pensionsprodukt (PEPP)

- § 32a Zuständigkeit im Sinne der Verordnung (EU) 2019/1238

## Abschnitt 5b

### Schwarmfinanzierungsdienstleister

- § 32b Zuständigkeit der Bundesanstalt nach der Verordnung (EU) 2020/1503
- § 32c Haftung für Angaben im Anlagebasisinformationsblatt nach Artikel 23 der Verordnung (EU) 2020/1503
- § 32d Haftung für Angaben im Anlagebasisinformationsblatt auf Ebene der Plattform nach Artikel 24 der Verordnung (EU) 2020/1503
- § 32e Sonstige Regelungen hinsichtlich der Ansprüche nach den §§ 32c und 32d
- § 32f Überwachung und Prüfung der Pflichten der Schwarmfinanzierungsdienstleister nach der Verordnung (EU) 2020/1503 und nach der Verordnung (EU) 2022/2554; Verordnungsermächtigung

## Abschnitt 6

### Mitteilung, Veröffentlichung und Übermittlung von Veränderungen des Stimmrechtsanteils an das Unternehmensregister

- § 33 Mitteilungspflichten des Meldepflichtigen; Verordnungsermächtigung
- § 34 Zurechnung von Stimmrechten
- § 35 Tochterunternehmenseigenschaft; Verordnungsermächtigung
- § 36 Nichtberücksichtigung von Stimmrechten
- § 37 Mitteilung durch Mutterunternehmen; Verordnungsermächtigung
- § 38 Mitteilungspflichten beim Halten von Instrumenten; Verordnungsermächtigung
- § 39 Mitteilungspflichten bei Zusammenrechnung; Verordnungsermächtigung
- § 40 Veröffentlichungspflichten des Emittenten und Übermittlung an das Unternehmensregister
- § 41 Veröffentlichung der Gesamtzahl der Stimmrechte und Übermittlung an das Unternehmensregister
- § 42 Nachweis mitgeteilter Beteiligungen
- § 43 Mitteilungspflichten für Inhaber wesentlicher Beteiligungen
- § 44 Rechtsverlust
- § 45 Richtlinien der Bundesanstalt

- § 46 Befreiungen; Verordnungsermächtigung
- § 47 Handelstage

#### Abschnitt 7

##### Notwendige Informationen für die Wahrnehmung von Rechten aus Wertpapieren

- § 48 Pflichten der Emittenten gegenüber Wertpapierinhabern
- § 49 Veröffentlichung von Mitteilungen und Übermittlung im Wege der Datenfernübertragung
- § 50 Veröffentlichung zusätzlicher Angaben und Übermittlung an das Unternehmensregister; Verordnungsermächtigung
- § 51 Befreiung
- § 52 Ausschluss der Anfechtung

#### Abschnitt 8

##### Leerverkäufe und Geschäfte in Derivaten

- § 53 Überwachung von Leerverkäufen; Verordnungsermächtigung

#### Abschnitt 9

##### Positionslimits und Positionsmanagementkontrollen bei Warenderivaten und Positionsmeldungen

- § 54 Positionslimits und Positionsmanagementkontrollen
- § 55 Positionslimits bei europaweit gehandelten Derivaten
- § 56 Anwendung von Positionslimits
- § 57 Positionsmeldungen; Verordnungsermächtigung

#### Abschnitt 10

##### Organisationspflichten von Datenbereitstellungsdiensten

- § 58 Hinweisgeberverfahren
- § 59 Überwachung der Organisationspflichten
- § 60 Prüfung der Organisationspflichten; Verordnungsermächtigung
- § 61 (weggefallen)
- § 62 (weggefallen)

#### Abschnitt 11

##### Verhaltenspflichten, Organisationspflichten, Transparenzpflichten

- § 63 Allgemeine Verhaltensregeln; Verordnungsermächtigung
- § 63a Besondere Verhaltens- und Informationsregeln für die Nutzung und Verbreitung von Analysen und emittentenfinanzierten Analysen

- § 64 Besondere Verhaltensregeln bei der Erbringung von Anlageberatung und Finanzportfolioverwaltung; Verordnungsermächtigung
- § 64a Form der Kundenkommunikation
- § 65 Selbstauskunft bei der Vermittlung des Vertragsschlusses über eine Vermögensanlage im Sinne des § 2a des Vermögensanlagengesetzes
- § 65a (weggefallen)
- § 65b Veräußerungen nachrangiger berücksichtigungsfähiger Verbindlichkeiten und relevanter Kapitalinstrumente an Privatkunden
- § 66 Ausnahmen für Immobilier-Verbraucherdarlehensverträge
- § 67 Kunden; Verordnungsermächtigung
- § 68 Geschäfte mit geeigneten Gegenparteien; Verordnungsermächtigung
- § 69 Bearbeitung von Kundenaufträgen; Verordnungsermächtigung
- § 70 Zuwendungen und Gebühren; Verordnungsermächtigung
- § 71 Erbringung von Wertpapierdienstleistungen und Wertpapiernebenleistungen über ein anderes Wertpapierdienstleistungsunternehmen
- § 72 Betrieb eines multilateralen Handelssystems oder eines organisierten Handelssystems
- § 73 Aussetzung des Handels und Ausschluss von Finanzinstrumenten
- § 74 Besondere Anforderungen an multilaterale Handelssysteme
- § 75 Besondere Anforderungen an organisierte Handelssysteme
- § 76 KMU-Wachstumsmärkte; Verordnungsermächtigung
- § 77 Direkter elektronischer Zugang
- § 78 Handeln als General-Clearing-Mitglied
- § 79 Mitteilungspflicht von systematischen Internalisierern
- § 80 Organisationspflichten; Verordnungsermächtigung
- § 81 Geschäftsleiter
- § 82 Bestmögliche Ausführung von Kundenaufträgen
- § 83 Aufzeichnungs- und Aufbewahrungspflicht
- § 84 Vermögensverwahrung und Finanzsicherheiten; Verordnungsermächtigung
- § 85 Anlagestrategieempfehlungen und Anlageempfehlungen; Verordnungsermächtigung
- § 86 Anzeigepflicht
- § 87 Einsatz von Mitarbeitern in der Anlageberatung, als Vertriebsbeauftragte, in der Finanzportfolioverwaltung oder als Compliance-Beauftragte; Verordnungsermächtigung
- § 88 Überwachung der Meldepflichten und Verhaltensregeln
- § 89 Prüfung der Meldepflichten und Verhaltensregeln; Verordnungsermächtigung
- § 90 Unternehmen, organisierte Märkte und multilaterale Handelssysteme mit Sitz in einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen Union oder in einem anderen Vertragsstaat des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum
- § 91 Unternehmen mit Sitz in einem Drittstaat
- § 92 Werbung der Wertpapierdienstleistungsunternehmen
- § 93 Register Unabhängiger Honorar-Anlageberater; Verordnungsermächtigung
- § 94 Bezeichnungen zur Unabhängigen Honorar-Anlageberatung
- § 95 Ausnahmen
- § 96 Strukturierte Einlagen

## Abschnitt 12

### Haftung für falsche und unterlassene Kapitalmarktinformationen

- § 97 Schadenersatz wegen unterlassener unverzüglicher Veröffentlichung von Insiderinformationen
- § 98 Schadenersatz wegen Veröffentlichung unwahrer Insiderinformationen

## Abschnitt 13

### Finanztermingeschäfte

- § 99 Ausschluss des Einwands nach § 762 des Bürgerlichen Gesetzbuchs
- § 100 Verbotene Finanztermingeschäfte

## Abschnitt 14

### Schiedsvereinbarungen

- § 101 Schiedsvereinbarungen

## Abschnitt 15

(weggefallen)

- § 102 (weggefallen)
- § 103 (weggefallen)
- § 104 (weggefallen)
- § 105 (weggefallen)

## Abschnitt 16

### Überwachung von Unternehmensabschlüssen, Veröffentlichung von Finanzberichten Unterabschnitt 1

#### Überwachung von Unternehmensabschlüssen

- § 106 Prüfung von Unternehmensabschlüssen und -berichten
- § 107 Einleitung einer Prüfung der Rechnungslegung und Ermittlungsbefugnisse der Bundesanstalt
- § 108 (weggefallen)
- § 109 Ergebnis der Prüfung der Bundesanstalt
- § 109a Informationsaustausch, Befreiung von Verschwiegenheitspflichten
- § 110 Mitteilungen an andere Stellen
- § 111 Internationale Zusammenarbeit
- § 112 Widerspruchsverfahren
- § 113 Beschwerde
- § 113a Evaluierung

#### Unterabschnitt 2

#### Veröffentlichung und Übermittlung von Finanzberichten an das Unternehmensregister

- § 114 Jahresfinanzbericht; Verordnungsermächtigung
- § 115 Halbjahresfinanzbericht; Verordnungsermächtigung
- § 116 Zahlungsbericht; Verordnungsermächtigung
- § 117 Konzernabschluss
- § 118 Ausnahmen; Verordnungsermächtigung

## Abschnitt 17

### Straf- und Bußgeldvorschriften

- § 119 Strafvorschriften
- § 119a Strafvorschriften
- § 120 Bußgeldvorschriften; Verordnungsermächtigung
- § 120a Bußgeldvorschriften zur Delegierten Verordnung (EU) Nr. 149/2013
- § 120b Bußgeldvorschriften zur Delegierten Verordnung (EU) 2017/2154
- § 120c Bußgeldvorschriften zur Verordnung (EU) 2019/1238
- § 120d Bußgeldvorschriften zur Verordnung (EU) 2020/1503
- § 120e Bußgeldvorschriften zur Verordnung (EU) 2022/2554
- § 121 Zuständige Verwaltungsbehörde
- § 122 Beteiligung der Bundesanstalt und Mitteilungen in Strafsachen
- § 123 Bekanntmachung von Maßnahmen
- § 124 Bekanntmachung von Maßnahmen und Sanktionen wegen Verstößen gegen Transparenzpflichten
- § 125 Bekanntmachung von Maßnahmen und Sanktionen wegen Verstößen gegen die Verordnung (EU) Nr. 596/2014, die Verordnung (EU) 2015/2365, die Verordnung (EU) 2016/1011 und die Verordnung (EU) 2022/2554
- § 126 Bekanntmachung von Maßnahmen und Sanktionen wegen Verstößen gegen Vorschriften der Abschnitte 9 bis 11 und gegen die Verordnung (EU) Nr. 600/2014

## Abschnitt 18

### Übergangsbestimmungen

- § 127 Erstmalige Mitteilungs- und Veröffentlichungspflichten
- § 128 Übergangsregelung für die Mitteilungs- und Veröffentlichungspflichten zur Wahl des Herkunftsstaats
- § 129 (weggefallen)
- § 130 Übergangsregelung für die Mitteilungs- und Veröffentlichungspflichten für Inhaber von Netto-Leerverkaufspositionen nach § 30i in der Fassung dieses Gesetzes vom 6. Dezember 2011 (BGBl. I S. 2481)
- § 130a Anwendungsbestimmung für § 32 Absatz 1 Satz 1
- § 131 Übergangsregelung für die Verjährung von Ersatzansprüchen nach § 37a der bis zum 4. August 2009 gültigen Fassung dieses Gesetzes
- § 132 Anwendungsbestimmung für das Transparenzrichtlinie-Umsetzungsgesetz
- § 133 Anwendungsbestimmung für § 34 der bis zum 2. Januar 2018 gültigen Fassung dieses Gesetzes
- § 134 Anwendungsbestimmung für das Gesetz zur Umsetzung der Transparenzrichtlinie-Änderungsrichtlinie

- § 135 Übergangsvorschriften zur Verordnung (EU) Nr. 596/2014
- § 136 Übergangsregelung zum CSR-Richtlinie-Umsetzungsgesetz
- § 137 Übergangsvorschrift für Verstöße gegen die §§ 38 und 39 in der bis zum Ablauf des 1. Juli 2016 geltenden Fassung dieses Gesetzes
- § 138 Übergangsvorschrift zur Richtlinie 2014/65/EU über Märkte für Finanzinstrumente
- § 138a Übergangsregelung zur Verordnung (EU) Nr. 600/2014
- § 139 Übergangsvorschriften zum Gesetz zur weiteren Ausführung der EU-Prospektverordnung und zur Änderung von Finanzmarktgesetzen
- § 140 Übergangsvorschrift zum Gesetz zur weiteren Umsetzung der Transparenzrichtlinie-Änderungsrichtlinie im Hinblick auf ein einheitliches elektronisches Format für Jahresfinanzberichte
- § 141 Übergangsvorschrift zum Finanzmarktintegritätsstärkungsgesetz
- § 142 Übergangsvorschrift zum Schwarmfinanzierung-Begleitgesetz
- § 143 Übergangsvorschrift zum Zukunftsfinanzierungsgesetz

## Fußnoten

Inhaltsübersicht: IdF d. Art. 2 Nr. 1 G v. 21.6.2002 | 2010 mWv 1.7.2002, d. Art. 1 Nr. 1 Buchst. a bis p G v. 28.10.2004 | 2630 mWv 30.10.2004, d. Art. 3 Nr. 1 Buchst. a bis d G v. 15.12.2004 | 3408 mWv 21.12.2004, d. Art. 1 Nr. 1 Buchst. a bis o G v. 5.1.2007 | 10 mWv 20.1.2007, d. Art. 1 Nr. 1 Buchst. a bis f u. h bis l G v. 16.7.2007 | 1330 mWv 1.11.2007, d. Art. 1 Nr. 1 Buchst. g G v. 16.7.2007 | 1330 mWv 1.1.2008, d. Art. 3 Nr. 1 G v. 21.12.2007 | 3089 mWv 28.12.2007, d. Art. 1 Nr. 1 Buchst. a G v. 12.8.2008 | 1666 mWv 1.3.2009, d. Art. 1 Nr. 1 Buchst. b G v. 12.8.2008 | 1666 mWv 31.5.2009, d. Art. 4 Nr. 1 Buchst. a bis c G v. 31.7.2009 | 2512 mWv 5.8.2009, d. Art. 1 Nr. 1 G v. 14.6.2010 | 786 mWv 19.6.2010, d. Art. 1 Nr. 1 Buchst. a bis c iVm Art. 2 G v. 21.7.2010 | 945 dieser idF d. Art. 20 G v. 6.12.2011 | 2481 mWv 27.7.2010 bzw. 1.1.2012, d. Art. 1 Nr. 1 Buchst. c, d iVm Art. 9 Abs. 2 G v. 5.4.2011 | 538 mWv 8.4.2011 bzw. 1.7.2011, Art. 1 Nr. 1 Buchst. a u. b iVm Art. 9 Abs. 3 G v. 5.4.2011 | 538 dieser idF d. Art. 21 G v. 6.12.2011 | 2481 mWv 1.1.2012 bzw. 1.2.2012, d. Art. 5 Nr. 1 G v. 26.7.2011 | 1554 mWv 4.8.2011, d. Art. 2 Nr. 1 G v. 4.12.2011 | 2427 mWv 1.1.2012, d. Art. 2 Nr. 1 G v. 26.6.2012 | 1375 mWv 1.7.2012, d. Art. 1 Nr. 1 G v. 6.11.2012 | 2286 mWv 16.11.2012, d. Art. 2 Nr. 1 Buchst. a bis e G v. 13.2.2013 | 174 mWv 16.2.2013, d. Art. 1 Nr. 1 Buchst. a G v. 15.7.2013 | 2390 mWv 19.7.2013, d. Art. 1 Nr. 1 Buchst. b G v. 15.7.2013 | 2390 mWv 1.8.2014, d. Art. 1 Nr. 1 G v. 10.12.2014 | 2085 mWv 19.12.2014, d. Art. 3 Nr. 1 G v. 3.7.2015 | 1114 mWv 10.7.2015, d. Art. 1 Nr. 1 Buchst. a bis n G v. 20.11.2015 | 2029 mWv 26.11.2015, d. Art. 1 Nr. 1 Buchst. a bis j G v. 30.6.2016 | 1514 mWv 2.7.2016, d. Art. 6 Nr. 1 G v. 11.4.2017 | 802 mWv 19.4.2017, d. Art. 1 Nr. 1 Buchst. a bis c G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 25.6.2017, d. Art. 2 Nr. 1 G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 1.1.2018, d. Art. 3 Nr. 1 G v. 23.6.2017 | 1693, dieser idF d. Art. 12 Nr. 1 Buchst. a G v. 17.7.2017 | 2446 mWv 3.1.2018, d. Art. 5 Nr. 1 G v. 10.7.2018 | 1102 mWv 21.7.2018, d. Art. 3 Nr. 1 Buchst. a u. b G v. 8.7.2019 | 1002 mWv 21.7.2019, d. Art. 2 Nr. 1 G v. 19.3.2020 | 529 mWv 28.3.2020, d. Art. 8 Abs. 1 Nr. 1 G v. 9.12.2020 | 2773 mWv 28.12.2020, d. Art. 12 Nr. 1 G v. 3.6.2021 | 1498 mWv 2.8.2021, d. Art. 1 Nr. 1 Buchst. a, d u. f G v. 3.6.2021 | 1534 mWv 1.7.2021, d. Art. 1 Nr. 1 Buchst. b, c u. e G v. 3.6.2021 | 1534 mWv 1.1.2022, d. Art. 1 Nr. 1 Buchst. a u. b G v. 3.6.2021 | 1568 mWv 28.11.2021, d. Art. 2 Nr. 1 Buchst. a u. b G v. 3.6.2021 | 1568 mWv 1.1.2022, d. Art. 3 Nr. 1 Buchst. a u. b G v. 3.6.2021 | 1568 mWv 1.1.2022, d. Art. 4 Nr. 1 Buchst. a, b u. c G v. 3.6.2021 | 1568 mWv 10.11.2021, d. Art. 4 Nr. 1 G v. 23.5.2022 | 754 mWv 28.5.2022, d. Art. 10 Nr. 1 G v. 19.12.2022 | 2606 mWv 28.12.2022, d. Art. 5 Nr. 1 Buchst. a bis c G v. 11.12.2023 | Nr. 354 mWv 15.12.2023, d. Art. 4 Nr. 1 Buchst. c u. d G v. 27.12.2024 | Nr. 438 mWv 28.12.2024, d. Art. 4 Nr. 1 Buchst. a, b u. e G v. 27.12.2024 | Nr. 438 mWv 30.12.2024, d. Art. 6 Nr. 1 G v. 4.2.2026 | Nr. 33 mWv 10.2.2026 u. d. Art. 7 Nr. 1 Buchst. a u. b G v. 4.2.2026 | Nr. 33 mWv 10.2.2026; im Übrigen entsprechend den bei den einzelnen Vorschriften ausgewiesenen Änderungen fortgeschrieben

## **Abschnitt 1 Anwendungsbereich, Begriffsbestimmungen**

### **§ 1 Anwendungsbereich**

(1) Dieses Gesetz enthält Regelungen in Bezug auf

1. die Erbringung von Wertpapierdienstleistungen und Wertpapiernebenleistungen,
2. die Erbringung von Datenbereitstellungsdiensten und die Organisation von Datenbereitstellungsdienstleistern,
3. das marktmissbräuchliche Verhalten im börslichen und außerbörslichen Handel mit Finanzinstrumenten,
4. die Vermarktung, den Vertrieb und den Verkauf von Finanzinstrumenten und strukturierten Einlagen,
5. die Konzeption von Finanzinstrumenten zum Vertrieb,
6. die Überwachung von Unternehmensabschlüssen und die Veröffentlichung von Finanzberichten, die den Vorschriften dieses Gesetzes unterliegen,
7. die Veränderungen der Stimmrechtsanteile von Aktionären an börsennotierten Gesellschaften sowie
8. die Zuständigkeiten und Befugnisse der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (Bundesanstalt) und die Ahndung von Verstößen hinsichtlich
  - a) der Vorschriften dieses Gesetzes,
  - b) der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen (ABl. L 302 vom 17.11.2009, S. 1; L 350 vom 29.12.2009, S. 59; L 145 vom 31.5.2011, S. 57; L 267 vom 6.9.2014, S. 30), die zuletzt durch die Richtlinie 2014/51/EU (ABl. L 153 vom 22.5.2014, S. 1; L 108 vom 28.4.2015, S. 8) geändert worden ist, in der jeweils geltenden Fassung,
  - c) der Verordnung (EU) Nr. 236/2012 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 14. März 2012 über Leerverkäufe und bestimmte Aspekte von Credit Default Swaps (ABl. L 86 vom 24.3.2012, S. 1), die zuletzt durch die Verordnung (EU) Nr. 909/2014 (ABl. L 257 vom 28.8.2014, S. 1) geändert worden ist, in der jeweils geltenden Fassung,
  - d) der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. Juli 2012 über OTC-Derivate, zentrale Gegenparteien und Transaktionsregister (ABl. L 201 vom 27.7.2012, S. 1; L 321 vom 30.11.2013, S. 6), die zuletzt durch die Verordnung (EU) 2019/834 (ABl. L 141 vom 28.5.2019, S. 42) geändert worden ist, in der jeweils geltenden Fassung,
  - e) der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. April 2014 über Marktmissbrauch (Marktmissbrauchsverordnung) und zur Aufhebung der Richtlinie 2003/6/EG des Europäischen Parlaments und des Rates und der Richtlinien 2003/124/EG, 2003/125/EG und 2004/72/EG der Kommission (ABl. L 173 vom 12.6.2014, S. 1; L 287 vom 21.10.2016, S. 320; L 306 vom 15.11.2016, S. 43; L 348 vom 21.12.2016, S. 83), die zuletzt durch die Verordnung (EU) 2016/1033 (ABl. L 175 vom 30.6.2016, S. 1) geändert worden ist, in der jeweils geltenden Fassung,
  - f) der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 15. Mai 2014 über Märkte für Finanzinstrumente und zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 (ABl. L 173 vom 12.6.2014, S. 84; L 6 vom 10.1.2015, S. 6; L 270 vom 15.10.2015, S. 4) in der jeweils geltenden Fassung,
  - g) der Verordnung (EU) Nr. 909/2014 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 23. Juli 2014 zur Verbesserung der Wertpapierlieferungen und -abrechnungen in der Europäischen Union und über Zentralverwahrer sowie zur Änderung der Richtlinien 98/26/EG und 2014/65/EU und der Verordnung (EU) Nr. 236/2012 (ABl. L 257 vom 28.8.2014, S. 1; L 349 vom 21.12.2016, S. 5), die zuletzt durch die Verordnung (EU) 2016/1033 (ABl. L 175 vom 30.6.2016, S. 1) geändert worden ist, in der jeweils geltenden Fassung,
  - h) der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. November 2014 über Basisinformationsblätter für verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte (PRIIP) (ABl. L 352 vom 9.12.2014, S. 1; L 358 vom 13.12.2014, S. 50), in der jeweils geltenden Fassung,

- i) der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 (ABl. L 337 vom 23.12.2015, S. 1), in der jeweils geltenden Fassung,
- j) der Verordnung (EU) 2016/1011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 8. Juni 2016 über Indizes, die bei Finanzinstrumenten und Finanzkontrakten als Referenzwert oder zur Messung der Wertentwicklung eines Investmentfonds verwendet werden, und zur Änderung der Richtlinien 2008/48/EG und 2014/17/EU sowie der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 (ABl. L 171 vom 29.6.2016, S. 1), in der jeweils geltenden Fassung,
- k) der Verordnung (EU) 2017/1129 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 14. Juni 2017 über den Prospekt, der beim öffentlichen Angebot von Wertpapieren oder bei deren Zulassung zum Handel an einem geregelten Markt zu veröffentlichen ist und zur Aufhebung der Richtlinie 2003/71/EG (ABl. L 168 vom 30.6.2017, S. 12), die zuletzt durch die Verordnung (EU) 2023/2869 (ABl. L 2023/2869, 20.12.2023) geändert worden ist, in der jeweils geltenden Fassung,
- l) der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (ABl. L 317 vom 9.12.2019, S. 1), die durch die Verordnung (EU) 2020/852 (ABl. L 198 vom 22.6.2020, S. 13) geändert worden ist, sofern es sich um Wertpapierdienstleistungsunternehmen handelt, die Anlageberatung oder Finanzportfolioverwaltung betreiben,
- m) der Verordnung (EU) 2019/1238 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 20. Juni 2019 über ein Paneuropäisches Privates Pensionsprodukt (PEPP) (ABl. L 198 vom 25.7.2019, S. 1) in der jeweils geltenden Fassung,
- n) der Verordnung (EU) 2020/852 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 18. Juni 2020 über die Einrichtung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen und zur Änderung der Verordnung (EU) 2019/2088 (ABl. L 198 vom 22.6.2020, S. 13), sofern es sich um Wertpapierdienstleistungsunternehmen handelt, die Anlageberatung oder Finanzportfolioverwaltung betreiben,
- o) der Verordnung (EU) 2020/1503 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 7. Oktober 2020 über Europäische Schwarmfinanzierungsdienstleister für Unternehmen und zur Änderung der Verordnung (EU) 2017/1129 und der Richtlinie (EU) 2019/1937 (ABl. L 347 vom 20.10.2020, S. 1) in der jeweils geltenden Fassung,
- p) der Delegierten Verordnungen und Durchführungsverordnungen der Europäischen Kommission zur Richtlinie 2014/65/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 15. Mai 2014 über Märkte für Finanzinstrumente sowie zur Änderung der Richtlinien 2002/92/EG und 2011/61/EU (ABl. L 173 vom 12.6.2014, S. 349; L 74 vom 18.3.2015, S. 38; L 188 vom 13.7.2016, S. 28; L 273 vom 8.10.2016, S. 35; L 64 vom 10.3.2017, S. 116; L 278 vom 27.10.2017, S. 56), die zuletzt durch die Verordnung (EU) 2022/858 (ABl. L 151 vom 2.6.2022, S. 1) geändert worden ist, in der jeweils geltenden Fassung,
- q) der Delegierten Verordnungen und Durchführungsverordnungen der Europäischen Kommission zur Richtlinie 2004/109/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 15. Dezember 2004 zur Harmonisierung der Transparenzanforderungen in Bezug auf Informationen über Emittenten, deren Wertpapiere zum Handel auf einem geregelten Markt zugelassen sind, und zur Änderung der Richtlinie 2001/34/EG (ABl. L 390 vom 31.12.2004, S. 38), die zuletzt durch die Richtlinie (EU) 2022/2464 (ABl. L 322 vom 16.12.2022, S. 15) geändert worden ist, in der jeweils geltenden Fassung und
- r) der Verordnung (EU) 2022/2554 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 14. Dezember 2022 über die digitale operationale Resilienz im Finanzsektor und zur Änderung der Verordnungen (EG) Nr. 1060/2009, (EU) Nr. 648/2012, (EU) Nr. 600/2014, (EU) Nr. 909/2014 und (EU) 2016/1011 (ABl. L 333 vom 27.12.2022, S. 1) in der jeweils geltenden Fassung,
- s) der Verordnung (EU) 2023/2631 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 22. November 2023 über europäische grüne Anleihen sowie fakultative Offenlegungen zu als ökologisch nachhaltig vermarkteten Anleihen und zu an Nachhaltigkeitsziele geknüpft-

ten Anleihen (ABl. L, 2023/2631, 30.11.2023), die durch die Verordnung (EU) 2023/2869 (ABl. L, 2023/2869, 20.12.2023) geändert worden ist, in der jeweils geltenden Fassung.

(2)<sup>1</sup>Soweit nicht abweichend geregelt, sind die Vorschriften des Abschnitts 11 sowie die §§ 54 bis 57 auch anzuwenden auf Handlungen und Unterlassungen, die im Ausland vorgenommen werden, sofern sie

1. einen Emittenten mit Sitz im Inland,
2. Finanzinstrumente, die an einem inländischen organisierten Markt, einem inländischen multilateralen Handelssystem oder einem inländischen organisierten Handelssystem gehandelt werden oder
3. Wertpapierdienstleistungen oder Wertpapiernebenendienstleistungen, die im Inland angeboten werden,

betreffen.<sup>2</sup>Die §§ 54 bis 57 gelten auch für im Ausland außerhalb eines Handelsplatzes gehandelte Warenderivate, die wirtschaftlich gleichwertig mit Warenderivaten sind, die an Handelsplätzen im Inland gehandelt werden.

(3)<sup>1</sup>Bei Anwendung der Vorschriften der Abschnitte 6, 7 und 16 unberücksichtigt bleiben Anteile und Aktien an offenen Investmentvermögen im Sinne des § 1 Absatz 4 des Kapitalanlagegesetzbuchs.<sup>2</sup>Für Abschnitt 6 gilt dies nur, soweit es sich nicht um Spezial-AIF im Sinne des § 1 Absatz 6 des Kapitalanlagegesetzbuchs handelt.

## Fußnoten

§ 1: IdF d. Art. 3 Nr. 2 G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 1 Abs. 1 Nr. 8 Buchst. d: IdF d. Art. 2 Nr. 2 G v. 19.3.2020 | 529 mWv 28.3.2020

§ 1 Abs. 1 Nr. 8 Buchst. j: IdF d. Art. 12 Nr. 2 Buchst. a G v. 3.6.2021 | 1498 mWv 2.8.2021 u. d. Art. 2 Nr. 2 Buchst. a G v. 3.6.2021 | 1568 mWv 1.1.2022 (Änderung bereits durch G v. 3.6.2021 | 1498 erfolgt)

§ 1 Abs. 1 Nr. 8 Buchst. k: Eingef. durch Art. 3 Nr. 1 Buchst. a G v. 28.11.2024 | Nr. 377 mWv 31.12.2024

§ 1 Abs. 1 Nr. 8 Buchst. l (früher Buchst. k): Eingef. durch Art. 12 Nr. 2 Buchst. b G v. 3.6.2021 | 1498 mWv 2.8.2021; idF d. Art. 4 Nr. 2 Buchst. a G v. 3.6.2021 | 1568 mWv 10.11.2021; jetzt Buchst. l gem. Art. 3 Nr. 1 Buchst. b G v. 28.11.2024 | Nr. 377 mWv 31.12.2024

§ 1 Abs. 1 Nr. 8 Buchst. m (früher Buchst. l): Eingef. durch Art. 2 Nr. 2 Buchst. b G v. 3.6.2021 | 1568 mWv 1.1.2022; idF d. Art. 4 Nr. 2 Buchst. a G v. 3.6.2021 | 1568 mWv 10.11.2021; jetzt Buchst. l gem. Art. 4 Nr. 2 Buchst. a G v. 27.12.2024 | Nr. 438 mWv 28.12.2024; jetzt Buchst. m gem. Art. 3 Nr. 1 Buchst. b G v. 28.11.2024 | Nr. 377 mWv 31.12.2024

§ 1 Abs. 1 Nr. 8 Buchst. n (früher Buchst. m): Eingef. durch Art. 12 Nr. 2 Buchst. b G v. 3.6.2021 | 1498 mWv 2.8.2021; jetzt Buchst. m gem. Art. 4 Nr. 2 Buchst. a G v. 27.12.2024 | Nr. 438 mWv 28.12.2024; jetzt Buchst. n gem. Art. 3 Nr. 1 Buchst. b G v. 28.11.2024 | Nr. 377 mWv 31.12.2024

§ 1 Abs. 1 Nr. 8 Buchst. o (früher Buchst. n): Eingef. durch Art. 4 Nr. 2 Buchst. b G v. 3.6.2021 | 1568 mWv 10.11.2021; jetzt Buchst. n gem. u. idF d. Art. 4 Nr. 2 Buchst. a G v. 27.12.2024 | Nr. 438 mWv 28.12.2024; jetzt Buchst. o gem. Art. 3 Nr. 1 Buchst. b G v. 28.11.2024 | Nr. 377 mWv 31.12.2024

§ 1 Abs. 1 Nr. 8 Buchst. p (früher Buchst. o): Eingef. durch Art. 4 Nr. 2 Buchst. b G v. 27.12.2024 | Nr. 438 mWv 28.12.2024; jetzt Buchst. p gem. Art. 3 Nr. 1 Buchst. b G v. 28.11.2024 | Nr. 377 mWv 31.12.2024

§ 1 Abs. 1 Nr. 8 Buchst. q (früher Buchst. p): Eingef. durch Art. 4 Nr. 2 Buchst. b G v. 27.12.2024 | Nr. 438 mWv 28.12.2024; jetzt Buchst. q gem. Art. 3 Nr. 1 Buchst. b G v. 28.11.2024 | Nr. 377 mWv 31.12.2024

§ 1 Abs. 1 Nr. 8 Buchst. r (früher Buchst. q): Eingef. durch Art. 4 Nr. 2 Buchst. b G v. 27.12.2024 | Nr. 438 mWv 28.12.2024; jetzt Buchst. r gem. u. idF d. Art. 3 Nr. 1 Buchst. c G v. 28.11.2024 | Nr. 377 mWv 31.12.2024

§ 1 Abs. 1 Nr. 8 Buchst. s: Eingef. durch Art. 3 Nr. 1 Buchst. d G v. 28.11.2024 | Nr. 377 mWv 31.12.2024

## § 2 Begriffsbestimmungen

(1) Wertpapiere im Sinne dieses Gesetzes sind, auch wenn keine Urkunden über sie ausgestellt sind, alle Gattungen von übertragbaren Wertpapieren mit Ausnahme von Zahlungsinstrumenten, die ihrer Art nach auf den Finanzmärkten handelbar sind, insbesondere

1. Aktien,
2. andere Anteile an in- oder ausländischen juristischen Personen, rechtsfähigen Personengesellschaften und sonstigen Unternehmen, soweit sie Aktien vergleichbar sind, sowie Hinterlegungsscheine, die Aktien vertreten,
3. Schuldtitel,
  - a) insbesondere Genussscheine und Inhaberschuldverschreibungen und Orderschuldverschreibungen sowie Hinterlegungsscheine, die Schuldtitel vertreten,
  - b) sonstige Wertpapiere, die zum Erwerb oder zur Veräußerung von Wertpapieren nach den Nummern 1 und 2 berechtigen oder zu einer Barzahlung führen, die in Abhängigkeit von Wertpapieren, von Währungen, Zinssätzen oder anderen Erträgen, von Waren, Indices oder Messgrößen bestimmt wird; nähere Bestimmungen enthält die Delegierte Verordnung (EU) 2017/565 der Kommission vom 25. April 2016 zur Ergänzung der Richtlinie 2014/65/EU des Europäischen Parlaments und des Rates in Bezug auf die organisatorischen Anforderungen an Wertpapierfirmen und die Bedingungen für die Ausübung ihrer Tätigkeit sowie in Bezug auf die Definition bestimmter Begriffe für die Zwecke der genannten Richtlinie (ABl. L 87 vom 31.3.2017, S. 1), in der jeweils geltenden Fassung.

(2) Geldmarktinstrumente im Sinne dieses Gesetzes sind Instrumente, die üblicherweise auf dem Geldmarkt gehandelt werden, insbesondere Schatzanweisungen, Einlagenzertifikate, Commercial Papers und sonstige vergleichbare Instrumente, sofern im Einklang mit Artikel 11 der Delegierten Verordnung (EU) 2017/565

1. ihr Wert jederzeit bestimmt werden kann,
2. es sich nicht um Derivate handelt und
3. ihre Fälligkeit bei Emission höchstens 397 Tage beträgt,

es sei denn, es handelt sich um Zahlungsinstrumente.

(3) Derivative Geschäfte im Sinne dieses Gesetzes sind

1. als Kauf, Tausch oder anderweitig ausgestaltete Festgeschäfte oder Optionsgeschäfte, die zeitlich verzögert zu erfüllen sind und deren Wert sich unmittelbar oder mittelbar vom Preis oder Maß eines Basiswertes ableitet (Termingeschäfte) mit Bezug auf die folgenden Basiswerte:
  - a) Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente,
  - b) Devisen, soweit das Geschäft nicht die in Artikel 10 der Delegierten Verordnung (EU) 2017/565 genannten Voraussetzungen erfüllt, Rechnungseinheiten oder Kryptowerte im Sinne des Artikels 3 Absatz 1 Nummer 5 der Verordnung (EU) 2023/1114 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 31. Mai 2023 über Märkte für Kryptowerte und zur Änderung der Verordnungen (EU) Nr. 1093/2010 und (EU) Nr. 1095/2010 sowie der Richtlinien 2013/36/EU und (EU) 2019/1937 (ABl. L 150 vom 9.6.2023, S. 40) ohne Kryptowerte nach Artikel 4 Absatz 3 Buchstabe c der Verordnung (EU) 2023/1114
  - c) Zinssätze oder andere Erträge,
  - d) Indices der Basiswerte der Buchstaben a, b, c oder f, andere Finanzindizes oder Finanzmessgrößen,
  - e) derivative Geschäfte oder
  - f) Berechtigungen nach § 3 Nummer 3 des Treibhausgas-Emissionshandelsgesetzes, Emissionsreduktionseinheiten nach § 2 Nummer 20 des Projekt-Mechanismen-Gesetzes und zertifizierte Emissionsreduktionen nach § 2 Nummer 21 des Projekt-Mechanismen-Gesetzes

zes, soweit diese jeweils im Emissionshandelsregister gehalten werden dürfen (Emissionszertifikate);

2. Termingeschäfte mit Bezug auf Waren, Frachtsätze, Klima- oder andere physikalische Variablen, Inflationsraten oder andere volkswirtschaftliche Variablen oder sonstige Vermögenswerte, Indices oder Messwerte als Basiswerte, sofern sie
  - a) durch Barausgleich zu erfüllen sind oder einer Vertragspartei das Recht geben, einen Barausgleich zu verlangen, ohne dass dieses Recht durch Ausfall oder ein anderes Beendigungsereignis begründet ist,
  - b) auf einem organisierten Markt oder in einem multilateralen oder organisierten Handelssystem geschlossen werden und nicht über ein organisiertes Handelssystem gehandelte Energiegroßhandelsprodukte im Sinne von Absatz 20 sind, die effektiv geliefert werden müssen, oder
  - c) die Merkmale anderer Derivatekontrakte im Sinne des Artikels 7 der Delegierten Verordnung (EU) 2017/565 aufweisen und nichtkommerziellen Zwecken dienen,und sofern sie keine Kassageschäfte im Sinne des Artikels 7 der Delegierten Verordnung (EU) 2017/565 sind;
3. finanzielle Differenzgeschäfte;
4. als Kauf, Tausch oder anderweitig ausgestaltete Festgeschäfte oder Optionsgeschäfte, die zeitlich verzögert zu erfüllen sind und dem Transfer von Kreditrisiken dienen (Kreditderivate);
5. Termingeschäfte mit Bezug auf die in Artikel 8 der Delegierten Verordnung (EU) 2017/565 genannten Basiswerte, sofern sie die Bedingungen der Nummer 2 erfüllen.

(4) Finanzinstrumente im Sinne dieses Gesetzes sind

1. Wertpapiere im Sinne des Absatzes 1,
2. Anteile an Investmentvermögen im Sinne des § 1 Absatz 1 des Kapitalanlagegesetzbuchs,
3. Geldmarktinstrumente im Sinne des Absatzes 2,
4. derivative Geschäfte im Sinne des Absatzes 3,
5. Emissionszertifikate,
6. Rechte auf Zeichnung von Wertpapieren und
7. Vermögensanlagen im Sinne des § 1 Absatz 2 des Vermögensanlagengesetzes mit Ausnahme von Anteilen an einer Genossenschaft im Sinne des § 1 des Genossenschaftsgesetzes sowie Namensschuldverschreibungen, die mit einer vereinbarten festen Laufzeit, einem unveränderlich vereinbarten festen positiven Zinssatz ausgestattet sind, bei denen das investierte Kapital ohne Anrechnung von Zinsen ungemindert zum Zeitpunkt der Fälligkeit zum vollen Nennwert zurückgezahlt wird, und die von einem CRR-Kreditinstitut im Sinne des § 1 Absatz 3d Satz 1 des Kreditwesengesetzes, dem eine Erlaubnis nach § 32 Absatz 1 des Kreditwesengesetzes erteilt worden ist, oder von einem in Artikel 2 Absatz 5 Nummer 5 der Richtlinie 2013/36/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013 über den Zugang zur Tätigkeit von Kreditinstituten und die Beaufsichtigung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen, zur Änderung der Richtlinie 2002/87/EG und zur Aufhebung der Richtlinien 2006/48/EG und 2006/49/EG (ABl. L 176 vom 27.6.2013, S. 338; L 208 vom 2.8.2013, S. 73; L 20 vom 25.1.2017, S. 1; L 203 vom 26.6.2020, S. 95; L 212 vom 3.7.2020, S. 20; L 436 vom 28.12.2020, S. 77), die zuletzt durch die Richtlinie (EU) 2021/338 (ABl. L 68 vom 26.2.2021, S. 14) geändert worden ist, namentlich genannten Kreditinstitut, das über eine Erlaubnis verfügt, Bankgeschäfte im Sinne von § 1 Absatz 1 Satz 2 Nummer 1 und 2 des Kreditwesengesetzes zu betreiben, ausgegeben werden, wenn das darauf eingezahlte Kapital im Falle des Insolvenzverfahrens über das Vermögen des Instituts oder der Liquidation des Instituts nicht erst nach Befriedigung aller nicht nachrangigen Gläubiger zurückgezahlt wird.

(5) Waren im Sinne dieses Gesetzes sind fungible Wirtschaftsgüter, die geliefert werden können; dazu zählen auch Metalle, Erze und Legierungen, landwirtschaftliche Produkte und Energien wie Strom.

(6) Waren-Spot-Kontrakt im Sinne dieses Gesetzes ist ein Vertrag im Sinne des Artikels 3 Absatz 1 Nummer 15 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014.

(7) Referenzwert im Sinne dieses Gesetzes ist ein Kurs, Index oder Wert im Sinne des Artikels 3 Absatz 1 Nummer 29 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014.

(8) <sup>1</sup>Wertpapierdienstleistungen im Sinne dieses Gesetzes sind

1. die Anschaffung oder Veräußerung von Finanzinstrumenten im eigenen Namen für fremde Rechnung (Finanzkommissionsgeschäft),
2. das
  - a) kontinuierliche Anbieten des An- und Verkaufs von Finanzinstrumenten an den Finanzmärkten zu selbst gestellten Preisen für eigene Rechnung unter Einsatz des eigenen Kapitals (Market-Making),
  - b) häufige organisierte und systematische Betreiben von Handel mit Aktien, Aktienzertifikaten, börsengehandelten Fonds, Zertifikaten und anderen vergleichbaren Finanzinstrumenten für eigene Rechnung außerhalb eines organisierten Marktes oder eines multilateralen oder organisierten Handelssystems, wenn Kundenaufträge außerhalb eines geregelten Marktes oder eines multilateralen oder organisierten Handelssystems ausgeführt werden, ohne dass ein multilaterales Handelssystem betrieben wird (systematische Internalisierung),
  - c) Anschaffen oder Veräußern von Finanzinstrumenten für eigene Rechnung als Dienstleistung für andere (Eigenhandel) oder
  - d) Kaufen oder Verkaufen von Finanzinstrumenten für eigene Rechnung als unmittelbarer oder mittelbarer Teilnehmer eines inländischen organisierten Marktes oder eines multilateralen oder organisierten Handelssystems mittels einer hochfrequenten algorithmischen Handelstechnik im Sinne von Absatz 44, auch ohne Dienstleistung für andere (Hochfrequenzhandel),
3. die Anschaffung oder Veräußerung von Finanzinstrumenten in fremdem Namen für fremde Rechnung (Abschlussvermittlung),
4. die Vermittlung von Geschäften über die Anschaffung und die Veräußerung von Finanzinstrumenten (Anlagevermittlung),
5. die Übernahme von Finanzinstrumenten für eigenes Risiko zur Platzierung oder die Übernahme gleichwertiger Garantien (Emissionsgeschäft),
6. die Platzierung von Finanzinstrumenten ohne feste Übernahmeverpflichtung (Platzierungsgeschäft),
7. die Verwaltung einzelner oder mehrerer in Finanzinstrumenten angelegter Vermögen für andere mit Entscheidungsspielraum (Finanzportfolioverwaltung),
8. der Betrieb eines multilateralen Systems, das die Interessen einer Vielzahl von Personen am Kauf und Verkauf von Finanzinstrumenten innerhalb des Systems und nach nichtdiskretionären Bestimmungen in einer Weise zusammenbringt, die zu einem Vertrag über den Kauf dieser Finanzinstrumente führt (Betrieb eines multilateralen Handelssystems),
9. der Betrieb eines multilateralen Systems, bei dem es sich nicht um einen organisierten Markt oder ein multilaterales Handelssystem handelt und das die Interessen einer Vielzahl Dritter am Kauf und Verkauf von Schuldverschreibungen, strukturierten Finanzprodukten, Emissionszertifikaten oder Derivaten innerhalb des Systems auf eine Weise zusammenführt, die zu einem Vertrag über den Kauf dieser Finanzinstrumente führt (Betrieb eines organisierten Handelssystems),

10. die Abgabe von persönlichen Empfehlungen im Sinne des Artikels 9 der Delegierten Verordnung (EU) 2017/565 an Kunden oder deren Vertreter, die sich auf Geschäfte mit bestimmten Finanzinstrumenten beziehen, sofern die Empfehlung auf eine Prüfung der persönlichen Umstände des Anlegers gestützt oder als für ihn geeignet dargestellt wird und nicht ausschließlich über Informationsverbreitungskanäle oder für die Öffentlichkeit bekannt gegeben wird (Anlageberatung).

<sup>2</sup>Das Finanzkommissionsgeschäft, der Eigenhandel und die Abschlussvermittlung umfassen den Abschluss von Vereinbarungen über den Verkauf von Finanzinstrumenten, die von einem Wertpapierdienstleistungsunternehmen oder einem Kreditinstitut ausgegeben werden, im Zeitpunkt ihrer Emission. <sup>3</sup>Ein Unternehmen kann sich freiwillig den für die systematische Internalisierung geltenden Regelungen unterwerfen und eine Erlaubnis zum Betreiben der systematischen Internalisierung bei der Bundesanstalt beantragen. <sup>4</sup>Dies gilt auch für die systematische Internalisierung von Schuldverschreibungen, strukturierten Finanzprodukten und Emissionszertifikaten sowie von den in Artikel 8a Absatz 2 Satz 1 der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 genannten Derivaten. <sup>5</sup>Als Wertpapierdienstleistung gilt auch die Anschaffung und Veräußerung von Finanzinstrumenten für eigene Rechnung, die keine Dienstleistung für andere im Sinne des Satzes 1 Nr. 2 darstellt (Eigengeschäft). <sup>6</sup>Der Finanzportfolioverwaltung gleichgestellt ist hinsichtlich der §§ 63 bis 83 und 85 bis 92 dieses Gesetzes sowie des Artikels 20 Absatz 1 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014, des Artikels 26 der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 und der Artikel 72 bis 76 der Delegierten Verordnung (EU) 2017/565 die erlaubnispflichtige Anlageverwaltung nach § 1 Absatz 1a Satz 2 Nummer 11 des Kreditwesengesetzes.

(9) Wertpapiernebdienstleistungen im Sinne dieses Gesetzes sind

1. die Verwahrung und die Verwaltung von Finanzinstrumenten für andere, einschließlich Depotverwahrung und verbundener Dienstleistungen wie Cash-Management oder die Verwaltung von Sicherheiten mit Ausnahme der Bereitstellung und Führung von Wertpapierkonten auf oberster Ebene (zentrale Kontenführung) gemäß Abschnitt A Nummer 2 des Anhangs zur Verordnung (EU) Nr. 909/2014 (Depotgeschäft),
2. die Gewährung von Krediten oder Darlehen an andere für die Durchführung von Wertpapierdienstleistungen, sofern das Unternehmen, das den Kredit oder das Darlehen gewährt, an diesen Geschäften beteiligt ist,
3. die Beratung von Unternehmen über die Kapitalstruktur, die industrielle Strategie sowie die Beratung und das Angebot von Dienstleistungen bei Unternehmenskäufen und Unternehmenszusammenschlüssen,
4. Devisengeschäfte, die in Zusammenhang mit Wertpapierdienstleistungen stehen,
5. das Erstellen oder Verbreiten von Empfehlungen oder Vorschlägen von Anlagestrategien im Sinne des Artikels 3 Absatz 1 Nummer 34 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 (Anlagestrategieempfehlung) oder von Anlageempfehlungen im Sinne des Artikels 3 Absatz 1 Nummer 35 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 (Anlageempfehlung),
6. Dienstleistungen, die im Zusammenhang mit dem Emissionsgeschäft stehen,
7. Dienstleistungen, die sich auf einen Basiswert im Sinne des Absatzes 3 Nr. 2 oder Nr. 5 beziehen und im Zusammenhang mit Wertpapierdienstleistungen oder Wertpapiernebdienstleistungen stehen.

(9a) Umschichtung von Finanzinstrumenten im Sinne dieses Gesetzes ist der Verkauf eines Finanzinstruments und der Kauf eines Finanzinstruments oder die Ausübung eines Rechts, eine Änderung im Hinblick auf ein bestehendes Finanzinstrument vorzunehmen.

(10) Wertpapierdienstleistungsunternehmen im Sinne dieses Gesetzes sind Kreditinstitute, Finanzdienstleistungsinstitute, nach § 53 Absatz 1 Satz 1 des Kreditwesengesetzes tätige Unternehmen und Wertpapierinstitute im Sinne des § 2 Absatz 1 des Wertpapierinstitutsgesetzes, die Wertpapierdienstleistungen allein oder zusammen mit Wertpapiernebdienstleistungen gewerbsmäßig oder in einem Umfang erbringen, der einen in kaufmännischer Weise eingerichteten Geschäftsbetrieb erfordert.

(11) Organisierter Markt im Sinne dieses Gesetzes ist ein im Inland, in einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen Union oder einem anderen Vertragsstaat des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum betriebenes oder verwaltetes, durch staatliche Stellen genehmigtes, geregeltes und über-

wachtes multilaterales System, das die Interessen einer Vielzahl von Personen am Kauf und Verkauf von dort zum Handel zugelassenen Finanzinstrumenten innerhalb des Systems und nach nichtdiskretionären Bestimmungen in einer Weise zusammenbringt oder das Zusammenbringen fördert, die zu einem Vertrag über den Kauf dieser Finanzinstrumente führt.

(12) Drittstaat im Sinne dieses Gesetzes ist ein Staat, der weder Mitgliedstaat der Europäischen Union (Mitgliedstaat) noch Vertragsstaat des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum ist.

(13) Emittenten, für die die Bundesrepublik Deutschland der Herkunftsstaat ist, sind

1. Emittenten von Schuldtiteln mit einer Stückelung von weniger als 1 000 Euro oder dem am Ausgabebetrag entsprechenden Gegenwert in einer anderen Währung oder von Aktien,
  - a) die ihren Sitz im Inland haben und deren Wertpapiere zum Handel an einem organisierten Markt im Inland oder in einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen Union oder einem anderen Vertragsstaat des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum zugelassen sind oder
  - b) die ihren Sitz in einem Drittstaat haben, deren Wertpapiere zum Handel an einem organisierten Markt im Inland zugelassen sind und die die Bundesrepublik Deutschland als Herkunftsstaat nach § 4 Absatz 1 gewählt haben,
2. Emittenten, die andere als die in Nummer 1 genannten Finanzinstrumente begeben und
  - a) die ihren Sitz im Inland haben und deren Finanzinstrumente zum Handel an einem organisierten Markt im Inland oder in anderen Mitgliedstaaten der Europäischen Union oder in anderen Vertragsstaaten des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum zugelassen sind oder
  - b) die ihren Sitz nicht im Inland haben und deren Finanzinstrumente zum Handel an einem organisierten Markt im Inland zugelassen sindund die die Bundesrepublik Deutschland nach Maßgabe des § 4 Absatz 2 als Herkunftsstaat gewählt haben,
3. Emittenten, die nach Nummer 1 Buchstabe b oder Nummer 2 die Bundesrepublik Deutschland als Herkunftsstaat wählen können und deren Finanzinstrumente zum Handel an einem organisierten Markt im Inland zugelassen sind, solange sie nicht wirksam einen Herkunftsmitgliedstaat gewählt haben nach § 4 in Verbindung mit § 5 oder nach entsprechenden Vorschriften anderer Mitgliedstaaten der Europäischen Union oder anderer Vertragsstaaten des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum.

(14) Inlandsemittenten sind

1. Emittenten, für die die Bundesrepublik Deutschland der Herkunftsstaat ist, mit Ausnahme solcher Emittenten, deren Wertpapiere nicht im Inland, sondern lediglich in einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen Union oder einem anderen Vertragsstaat des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum zugelassen sind, soweit sie in diesem anderen Staat Veröffentlichungs- und Mitteilungspflichten nach Maßgabe der Richtlinie 2004/109/EG unterliegen, und
2. Emittenten, für die nicht die Bundesrepublik Deutschland, sondern ein anderer Mitgliedstaat der Europäischen Union oder ein anderer Vertragsstaat des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum der Herkunftsstaat ist, deren Wertpapiere aber nur im Inland zum Handel an einem organisierten Markt zugelassen sind.

(15) MTF-Emittenten im Sinne dieses Gesetzes sind Emittenten von Finanzinstrumenten,

1. die ihren Sitz im Inland haben und die für ihre Finanzinstrumente eine Zulassung zum Handel an einem multilateralen Handelssystem im Inland oder in einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen Union (Mitgliedstaat) oder einem anderen Vertragsstaat des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum beantragt oder genehmigt haben, wenn diese Finanzinstrumente nur auf multilateralen Handelssystemen gehandelt werden, mit Ausnahme solcher Emittenten, deren Finanzinstrumente nicht im Inland, sondern lediglich in einem anderen Mitgliedstaat oder ei-

nem anderen Vertragsstaat des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum zugelassen sind, oder

2. die ihren Sitz nicht im Inland haben und die für ihre Finanzinstrumente eine Zulassung zum Handel auf einem multilateralen Handelssystem im Inland beantragt oder genehmigt haben, wenn diese Finanzinstrumente nur an multilateralen Handelssystemen im Inland gehandelt werden.

(16) OTF-Emittenten im Sinne dieses Gesetzes sind Emittenten von Finanzinstrumenten,

1. die ihren Sitz im Inland haben und die für ihre Finanzinstrumente eine Zulassung zum Handel an einem organisierten Handelssystem im Inland oder in einem anderen Mitgliedstaat oder einem anderen Vertragsstaat des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum beantragt oder genehmigt haben, wenn diese Finanzinstrumente nur auf organisierten Handelssystemen gehandelt werden, mit Ausnahme solcher Emittenten, deren Finanzinstrumente nicht im Inland, sondern lediglich in einem anderen Mitgliedstaat oder einem anderen Vertragsstaat des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum zugelassen sind, soweit sie in diesem Staat den Anforderungen des Artikels 21 der Richtlinie 2004/109/EG unterliegen, oder
2. die ihren Sitz nicht im Inland haben und die für ihre Finanzinstrumente nur eine Zulassung zum Handel an einem organisierten Handelssystem im Inland beantragt oder genehmigt haben.

(17) Herkunftsmitgliedstaat im Sinne dieses Gesetzes ist

1. im Falle eines Wertpapierdienstleistungsunternehmens,
  - a) sofern es sich um eine natürliche Person handelt, der Mitgliedstaat, in dem sich die Hauptverwaltung des Wertpapierdienstleistungsunternehmens befindet;
  - b) sofern es sich um eine juristische Person handelt, der Mitgliedstaat, in dem sich ihr Sitz befindet;
  - c) sofern es sich um eine juristische Person handelt, für die nach dem nationalen Recht, das für das Wertpapierdienstleistungsunternehmen maßgeblich ist, kein Sitz bestimmt ist, der Mitgliedstaat, in dem sich die Hauptverwaltung befindet;
2. im Falle eines organisierten Marktes der Mitgliedstaat, in dem dieser registriert oder zugelassen ist, oder, sofern für ihn nach dem Recht dieses Mitgliedstaats kein Sitz bestimmt ist, der Mitgliedstaat, in dem sich die Hauptverwaltung befindet;
3. im Falle eines Datenbereitstellungsdienstes,
  - a) sofern es sich um eine natürliche Person handelt, der Mitgliedstaat, in dem sich die Hauptverwaltung des Datenbereitstellungsdienstes befindet;
  - b) sofern es sich um eine juristische Person handelt, der Mitgliedstaat, in dem sich der Sitz des Datenbereitstellungsdienstes befindet;
  - c) sofern es sich um eine juristische Person handelt, für die nach dem nationalen Recht, das für den Datenbereitstellungsdienst maßgeblich ist, kein Sitz bestimmt ist, der Mitgliedstaat, in dem sich die Hauptverwaltung befindet.

(18) Aufnahmemitgliedstaat im Sinne dieses Gesetzes ist

1. für ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen der Mitgliedstaat, in dem es eine Zweigniederlassung unterhält oder Wertpapierdienstleistungen im Wege des grenzüberschreitenden Dienstleistungsverkehrs erbringt;
2. für einen organisierten Markt der Mitgliedstaat, in dem er geeignete Vorkehrungen bietet, um in diesem Mitgliedstaat niedergelassenen Marktteilnehmern den Zugang zum Handel über sein System zu erleichtern.

(19) <sup>1</sup>Eine strukturierte Einlage ist eine Einlage im Sinne des § 2 Absatz 3 Satz 1 und 2 des Einlagensicherungsgesetzes, die bei Fälligkeit in voller Höhe zurückzuzahlen ist, wobei sich die Zahlung von Zinsen oder einer Prämie, das Zinsrisiko oder das Prämienrisiko aus einer Formel ergibt, die insbesondere abhängig ist von

1. einem Index oder einer Indexkombination,
2. einem Finanzinstrument oder einer Kombination von Finanzinstrumenten,
3. einer Ware oder einer Kombination von Waren oder anderen körperlichen oder nicht körperlichen nicht übertragbaren Vermögenswerten oder
4. einem Wechselkurs oder einer Kombination von Wechselkursen.

<sup>2</sup>Keine strukturierten Einlagen stellen variabel verzinsliche Einlagen dar, deren Ertrag unmittelbar an einen Zinsindex, insbesondere den Euribor oder den Libor, gebunden ist.

(20) Energiegroßhandelsprodukt im Sinne dieses Gesetzes ist ein Energiegroßhandelsprodukt im Sinne des Artikels 2 Nummer 4 der Verordnung (EU) Nr. 1227/2011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. Oktober 2011 über die Integrität und Transparenz des Energiegroßhandelsmarkts (ABl. L 326 vom 8.12.2011, S. 1), sowie der Artikel 5 und 6 der Delegierten Verordnung (EU) 2017/565.

(21) Multilaterales System im Sinne dieses Gesetzes ist ein multilaterales System im Sinne des Artikels 2 Absatz 1 Nummer 11 der Verordnung (EU) Nr. 600/2014.

(22) Handelsplatz im Sinne dieses Gesetzes ist ein organisierter Markt, ein multilaterales Handelssystem oder ein organisiertes Handelssystem.

(23) <sup>1</sup>Liquider Markt im Sinne dieses Gesetzes ist ein Markt für ein Finanzinstrument oder für eine Kategorie von Finanzinstrumenten,

1. auf dem kontinuierlich kauf- oder verkaufsbereite vertragswillige Käufer oder Verkäufer verfügbar sind und
2. der unter Berücksichtigung der speziellen Marktstrukturen des betreffenden Finanzinstruments oder der betreffenden Kategorie von Finanzinstrumenten nach den folgenden Kriterien bewertet wird:
  - a) Durchschnittsfrequenz und -volumen der Geschäfte bei einer bestimmten Bandbreite von Marktbedingungen unter Berücksichtigung der Art und des Lebenszyklus von Produkten innerhalb der Kategorie von Finanzinstrumenten;
  - b) Zahl und Art der Marktteilnehmer, einschließlich des Verhältnisses der Marktteilnehmer zu den gehandelten Finanzinstrumenten in Bezug auf ein bestimmtes Finanzinstrument;
  - c) durchschnittlicher Spread, sofern verfügbar.

<sup>2</sup>Nähere Bestimmungen enthalten die Artikel 1 bis 4 der Delegierten Verordnung (EU) 2017/567 der Kommission vom 18. Mai 2016 zur Ergänzung der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 des Europäischen Parlaments und des Rates im Hinblick auf Begriffsbestimmungen, Transparenz, Portfoliokomprimierung und Aufsichtsmaßnahmen zur Produktintervention und zu den Positionen (ABl. L 87 vom 31.3.2017, S. 90), in der jeweils geltenden Fassung.

(24) <sup>1</sup>Zweigniederlassung im Sinne dieses Gesetzes ist eine Betriebsstelle, die

1. nicht die Hauptverwaltung ist,
2. einen rechtlich unselbstständigen Teil eines Wertpapierdienstleistungsunternehmens bildet und
3. Wertpapierdienstleistungen, gegebenenfalls auch Wertpapiernebenleistungen, erbringt, für die dem Wertpapierdienstleistungsunternehmen eine Zulassung erteilt wurde.

<sup>2</sup>Alle Betriebsstellen eines Wertpapierdienstleistungsunternehmens mit Hauptverwaltung in einem anderen Mitgliedstaat, die sich in demselben Mitgliedstaat befinden, gelten als eine einzige Zweigniederlassung.

(25) Mutterunternehmen im Sinne dieses Gesetzes ist, sofern nicht die Abschnitte 6 und 16 besondere Regelungen enthalten, ein Mutterunternehmen im Sinne des Artikels 2 Nummer 9 und des Artikels 22 der Richtlinie 2013/34/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013 über den Jahresabschluss, den konsolidierten Abschluss und damit verbundene Berichte von Unternehmen bestimmter Rechtsformen und zur Änderung der Richtlinie 2006/43/EG des Europäischen Parlaments und des Rates und zur Aufhebung der Richtlinien 78/660/EWG und 83/349/EWG des Rates (ABl. L 182 vom 29.6.2013, S. 19), die zuletzt durch die Richtlinie 2014/102/EU (ABl. L 334 vom 21.11.2014, S. 86) geändert worden ist.

(26) Tochterunternehmen im Sinne dieses Gesetzes ist, sofern nicht die Abschnitte 6 und 16 besondere Regelungen enthalten, ein Tochterunternehmen im Sinne des Artikels 2 Nummer 10 und des Artikels 22 der Richtlinie 2013/34/EU, einschließlich aller Tochterunternehmen eines Tochterunternehmens des an der Spitze stehenden Mutterunternehmens.

(27) Gruppe im Sinne dieses Gesetzes ist eine Gruppe im Sinne des Artikels 2 Nummer 11 der Richtlinie 2013/34/EU.

(27a) Überwiegend kommerzielle Gruppe im Sinne dieses Gesetzes ist jede Gruppe, deren Haupttätigkeit nicht in der Erbringung von Wertpapierdienstleistungen oder in der Erbringung von in Anhang I der Richtlinie 2013/36/EU aufgeführten Tätigkeiten oder in der Tätigkeit als Market Maker in Bezug auf Warenderivate besteht.

(28) Eine enge Verbindung im Sinne dieses Gesetzes liegt vor, wenn zwei oder mehr natürliche oder juristische Personen wie folgt miteinander verbunden sind:

1. durch eine Beteiligung in Form des direkten Haltens oder des Haltens im Wege der Kontrolle von mindestens 20 Prozent der Stimmrechte oder der Anteile an einem Unternehmen,
2. durch Kontrolle in Form eines Verhältnisses zwischen Mutter- und Tochterunternehmen, wie in allen Fällen des Artikels 22 Absatz 1 und 2 der Richtlinie 2013/34/EU oder einem vergleichbaren Verhältnis zwischen einer natürlichen oder juristischen Person und einem Unternehmen; Tochterunternehmen von Tochterunternehmen gelten ebenfalls als Tochterunternehmen des Mutterunternehmens, das an der Spitze dieser Unternehmen steht oder
3. durch ein dauerhaftes Kontrollverhältnis beider oder aller Personen, das zu derselben dritten Person besteht.

(29) Zusammenführung sich deckender Kundenaufträge (Matched Principal Trading) im Sinne dieses Gesetzes ist ein Geschäft, bei dem

1. zwischen Käufer und Verkäufer ein Vermittler zwischengeschaltet ist, der während der gesamten Ausführung des Geschäfts zu keiner Zeit einem Marktrisiko ausgesetzt ist,
2. Kauf- und Verkaufsgeschäfte gleichzeitig ausgeführt werden und
3. das zu Preisen abgeschlossen wird, durch die der Vermittler abgesehen von einer vorab offengelegten Provision, Gebühr oder sonstigen Vergütung weder Gewinn noch Verlust macht.

(30) <sup>1</sup>Direkter elektronischer Zugang im Sinne dieses Gesetzes ist eine Vereinbarung, in deren Rahmen ein Mitglied, ein Teilnehmer oder ein Kunde eines Handelsplatzes einer anderen Person die Nutzung seines Handelscodes gestattet, damit diese Person Aufträge in Bezug auf Finanzinstrumente elektronisch direkt an den Handelsplatz übermitteln kann, mit Ausnahme der in Artikel 20 der Delegierten Verordnung (EU) 2017/565 genannten Fälle. <sup>2</sup>Der direkte elektronische Zugang umfasst auch Vereinbarungen, die die Nutzung der Infrastruktur oder eines anderweitigen Verbindungssystems des Mitglieds, des Teilnehmers oder des Kunden durch diese Person zur Übermittlung von Aufträgen beinhalten (direkter Marktzugang), sowie diejenigen Vereinbarungen, bei denen eine solche Infrastruktur nicht durch diese Person genutzt wird (geförderter Zugang).

(31) Hinterlegungsscheine im Sinne dieses Gesetzes sind Wertpapiere, die auf dem Kapitalmarkt handelbar sind und die ein Eigentumsrecht an Wertpapieren von Emittenten mit Sitz im Ausland verbriefen, zum Handel auf einem organisierten Markt zugelassen sind und unabhängig von den Wertpapieren des jeweiligen Emittenten mit Sitz im Ausland gehandelt werden können.

(32) Börsengehandeltes Investmentvermögen im Sinne dieses Gesetzes ist ein Investmentvermögen im Sinne des Kapitalanlagegesetzbuchs, bei dem mindestens eine Anteilsklasse oder Aktiengattung ganz-tägig an mindestens einem Handelsplatz und mit mindestens einem Market Maker, der tätig wird, um sicherzustellen, dass der Preis seiner Anteile oder Aktien an diesem Handelsplatz nicht wesentlich von ihrem Nettoinventarwert und, sofern einschlägig, von ihrem indikativen Nettoinventarwert abweicht, gehandelt wird.

(33) Zertifikat im Sinne dieses Gesetzes ist ein Wertpapier, das auf dem Kapitalmarkt handelbar ist und das im Falle der durch den Emittenten vorgenommenen Rückzahlung einer Anlage bei dem Emittenten Vorrang vor Aktien hat, aber nicht besicherten Anleiheinstrumenten und anderen vergleichbaren Instrumenten nachgeordnet ist.

(34) Strukturiertes Finanzprodukt im Sinne dieses Gesetzes ist ein Wertpapier, das zur Verbriefung und Übertragung des mit einer ausgewählten Palette an finanziellen Vermögenswerten einhergehenden Kreditrisikos geschaffen wurde und das den Wertpapierinhaber zum Empfang regelmäßiger Zahlungen berechtigt, die vom Geldfluss der Basisvermögenswerte abhängen.

(34a) Make-Whole-Klausel im Sinne dieses Gesetzes ist eine Klausel, die den Anleger schützen soll, indem sichergestellt wird, dass der Emittent im Falle der vorzeitigen Rückzahlung einer Anleihe verpflichtet ist, dem Anleger, der die Anleihe hält, einen Betrag zu zahlen, welcher der Summe des Nettogegenwartwertes der verbleibenden Kuponzahlungen, die bis zur Fälligkeit erwartet werden, und dem Kapitalbetrag der zurückzuzahlenden Anleihe entspricht.

(35) Derivate im Sinne dieses Gesetzes sind derivative Geschäfte im Sinne des Absatzes 3 sowie Wertpapiere im Sinne des Absatzes 1 Nummer 3 Buchstabe b.

(36) Warenderivate im Sinne dieses Gesetzes sind Finanzinstrumente im Sinne des Artikels 2 Absatz 1 Nummer 30 der Verordnung (EU) Nr. 600/2014.

(36a) Derivate auf landwirtschaftliche Erzeugnisse im Sinne dieses Gesetzes sind Derivatkontrakte in Bezug auf die Erzeugnisse, die in Artikel 1 und Anhang I Teil I bis XX und XXIV/1 der Verordnung (EU) Nr. 1308/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 17. Dezember 2013 über eine gemeinsame Marktorganisation für landwirtschaftliche Erzeugnisse und zur Aufhebung der Verordnungen (EWG) Nr. 922/72, (EWG) Nr. 234/79, (EG) Nr. 1037/2001 und (EG) Nr. 1234/2007 (ABl. L 347 vom 20.12.2013, S. 671; L 189 vom 27.6.2014, S. 261; L 130 vom 19.5.2016, S. 18; L 34 vom 9.2.2017, S. 41; L 106 vom 6.4.2020, S. 12), die zuletzt durch die Verordnung (EU) 2020/2220 (ABl. L 437 vom 28.12.2020, S. 1) geändert worden ist, sowie in Anhang I der Verordnung (EU) Nr. 1379/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 11. Dezember 2013 über die gemeinsame Marktorganisation für Erzeugnisse der Fischerei und der Aquakultur, zur Änderung der Verordnungen (EG) Nr. 1184/2006 und (EG) Nr. 1224/2009 des Rates und zur Aufhebung der Verordnung (EG) Nr. 104/2000 des Rates (ABl. L 354 vom 28.12.2013, S. 1), die zuletzt durch die Verordnung (EU) 2020/560 (ABl. L 130 vom 24.4.2020, S. 11) geändert worden ist, aufgeführt sind.

(37) Genehmigtes Veröffentlichungssystem im Sinne dieses Gesetzes ist ein genehmigtes Veröffentlichungssystem im Sinne von Artikel 2 Absatz 1 Nummer 34 der Verordnung (EU) Nr. 600/2014.

(38) (weggefallen)

(39) Genehmigter Meldemechanismus im Sinne dieses Gesetzes ist ein genehmigter Meldemechanismus im Sinne von Artikel 2 Absatz 1 Nummer 36 der Verordnung (EU) Nr. 600/2014.

(40) Datenbereitstellungsdienst im Sinne dieses Gesetzes ist

1. ein genehmigtes Veröffentlichungssystem,
2. ein genehmigter Meldemechanismus.

(41) Drittlandunternehmen im Sinne dieses Gesetzes ist ein Unternehmen, das ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen wäre, wenn es seinen Sitz im Europäischen Wirtschaftsraum hätte.

(42) Öffentliche Emittenten im Sinne dieses Gesetzes sind folgende Emittenten von Schuldtiteln:

1. die Europäische Union,
2. ein Mitgliedstaat einschließlich eines Ministeriums, einer Behörde oder einer Zweckgesellschaft dieses Mitgliedstaats,
3. im Falle eines bundesstaatlich organisierten Mitgliedstaats einer seiner Gliedstaaten,
4. eine für mehrere Mitgliedstaaten tätige Zweckgesellschaft,
5. ein von mehreren Mitgliedstaaten gegründetes internationales Finanzinstitut, das dem Zweck dient, Finanzmittel zu mobilisieren und seinen Mitgliedern Finanzhilfen zu gewähren, sofern diese von schwerwiegenden Finanzierungsproblemen betroffen oder bedroht sind,
6. die Europäische Investitionsbank.

(43) <sup>1</sup>Ein dauerhafter Datenträger ist jedes Medium, das

1. es dem Kunden gestattet, an ihn persönlich gerichtete Informationen derart zu speichern, dass er sie in der Folge für eine Dauer, die für die Zwecke der Informationen angemessen ist, einsehen kann, und
2. die unveränderte Wiedergabe der gespeicherten Informationen ermöglicht.

<sup>2</sup>Nähere Bestimmungen enthält Artikel 3 der Delegierten Verordnung (EU) 2017/565.

(43a) Elektronische Form im Sinne dieses Gesetzes ist ein dauerhaftes Medium, das kein Papier ist.

(44) Hochfrequente algorithmische Handelstechnik im Sinne dieses Gesetzes ist ein algorithmischer Handel im Sinne des § 80 Absatz 2 Satz 1, der gekennzeichnet ist durch

1. eine Infrastruktur zur Minimierung von Netzwerklatenzen und anderen Verzögerungen bei der Orderübertragung (Latenzen), die mindestens eine der folgenden Vorrichtungen für die Eingabe algorithmischer Aufträge aufweist: Kollokation, Proximity Hosting oder einen direkten elektronischen Hochgeschwindigkeitszugang,
2. die Fähigkeit des Systems, einen Auftrag ohne menschliche Intervention im Sinne des Artikels 18 der Delegierten Verordnung (EU) 2017/565 einzuleiten, zu erzeugen, weiterzuleiten oder auszuführen und
3. ein hohes untertägliches Mitteilungsaufkommen im Sinne des Artikels 19 der Delegierten Verordnung (EU) 2017/565 in Form von Aufträgen, Kursangaben oder Stornierungen.

(45) Zentrale Gegenpartei im Sinne dieses Gesetzes ist ein Unternehmen im Sinne des Artikels 2 Nummer 1 der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 in der jeweils geltenden Fassung.

(46) <sup>1</sup>Kleine und mittlere Unternehmen im Sinne dieses Gesetzes sind Unternehmen, deren durchschnittliche Marktkapitalisierung auf der Grundlage der Notierungen zum Jahresende in den letzten drei Kalenderjahren weniger als 200 Millionen Euro betrug. <sup>2</sup>Nähere Bestimmungen enthalten die Artikel 77 bis 79 der Delegierten Verordnung (EU) 2017/565.

(47) Öffentlicher Schuldtitel im Sinne dieses Gesetzes ist ein Schuldtitel, der von einem öffentlichen Emittenten begeben wird.

(48) PRIIP im Sinne dieses Gesetzes ist ein Produkt im Sinne des Artikels 4 Nummer 1 der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014.

(49) PRIIP im Sinne dieses Gesetzes ist ein Produkt im Sinne des Artikels 4 Nummer 3 der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014.

(50) Benannte veröffentlichende Einrichtung im Sinne dieses Gesetzes ist eine benannte veröffentlichende Einrichtung im Sinne des Artikels 2 Absatz 1 Nummer 16a der Verordnung (EU) Nr. 600/2014.

## Fußnoten

§§ 1 u. 2: IdF d. Art. 1 Nr. 2 G v. 28.10.2004 | 2630 mWv 30.10.2004

§ 2: Früherer Abs. 2a aufgeh. durch Art. 1 Nr. 2 Buchst. d G v. 16.7.2007 | 1330 mWv 1.11.2007

§ 2 Abs. 1 (früher Satz 1): IdF d. Art. 1 Nr. 2 Buchst. a G v. 16.7.2007 | 1330 mWv 1.11.2007; früherer Satz 2 aufgeh., früherer Satz 1 jetzt einziger Text gem. Art. 8 Nr. 1 Buchst. a G v. 4.7.2013 | 1981 mWv 22.7.2013

§ 2 Abs. 1 Nr. 2: IdF d. Art. 3 Nr. 3 Buchst. a DBuchst. aa G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018 u. d. Art. 56 G v. 10.8.2021 | 3436 mWv 1.1.2024

§ 2 Abs. 1 Nr. 3 Buchst. a: IdF d. Art. 3 Nr. 3 Buchst. a DBuchst. aa G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 2 Abs. 1 Nr. 3 Buchst. b: IdF d. Art. 3 Nr. 3 Buchst. a DBuchst. bb G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 2 Abs. 2 (früher Abs. 1a): IdF d. Art. 1 Nr. 2 Buchst. b G v. 16.7.2007 | 1330 mWv 1.11.2007; jetzt Abs. 2 gem. u. idF d. Art. 3 Nr. 3 Buchst. b G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 2 Abs. 3 (früher Abs. 2): IdF d. Art. 1 Nr. 2 Buchst. c G v. 16.7.2007 | 1330 mWv 1.11.2007; jetzt Abs. 3 gem. Art. 3 Nr. 3 Buchst. c Eingangssatz G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 2 Abs. 3 EingS: IdF d. Art. 3 Nr. 3 Buchst. c DBuchst. aa G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 2 Abs. 3 Nr. 1 Buchst. b: IdF d. Art. 3 Nr. 3 Buchst. c DBuchst. bb aaa G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018 u. d. Art. 4 Nr. 3 Buchst. a G v. 27.12.2024 | Nr. 438 mWv 30.12.2024

§ 2 Abs. 3 Nr. 1 Buchst. d: IdF d. Art. 3 Nr. 3 Buchst. c DBuchst. bb bbb G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 2 Abs. 3 Nr. 1 Buchst. e: IdF d. Art. 3 Nr. 3 Buchst. c DBuchst. bb ccc G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 2 Abs. 3 Nr. 1 Buchst. f: Eingef. durch Art. 3 Nr. 3 Buchst. c DBuchst. bb ddd G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 2 Abs. 3 Nr. 2 EingS: IdF d. Art. 3 Nr. 3 Buchst. c DBuchst. cc aaa G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 2 Abs. 3 Nr. 2 Buchst. b: IdF d. Art. 3 Nr. 3 Buchst. c DBuchst. cc bbb G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 2 Abs. 3 Nr. 2 Buchst. c: IdF d. Art. 3 Nr. 3 Buchst. c DBuchst. cc ccc G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 2 Abs. 3 Nr. 2 Schluss: IdF d. Art. 3 Nr. 3 Buchst. c DBuchst. cc ddd G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 2 Abs. 3 Nr. 5: IdF d. Art. 3 Nr. 3 Buchst. c DBuchst. dd G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 2 Abs. 4: Früher Abs. 2b gem. u. idF d. Art. 3 Nr. 3 Buchst. d G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 2 Abs. 4 Nr. 7: IdF d. Art. 8 Abs. 1 Nr. 2 G v. 9.12.2020 | 2773 mWv 28.12.2020 u. d. Art. 1 Nr. 2 Buchst. a G v. 3.6.2021 | 1568 mWv 28.11.2021

§ 2 Abs. 5 (früher Abs. 2c): Eingef. durch Art. 1 Nr. 2 Buchst. e1 G v. 16.7.2007 | 1330 mWv 1.11.2007; jetzt Abs. 5 gem. Art. 3 Nr. 3 Buchst. e G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 2 Abs. 6 u. 7 (früher Abs. 2d u. 2e) : Eingef. durch Art. 1 Nr. 3 Buchst. a G v. 30.6.2016 | 1514 mWv 2.7.2016; jetzt Abs. 6 u. 7 gem. Art. 3 Nr. 3 Buchst. e G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 2 Abs. 8 (früher Abs. 3): IdF d. Art. 1 Nr. 2 Buchst. f G v. 16.7.2007 | 1330 mWv 1.11.2007; jetzt Abs. 8 gem. Art. 3 Nr. 3 Buchst. f Eingangssatz G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 2 Abs. 8 Satz 1 Nr. 2 (früher Abs. 3 Satz 1 Nr. 2): IdF d. Art. 3 Nr. 1 G v. 7.5.2013 | 1162 mWv 15.5.2013

§ 2 Abs. 8 Satz 1 Nr. 2 Buchst. a: IdF d. Art. 3 Nr. 3 Buchst. f DBuchst. aa aaa G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 2 Abs. 8 Satz 1 Nr. 2 Buchst. b: IdF d. Art. 6 Nr. 2 Buchst. a DBuchst. aa G v. 4.2.2026 | Nr. 33 mWv 10.2.2026

§ 2 Abs. 8 Satz 1 Nr. 2 Buchst. c: IdF d. Art. 3 Nr. 3 Buchst. f DBuchst. aa bbb G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 2 Abs. 8 Satz 1 Nr. 2 Buchst. d: IdF d. Art. 3 Nr. 3 Buchst. f DBuchst. aa ccc G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 2 Abs. 8 Satz 1 Nr. 8: IdF d. Art. 3 Nr. 3 Buchst. f DBuchst. bb G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 2 Abs. 8 Satz 1 Nr. 9: Eingef. durch Art. 3 Nr. 3 Buchst. f DBuchst. cc G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 2 Abs. 8 Satz 1 Nr. 10: Früher Nr. 9 gem. u. idF d. Art. 3 Nr. 3 Buchst. f DBuchst. dd G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 2 Abs. 8 Satz 2: Eingef. durch Art. 3 Nr. 3 Buchst. f DBuchst. ee G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 2 Abs. 8 Satz 3 u. 4: IdF d. Art. 6 Nr. 2 Buchst. a DBuchst. bb G v. 4.2.2026 | Nr. 33 mWv 10.2.2026

§ 2 Abs. 8 Satz 5: Früherer Satz 5 aufgeh., früherer Satz 6 jetzt Satz 5 gem. Art. 6 Nr. 2 Buchst. a DBuchst. cc G v. 4.2.2026 I Nr. 33 mWv 10.2.2026

§ 2 Abs. 8 Satz 6 (früher Satz 7): IdF d. Art. 3 Nr. 3 Buchst. f DBuchst. ff G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018 u. d. Art. 2 Nr. 3 Buchst. a G v. 19.3.2020 I 529 mWv 28.3.2020, jetzt Satz 6 gem. Art. 6 Nr. 2 Buchst. a DBuchst. cc G v. 4.2.2026 I Nr. 33 mWv 10.2.2026

§ 2 Abs. 3 Satz 3: Eingef. durch Art. 3 Nr. 1 G v. 20.3.2009 I 607 mWv 26.3.2009; idF d. Art. 1 Nr. 3 Buchst. b G v. 30.6.2016 I 1514 mWv 2.7.2016

§ 2 Abs. 9 (früher Abs. 3a): IdF d. Art. 1 Nr. 2 Buchst. g G v. 16.7.2007 I 1330 mWv 1.11.2007; jetzt Abs 9 gem. Art. 3 Nr. 3 Buchst. g G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 2 Abs. 9 Nr. 1: IdF d. Art. 3 Nr. 3 Buchst. g G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 2 Abs. 9 Nr. 5 (früher Abs. 3a Nr. 5): IdF d. Art. 1 Nr. 3 Buchst. c G v. 30.6.2016 I 1514 mWv 2.7.2016

§ 2 Abs. 9 Nr. 7: IdF d. Art. 6 Nr. 2 Buchst. b G v. 4.2.2026 I Nr. 33 mWv 10.2.2026

§ 2 Abs. 9a: Eingef. durch Art. 1 Nr. 2 Buchst. b G v. 3.6.2021 I 1568 mWv 28.11.2021

§ 2 Abs. 10: Früherer Abs. 10 aufgeh., früherer Abs. 4 jetzt Abs. 10 gem. Art. 3 Nr. 3 Buchst. h u. p G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018; idF d. Art. 7 Abs. 4 Nr. 1 G v. 12.5.2021 I 990 mWv 26.6.2021

§ 2 Abs. 11 (früher Abs. 5): IdF d. Art. 1 Nr. 2 Buchst. h G v. 16.7.2007 I 1330 mWv 1.11.2007; jetzt Abs. 11 gem. u. idF d. Art. 3 Nr. 3 Buchst. h G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 2 Abs. 12 (früher Abs. 5a): Eingef. durch Art. 1 Nr. 3 Buchst. a G v. 20.11.2015 I 2029 mWv 26.11.2015; jetzt Abs. 12 gem. u. idF d. Art. 3 Nr. 3 Buchst. i G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 2 Abs. 13 (früher Abs. 6): Eingef. durch Art. 1 Nr. 2 Buchst. b G v. 5.1.2007 I 10 mWv 20.1.2007; idF d. Art. 1 Nr. 3 Buchst. b G v. 20.11.2015 I 2029 mWv 26.11.2015; jetzt Abs. 13 gem. Art. 3 Nr. 3 Buchst. j Eingangssatz G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 2 Abs. 13 Nr. 1 Buchst. b: IdF d. Art. 3 Nr. 3 Buchst. j DBuchst. aa G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 2 Abs. 13 Nr. 2: IdF d. Art. 3 Nr. 3 Buchst. j DBuchst. bb G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 2 Abs. 13 Nr. 3: IdF d. Art. 3 Nr. 3 Buchst. j DBuchst. cc G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 2 Abs. 14 (früher Abs. 7): Eingef. durch Art. 1 Nr. 2 Buchst. b G v. 5.1.2007 I 10 mWv 20.1.2007; jetzt Abs. 14 gem. Art. 3 Nr. 3 Buchst. k G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 2 Abs. 14 Nr. 1: IdF d. Art. 4 Nr. 3 Buchst. b G v. 27.12.2024 I Nr. 438 mWv 28.12.2024

§ 2 Abs. 15 (früher Abs. 7a): Eingef. durch Art. 1 Nr. 3 Buchst. d G v. 30.6.2016 I 1514 mWv 2.7.2016; jetzt Abs. 15 gem. u. idF d. Art. 3 Nr. 3 Buchst. l G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 2 Abs. 15 Nr. 1: IdF d. Art. 2 Nr. 3 Buchst. b G v. 19.3.2020 I 529 mWv 28.3.2020

§ 2 Abs. 16: Eingef. durch Art. 3 Nr. 3 Buchst. m G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 2 Abs. 17 (früher Abs. 8): Eingef. durch Art. 1 Nr. 2 Buchst. i G v. 16.7.2007 I 1330 mWv 1.11.2007; jetzt Abs. 17 gem. u. idF d. Art. 3 Nr. 3 Buchst. n G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 2 Abs. 18 (früher Abs. 9): Eingef. durch Art. 1 Nr. 2 Buchst. i G v. 16.7.2007 I 1330 mWv 1.11.2007; jetzt Abs. 18 gem. u. idF d. Art. 3 Nr. 3 Buchst. o G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 2 Abs. 19 (früher Abs. 11): Eingef. durch Art. 3 Nr. 3 G v. 3.7.2015 I 1114 mWv 10.7.2015; jetzt Abs. 19 gem. u. idF d. Art. 3 Nr. 3 Buchst. q G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 2 Abs. 20 bis 27: Eingef. durch Art. 3 Nr. 3 Buchst. r G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 2 Abs. 21: IdF d. Art. 6 Nr. 2 Buchst. c G v. 4.2.2026 I Nr. 33 mWv 10.2.2026

§ 2 Abs. 27a: Eingef. durch Art. 1 Nr. 2 Buchst. b G v. 3.6.2021 I 1568 mWv 28.11.2021

§ 2 Abs. 28 bis 34: Eingef. durch Art. 3 Nr. 3 Buchst. r G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 2 Abs. 34a: Eingef. durch Art. 1 Nr. 2 Buchst. b G v. 3.6.2021 I 1568 mWv 28.11.2021

§ 2 Abs. 35 u. 36: Eingef. durch Art. 3 Nr. 3 Buchst. r G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 2 Abs. 36a: Eingef. durch Art. 1 Nr. 2 Buchst. b G v. 3.6.2021 I 1568 mWv 28.11.2021

§ 2 Abs. 37: IdF d. Art. 2 Nr. 2 Buchst. a G v. 3.6.2021 I 1568 mWv 1.1.2022

§ 2 Abs. 38: Aufgeh. durch Art. 2 Nr. 2 Buchst. b G v. 3.6.2021 I 1568 mWv 1.1.2022

§ 2 Abs. 39: IdF d. Art. 2 Nr. 2 Buchst. c G v. 3.6.2021 I 1568 mWv 1.1.2022

§ 2 Abs. 40: IdF d. Art. 2 Nr. 2 Buchst. d G v. 3.6.2021 I 1568 mWv 1.1.2022

§ 2 Abs. 41 bis 43: Eingef. durch Art. 3 Nr. 3 Buchst. r G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 2 Abs. 43a: Eingef. durch Art. 1 Nr. 2 Buchst. b G v. 3.6.2021 I 1568 mWv 28.11.2021

§ 2 Abs. 44 bis 47: Eingef. durch Art. 3 Nr. 3 Buchst. r G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 2 Abs. 48 u. 49 (früher Abs. 12 u. 13): Eingef. durch Art. 2 Nr. 2 G v. 30.6.2016 I 1514 mWv 31.12.2016; jetzt Abs. 48 u. 49 gem. u. idF d. Art. 3 Nr. 3 Buchst. s G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 2 Abs. 50: Eingef. durch Art. 6 Nr. 2 Buchst. d G v. 4.2.2026 I Nr. 33 mWv 10.2.2026

## § 2a Unzuverlässigkeit von sanktionierten Personen

<sup>1</sup>Eine natürliche oder juristische Person oder eine Personengesellschaft gilt als unzuverlässig, wenn nach einem im Amtsblatt der Europäischen Gemeinschaften oder der Europäischen Union veröffentlichten unmittelbar geltenden Rechtsakt der Europäischen Gemeinschaften oder der Europäischen Union,

der der Durchführung einer vom Rat der Europäischen Union im Bereich der Gemeinsamen Außen- und Sicherheitspolitik beschlossenen wirtschaftlichen Sanktionsmaßnahme dient, ihre Gelder und wirtschaftlichen Ressourcen eingefroren sind oder ihr weder unmittelbar noch mittelbar Gelder oder wirtschaftliche Ressourcen zur Verfügung gestellt werden oder zu Gute kommen dürfen.<sup>2</sup>Eine natürliche Person gilt in der Regel als unzuverlässig, wenn sie als Geschäftsleiter, Aufsichtsratsmitglied oder in vergleichbarer Position für eine Person oder Personengesellschaft nach Satz 1 tätig ist; dies gilt nicht für Arbeitnehmervertreter.<sup>3</sup>Eine natürliche Person gilt in der Regel auch dann als unzuverlässig, wenn sie die Interessen einer Person oder Personengesellschaft nach Satz 1 als Mitglied eines Aufsichts- oder Verwaltungsrats oder eines vergleichbaren Kontrollgremiums in einem Institut wahrnimmt, das nicht unter Satz 1 fällt.

## Fußnoten

§ 2a: Eingef. durch Art. 10 Nr. 2 G v. 19.12.2022 | 2606 mWv 28.12.2022

### § 3 Ausnahmen; Verordnungsermächtigung

(1)<sup>1</sup>Als Wertpapierdienstleistungsunternehmen gelten nicht

1. Unternehmen, die Wertpapierdienstleistungen im Sinne des § 2 Absatz 8 Satz 1 ausschließlich für ihr Mutterunternehmen oder ihre Tochter- oder Schwesterunternehmen im Sinne des Artikels 4 Absatz 1 Nummer 15 und 16 der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013 über Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen und zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 646/2012 (ABl. L 176 vom 27.6.2013, S. 1) und des § 1 Absatz 7 des Kreditwesengesetzes erbringen,
2. Unternehmen, deren Wertpapierdienstleistung für andere ausschließlich in der Verwaltung eines Systems von Arbeitnehmerbeteiligungen an den eigenen oder an mit ihnen verbundenen Unternehmen besteht,
3. Unternehmen, die ausschließlich Wertpapierdienstleistungen sowohl nach Nummer 1 als auch nach Nummer 2 erbringen,
4. private und öffentlich-rechtliche Versicherungsunternehmen, soweit sie die Tätigkeiten ausüben, die in der Richtlinie 2009/138/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2009 betreffend die Aufnahme und Ausübung der Versicherungs- und der Rückversicherungstätigkeit (Solvabilität II) (ABl. L 335 vom 17.12.2009, S. 1; L 219 vom 25.7.2014, S. 66; L 108 vom 28.4.2015, S. 8), die zuletzt durch die Richtlinie 2014/51/EU (ABl. L 153 vom 22.5.2014, S. 1; L 108 vom 28.4.2015, S. 8) geändert worden ist, genannt sind,
5. die öffentliche Schuldenverwaltung des Bundes oder eines Landes, eines ihrer Sondervermögen, eines anderen Mitgliedstaates der Europäischen Union oder eines anderen Vertragsstaates des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum, die Deutsche Bundesbank und andere Mitglieder des Europäischen Systems der Zentralbanken sowie die Zentralbanken der anderen Vertragsstaaten und internationale Finanzinstitute, die von zwei oder mehreren Staaten gemeinsam errichtet werden, um zugunsten dieser Staaten Finanzierungsmittel zu beschaffen und Finanzhilfen zu geben, wenn Mitgliedstaaten von schwerwiegenden Finanzierungsproblemen betroffen oder bedroht sind,
6. Angehörige freier Berufe, die Wertpapierdienstleistungen nur gelegentlich im Sinne des Artikels 4 der Delegierten Verordnung (EU) 2017/565 und im Rahmen eines Mandatsverhältnisses als Freiberufler erbringen und einer Berufskammer in der Form der Körperschaft des öffentlichen Rechts angehören, deren Berufsrecht die Erbringung von Wertpapierdienstleistungen nicht ausschließt,
7. Unternehmen, die als Wertpapierdienstleistung für andere ausschließlich die Anlageberatung und die Anlagevermittlung zwischen Kunden und
  - a) Instituten im Sinne des Kreditwesengesetzes oder Wertpapierinstituten im Sinne des Wertpapierinstitutsgesetzes,
  - b) Instituten oder Finanzunternehmen mit Sitz in einem anderen Staat des Europäischen Wirtschaftsraums, die die Voraussetzungen nach § 53b Abs. 1 Satz 1 oder Abs. 7 des

Kreditwesengesetzes erfüllen, oder Wertpapierinstituten nach § 73 Absatz 1 Satz 1 oder § 74 Absatz 1 des Wertpapierinstitutsgesetzes,

- c) Unternehmen, die aufgrund einer Rechtsverordnung nach § 53c des Kreditwesengesetzes gleichgestellt oder freigestellt sind,
- d) Kapitalverwaltungsgesellschaften, extern verwalteten Investmentgesellschaften, EU-Verwaltungsgesellschaften oder ausländischen AIF-Verwaltungsgesellschaften oder
- e) Anbietern oder Emittenten von Vermögensanlagen im Sinne des § 1 Absatz 2 des Vermögensanlagegesetzes

betreiben, sofern sich diese Wertpapierdienstleistungen auf Anteile oder Aktien von inländischen Investmentvermögen, die von einer Kapitalverwaltungsgesellschaft ausgegeben werden, die eine Erlaubnis nach § 7 oder § 97 Absatz 1 des Investmentgesetzes in der bis zum 21. Juli 2013 geltenden Fassung hat, die für den in § 345 Absatz 2 Satz 1, Absatz 3 Satz 2, in Verbindung mit Absatz 2 Satz 1, oder Absatz 4 Satz 1 des Kapitalanlagegesetzbuchs vorgesehenen Zeitraum noch fortbesteht, oder die eine Erlaubnis nach den §§ 20, 21 oder den §§ 20, 22 des Kapitalanlagegesetzbuchs hat, oder die von einer EU-Verwaltungsgesellschaft ausgegeben werden, die eine Erlaubnis nach Artikel 6 der Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 13. Juli 2009 zur Koordinierung der Rechts- und Verwaltungsvorschriften betreffend bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) (ABl. L 302 vom 17.11.2009, S. 32, L 269 vom 13.10.2010, S. 27), die zuletzt durch die Richtlinie 2014/91/EU (ABl. L 257 vom 28.8.2014, S. 186) geändert worden ist, oder nach Artikel 6 der Richtlinie 2011/61/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 8. Juni 2011 über die Verwalter alternativer Investmentfonds und zur Änderung der Richtlinien 2003/41/EG und 2009/65/EG und der Verordnungen (EG) Nr. 1060/2009 und (EU) Nr. 1095/2010 (ABl. L 174 vom 1.7.2011, S. 1, L 115 vom 27.4.2012, S. 35), die zuletzt durch die Richtlinie 2014/65/EU (ABl. L 173 vom 12.6.2014, S. 349, L 74 vom 18.3.2015, S. 38) geändert worden ist, hat, oder auf Anteile oder Aktien an EU-Investmentvermögen oder ausländischen AIF, die nach dem Kapitalanlagegesetzbuch vertrieben werden dürfen, mit Ausnahme solcher AIF, die nach § 330a des Kapitalanlagegesetzbuchs vertrieben werden dürfen, oder auf Vermögensanlagen im Sinne des § 1 Absatz 2 des Vermögensanlagegesetzes, die erstmals öffentlich angeboten werden, beschränken und die Unternehmen nicht befugt sind, sich bei der Erbringung dieser Finanzdienstleistungen Eigentum oder Besitz an Geldern oder Anteilen von Kunden zu verschaffen, es sei denn, das Unternehmen beantragt und erhält eine entsprechende Erlaubnis nach § 32 Absatz 1 des Kreditwesengesetzes oder § 15 Absatz 1 des Wertpapierinstitutsgesetzes; Anteile oder Aktien an Hedgefonds im Sinne des § 283 des Kapitalanlagegesetzbuchs gelten nicht als Anteile an Investmentvermögen im Sinne dieser Vorschrift,

- 8. Unternehmen, die bezüglich Warenderivaten, Emissionszertifikaten oder Derivaten auf Emissionszertifikate Eigengeschäft oder Market-Making betreiben oder ausschließlich Wertpapierdienstleistungen im Sinne des § 2 Absatz 8 Nummer 1 und 3 bis 10 gegenüber den Kunden und Zulieferern ihrer Haupttätigkeit erbringen, sofern
  - a) diese Tätigkeiten in jedem dieser Fälle sowohl auf individueller als auch auf auf Ebene der Unternehmensgruppe aggregierter Basis eine Nebentätigkeit zur Haupttätigkeit darstellen; die Kriterien, wann eine Nebentätigkeit vorliegt, werden in einem auf der Grundlage von Artikel 2 Absatz 4 und Artikel 89 der Richtlinie 2014/65/EU in der jeweils geltenden Fassung erlassenen delegierten Rechtsakt bestimmt,
  - b) das Unternehmen nicht Teil einer Unternehmensgruppe ist, deren Haupttätigkeit in der Erbringung von Wertpapierdienstleistungen im Sinne des § 2 Absatz 8 Satz 1 Nummer 1, 2 Buchstabe b bis d, Nummer 3 bis 10 oder Satz 2, oder in der Tätigkeit als Market Maker in Bezug auf Warenderivate oder in der Erbringung von Bankgeschäften im Sinne des § 1 Absatz 1 Satz 2 des Kreditwesengesetzes besteht,
  - c) das Unternehmen keine hochfrequente algorithmische Handelstechnik anwendet,
  - d) das Unternehmen der Bundesanstalt auf Anforderung die Umstände mitteilt, auf Grund derer es zu der Auffassung gelangt, dass seine Tätigkeit eine Nebentätigkeit zu seiner Haupttätigkeit darstellt,

- e) das Unternehmen auf Anforderung der Bundesanstalt unverzüglich mitteilt, auf Grund welcher Tatsachen und Berechnungsverfahren gemäß der Delegierten Verordnung (EU) 2017/592 es die Ausnahme in Anspruch nimmt,
9. Unternehmen, die Wertpapierdienstleistungen ausschließlich in Bezug auf Warenderivate, Emissionszertifikate oder Derivate auf Emissionszertifikate mit dem alleinigen Ziel der Absicherung der Geschäftsrisiken ihrer Kunden erbringen, sofern diese Kunden
- ausschließlich lokale Elektrizitätsunternehmen im Sinne des Artikels 2 Nummer 35 der Richtlinie 2009/72/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 13. Juli 2009 über gemeinsame Vorschriften für den Elektrizitätsbinnenmarkt und zur Aufhebung der Richtlinie 2003/54/EG (ABl. L 211 vom 14.8.2009, S. 55) oder Erdgasunternehmen im Sinne des Artikels 2 Nummer 1 der Richtlinie 2009/73/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 13. Juli 2009 über gemeinsame Vorschriften für den Erdgasbinnenmarkt und zur Aufhebung der Richtlinie 2003/55/EG (ABl. L 211 vom 14.8.2009, S. 94) sind,
  - zusammen 100 Prozent des Kapitals oder der Stimmrechte der betreffenden Unternehmen halten und dieses gemeinsam kontrollieren und
  - nach Nummer 8 ausgenommen wären, wenn sie die betreffenden Wertpapierdienstleistungen selbst erbrächten,
10. Unternehmen, die Wertpapierdienstleistungen ausschließlich in Bezug auf Emissionszertifikate oder Derivate auf Emissionszertifikate mit dem alleinigen Ziel der Absicherung der Geschäftsrisiken ihrer Kunden erbringen, sofern diese Kunden
- ausschließlich Anlagenbetreiber im Sinne des § 3 Nummer 2 des Treibhausgas-Emissionshandelsgesetzes sind,
  - zusammen 100 Prozent des Kapitals oder der Stimmrechte der betreffenden Unternehmen halten und dieses gemeinsam kontrollieren und
  - nach Nummer 8 ausgenommen wären, wenn sie die betreffenden Wertpapierdienstleistungen selbst erbrächten,
11. Unternehmen, die ausschließlich Eigengeschäft mit anderen Finanzinstrumenten als Warenderivaten, Emissionszertifikaten oder Derivaten auf Emissionszertifikate betreiben, die keine anderen Wertpapierdienstleistungen erbringen, einschließlich keiner anderen Anlagetätigkeiten, in anderen Finanzinstrumenten als Warenderivaten, Emissionszertifikaten oder Derivaten auf Emissionszertifikate, es sei denn,
- es handelt sich bei diesen Unternehmen um Market Maker,
  - die Unternehmen sind entweder Mitglied oder Teilnehmer eines organisierten Marktes oder eines multilateralen Handelssystems, mit Ausnahme von nichtfinanziellen Stellen, die an einem Handelsplatz zum Zweck des Liquiditätsmanagements Geschäfte tätigen oder die in objektiv messbarer Weise die direkt mit der Geschäftstätigkeit oder dem Liquiditäts- und Finanzmanagement verbundenen Risiken dieser nichtfinanziellen Stellen oder ihrer Gruppen verringern,
  - die Unternehmen wenden eine hochfrequente algorithmische Handelstechnik an oder
  - die Unternehmen betreiben Eigengeschäft bei der Ausführung von Kundenaufträgen,
12. Unternehmen, die als Wertpapierdienstleistung ausschließlich die Anlageberatung im Rahmen einer anderen beruflichen Tätigkeit erbringen, ohne sich die Anlageberatung gesondert vergüten zu lassen,
13. Börsenträger oder Betreiber organisierter Märkte, die neben dem Betrieb eines multilateralen oder organisierten Handelssystems keine anderen Wertpapierdienstleistungen im Sinne des § 2 Absatz 8 Satz 1 erbringen,

14. Unternehmen, die das Platzierungsgeschäft ausschließlich für Anbieter oder für Emittenten von Vermögensanlagen im Sinne des § 1 Absatz 2 des Vermögensanlagengesetzes erbringen,
15. Betreiber im Sinne des § 3 Nummer 4 des Treibhausgas-Emissionshandelsgesetzes, wenn sie beim Handel mit Emissionszertifikaten
  - a) ausschließlich Eigengeschäft betreiben,
  - b) keine Anlagevermittlung und keine Abschlussvermittlung betreiben,
  - c) keine hochfrequente algorithmische Handelstechnik anwenden und
  - d) keine anderen Wertpapierdienstleistungen erbringen,
16. Übertragungsnetzbetreiber im Sinne des Artikels 2 Nummer 4 der Richtlinie 2009/72/EG oder des Artikels 2 Nummer 4 der Richtlinie 2009/73/EG, wenn sie ihre Aufgaben gemäß diesen Richtlinien, gemäß der Verordnung (EG) Nr. 714/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 13. Juli 2009 über die Netzzugangsbedingungen für den grenzüberschreitenden Stromhandel und zur Aufhebung der Verordnung (EG) Nr. 1228/2003 (ABl. L 211 vom 14.8.2009, S. 15), die zuletzt durch die Verordnung (EU) Nr. 543/2013 (ABl. L 163 vom 15.6.2013, S. 1) geändert worden ist, gemäß der Verordnung (EG) Nr. 715/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 13. Juli 2009 über die Bedingungen für den Zugang zu den Erdgasfernleitungsnetzen und zur Aufhebung der Verordnung (EG) Nr. 1775/2005 (ABl. L 211 vom 14.8.2009, S. 36; L 229 vom 1.9.2009, S. 29; L 309 vom 24.11.2009, S. 87), die zuletzt durch den Beschluss (EU) 2015/715 (ABl. L 114 vom 5.5.2015, S. 9) geändert worden ist, sowie gemäß den nach diesen Verordnungen erlassenen Netzcodes oder Leitlinien wahrnehmen, Personen, die in ihrem Namen als Dienstleister handeln, um die Aufgaben eines Übertragungsnetzbetreibers gemäß diesen Gesetzgebungsakten sowie gemäß den nach diesen Verordnungen erlassenen Netzcodes oder Leitlinien wahrzunehmen, sowie Betreiber oder Verwalter eines Energieausgleichssystems, eines Rohrleitungsnetzes oder eines Systems zum Ausgleich von Energieangebot und -verbrauch bei der Wahrnehmung solcher Aufgaben, sofern sie die Wertpapierdienstleistung in Bezug auf Warenderivate, die mit dieser Tätigkeit in Zusammenhang stehen, erbringen und sofern sie weder einen Sekundärmarkt noch eine Plattform für den Sekundärhandel mit finanziellen Übertragungsrechten betreiben,
17. Zentralverwahrer im Sinne des Artikels 2 Absatz 1 Nummer 1 der Verordnung (EU) Nr. 909/2014, soweit sie die in den Abschnitten A und B des Anhangs dieser Verordnung genannten Dienstleistungen erbringen,
18. Kapitalverwaltungsgesellschaften, EU-Verwaltungsgesellschaften und extern verwaltete Investmentgesellschaften, sofern sie nur die kollektive Vermögensverwaltung oder neben der kollektiven Vermögensverwaltung ausschließlich die in § 20 Absatz 2 und 3 des Kapitalanlagegesetzbuchs aufgeführten Dienstleistungen oder Nebendienstleistungen erbringen und
19. Schwarmfinanzierungsdienstleister im Sinne von Artikel 2 Absatz 1 Buchstabe e der Verordnung (EU) 2020/1503, soweit sie Schwarmfinanzierungsdienstleistungen im Sinne von Artikel 2 Absatz 1 Buchstabe a der Verordnung (EU) 2020/1503 erbringen.

<sup>2</sup>Unternehmen, die die Voraussetzungen des Satzes 1 Nummer 9 und 10 erfüllen, haben dies der Bundesanstalt jährlich anzuzeigen.

(2) <sup>1</sup>Ein Unternehmen, das als vertraglich gebundener Vermittler im Sinne des § 2 Absatz 10 Satz 1 des Kreditwesengesetzes oder des § 3 Absatz 2 Satz 1 des Wertpapierinstitutsgesetzes als Wertpapierdienstleistung nur die Anlagevermittlung, das Platzieren von Finanzinstrumenten ohne feste Übernahmeverpflichtung oder Anlageberatung erbringt, gilt nicht als Wertpapierdienstleistungsunternehmen.

<sup>2</sup>Seine Tätigkeit wird dem Institut oder Unternehmen zugerechnet, für dessen Rechnung und unter dessen Haftung es seine Tätigkeit erbringt.

(3) <sup>1</sup>Für Unternehmen, die Mitglieder oder Teilnehmer von organisierten Märkten oder multilateralen Handelssystemen sind und die von der Ausnahme nach Absatz 1 Nummer 4, 8 oder 15 Gebrauch machen, gelten die §§ 77, 78 und 80 Absatz 2 und 3 entsprechend. <sup>2</sup>Für Unternehmen, die von einer Ausnahme nach Absatz 1 Nummer 9 oder 10 Gebrauch machen, gelten die §§ 63 bis 83 und 85 bis 92 sowie Artikel 26 der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 entsprechend.

(4) <sup>1</sup>Das Bundesministerium der Finanzen kann durch Rechtsverordnung nähere Bestimmungen über Zeitpunkt, Inhalt und Form der Einreichung der Anzeige nach Absatz 1 Satz 2 sowie die Führung eines öffentlichen Registers über die anzeigenden Unternehmen erlassen. <sup>2</sup>Das Bundesministerium der Finanzen kann die Ermächtigung durch Rechtsverordnung auf die Bundesanstalt übertragen.

## Fußnoten

§ 3 (früher § 2a): IdF d. Art. 1 Nr. 2 G v. 28.10.2004 I 2630 mWv 30.10.2004; jetzt § 3 gem. Art. 3 Nr. 4 Eingangssatz G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018  
§ 3 Überschrift: IdF d. Art. 3 Nr. 4 Buchst. a G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018  
§ 3 (früher § 2a) Abs. 1 Satz 1 (früher Abs. 1 einziger Text): IdF d. Art. 1 Nr. 3 Buchst. a G v. 16.7.2007 I 1330 mWv 1.11.2007; frühere Nr. 14 aufgeh. durch Art. 3 Nr. 1a Buchst. a DBuchst. dd G v. 21.12.2007 I 3089 mWv 28.12.2007; jetzt Abs. 1 Satz 1 gem. Art. 3 Nr. 4 Buchst. b DBuchst. nn G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018  
§ 3 (früher § 2a) Abs. 1 Satz 1 Nr. 1: IdF d. Art. 6 Abs. 3 Nr. 2 G v. 28.8.2013 I 3395 mWv 1.1.2014 u. d. Art. 3 Nr. 4 Buchst. b DBuchst. aa G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018  
§ 3 Abs. 1 Satz 1 Nr. 4: IdF d. Art. 3 Nr. 4 Buchst. b DBuchst. bb G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018  
§ 3 Abs. 1 Satz 1 Nr. 5: IdF d. Art. 4 G v. 27.2.2020 I 543 mWv 28.3.2020  
§ 3 Abs. 1 Satz 1 Nr. 6: IdF d. Art. 3 Nr. 4 Buchst. b DBuchst. dd G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018  
§ 3 Abs. 1 Satz 1 Nr. 7 Buchst. a: IdF d. Art. 4 Nr. 4 Buchst. a DBuchst. aa G v. 27.12.2024 I Nr. 438 mWv 28.12.2024  
§ 3 Abs. 1 Satz 1 Nr. 7 Buchst. b: IdF d. Art. 4 Nr. 4 Buchst. a DBuchst. bb G v. 27.12.2024 I Nr. 438 mWv 28.12.2024  
§ 3 (früher § 2a) Abs. 1 Satz 1 Nr. 7 Buchst. c: IdF d. Art. 3 Nr. 2 Buchst. a DBuchst. aa G v. 6.12.2011 I 2481 mWv 1.6.2012  
§ 3 (früher § 2a) Abs. 1 Satz 1 Nr. 7 Buchst. d: IdF d. Art. 3 Nr. 1a Buchst. a DBuchst. aa G v. 21.12.2007 I 3089 mWv 28.12.2007, d. Art. 3 Nr. 2 Buchst. a DBuchst. bb G v. 6.12.2011 I 2481 mWv 1.6.2012, d. Art. 8 Nr. 2 Buchst. a G v. 4.7.2013 I 1981 mWv 22.7.2013  
§ 3 (früher § 2a) Abs. 1 Satz 1 Nr. 7 Buchst. e: Eingef. durch Art. 3 Nr. 2 Buchst. a DBuchst. cc G v. 6.12.2011 I 2481 mWv 1.6.2012  
§ 3 (früher § 2a) Abs. 1 Satz 1 Nr. 7 Schlusssatz: IdF d. Art. 3 Nr. 1a Buchst. a DBuchst. aa G v. 21.12.2007 I 3089 mWv 28.12.2007, d. Art. 3 Nr. 2 Buchst. a DBuchst. dd G v. 6.12.2011 I 2481 mWv 1.6.2012, d. Art. 8 Nr. 2 Buchst. b DBuchst. aa u. bb G v. 4.7.2013 I 1981 mWv 22.7.2013, d. Art. 1 Nr. 4 Buchst. a G v. 30.6.2016 I 1514 mWv 2.7.2016, d. Art. 2 Nr. 3 G v. 30.6.2016 I 1514 mWv 31.12.2016 u. d. Art. 4 Nr. 4 Buchst. a DBuchst. cc G v. 27.12.2024 I Nr. 438 mWv 28.12.2024  
§ 3 Abs. 1 Satz 1 Nr. 8: IdF d. Art. 3 Nr. 4 Buchst. b DBuchst. ee G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018  
§ 3 Abs. 1 Satz 1 Nr. 8 Buchst. a u. b: IdF d. Art. 1 Nr. 3 Buchst. a DBuchst. aa G v. 3.6.2021 I 1568 mWv 28.11.2021  
§ 3 Abs. 1 Satz 1 Nr. 8 Buchst. c: IdF d. Art. 7 Abs. 4 Nr. 2 Buchst. a G v. 12.5.2021 I 990 mWv 26.6.2021  
§ 3 Abs. 1 Satz 1 Nr. 8 Buchst. d: IdF d. Art. 1 Nr. 3 Buchst. a DBuchst. bb G v. 3.6.2021 I 1568 mWv 28.11.2021  
§ 3 Abs. 1 Satz 1 Nr. 8 Buchst. e: Eingef. durch Art. 7 Abs. 4 Nr. 2 Buchst. c G v. 12.5.2021 I 990 mWv 26.6.2021  
§ 3 Abs. 1 Satz 1 Nr. 9 u. 10: IdF d. Art. 3 Nr. 4 Buchst. b DBuchst. ee G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018  
§ 3 Abs. 1 Satz 1 Nr. 11: Eingef. durch Art. 3 Nr. 4 Buchst. b DBuchst. ff G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018  
§ 3 Abs. 1 Satz 1 Nr. 11 Buchst. b: IdF d. Art. 6 Nr. 3 G v. 4.2.2026 I Nr. 33 mWv 10.2.2026  
§ 3 Abs. 1 Satz 1 Nr. 12: Früher Nr. 12 aufgeh. frühere Nr. 11 jetzt Nr. 12 gem. Art. 3 Nr. 4 Buchst. b DBuchst. gg u. hh G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018  
§ 3 (früher § 2a) Abs. 1 Satz 1 Nr. 13: IdF d. Art. 3 Nr. 1a Buchst. a DBuchst. cc G v. 21.12.2007 I 3089 mWv 28.12.2007, d. Art. 3 Nr. 2 Buchst. c G v. 6.12.2011 I 2481 mWv 1.6.2012, Art. 1 Nr. 4 Buchst. b G v. 30.6.2016 I 1514 mWv 2.7.2016 u. d. Art. 3 Nr. 4 Buchst. b DBuchst. ii G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018  
§ 3 (früher § 2a) Abs. 1 Satz 1 Nr. 14: Eingef. durch Art. 3 Nr. 2 Buchst. d G v. 6.12.2011 I 2481 mWv 1.6.2012; idF d. Art. 1 Nr. 4 Buchst. c G v. 30.6.2016 I 1514 mWv 2.7.2016 u. d. Art. 3 Nr. 4 Buchst. b DBuchst. jj G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018  
§ 3 Abs. 1 Satz 1 Nr. 15 u. 16: Eingef. durch Art. 3 Nr. 4 Buchst. b DBuchst. kk G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 3 (früher § 2a) Abs. 1 Satz 1 Nr. 17 (früher Nr. 15): Eingef. durch Art. 1 Nr. 4 Buchs. d G v. 30.6.2016 I 1514 mWv 2.7.2016; jetzt Nr. 17 gem. Art. 3 Nr. 4 Buchst. b DBuchst. II G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018; idF d. Art. 4 Nr. 3 Buchst. a G v. 3.6.2021 I 1568 mWv 10.11.2021

§ 3 Abs. 1 Satz 1 Nr. 18: Eingef. durch Art. 3 Nr. 4 Buchst. b DBuchst. mm G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018; idF d. Art. 4 Nr. 3 Buchst. b G v. 3.6.2021 I 1568 mWv 10.11.2021

§ 3 Abs. 1 Satz 1 Nr. 19: Eingef. durch Art. 4 Nr. 3 Buchst. c G v. 3.6.2021 I 1568 mWv 10.11.2021

§ 3 Abs. 1 Satz 2: Eingef. durch Art. 3 Nr. 4 Buchst. b DBuchst. nn G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018; idF d. Art. 1 Nr. 3 Buchst. b G v. 3.6.2021 I 1568 mWv 28.11.2021

§ 3 (früher § 2a) Abs. 2: IdF d. Art. 1 Nr. 3 Buchst. b G v. 16.7.2007 I 1330 mWv 1.11.2007

§ 3 (früher § 2a) Abs. 2 Satz 1: IdF d. Art. 5 Nr. 1 G v. 15.7.2014 I 934 mWv 19.7.2014, d. Art. 3 Nr. 4 Buchst. c G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018 u. d. Art. 4 Nr. 4 Buchst. b G v. 27.12.2024 I Nr. 438 mWv 28.12.2024

§ 3 Abs. 3: Eingef. durch Art. 3 Nr. 4 Buchst. d G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 3 Abs. 3 Satz 2: IdF d. Art. 2 Nr. 4 G v. 19.3.2020 I 529 mWv 28.3.2020

§ 3 (früher § 2a) Abs. 4: Eingef. durch Art. 3 Nr. 4 Buchst. e G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 25.6.2017

#### **§ 4 Wahl des Herkunftsstaates; Verordnungsermächtigung**

(1) Ein Emittent im Sinne des § 2 Absatz 13 Nummer 1 Buchstabe b kann die Bundesrepublik Deutschland als Herkunftsstaat wählen, wenn

1. er nicht bereits einen anderen Staat als Herkunftsstaat gewählt hat oder
2. er zwar zuvor einen anderen Staat als Herkunftsstaat gewählt hatte, aber seine Wertpapiere in diesem Staat an keinem organisierten Markt mehr zum Handel zugelassen sind.

Die Wahl gilt so lange, bis

1. die Wertpapiere des Emittenten an keinem inländischen organisierten Markt mehr zugelassen sind, sondern stattdessen in einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen Union oder in einem anderen Vertragsstaat des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum zum Handel an einem organisierten Markt zugelassen sind und der Emittent einen neuen Herkunftsstaat wählt, oder
2. die Wertpapiere des Emittenten an keinem organisierten Markt in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder in einem anderen Vertragsstaat des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum mehr zum Handel zugelassen sind.

(2) Ein Emittent im Sinne des § 2 Absatz 13 Nummer 2 kann die Bundesrepublik Deutschland als Herkunftsstaat wählen, wenn

1. er nicht innerhalb der letzten drei Jahre einen anderen Staat als Herkunftsstaat gewählt hat oder
2. er zwar bereits einen anderen Staat als Herkunftsstaat gewählt hatte, aber seine Finanzinstrumente in diesem Staat an keinem organisierten Markt mehr zum Handel zugelassen sind.

Die Wahl gilt so lange, bis

1. der Emittent Wertpapiere im Sinne des § 2 Absatz 13 Nummer 1, die zum Handel an einem organisierten Markt in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder in einem anderen Vertragsstaat des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum zugelassen sind, begibt,
2. die Finanzinstrumente des Emittenten an keinem organisierten Markt in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder in einem anderen Vertragsstaat des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum mehr zum Handel zugelassen sind oder
3. der Emittent nach Satz 3 einen neuen Herkunftsstaat wählt.

Ein Emittent im Sinne des § 2 Absatz 13 Nummer 2, der die Bundesrepublik Deutschland als Herkunftsstaat gewählt hat, kann einen neuen Herkunftsstaat wählen, wenn

1. die Finanzinstrumente des Emittenten an keinem inländischen organisierten Markt mehr zugelassen sind, aber stattdessen in einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen Union oder in einem anderen Vertragsstaat des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum zum Handel an einem organisierten Markt zugelassen sind, oder

2. die Finanzinstrumente des Emittenten zum Handel an einem organisierten Markt in einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen Union oder in einem anderen Vertragsstaat des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum zugelassen sind und seit der Wahl der Bundesrepublik Deutschland als Herkunftsstaat mindestens drei Jahre vergangen sind.

(3) Die Wahl des Herkunftsstaates wird mit der Veröffentlichung nach § 5 wirksam.

(4) Das Bundesministerium der Finanzen kann durch Rechtsverordnung, die nicht der Zustimmung des Bundesrates bedarf, nähere Bestimmungen zur Wahl des Herkunftsstaates erlassen.

## Fußnoten

§ 4 (früher § 2b): IdF d. Art. 1 Nr. 4 G v. 20.11.2015 I 2029 mWv 26.11.2015; jetzt § 4 gem. Art. 3 Nr. 5 Eingangssatz G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 4 Abs. 1 Satz 1: IdF d. Art. 3 Nr. 5 Buchst. a G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 4 Abs. 2: IdF d. Art. 3 Nr. 5 Buchst. a G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 4 Abs. 3: IdF d. Art. 3 Nr. 5 Buchst. b G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

### **§ 5 Veröffentlichung des Herkunftsstaates; Verordnungsermächtigung**

(1) <sup>1</sup>Ein Emittent, dessen Herkunftsstaat nach § 2 Absatz 13 Nummer 1 Buchstabe a die Bundesrepublik Deutschland ist oder der nach § 4 Absatz 1 oder Absatz 2 die Bundesrepublik Deutschland als Herkunftsstaat wählt, hat dies unverzüglich zu veröffentlichen. <sup>2</sup>Außerdem muss er die Information, dass die Bundesrepublik Deutschland sein Herkunftsstaat ist,

1. unverzüglich der das Unternehmensregister führenden Stelle zur Einstellung in das Unternehmensregister übermitteln und
2. unverzüglich den folgenden Behörden mitteilen:
  - a) der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (Bundesanstalt),
  - b) wenn er seinen Sitz in einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen Union oder einem anderen Vertragsstaat des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum hat, auch der dort zuständigen Behörde im Sinne des Artikels 24 der Richtlinie 2004/109/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 15. Dezember 2004 zur Harmonisierung der Transparenzanforderungen in Bezug auf Informationen über Emittenten, deren Wertpapiere zum Handel auf einem geregelten Markt zugelassen sind, und zur Änderung der Richtlinie 2001/34/EG (ABl. L 390 vom 31.12.2004, S. 38), die durch die Richtlinie 2013/50/EU (ABl. L 294 vom 6.11.2013, S. 13) geändert worden ist, und,
  - c) wenn seine Finanzinstrumente zum Handel an einem organisierten Markt in einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen Union oder einem anderen Vertragsstaat des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum zugelassen sind, auch der dort zuständigen Behörde im Sinne des Artikels 24 der Richtlinie 2004/109/EG.

(2) Das Bundesministerium der Finanzen kann durch Rechtsverordnung, die nicht der Zustimmung des Bundesrates bedarf, nähere Bestimmungen zur Veröffentlichung des Herkunftsstaates erlassen.

## Fußnoten

§ 5 (früher § 2c): Eingef. durch Art. 1 Nr. 5 G v. 20.11.2015 I 2029 mWv 26.11.2015; jetzt § 5 gem. Art. 3 Nr. 6 G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 5 Abs. 1 Satz 1: IdF d. Art. 3 Nr. 6 G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018 u. d. Art. 6 Nr. 4 G v. 4.2.2026 I Nr. 33 mWv 10.2.2026

§ 5 Abs. 1 Satz 2 Nr. 1: IdF d. Art. 14 Nr. 1 G v. 5.7.2021 I 3338 mWv 1.8.2021

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

## Fußnoten

Abschn. 2 (Überschrift vor § 6) (früher Überschrift vor § 3): IdF d. Art. 4 Nr. 2 G v. 22.4.2002 I 1310 mWv 1.5.2002; jetzt Überschrift vor § 6 gem. Art. 3 Nr. 7 G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

### § 6 Aufgaben und allgemeine Befugnisse der Bundesanstalt

(1) <sup>1</sup>Die Bundesanstalt übt die Aufsicht nach den Vorschriften dieses Gesetzes aus. <sup>2</sup>Sie hat im Rahmen der ihr zugewiesenen Aufgaben Missständen entgegenzuwirken, welche die ordnungsgemäße Durchführung des Handels mit Finanzinstrumenten oder von Wertpapierdienstleistungen, Wertpapiernebenleistungen oder Datenbereitstellungsdienstleistungen beeinträchtigen oder erhebliche Nachteile für den Finanzmarkt bewirken können. <sup>3</sup>Sie kann Anordnungen treffen, die geeignet und erforderlich sind, diese Missstände zu beseitigen oder zu verhindern.

(2) <sup>1</sup>Die Bundesanstalt überwacht im Rahmen der ihr jeweils zugewiesenen Zuständigkeit die Einhaltung der Verbote und Gebote dieses Gesetzes, der auf Grund dieses Gesetzes erlassenen Rechtsverordnungen, der in § 1 Absatz 1 Nummer 8 aufgeführten europäischen Rechtsakte einschließlich der auf Grund dieser Rechtsakte erlassenen delegierten Rechtsakte und Durchführungsrechtsakte der Europäischen Kommission. <sup>2</sup>Sie kann Anordnungen treffen, die zu ihrer Durchsetzung geeignet und erforderlich sind. <sup>3</sup>Sie kann insbesondere auf ihrer Internetseite öffentlich Warnungen aussprechen, soweit dies für die Erfüllung ihrer Aufgaben erforderlich ist. <sup>4</sup>Sie kann den Handel mit einzelnen oder mehreren Finanzinstrumenten vorübergehend untersagen oder die Aussetzung des Handels in einzelnen oder mehreren Finanzinstrumenten an Märkten, an denen Finanzinstrumente gehandelt werden, anordnen, soweit dies zur Durchsetzung der Verbote und Gebote dieses Gesetzes, der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 oder der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 oder zur Beseitigung oder Verhinderung von Missständen nach Absatz 1 geboten ist. <sup>5</sup>Im Falle eines Verstoßes gegen Verbote oder Gebote nach Satz 1 kann sie vorübergehend oder dauerhaft die Unterlassung der den Verstoß begründenden Handlungen oder Verhaltensweisen verlangen sowie die zur Verhinderung der Wiederholung dieses Verstoßes erforderlichen Maßnahmen anordnen.

(2a) <sup>1</sup>Hat die Bundesanstalt einen hinreichend begründeten Verdacht, dass gegen Bestimmungen der Verordnung (EU) 2017/1129 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 14. Juni 2017 über den Prospekt, der beim öffentlichen Angebot von Wertpapieren oder bei deren Zulassung zum Handel an einem geregelten Markt zu veröffentlichen ist und zur Aufhebung der Richtlinie 2003/71/EG (ABl. L 168 vom 30.6.2017, S. 12), insbesondere Artikel 3, auch in Verbindung mit Artikel 5, sowie die Artikel 12, 20, 23, 25 oder 27 verstoßen wurde, kann sie

1. die Zulassung zum Handel an einem geregelten Markt oder
2. den Handel
  - a) an einem geregelten Markt,
  - b) an einem multilateralen Handelssystem oder
  - c) an einem organisierten Handelssystem

für jeweils höchstens zehn aufeinander folgende Arbeitstage aussetzen oder gegenüber den Betreibern der betreffenden geregelten Märkte oder Handelssysteme die Aussetzung des Handels für einen entsprechenden Zeitraum anordnen. <sup>2</sup>Wurde gegen die in Satz 1 genannten Bestimmungen verstoßen, so kann die Bundesanstalt den Handel an dem betreffenden geregelten Markt, multilateralen Handelssystem oder organisierten Handelssystem untersagen. <sup>3</sup>Wurde gegen die in Satz 1 genannten Bestimmungen verstoßen oder besteht ein hinreichend begründeter Verdacht, dass dagegen verstoßen würde, so kann die Bundesanstalt eine Zulassung zum Handel an einem geregelten Markt untersagen. <sup>4</sup>Die Bundesanstalt kann ferner den Handel der Wertpapiere aussetzen oder von dem Betreiber des betreffenden multilateralen Handelssystems oder organisierten Handelssystems die Aussetzung des Handels verlangen, wenn der Handel angesichts der Lage des Emittenten den Anlegerinteressen abträglich wäre.

(2b) Hat die Bundesanstalt Anhaltspunkte dafür, dass ein Emittent im Sinne des Artikels 1 Buchstabe a der Verordnung (EU) 2023/2631 oder eine Verbriefungszweckgesellschaft im Sinne des Artikels 2 Num-

mer 2 der Verordnung (EU) 2017/2402 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 12. Dezember 2017 zur Festlegung eines allgemeinen Rahmens für Verbriefungen und zur Schaffung eines spezifischen Rahmens für einfache, transparente und standardisierte Verbriefung und zur Änderung der Richtlinien 2009/65/EG, 2009/138/EG, 2011/61/EU und der Verordnungen (EG) Nr. 1060/2009 und (EU) Nr. 648/2012 (ABl. L 347 vom 28.12.2017, S. 35), die zuletzt durch die Verordnung (EU) 2021/557 (ABl. L 116 vom 6.4.2021, S. 1) geändert worden ist, oder ein Originator im Sinne des Artikels 2 Nummer 3 der Verordnung (EU) 2017/2402 gegen Bestimmungen in Titel II Kapitel 2, Artikel 18 oder Artikel 19 der Verordnung (EU) 2023/2631 verstoßen hat, kann sie die

1. Zulassung der betreffenden Anleihe zum Handel an einem geregelten Markt oder
2. den Handel
  - a) an einem geregelten Markt,
  - b) an einem multilateralen Handelssystem oder
  - c) an einem organisierten Handelssystem

für jeweils höchstens zehn aufeinanderfolgende Arbeitstage aussetzen oder gegenüber den Betreibern der betreffenden geregelten Märkte oder Handelssysteme die Aussetzung des Handels für einen entsprechenden Zeitraum anordnen.

(2c) Hat die Bundesanstalt Anhaltspunkte dafür, dass ein Emittent im Sinne des Artikels 1 Buchstabe a der Verordnung (EU) 2023/2631 oder eine Verbriefungszweckgesellschaft im Sinne des Artikels 2 Nummer 2 der Verordnung (EU) 2017/2402 oder ein Originator im Sinne des Artikels 2 Nummer 3 der Verordnung (EU) 2017/2402 gegen Bestimmungen in Titel II Kapitel 2, Artikel 18 oder Artikel 19 der Verordnung (EU) 2023/2631 verstößt, so kann sie

1. die Zulassung der betreffenden Anleihe zum Handel an einem geregelten Markt oder
2. den Handel
  - a) an einem geregelten Markt,
  - b) an einem multilateralen Handelssystem oder
  - c) an einem organisierten Handelssystem

untersagen.

(2d) Verhängt die Bundesanstalt nach Artikel 42 der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 oder die Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde nach Artikel 40 der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 ein Verbot oder eine Beschränkung, so kann die Bundesanstalt zudem anordnen, dass die Zulassung zum Handel an einem geregelten Markt ausgesetzt oder eingeschränkt wird, solange dieses Verbot oder diese Beschränkungen gelten.

(2e) In Ausübung der in Absatz 2 Satz 4 und den Absätzen 2a, 2b, 2c und 2d genannten Befugnisse kann sie Anordnungen auch gegenüber einem öffentlich-rechtlichen Rechtsträger oder gegenüber einer Börse erlassen.

(2f) Die Bundesanstalt kann den Vertrieb oder Verkauf von Finanzinstrumenten oder strukturierten Einlagen aussetzen, wenn ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen kein wirksames Produktfreigabeverfahren nach § 80 Absatz 9 entwickelt hat oder anwendet oder in anderer Weise gegen § 80 Absatz 1 Satz 2 Nummer 2 oder Absatz 9 bis 11 verstoßen hat.

(2g) Die Befugnisse der Bundesanstalt nach den Absätzen 2b und 2c gelten nicht gegenüber Emittenten europäischer grüner Anleihen, die unter Artikel 1 Absatz 2 Buchstabe b und d der Verordnung (EU) 2017/1129 fallen.

(2h) Die Bundesanstalt kann

1. die Öffentlichkeit warnen oder

2. die Verbreitung von emittentenfinanzierten Analysen durch Wertpapierdienstleistungsunternehmen aussetzen,

wenn emittentengesponserte Analysen nicht im Einklang mit den nach Artikel 24 Absatz 3c der Richtlinie 2014/65/EU erlassenen technischen Regulierungsstandards (EU-Verhaltenskodex für emittentengesponserte Analysen) erstellt wurden.

(3) <sup>1</sup>Die Bundesanstalt kann von jedermann Auskünfte, die Vorlage von Unterlagen oder sonstigen Daten und die Überlassung von Kopien verlangen sowie Personen laden und vernehmen, um

1. zu überwachen, ob die Verbote oder Gebote der in § 1 Absatz 1 Nummer 8 aufgeführten Rechtsvorschriften eingehalten werden, oder
2. zu prüfen, ob die Voraussetzungen für eine Maßnahme nach § 15 dieses Gesetzes, nach Artikel 42 der Verordnung (EU) 600/2014 oder nach Artikel 63 der Verordnung (EU) Nr. 2019/1238 vorliegen.

<sup>2</sup>Sie kann insbesondere folgende Angaben verlangen:

1. über Veränderungen im Bestand in Finanzinstrumenten,
2. über die Identität weiterer Personen, insbesondere der Auftraggeber und der aus Geschäften berechtigten oder verpflichteten Personen,
3. über Volumen und Zweck einer mittels eines Warenderivats eingegangenen Position oder offenen Forderung sowie
4. über alle Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten am Basismarkt.

<sup>3</sup>Auf Verlangen der Bundesanstalt sind die Informationen nach den Sätzen 1 und 2 elektronisch zu übermitteln. <sup>4</sup>Für den Fall, dass ein Zugang zum Melde- und Veröffentlichungssystem der Bundesanstalt bereits besteht oder verpflichtend einzurichten ist, sind die Informationen nach Satz 1 auf Verlangen der Bundesanstalt auf diesem Weg zu übermitteln. <sup>5</sup>Die Bundesanstalt kann zudem die Übermittlung in einem von ihr bestimmten Format verlangen. <sup>6</sup>Gesetzliche Auskunfts- oder Aussageverweigerungsrechte sowie gesetzliche Verschwiegenheitspflichten bleiben unberührt. <sup>7</sup>Im Hinblick auf die Verbote und Gebote der Verordnung (EU) 2016/1011 gelten die Sätze 1 und 3 bezüglich der Erteilung von Auskünften, der Vorladung und der Vernehmung jedoch nur gegenüber solchen Personen, die an der Bereitstellung eines Referenzwertes im Sinne der Verordnung (EU) 2016/1011 beteiligt sind oder die dazu beitragen.

(4) <sup>1</sup>Von einem Wertpapierdienstleistungsunternehmen, das algorithmischen Handel im Sinne des § 80 Absatz 2 Satz 1 betreibt, kann die Bundesanstalt insbesondere jederzeit Informationen über seinen algorithmischen Handel und die für diesen Handel eingesetzten Systeme anfordern, soweit dies auf Grund von Anhaltspunkten für die Überwachung der Einhaltung eines Verbots oder Gebots dieses Gesetzes erforderlich ist. <sup>2</sup>Die Bundesanstalt kann insbesondere eine Beschreibung der algorithmischen Handelsstrategien, von Einzelheiten der Handelsparameter oder Handelsobergrenzen, denen das System unterliegt, von den wichtigsten Verfahren zur Überprüfung der Risiken und Einhaltung der Vorgaben des § 80 sowie von Einzelheiten über seine Systemprüfung verlangen.

(4a) <sup>1</sup>Unbeschadet der Befugnisse der zuständigen Börsenaufsichtsbehörde nach § 3 Absatz 4 Satz 1 und 2 des Börsengesetzes und unbeschadet des § 8 Absatz 1 des Börsengesetzes kann die Bundesanstalt für die Zwecke des Artikels 25a der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 von einer Börse im Sinne von § 2 des Börsengesetzes mit erheblicher grenzüberschreitender Dimension die laufende Übermittlung von Aufzeichnungen nach Artikel 25 Absatz 2 der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 verlangen. <sup>2</sup>Beantragt eine zuständige Behörde eines Mitgliedstaates der Europäischen Union bei der Bundesanstalt Daten nach Artikel 25a Absatz 4 der Verordnung Nr. 596/2014 von einer Börse im Sinne von § 2 des Börsengesetzes mit grenzüberschreitender Dimension, so fordert die Bundesanstalt diese Daten von der betreffenden Börse zeitnah, spätestens jedoch vier Arbeitstage nach dem Datum des Antrags an. <sup>3</sup>Die Bundesanstalt stellt die angeforderten Daten der zuständigen Behörde, die den Antrag nach Satz 2 zuerst gestellt hat, sobald wie möglich, spätestens jedoch innerhalb der Frist zur Verfügung, die durch einen technischen Durchführungsstandard nach Artikel 25a Absatz 6 Buchstabe c der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 festgelegt wird.

(5) <sup>1</sup>Die Bundesanstalt ist unbeschadet des § 3 Absatz 5, 11 und 12 sowie des § 15 Absatz 7 des Börsengesetzes zuständige Behörde im Sinne des Artikels 22 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 und im Sinne des Artikels 2 Absatz 1 Nummer 18 der Verordnung (EU) Nr. 600/2014. <sup>2</sup>Die Bundesanstalt ist zuständige Behörde für die Zwecke des Artikels 25 Absatz 4 Buchstabe a Unterabsatz 3 der Richtlinie 2014/65/EU. <sup>3</sup>Die Bundesanstalt ist zuständige Behörde im Sinne des Artikels 21a Absatz 1 der Verordnung (EU) Nr. 600/2014.

(6) <sup>1</sup>Die Bundesanstalt ist zuständige Behörde nach Artikel 46 der Verordnung (EU) 2022/2554. <sup>2</sup>Bei der Durchführung der Artikel 26 und 27 der Verordnung (EU) 2022/2554 wirkt die Bundesanstalt mit der Deutschen Bundesbank zusammen. <sup>3</sup>Die Deutsche Bundesbank nimmt die operativen Aufgaben nach den Artikeln 26 und 27 der Verordnung (EU) 2022/2554 wahr. <sup>4</sup>§ 7 Absatz 3 und 4 des Kreditwesengesetzes gilt entsprechend.

(7) Die Bundesanstalt kann es einer natürlichen Person, die verantwortlich ist für einen Verstoß gegen die Artikel 14, 15, 16 Absatz 1 und 2, Artikel 17 Absatz 1, 2, 4, 5 und 8, Artikel 18 Absatz 1 bis 6, Artikel 19 Absatz 1 bis 3, 5 bis 7 und 11 sowie Artikel 20 Absatz 1 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 oder gegen eine Anordnung der Bundesanstalt, die sich auf diese Vorschriften bezieht, für einen Zeitraum von bis zu zwei Jahren untersagen, Geschäfte für eigene Rechnung in den in Artikel 2 Absatz 1 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 genannten Finanzinstrumenten und Produkten zu tätigen.

(8) <sup>1</sup>Die Bundesanstalt kann einer Person, die bei einem von der Bundesanstalt beaufsichtigten Unternehmen tätig ist, für einen Zeitraum von bis zu zwei Jahren die Ausübung der Berufstätigkeit untersagen, wenn diese Person gegen eine der in § 1 Absatz 1 Nummer 8 genannten Vorschriften oder gegen eine Anordnung der Bundesanstalt, die sich auf diese Vorschriften bezieht, vorsätzlich verstoßen hat oder dagegen nach Verwarnung durch die Bundesanstalt erneut verstoßen hat. <sup>2</sup>Bei einem Verstoß gegen eine der in § 1 Absatz 1 Nummer 8 genannten Vorschriften oder eine sich auf diese Vorschriften beziehende Anordnung der Bundesanstalt kann die Bundesanstalt überdies einer Person die Wahrnehmung von Führungsaufgaben untersagen. <sup>3</sup>Ist die Aufnahme oder Ausübung der Tätigkeit nach Satz 2 unbefristet untersagt worden, kann der Betroffene frühestens nach zwei Jahren nach Bestandskraft der Untersagung deren Aufhebung beantragen; die §§ 48 und 49 des Verwaltungsverfahrensgesetzes bleiben unberührt.

(9) <sup>1</sup>Bei einem Verstoß gegen eine der in § 1 Absatz 1 Nummer 8 genannten Vorschriften oder eine vollziehbare Anordnung der Bundesanstalt, die sich auf diese Vorschriften bezieht, kann die Bundesanstalt auf ihrer Internetseite eine Warnung unter Nennung der natürlichen oder juristischen Person oder der Personenvereinigung, die den Verstoß begangen hat, sowie der Art des Verstoßes veröffentlichen. <sup>2</sup>§ 125 Absatz 3 und 5 gilt entsprechend.

(10) Die Bundesanstalt kann es einem Wertpapierdienstleistungsunternehmen, das gegen Vorschriften der Abschnitte 9 bis 11 dieses Gesetzes sowie der zur Durchführung dieser Vorschriften erlassenen Rechtsverordnungen, Vorschriften der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 sowie der auf Grundlage dieser Artikel erlassenen delegierten Rechtsakte und Durchführungsrechtsakte der Europäischen Kommission oder gegen eine vollziehbare Anordnung der Bundesanstalt, die sich auf diese Vorschriften bezieht, verstoßen hat, für einen Zeitraum von bis zu drei Monaten untersagen, am Handel eines Handelsplatzes teilzunehmen.

(11) <sup>1</sup>Während der üblichen Arbeitszeit ist Bediensteten der Bundesanstalt und den von ihr beauftragten Personen, soweit dies zur Wahrnehmung ihrer Aufgaben erforderlich ist, das Betreten der Grundstücke und Geschäftsräume der nach Absatz 3 auskunftspflichtigen Personen zu gestatten. <sup>2</sup>Das Betreten außerhalb dieser Zeit oder wenn die Geschäftsräume sich in einer Wohnung befinden, ist ohne Einverständnis nur zulässig und insoweit zu dulden, wie dies zur Verhütung von dringenden Gefahren für die öffentliche Sicherheit und Ordnung erforderlich ist und Anhaltspunkte vorliegen, dass die auskunftspflichtige Person gegen ein Verbot oder Gebot dieses Gesetzes verstoßen hat. <sup>3</sup>Das Grundrecht des Artikels 13 des Grundgesetzes wird insoweit eingeschränkt.

(12) <sup>1</sup>Bedienstete der Bundesanstalt dürfen Geschäfts- und Wohnräume durchsuchen, soweit dies zur Verfolgung von Verstößen gegen die Artikel 14 und 15 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 geboten ist. <sup>2</sup>Das Grundrecht des Artikels 13 des Grundgesetzes wird insoweit eingeschränkt. <sup>3</sup>Im Rahmen der

Durchsuchung dürfen Bedienstete der Bundesanstalt Gegenstände sicherstellen, die als Beweismittel für die Ermittlung des Sachverhalts von Bedeutung sein können.<sup>4</sup> Befinden sich die Gegenstände im Gewahrsam einer Person und werden sie nicht freiwillig herausgegeben, können Bedienstete der Bundesanstalt die Gegenstände beschlagnahmen.<sup>5</sup> Durchsuchungen und Beschlagnahmen sind, außer bei Gefahr im Verzug, durch den Richter anzuordnen.<sup>6</sup> Zuständig ist das Amtsgericht Frankfurt am Main.<sup>7</sup> Gegen die richterliche Entscheidung ist die Beschwerde zulässig.<sup>8</sup> Die §§ 306 bis 310 und 311a der Strafprozessordnung gelten entsprechend.<sup>9</sup> Bei Beschlagnahmen ohne gerichtliche Anordnung gilt § 98 Absatz 2 der Strafprozessordnung entsprechend.<sup>10</sup> Zuständiges Gericht für die nachträglich eingeholte gerichtliche Entscheidung ist das Amtsgericht Frankfurt am Main.<sup>11</sup> Über die Durchsuchung ist eine Niederschrift zu fertigen.<sup>12</sup> Sie muss die verantwortliche Dienststelle, Grund, Zeit und Ort der Durchsuchung und ihr Ergebnis enthalten.<sup>13</sup> Die Sätze 1 bis 11 gelten für die Räumlichkeiten juristischer Personen entsprechend, soweit dies zur Verfolgung von Verstößen gegen die Verordnung (EU) 2016/1011 geboten ist.

(13)<sup>1</sup> Die Bundesanstalt kann die Beschlagnahme von Vermögenswerten beantragen, soweit dies zur Durchsetzung der Verbote und Gebote der der Verordnung (EU) Nr. 596/2014, der Verordnung (EU) Nr. 600/2014, der Verordnung (EU) 2016/1011, der jeweils auf ihrer Grundlage erlassenen delegierten Rechtsakte und Durchführungsrechtsakte der Europäischen Kommission oder der Abschnitte 9 bis 11 dieses Gesetzes sowie der zur Durchführung dieser Vorschriften erlassenen Rechtsverordnungen geboten ist.<sup>2</sup> Maßnahmen nach Satz 1 sind durch den Richter anzuordnen.<sup>3</sup> Zuständig ist das Amtsgericht Frankfurt am Main.<sup>4</sup> Gegen eine richterliche Entscheidung ist die Beschwerde zulässig; die §§ 306 bis 310 und 311a der Strafprozessordnung gelten entsprechend.

(14) Die Bundesanstalt kann eine nach den Vorschriften dieses Gesetzes oder nach der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 gebotene Veröffentlichung oder Mitteilung auf Kosten des Pflichtigen vornehmen, wenn die Veröffentlichungs- oder Mitteilungspflicht nicht, nicht richtig, nicht vollständig oder nicht in der vorgeschriebenen Weise erfüllt wird.

(15)<sup>1</sup> Der zur Erteilung einer Auskunft Verpflichtete kann die Auskunft auf solche Fragen verweigern, deren Beantwortung ihn selbst oder einen der in § 383 Absatz 1 Nummer 1 bis 3 der Zivilprozessordnung bezeichneten Angehörigen der Gefahr strafgerichtlicher Verfolgung oder eines Verfahrens nach dem Gesetz über Ordnungswidrigkeiten aussetzen würde.<sup>2</sup> Der Verpflichtete ist über sein Recht zur Verweigerung der Auskunft oder Aussage zu belehren und darauf hinzuweisen, dass es ihm nach dem Gesetz freisteht, jederzeit, auch schon vor seiner Vernehmung, einen von ihm zu wählenden Verteidiger zu befragen.

(16) Die Bundesanstalt darf ihr mitgeteilte personenbezogene Daten nur zur Erfüllung ihrer aufsichtlichen Aufgaben und für Zwecke der internationalen Zusammenarbeit nach Maßgabe des § 18 speichern, verändern und nutzen.

(17) Bei der Durchführung ihrer Aufgaben kann sich die Bundesanstalt anderer sachverständiger Personen und Einrichtungen bedienen.

## Fußnoten

§ 6: Früher § 4 gem. u. idF d. Art. 3 Nr. 8 G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 6 Abs. 2 Satz 1: IdF d. Art. 4 Nr. 5 Buchst. a DBuchst. aa G v. 27.12.2024 | Nr. 438 mWv 28.12.2024

§ 6 Abs. 2 Satz 3: IdF d. Art. 2 Nr. 5 Buchst. a G v. 19.3.2020 | 529 mWv 28.3.2020

§ 6 Abs. 2 Satz 4: IdF d. Art. 3 Nr. 2 Buchst. a DBuchst. aa G v. 8.7.2019 | 1002 mWv 21.7.2019

§ 6 Abs. 2 Satz 5: Eingef. durch Art. 4 Nr. 5 Buchst. a DBuchst. bb G v. 27.12.2024 | Nr. 438 mWv 28.12.2024

§ 6 Abs. 2a: Eingef. durch Art. 3 Nr. 2 Buchst. b G v. 8.7.2019 | 1002 mWv 21.7.2019

§ 6 Abs. 2b u. 2c: Eingef. durch Art. 3 Nr. 2 Buchst. a G v. 28.11.2024 | Nr. 377 mWv 21.12.2024

§ 6 Abs. 2d (früher Abs. 2b): Eingef. durch Art. 3 Nr. 2 Buchst. b G v. 8.7.2019 | 1002 mWv 21.7.2019; jetzt Abs. 2d gem. Art. 3 Nr. 2 Buchst. b G v. 28.11.2024 | Nr. 377 mWv 21.12.2024

§ 6 Abs. 2e (früher Abs. 2c): Eingef. durch Art. 3 Nr. 2 Buchst. b G v. 8.7.2019 | 1002 mWv 21.7.2019; jetzt Abs. 2e gem. u. idF d. Art. 3 Nr. 2 Buchst. c G v. 28.11.2024 | Nr. 377 mWv 21.12.2024

§ 6 Abs. 2f (früher Abs. 2d): Eingef. durch Art. 3 Nr. 2 Buchst. b G v. 8.7.2019 | 1002 mWv 21.7.2019; jetzt Abs. 2f gem. Art. 3 Nr. 2 Buchst. d G v. 28.11.2024 | Nr. 377 mWv 21.12.2024

§ 6 Abs. 2g: Eingef. durch Art. 3 Nr. 2 Buchst. e G v. 28.11.2024 | Nr. 377 mWv 21.12.2024  
 § 6 Abs. 2h: Eingef. durch Art. 7 Nr. 2 Buchst. a G v. 4.2.2026 | Nr. 33 mWv 10.2.2026  
 § 6 Abs. 3 Satz 1: IdF d. Art. 2 Nr. 3 Buchst. a G v. 3.6.2021 | 1568 mWv 1.1.2022  
 § 6 Abs. 3 Satz 1 Nr. 1: IdF d. Art. 6 Nr. 5 Buchst. a G v. 4.2.2026 | Nr. 33 mWv 10.2.2026  
 § 6 Abs. 3 Satz 3 bis 5: Eingef. durch Art. 5 Nr. 2 G v. 11.12.2023 | Nr. 354 mWv 15.12.2023  
 § 6 Abs. 3 Satz 6 u. 7: Früher Satz 3 u. 4 gem. Art. 5 Nr. 2 G v. 11.12.2023 | Nr. 354 mWv 15.12.2023  
 § 6 Abs. 4a: Eingef. durch Art. 7 Nr. 2 Buchst. b G v. 4.2.2026 | Nr. 33 mWv 10.2.2026  
 § 6 Abs. 5 Satz 2: IdF d. Art. 2 Nr. 5 Buchst. b G v. 19.3.2020 | 529 mWv 28.3.2020 u. d. Art. 4 Nr. 5 Buchst. b G v. 27.12.2024 | Nr. 438 mWv 28.12.2024  
 § 6 Abs. 5 Satz 3: Eingef. durch Art. 6 Nr. 5 Buchst. b G v. 4.2.2026 | Nr. 33 mWv 10.2.2026  
 § 6 Abs. 6: IdF d. Art. 4 Nr. 5 Buchst. c G v. 27.12.2024 | Nr. 438 mWv 28.12.2024  
 § 6 Abs. 8: IdF d. Art. 6 Nr. 5 Buchst. c G v. 4.2.2026 | Nr. 33 mWv 10.2.2026  
 § 6 Abs. 9 Satz 1: IdF d. Art. 4 Nr. 4 Buchst. d G v. 3.6.2021 | 1568 mWv 10.11.2021 u. d. Art. 6 Nr. 5 Buchst. d G v. 4.2.2026 | Nr. 33 mWv 10.2.2026  
 § 6 Abs. 10: IdF d. Art. 6 Nr. 5 Buchst. e G v. 4.2.2026 | Nr. 33 mWv 10.2.2026  
 § 6 Abs. 13 Satz 1: IdF d. Art. 6 Nr. 5 Buchst. f G v. 4.2.2026 | Nr. 33 mWv 10.2.2026 (bezeichnet als Abs. 13)  
 § 6 Abs. 17: IdF d. Art. 2 Nr. 5 Buchst. c G v. 19.3.2020 | 529 mWv 28.3.2020

## **§ 7 Herausgabe von Kommunikationsdaten**

(1) <sup>1</sup>Die Bundesanstalt kann von einem Telekommunikationsbetreiber die Herausgabe von in dessen Besitz befindlichen bereits existierenden Verkehrsdaten im Sinne der §§ 9 und 12 des Telekommunikation-Digitale-Dienste-Datenschutz-Gesetzes verlangen, wenn bestimmte Tatsachen den Verdacht begründen, dass jemand gegen Artikel 14 oder 15 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 gegen Vorschriften der Verordnung (EU) Nr. 600/2014, auf ihrer Grundlage erlassene delegierte Rechtsakte und Durchführungsrechtsakte der Europäischen Kommission oder gegen Vorschriften der Abschnitte 9 bis 11 dieses Gesetzes sowie die zur Durchführung dieser Vorschriften erlassenen Rechtsverordnungen verstoßen hat, soweit dies zur Erforschung des Sachverhalts erforderlich ist. <sup>2</sup>§ 100a Absatz 3 und 4, § 100e Absatz 1, 3 und 5 Satz 1 der Strafprozessordnung gelten entsprechend mit der Maßgabe, dass die Bundesanstalt antragsberechtigt ist. <sup>3</sup>Zuständig ist das Amtsgericht Frankfurt am Main. <sup>4</sup>Gegen die richterliche Entscheidung ist die Beschwerde zulässig; die §§ 306 bis 310 und 311a der Strafprozessordnung gelten entsprechend. <sup>5</sup>Das Briefgeheimnis sowie das Post- und Fernmeldegeheimnis nach Artikel 10 des Grundgesetzes werden insoweit eingeschränkt.

(2) <sup>1</sup>Die Bundesanstalt kann von Wertpapierdienstleistungsunternehmen, Datenbereitstellungsdiensten, Kreditinstituten im Sinne des Artikels 4 Absatz 1 Nummer 1 der Verordnung (EU) Nr. 575/2013, beaufsichtigten Unternehmen im Sinne des Artikels 3 Absatz 1 Nummer 17 der Verordnung (EU) 2016/1011 und Finanzinstituten im Sinne des Artikels 4 Absatz 1 Nummer 26 der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 die Herausgabe von bereits existierenden

1. Aufzeichnungen von Telefongesprächen,
2. elektronischen Mitteilungen oder
3. Verkehrsdaten im Sinne der §§ 9 und 12 des Telekommunikation-Digitale-Dienste-Datenschutz-Gesetzes,

die sich im Besitz dieser Unternehmen befinden, verlangen, soweit dies auf Grund von Anhaltspunkten für die Überwachung der Einhaltung eines Verbots oder Gebots nach den Artikeln 14 und 15 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014, nach der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 sowie den auf ihrer Grundlage erlassenen delegierten Rechtsakten und Durchführungsrechtsakten der Europäischen Kommission, nach der Verordnung (EU) 2016/1011 oder nach Vorschriften der Abschnitte 9 bis 11 dieses Gesetzes sowie den zur Durchführung dieser Vorschriften erlassenen Rechtsverordnungen erforderlich ist. <sup>2</sup>Das Briefgeheimnis sowie das Post- und Fernmeldegeheimnis nach Artikel 10 des Grundgesetzes werden insoweit eingeschränkt.

## **Fußnoten**

§§ 7 u. 8: Eingef. durch Art. 3 Nr. 9 G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018  
 § 7 Abs. 1 Satz 1: IdF d. Art. 21 Nr. 1 G v. 23.6.2021 | 1858 mWv 1.12.2021, d. Art. 19 G v. 6.5.2024 | Nr. 149 mWv 14.5.2024 u. d. Art. 6 Nr. 6 Buchst. a G v. 4.2.2026 | Nr. 33 mWv 10.2.2026

§ 7 Abs. 1 Satz 2: IdF d. Art. 3 Nr. 3 Buchst. a G v. 8.7.2019 | 1002 mWv 16.7.2019  
§ 7 Abs. 1 Satz 3 u. 4: Eingef. durch Art. 3 Nr. 3 Buchst. b G v. 8.7.2019 | 1002 mWv 16.7.2019  
§ 7 Abs. 1 Satz 5: Früher Satz 3 gem. Art. 3 Nr. 3 Buchst. b G v. 8.7.2019 | 1002 mWv 21.7.2019  
§ 3 Abs. 2 Satz 1 : IdF d. Art. 6 Nr. 6 Buchst. b G v. 4.2.2026 | Nr. 33 mWv 10.2.2026  
§ 7 Abs. 2 Satz 1 Nr. 3: IdF d. Art. 21 Nr. 2 G v. 23.6.2021 | 1858 mWv 1.12.2021 u. d. Art. 19 G v. 6.5.2024 | Nr. 149 mWv 14.5.2024

### **§ 8 Übermittlung und Herausgabe marktbezogener Daten; Verordnungsermächtigung**

(1) <sup>1</sup>Von Börsen und Betreibern von Märkten, an denen Finanzinstrumente gehandelt werden, kann die Bundesanstalt insbesondere verlangen, dass die Daten, die zur Erfüllung der Aufgaben der Bundesanstalt nach § 54, nach Artikel 4 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014, nach Artikel 27 der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 und den auf Grundlage dieser Artikel sowie den auf Grundlage von Artikel 57 der Richtlinie 2014/65/EU erlassenen delegierten Rechtsakten und Durchführungsrechtsakten erforderlich sind, in standardisierter und elektronischer Form übermittelt werden. <sup>2</sup>Die Bundesanstalt kann, insbesondere auf Grund der Meldungen, die sie nach Artikel 4 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 erhält, auf ihrer Internetseite Informationen dazu veröffentlichen, welcher Emittent beantragt oder genehmigt hat, dass seine Finanzinstrumente auf einem Handelsplatz gehandelt oder zum Handel zugelassen werden und welche Finanzinstrumente dies betrifft.

(2) <sup>1</sup>Von Marktteilnehmern, die an Spotmärkten im Sinne des Artikels 3 Absatz 1 Nummer 16 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 tätig sind, kann die Bundesanstalt insbesondere Auskünfte und die Meldung von Geschäften in Warenderivaten verlangen, soweit dies auf Grund von Anhaltspunkten für die Überwachung der Einhaltung eines Verbots nach den Artikeln 14 und 15 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 in Bezug auf Warenderivate erforderlich ist. <sup>2</sup>Der Bundesanstalt ist unter den Voraussetzungen des Satzes 1 ferner der direkte Zugriff auf die Handelssysteme von Händlern zu gewähren. <sup>3</sup>Die Bundesanstalt kann verlangen, dass die Informationen nach Satz 1 in standardisierter Form übermittelt werden. <sup>4</sup>§ 6 Absatz 15 gilt entsprechend.

*(3) Das Bundesministerium der Finanzen kann durch Rechtsverordnung, die nicht der Zustimmung des Bundesrates bedarf, nähere Bestimmungen über Inhalt, Art, Umfang und Form der nach Absatz 1 Satz 1 und Absatz 2 zu übermittelnden Mitteilungen und über die zulässigen Datenträger und Übertragungswege sowie zu Form, Inhalt, Umfang und Darstellung der Veröffentlichung nach Absatz 1 Satz 2 erlassen. Das Bundesministerium der Finanzen kann die Ermächtigung durch Rechtsverordnung auf die Bundesanstalt übertragen.*

#### **Fußnoten**

§§ 7 u. 8: Eingef. durch Art. 3 Nr. 9 G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018  
§ 8 Abs. 3 Kursivdruck: Weiterhin in § 8 anstelle des früheren § 8 (jetzt § 21) ausgewiesen gem. Art. 3 Nr. 10 u. 19 G v. 23.6.2017 | 1693. Abs. 3 wurde mit Wirkung vom 25.6.2017 dem früheren § 8 angefügt.

### **§ 9 Verringerung und Einschränkung von Positionen oder offenen Forderungen**

(1) Die Bundesanstalt kann von jedermann verlangen, die Größe der Positionen oder offenen Forderungen in Finanzinstrumenten zu verringern, soweit dies zur Durchsetzung der Verbote und Gebote der Verordnung (EU) Nr. 600/2014, der auf ihrer Grundlage erlassenen delegierten Rechtsakte und Durchführungsrechtsakte der Europäischen Kommission oder der Vorschriften der Abschnitte 9 bis 11 dieses Gesetzes sowie der zur Durchführung dieser Vorschriften erlassenen Rechtsverordnungen geboten ist.

(2) Die Bundesanstalt kann für jedermann die Möglichkeit einschränken, eine Position in Warenderivaten einzugehen, soweit dies zur Durchsetzung der Verbote und Gebote der in Absatz 1 genannten Vorschriften erforderlich ist.

#### **Fußnoten**

§§ 9 bis 13: Eingef. durch Art. 3 Nr. 11 G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018  
§ 9 Abs. 1: IdF d. Art. 6 Nr. 7 Buchst. a G v. 4.2.2026 | Nr. 33 mWv 10.2.2026

**§ 10 Besondere Befugnisse nach der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014, der Verordnung (EU) 2016/1011, der Verordnung (EU) 2019/2088, der Verordnung (EU) 2020/852 und der Verordnung (EU) 2020/1503**

(1) <sup>1</sup>Die Bundesanstalt überwacht die Einhaltung der Verbote und Gebote der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 sowie der auf deren Grundlage erlassenen delegierten Rechtsakte und Durchführungsrechtsakte der Europäischen Kommission. <sup>2</sup>Gegenüber einem Wertpapierdienstleistungsunternehmen, das über ein PRIIP berät, es verkauft oder Hersteller von PRIIP ist, kann sie Anordnungen treffen, die zur Durchsetzung der in Satz 1 genannten Verbote und Gebote geeignet und erforderlich sind. <sup>3</sup>Insbesondere kann sie

1. die Vermarktung, den Vertrieb oder den Verkauf des PRIIP vorübergehend oder dauerhaft untersagen, wenn ein Verstoß gegen Artikel 5 Absatz 1, die Artikel 6, 7 und 8 Absatz 1 bis 3, die Artikel 9, 10 Absatz 1, Artikel 13 Absatz 1, 3 und 4 oder die Artikel 14 oder 19 der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 vorliegt,
2. die Bereitstellung eines Basisinformationsblattes untersagen, das nicht den Anforderungen der Artikel 6 bis 8 oder 10 der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 genügt,
3. den Hersteller eines PRIIP verpflichten, eine neue Fassung des Basisinformationsblattes zu veröffentlichen, sofern die veröffentlichte Fassung nicht den Anforderungen der Artikel 6 bis 8 oder 10 der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 genügt, und
4. bei einem Verstoß gegen eine der in Nummer 1 genannten Vorschriften auf ihrer Internetseite eine Warnung unter Nennung des verantwortlichen Wertpapierdienstleistungsunternehmens sowie der Art des Verstoßes veröffentlichen; § 125 Absatz 3 und 5 gilt entsprechend.

<sup>4</sup>Die in Satz 2 genannten Befugnisse stehen der Bundesanstalt vorbehaltlich von § 34d Absatz 8 Nummer 5, § 34e Absatz 2 und § 34g Absatz 1 Satz 2 Nummer 5 der Gewerbeordnung, jeweils in Verbindung mit einer hierzu erlassenen Rechtsverordnung, § 5 Absatz 6a des Kapitalanlagegesetzbuchs, § 308a des Versicherungsaufsichtsgesetzes und § 47 des Kreditwesengesetzes auch gegenüber sonstigen Personen oder Personenvereinigungen zu, die über ein PRIIP beraten, es verkaufen oder Hersteller von PRIIP sind.

(2) <sup>1</sup>Außer für Versicherungsunternehmen unter Landesaufsicht ist die Bundesanstalt zuständige Behörde im Sinne des Artikels 23b Absatz 7 und des Artikels 40 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2016/1011. <sup>2</sup>Sie überwacht die Einhaltung der Verbote und Gebote der Verordnung (EU) 2016/1011 sowie der delegierten Rechtsakte und Durchführungsrechtsakte der Europäischen Kommission, die auf der Grundlage dieser Verordnung erlassen worden sind, und kann Anordnungen treffen, die zu ihrer Durchsetzung geeignet und erforderlich sind. <sup>3</sup>Insbesondere kann sie

1. Maßnahmen zur korrekten Information der Öffentlichkeit über die Bereitstellung eines Referenzwertes treffen und Richtigstellungen verlangen,
2. von Kontributoren, die an Spotmärkten tätig sind und dabei Daten zur Erstellung eines Rohstoff-Referenzwertes bereitstellen, Auskünfte und die Meldung von Geschäften verlangen, soweit dies erforderlich ist, um die Einhaltung der Gebote und Verbote der Verordnung (EU) 2016/1011 in Bezug auf diese Rohstoff-Referenzwerte zu überwachen; hierbei gelten § 8 Absatz 2 Satz 2 und 3 und die Vorschriften einer nach § 8 Absatz 3 erlassenen Rechtsverordnung entsprechend,
3. bei einem Verstoß gegen die Artikel 4 bis 16, 21, 23 bis 29 und 34 der Verordnung (EU) 2016/1011 oder gegen eine vollziehbare Anordnung der Bundesanstalt, die im Zusammenhang mit einer Untersuchung betreffend die Einhaltung der Pflichten nach dieser Verordnung gemäß Nummer 1 oder 2, § 6 Absatz 2, 3 Satz 4, Absatz 8, 11 bis 13, § 7 Absatz 2 ergangen ist
  - a) von einem beaufsichtigten Unternehmen im Sinne des Artikels 3 Absatz 1 Nummer 17 dieser Verordnung eine dauerhafte Einstellung der den Verstoß begründenden Handlungen oder Verhaltensweisen verlangen,
  - b) bezüglich eines beaufsichtigten Unternehmens im Sinne des Artikels 3 Absatz 1 Nummer 17 dieser Verordnung eine Warnung gemäß § 6 Absatz 9 unter Nennung der natürlichen

oder juristischen Person oder Personenvereinigung, die den Verstoß begangen hat, veröffentlichen,

- c) die Zulassung oder Registrierung eines Administrators entziehen oder aussetzen,
- d) einer Person für einen Zeitraum von bis zu zwei Jahren die Wahrnehmung von Führungsaufgaben bei einem Administrator oder beaufsichtigten Kontributor untersagen, wenn die Person den Verstoß vorsätzlich oder grob fahrlässig begangen hat und dieses Verhalten trotz Verwarnung durch die Bundesanstalt fortsetzt.

(3) <sup>1</sup>Die Bundesanstalt überwacht die Einhaltung der Verbote und Gebote der Verordnung (EU) 2019/2088 und der Verordnung (EU) 2020/852 sowie der auf deren Grundlage erlassenen delegierten Rechtsakte und technischen Durchführungs- und Regulierungsstandards der Europäischen Kommission.

<sup>2</sup>Gegenüber einem Wertpapierdienstleistungsunternehmen, das Anlageberatung oder Finanzportfolioverwaltung erbringt, kann sie die hierfür erforderlichen Maßnahmen treffen.

(4) <sup>1</sup>Die Bundesanstalt kann Anordnungen treffen, die zur Durchsetzung der Verbote und Gebote der Verordnung (EU) 2020/1503 sowie der auf deren Grundlage erlassenen delegierten Rechtsakte und Durchführungsrechtsakte der Europäischen Kommission geeignet und erforderlich sind. <sup>2</sup>Insbesondere kann die Bundesanstalt

1. beim Vorliegen eines Verstoßes oder eines hinreichend begründeten Verdachts eines Verstoßes gegen die Verordnung (EU) 2020/1503,
  - a) den Umstand bekannt machen, dass ein Schwarmfinanzierungsdienstleister im Sinne des Artikels 2 Absatz 1 Buchstabe e der Verordnung (EU) 2020/1503 oder ein Dritter, der zur Wahrnehmung von Aufgaben im Zusammenhang mit solchen Dienstleistungen benannt wurde, seinen Verpflichtungen insbesondere aus den Kapiteln II, IV und V der Verordnung (EU) 2020/1503 nicht nachkommt,
  - b) zur Gewährleistung des Anlegerschutzes nach Kapitel IV der Verordnung (EU) 2020/1053 oder des reibungslosen Funktionierens des Marktes alle wesentlichen Informationen, die die Erbringung von Schwarmfinanzierungsdienstleistungen im Sinne des Artikels 2 Absatz 1 Buchstabe a der Verordnung (EU) 2020/1503 beeinflussen können, bekannt machen oder von einem Schwarmfinanzierungsdienstleister im Sinne des Artikels 2 Absatz 1 Buchstabe e der Verordnung (EU) 2020/1503 oder von einem Dritten, der zur Wahrnehmung von Aufgaben im Zusammenhang von solchen Dienstleistungen benannt wurde, die Bekanntgabe dieser Informationen verlangen,
  - c) die Erbringung von Schwarmfinanzierungsdienstleistungen im Sinne des Artikels 2 Absatz 1 Buchstabe a der Verordnung (EU) 2020/1503 aussetzen oder von einem Schwarmfinanzierungsdienstleister im Sinne des Artikels 2 Absatz 1 Buchstabe e der Verordnung (EU) 2020/1503 die Aussetzung der Erbringung von solchen Schwarmfinanzierungsdienstleistungen verlangen, wenn die Bundesanstalt der Auffassung ist, dass die Erbringung dieser Schwarmfinanzierungsdienstleistungen den Anlegerinteressen abträglich wäre,
  - d) vorbehaltlich der Zustimmung der Kunden im Sinne von Artikel 2 Absatz 1 Buchstabe g der Verordnung (EU) 2020/1503 und des übernehmenden Schwarmfinanzierungsdienstleisters im Sinne des Artikels 2 Absatz 1 Buchstabe e der Verordnung (EU) 2020/1503 bestehende Verträge an einen anderen Schwarmfinanzierungsdienstleister übertragen, falls einem Schwarmfinanzierungsdienstleister die Zulassung nach Artikel 17 Absatz 1 Unterabsatz 1 Buchstabe c entzogen wurde,
2. bei einem hinreichend begründeten Verdacht für das Vorliegen eines Verstoßes gegen die Verordnung (EU) 2020/1503 in jedem einzelnen Fall
  - a) ein Schwarmfinanzierungsangebot im Sinne des Artikels 2 Absatz 1 Buchstabe f der Verordnung (EU) 2020/1503 untersagen oder für maximal zehn aufeinanderfolgende Arbeitstage aussetzen,

- b) die Erbringung von Schwarmfinanzierungsdienstleistungen im Sinne des Artikels 2 Absatz 1 Buchstabe a der Verordnung (EU) 2020/1503 für maximal zehn aufeinanderfolgende Arbeitstage aussetzen oder von einem Schwarmfinanzierungsdienstleister im Sinne des Artikels 2 Absatz 1 Buchstabe e der Verordnung (EU) 2020/1503 für maximal zehn aufeinanderfolgende Arbeitstage die Aussetzung der Erbringung von solchen Schwarmfinanzierungsdienstleistungen verlangen,
  - c) Marketingmitteilungen im Sinne des Artikels 2 Absatz 1 Buchstabe o der Verordnung (EU) 2020/1503 untersagen oder für maximal zehn aufeinanderfolgende Arbeitstage aussetzen oder Schwarmfinanzierungsdienstleistern im Sinne des Artikels 2 Absatz 1 Buchstabe e der Verordnung (EU) 2020/1503 oder Dritten, die mit der Wahrnehmung von Funktionen in Bezug auf die Schwarmfinanzierungsdienstleistungen beauftragt wurden, vorschreiben, solche Marketingmitteilungen zu unterlassen oder für maximal zehn aufeinanderfolgende Arbeitstage auszusetzen,
3. die Erbringung von Schwarmfinanzierungsdienstleistungen untersagen, wenn sie das Vorliegen eines Verstoßes gegen die Verordnung (EU) 2020/1503 feststellt.

## Fußnoten

§§ 9 bis 13: Eingef. durch Art. 3 Nr. 11 G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 10 Überschrift: IdF d. Art. 4 Nr. 5 Buchst. a G v. 3.6.2021 I 1568 mWv 10.11.2021

§ 10 Abs. 1 Satz 3 Nr. 4: IdF d. Art. 2 Nr. 6 Buchst. a G v. 19.3.2020 I 529 mWv 28.3.2020

§ 10 Abs. 2 Satz 1: IdF d. Art. 7 Nr. 3 G v. 4.2.2026 I Nr. 33 mWv 10.2.2026

§ 10 Abs. 2 Satz 3 Nr. 3 Eingangssatz: IdF d. Art. 6 Nr. 8 G v. 4.2.2026 I Nr. 33 mWv 10.2.2026

§ 10 Abs. 2 Satz 3 Nr. 2 Halbsatz 2: IdF d. Art. 2 Nr. 5 Buchst. b G v. 19.3.2020 I 529 mWv 28.3.2020

§ 10 Abs. 3: IdF d. Art. 12 Nr. 4 Buchst. b G v. 3.6.2021 I 1498 mWv 2.8.2021

§ 10 Abs. 4: Eingef. durch Art. 4 Nr. 5 Buchst. b G v. 3.6.2021 I 1568 mWv 10.11.2021

### **§ 10a Besondere Befugnisse nach der Verordnung (EU) 2022/2554**

(1) <sup>1</sup>Die Bundesanstalt kann bei Verstößen gegen die Verordnung (EU) 2022/2554 unbeschadet sonstiger in diesem Gesetz geregelter Befugnisse im Einzelfall Anordnungen treffen, die geeignet und erforderlich sind, um die Einhaltung der Vorgaben der Verordnung (EU) 2022/2554 sicherzustellen. <sup>2</sup>Insbesondere kann sie gegenüber einem Wertpapierdienstleistungsunternehmen oder einem Schwarmfinanzierungsdienstleister im Sinne des Artikels 2 Absatz 1 Buchstabe e der Verordnung (EU) 2020/1503 anordnen,

1. das gegen diese Verordnung verstoßende Verhalten zu unterlassen und von einer Wiederholung abzusehen,
2. Praktiken oder Verhaltensweisen, die den Bestimmungen der Verordnung zuwiderlaufen, vorübergehend oder dauerhaft einzustellen und nicht zu wiederholen,
3. sicherzustellen, dass weiterhin die rechtlichen Vorgaben erfüllt werden, und
4. Korrektur- und Abhilfemaßnahmen vorzunehmen.

(2) <sup>1</sup>Die Bundesanstalt kann Untersuchungen über die Einhaltung der Vorgaben der Verordnung (EU) 2022/2554 im Anwendungsbereich dieses Gesetzes vornehmen. <sup>2</sup>Unbeschadet sonstiger in diesem Gesetz geregelter Befugnisse kann die Bundesanstalt zu diesem Zweck Mitglieder der Organe eines Wertpapierdienstleistungsunternehmens oder eines Schwarmfinanzierungsdienstleisters im Sinne des Artikels 2 Absatz 1 Buchstabe e der Verordnung (EU) 2020/1503 zu einer Befragung vorladen, damit diese mündliche oder schriftliche Erklärungen zu Sachverhalten oder Unterlagen abgeben, die mit Gegenstand und Zweck der Untersuchung in Zusammenhang stehen, und die mündlichen Erklärungen aufzeichnen. <sup>3</sup>§ 6 Absatz 15 gilt entsprechend.

## Fußnoten

§ 10a: Eingef. durch Art. 4 Nr. 6 G v. 27.12.2024 I Nr. 438 mWv 28.12.2024

## **§ 11 Anzeige straftatbegründender Tatsachen**

<sup>1</sup>Die Bundesanstalt hat Tatsachen, die den Verdacht einer Straftat nach § 119 begründen, der zuständigen Staatsanwaltschaft unverzüglich anzuzeigen. <sup>2</sup>Sie kann die personenbezogenen Daten der betroffenen Personen, gegen die sich der Verdacht richtet oder die als Zeugen in Betracht kommen, der Staatsanwaltschaft übermitteln, soweit dies für Zwecke der Strafverfolgung erforderlich ist. <sup>3</sup>Die Staatsanwaltschaft entscheidet über die Vornahme der erforderlichen Ermittlungsmaßnahmen, insbesondere über Durchsuchungen, nach den Vorschriften der Strafprozessordnung. <sup>4</sup>Die Befugnisse der Bundesanstalt nach § 6 Absatz 2 bis 13 sowie den §§ 7 bis 9 und 10 Absatz 2 bleiben hiervon unberührt, soweit dies für die Vornahme von Verwaltungsmaßnahmen oder zur Erfüllung von Ersuchen ausländischer Stellen nach § 18 Absatz 2, 4 Satz 1 oder Absatz 10 erforderlich ist und soweit eine Gefährdung des Untersuchungszwecks von Ermittlungen der Strafverfolgungsbehörden oder der für Strafsachen zuständigen Gerichte nicht zu besorgen ist.

### **Fußnoten**

§§ 9 bis 13: Eingef. durch Art. 3 Nr. 11 G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018  
§ 11 Satz 2: IdF d. Art. 58 Nr. 1 G v. 20.11.2019 | 1626 mWv 26.11.2019

## **§ 12 Adressaten einer Maßnahme wegen möglichen Verstoßes gegen Artikel 14 oder 15 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014**

Die Adressaten von Maßnahmen nach § 6 Absatz 2 bis 4, 6 bis 8 und 10 bis 13 sowie den §§ 7 bis 9, die von der Bundesanstalt wegen eines möglichen Verstoßes gegen ein Verbot nach Artikel 14 oder 15 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 ergriffen werden, dürfen andere Personen als Mitarbeiter staatlicher Stellen und solche, die auf Grund ihres Berufs einer gesetzlichen Verschwiegenheitspflicht unterliegen, von diesen Maßnahmen oder von einem daraufhin eingeleiteten Ermittlungsverfahren nicht in Kenntnis setzen.

### **Fußnoten**

§§ 9 bis 13: Eingef. durch Art. 3 Nr. 11 G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018  
§ 12: IdF d. Art. 2 Nr. 7 G v. 19.3.2020 | 529 mWv 28.3.2020

## **§ 13 Sofortiger Vollzug**

Widerspruch und Anfechtungsklage gegen Maßnahmen nach § 6 Absatz 1 bis 13 und den §§ 7 bis 10a und 54 Absatz 1 einschließlich der Androhung und der Festsetzung von Zwangsmitteln haben keine aufschiebende Wirkung.

### **Fußnoten**

§§ 9 bis 13: Eingef. durch Art. 3 Nr. 11 G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018  
§ 13: IdF d. Art. 2 Nr. 8 G v. 19.3.2020 | 529 mWv 28.3.2020, d. Art. 4 Nr. 6 G v. 3.6.2021 | 1568 mWv 10.11.2021 u. d. Art. 4 Nr. 7 G v. 27.12.2024 | Nr. 438 mWv 28.12.2024

## **§ 14 Befugnisse zur Sicherung des Finanzsystems**

(1) <sup>1</sup>Die Bundesanstalt kann im Benehmen mit der Deutschen Bundesbank Anordnungen treffen, die geeignet und erforderlich sind, Missstände, die Nachteile für die Stabilität der Finanzmärkte bewirken oder das Vertrauen in die Funktionsfähigkeit der Finanzmärkte erschüttern können, zu beseitigen oder zu verhindern. <sup>2</sup>Insbesondere kann die Bundesanstalt vorübergehend

1. den Handel mit einzelnen oder mehreren Finanzinstrumenten untersagen, insbesondere ein Verbot des Erwerbs von Rechten aus Währungsderivaten im Sinne des § 2 Absatz 3 Nummer 1 Buchstabe b, d oder e anordnen, deren Wert sich unmittelbar oder mittelbar vom Devisenpreis des Euro ableitet, soweit zu erwarten ist, dass der Marktwert dieser Rechte bei einem Kursrückgang des Euro steigt, und wenn der Erwerb der Rechte nicht der Absicherung eigener bestehender oder erwarteter Währungsrisiken dient, wobei das Verbot auch auf den rechtsgeschäftlichen Eintritt in solche Geschäfte erstreckt werden kann,

2. die Aussetzung des Handels mit einzelnen oder mehreren Finanzinstrumenten an Märkten, an denen Finanzinstrumente gehandelt werden, anordnen oder
3. anordnen, dass Märkte, an denen Finanzinstrumente gehandelt werden, mit Ausnahme von Börsen im Sinne des § 2 des Börsengesetzes, schließen oder geschlossen bleiben oder die Tätigkeit der systematischen Internalisierung eingestellt wird.

<sup>3</sup>Die Bundesanstalt kann Anordnungen nach Satz 2 Nummer 1 und 2 auch gegenüber einem öffentlich-rechtlichen Rechtsträger oder gegenüber einer Börse erlassen.

(2) <sup>1</sup>Die Bundesanstalt kann anordnen, dass Personen, die Geschäfte in Finanzinstrumenten tätigen, ihre Positionen in diesen Finanzinstrumenten veröffentlichen und gleichzeitig der Bundesanstalt mitteilen müssen. <sup>2</sup>Die Bundesanstalt kann Mitteilungen nach Satz 1 auf ihrer Internetseite öffentlich bekannt machen.

(3) § 6 Absatz 3, 11, 14 und 16 ist entsprechend anzuwenden.

(4) <sup>1</sup>Maßnahmen nach den Absätzen 1 bis 3 sind auf höchstens zwölf Monate zu befristen. <sup>2</sup>Eine Verlängerung über diesen Zeitraum hinaus um bis zu zwölf weitere Monate ist zulässig. <sup>3</sup>In diesem Falle legt das Bundesministerium der Finanzen dem Deutschen Bundestag innerhalb eines Monats nach erfolgter Verlängerung einen Bericht vor. <sup>4</sup>Widerspruch und Anfechtungsklage gegen Maßnahmen nach den Absätzen 1 bis 3 haben keine aufschiebende Wirkung.

## Fußnoten

§ 14 (früher § 4a): Eingef. durch Art. 1 Nr. 3 G v. 21.7.2010 I 945 mWv 27.7.2010; jetzt § 14 gem. Art. 3 Nr. 12 Buchst. a Eingangssatz G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 14 (früher § 4a) Abs. 1 Satz 2: IdF d. Art. 1 Nr. 6 G v. 30.6.2016 I 1514 mWv 2.7.2016

§ 14 Abs. 1 Satz 2 Nr. 1: IdF d. Art. 6 Nr. 9 G v. 4.2.2026 I Nr. 33 mWv 10.2.2026

§ 14 Abs. 1 Satz 3: Eingef. durch Art. 3 Nr. 12 Buchst. a G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 14 Abs. 3: IdF d. Art. 3 Nr. 12 Buchst. b G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

## § 14a Befugnisse zur Durchsetzung von Sanktionsmaßnahmen

(1) <sup>1</sup>Die Bundesanstalt kann die zur Durchsetzung eines von einer zuständigen Stelle der Europäischen Union oder Einrichtungen eines Mitgliedstaates der Europäischen Union beschlossenen Handelsverbotes von Finanzinstrumenten erforderlichen Maßnahmen gegenüber jedermann anordnen. <sup>2</sup>Sie kann insbesondere den Handel mit einzelnen oder mehreren Finanzinstrumenten untersagen und die Aussetzung des Handels in einzelnen oder mehreren Finanzinstrumenten an Märkten, an denen Finanzinstrumente gehandelt werden, anordnen. <sup>3</sup>Die Bundesanstalt kann Anordnungen nach den Sätzen 1 und 2 auch gegenüber einem öffentlich-rechtlichen Rechtsträger, gegenüber einer Börse oder gegenüber deren Börsesträger erlassen.

(2) <sup>1</sup>§ 125 Absatz 1 Satz 1 gilt entsprechend. <sup>2</sup>Die Zuständigkeit der Börsenaufsichtsbehörden nach § 3 Absatz 1 Satz 1 des Börsengesetzes bleibt unberührt.

(3) Widerspruch und Anfechtungsklage gegen Maßnahmen nach Absatz 1 haben keine aufschiebende Wirkung.

## Fußnoten

§ 14a: Eingef. durch Art. 4 Nr. 2 G v. 23.5.2022 I 754 mWv 28.5.2022

## § 15 Produktintervention

(1) <sup>1</sup>Der Bundesanstalt stehen die Befugnisse nach Artikel 42 der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 unter den dort genannten Voraussetzungen, mit Ausnahme der Voraussetzungen nach Artikel 42 Absatz 3 und 4 der Verordnung (EU) Nr. 600/2014, entsprechend für Vermögensanlagen im Sinne des § 1 Absatz 2 des Vermögensanlagengesetzes zu. <sup>2</sup>Die Bundesanstalt kann Maßnahmen nach Satz 1 und Artikel 42 der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 gegenüber jedermann treffen, soweit die Verordnung nicht unmittelbar anwendbar ist.

(2) Widerspruch und Anfechtungsklage gegen Maßnahmen nach Absatz 1 und Artikel 42 der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 haben keine aufschiebende Wirkung.

(3) Bei der Durchführung von Prüfungen nach Artikel 42 der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 und nach Absatz 1 hinsichtlich des Vorliegens der Voraussetzungen für eine Produktinterventionsmaßnahme, kann sich die Bundesanstalt externer Wirtschaftsprüfer und anderer sachverständiger Personen und Einrichtungen bedienen.

## Fußnoten

§ 15 (früher § 4b): Eingef. durch Art. 3 Nr. 4 G v. 3.7.2015 I 1114 mWv 10.7.2015; jetzt § 15 gem. u. idF d. Art. 3 Nr. 13 G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 15 Abs. 3: Eingef. durch Art. 4 Abs. 1 G v. 9.7.2021 I 2570 mWv 17.8.2021

## § 16 Wertpapierrat

(1) <sup>1</sup>Bei der Bundesanstalt wird ein Wertpapierrat gebildet. <sup>2</sup>Er besteht aus Vertretern der Länder. <sup>3</sup>Die Mitgliedschaft ist nicht personengebunden. <sup>4</sup>Jedes Land entsendet einen Vertreter. <sup>5</sup>An den Sitzungen können Vertreter der Bundesministerien der Finanzen, der Justiz und für Verbraucherschutz und für Wirtschaft und Energie sowie der Deutschen Bundesbank teilnehmen. <sup>6</sup>Der Wertpapierrat kann Sachverständige insbesondere aus dem Bereich der Börsen, der Marktteilnehmer, der Wirtschaft und der Wissenschaft anhören. <sup>7</sup>Der Wertpapierrat gibt sich eine Geschäftsordnung.

(2) <sup>1</sup>Der Wertpapierrat wirkt bei der Aufsicht mit. <sup>2</sup>Er berät die Bundesanstalt, insbesondere

1. bei dem Erlass von Rechtsverordnungen und der Aufstellung von Richtlinien für die Aufsichtstätigkeit der Bundesanstalt,
2. hinsichtlich der Auswirkungen von Aufsichtsfragen auf die Börsen- und Marktstrukturen sowie den Wettbewerb im Handel mit Finanzinstrumenten,
3. bei der Abgrenzung von Zuständigkeiten zwischen der Bundesanstalt und den Börsenaufsichtsbehörden sowie bei Fragen der Zusammenarbeit.

<sup>3</sup>Der Wertpapierrat kann bei der Bundesanstalt Vorschläge zur allgemeinen Weiterentwicklung der Aufsichtspraxis einbringen. <sup>4</sup>Die Bundesanstalt berichtet dem Wertpapierrat mindestens einmal jährlich über die Aufsichtstätigkeit, die Weiterentwicklung der Aufsichtspraxis sowie über die internationale Zusammenarbeit.

(3) <sup>1</sup>Der Wertpapierrat wird mindestens einmal jährlich vom Präsidenten der Bundesanstalt einberufen. <sup>2</sup>Er ist ferner auf Verlangen von einem Drittel seiner Mitglieder einzuberufen. <sup>3</sup>Jedes Mitglied hat das Recht, Beratungsvorschläge einzubringen.

## Fußnoten

§ 16 (früher § 5): IdF d. Art. 1 Nr. 3 G v. 28.10.2004 I 2630 mWv 30.10.2004; jetzt § 16 gem. Art. 3 Nr. 14 G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 16 (früher § 5) Abs. 1 Satz 5: IdF d. Art. 100 V v. 31.10.2006 I 2407 mWv 8.11.2006 u. d. Art. 192 Nr. 1 V v. 31.8.2015 I 1474 mWv 8.9.2015

## § 17 Zusammenarbeit mit anderen Behörden im Inland

(1) <sup>1</sup>Die Börsenaufsichtsbehörden werden im Wege der Organleihe für die Bundesanstalt bei der Durchführung von eilbedürftigen Maßnahmen im Rahmen der Überwachung der Verbote von Insidergeschäften nach Artikel 14 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 und des Verbots der Marktmanipulation nach Artikel 15 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 an den ihrer Aufsicht unterliegenden Börsen tätig. <sup>2</sup>Das Nähere regelt ein Verwaltungsabkommen zwischen dem Bund und den börsenaufsichtsführenden Ländern.

(2) Die Bundesanstalt, die Deutsche Bundesbank im Rahmen ihrer Tätigkeit nach Maßgabe des Kreditwesengesetzes, das Bundeskartellamt, die Börsenaufsichtsbehörden, die Handelsüberwachungsstellen,

die zuständigen Behörden für die Durchführung der Verordnung (EU) Nr. 1308/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 17. Dezember 2013 über eine gemeinsame Marktorganisation für landwirtschaftliche Erzeugnisse und zur Aufhebung der Verordnungen (EWG) Nr. 922/72, (EWG) Nr. 234/79, (EG) Nr. 1037/2001 und (EG) Nr. 1234/2007 (ABl. L 347 vom 20.12.2013, S. 671; L 189 vom 27.6.2014, S. 261; L 130 vom 19.5.2016, S. 18; L 34 vom 9.2.2017, S. 41), die zuletzt durch die Delegierte Verordnung (EU) 2016/1226 (ABl. L 202 vom 28.7.2016, S. 5) geändert worden ist, im Rahmen ihrer Tätigkeiten nach Maßgabe des Energiewirtschaftsgesetzes die Bundesnetzagentur und die Landeskartellbehörden sowie die für die Aufsicht über Versicherungsvermittler und die Unternehmen im Sinne des § 3 Absatz 1 Nummer 7 zuständigen Stellen haben einander Beobachtungen und Feststellungen einschließlich personenbezogener Daten mitzuteilen, die für die Erfüllung ihrer Aufgaben erforderlich sind.

(3) Die Bundesanstalt arbeitet mit den Börsenaufsichtsbehörden, den Handelsüberwachungsstellen sowie mit den nach § 19 Absatz 1 des Treibhausgas-Emissionshandelsgesetzes zuständigen Behörden zusammen, um sicherzustellen, dass sie sich einen Gesamtüberblick über die Emissionszertifikatemärkte verschaffen kann.

(4) <sup>1</sup>Die Bundesanstalt darf zur Erfüllung ihrer Aufgaben die nach § 2 Abs. 10, §§ 2c, 24 Abs. 1 Nr. 1, 2, 5, 7 und 10 und Abs. 3, § 25b Absatz 1 bis 3, § 32 Abs. 1 Satz 1 und 2 Nr. 2 und 6 Buchstabe a und b des Kreditwesengesetzes bei der Deutschen Bundesbank gespeicherten Daten im automatisierten Verfahren abrufen. <sup>2</sup>Die Deutsche Bundesbank hat für Zwecke der Datenschutzkontrolle den Zeitpunkt, die Angaben, welche die Feststellung der aufgerufenen Datensätze ermöglichen, sowie die für den Abruf verantwortliche Person zu protokollieren. <sup>3</sup>Die protokollierten Daten dürfen nur für Zwecke der Datenschutzkontrolle, der Datensicherung oder zur Sicherstellung eines ordnungsmäßigen Betriebs der Datenverarbeitungsanlage verarbeitet werden. <sup>4</sup>Die Protokolldaten sind am Ende des auf die Speicherung folgenden Kalenderjahres zu löschen.

(4) (weggefallen)

## Fußnoten

§ 17 (früher § 6): IdF d. Art. 1 Nr. 3 G v. 28.10.2004 | 2630 mWv 30.10.2004; jetzt § 17 gem. Art. 3 Nr. 15 Eingangssatz G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 17 (früher § 6) Abs. 1 Satz 1: IdF d. Art. 1 Nr. 8 Buchst. a G v. 30.6.2016 | 1514 mWv 2.7.2016

§ 17 (früher § 6) Abs. 2: IdF d. Art. 1 Nr. 5 G v. 16.7.2007 | 1330 mWv 1.11.2007, d. Art. 5 Nr. 1 G v. 25.6.2009 | 1528 mWv 30.6.2009, d. Art. 5 Nr. 2 G v. 26.7.2011 | 1554 mWv 4.8.2011, d. Art. 3 Nr. 3 G v. 6.12.2011 | 2481 mWv 1.6.2012 u. d. Art. 3 Nr. 15 Buchst. a G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 17 Abs. 3: Eingef. durch Art. 3 Nr. 15 Buchst. b G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 17 Abs. 4: Früher Abs. 3 gem. Art. 3 Nr. 15 Buchst. c G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 17 (früher § 6) Abs. 4 (früher Abs. 3) Satz 1: IdF d. Art. 4 Nr. 1 G v. 17.11.2006 | 2606 mWv 1.1.2007 u. d. Art. 6 Abs. 3 Nr. 3 G v. 28.8.2013 | 3395 mWv 1.1.2014

§ 17 Abs. 4 Satz 3: IdF d. Art. 58 Nr. 2 G v. 20.11.2019 | 1626 mWv 26.11.2019

## **§ 18 Zusammenarbeit mit zuständigen Stellen im Ausland; Verordnungsermächtigung**

(1) <sup>1</sup>Der Bundesanstalt obliegt die Zusammenarbeit mit den für die Überwachung von Verhaltens- und Organisationspflichten von Unternehmen, die Wertpapierdienstleistungen erbringen, von Finanzinstrumenten und von Märkten, an denen Finanzinstrumente oder Waren gehandelt werden, zuständigen Stellen der Europäischen Union, der anderen Mitgliedstaaten der Europäischen Union und der anderen Vertragsstaaten des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum. <sup>2</sup>Die Bundesanstalt kann im Rahmen ihrer Zusammenarbeit zum Zwecke der Überwachung der Einhaltung der Verbote und Gebote dieses Gesetzes und der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 sowie der Verbote und Gebote der in Satz 1 genannten Staaten, die denen dieses Gesetzes, des Börsengesetzes oder der genannten Verordnungen entsprechen, von allen ihr nach diesem Gesetz und der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 zustehenden Befugnissen Gebrauch machen, soweit dies geeignet und erforderlich ist, um den Ersuchen der in Satz 1 genannten Stellen nachzukommen. <sup>3</sup>Sie kann auf ein Ersuchen der in Satz 1 genannten Stellen die Untersagung oder Aussetzung des Handels nach § 6 Absatz 2 Satz 4 an einem inländischen Markt nur anordnen, sofern die Interessen der Anleger oder der ordnungsgemäße Handel an dem betreffenden Markt nicht erheblich gefährdet werden. <sup>4</sup>Betrifft die Zusammenarbeit nach Satz 1 inländische Handelsplätze, an denen Finanzinstrumente oder Waren gehandelt werden, so unterstützen sich die Bundesanstalt und

die Behörde, die für den inländischen Handelsplatz zuständig ist, gegenseitig.<sup>5</sup> Ersucht die Bundesanstalt die für den inländischen Handelsplatz zuständige Behörde um die Weitergabe von Informationen, die zur Erfüllung ihrer Aufgaben nach Satz 1 erforderlich sind, übermittelt sie der ersuchten Behörde die für die Erledigung des Auskunftersuchens erforderlichen Informationen.<sup>6</sup> Die ersuchte Behörde übermittelt der Bundesanstalt die zur Erfüllung der Aufgaben nach Satz 1 erforderlichen Informationen.<sup>7</sup> § 10 Absatz 1 Satz 3 bis 5 des Börsengesetzes gilt entsprechend.<sup>8</sup> Die Bundesanstalt löscht personenbezogene Daten, sobald die Daten zur Erfüllung ihrer Aufgaben nach Satz 1 nicht mehr erforderlich sind.<sup>9</sup> Die ersuchte Behörde löscht von der Bundesanstalt übermittelte personenbezogene Daten spätestens nach Erteilung der Auskunft.<sup>10</sup> Die Vorschriften des Börsengesetzes über die Zusammenarbeit der Handelsüberwachungsstellen mit entsprechenden Stellen oder Börsengeschäftsführungen anderer Staaten bleiben hiervon unberührt.

(2)<sup>1</sup> Auf Ersuchen der in Absatz 1 Satz 1 genannten zuständigen Stellen führt die Bundesanstalt nach Maßgabe der auf Grundlage von Artikel 80 Absatz 4 und Artikel 81 Absatz 4 der Richtlinie 2014/65/EU erlassenen Durchführungsverordnung Untersuchungen durch und übermittelt unverzüglich alle Informationen, soweit dies für die Überwachung von organisierten Märkten oder anderen Märkten für Finanzinstrumente, von Kreditinstituten, Finanzdienstleistungsinstituten, Wertpapierinstituten, Kapitalverwaltungsgesellschaften, extern verwaltete Investmentgesellschaften, EU-Verwaltungsgesellschaften, ausländische AIF-Verwaltungsgesellschaften, Finanzunternehmen oder Versicherungsunternehmen oder damit zusammenhängender Verwaltungs- oder Gerichtsverfahren erforderlich ist.<sup>2</sup> Bei der Übermittlung von Informationen hat die Bundesanstalt den Empfänger darauf hinzuweisen, dass er unbeschadet seiner Verpflichtungen im Rahmen von Strafverfahren die übermittelten Informationen einschließlich personenbezogener Daten nur zur Erfüllung von Überwachungsaufgaben nach Satz 1 und für damit zusammenhängende Verwaltungs- und Gerichtsverfahren verarbeiten darf.

(3) Die Bundesanstalt trifft angemessene Vorkehrungen für eine wirksame Zusammenarbeit insbesondere gegenüber solchen Mitgliedstaaten, in denen die Geschäfte eines inländischen Handelsplatzes eine wesentliche Bedeutung für das Funktionieren der Finanzmärkte und den Anlegerschutz nach Maßgabe des Artikels 90 der Delegierten Verordnung (EU) 2017/565 haben oder deren Handelsplätze eine solche Bedeutung im Inland haben.

(4)<sup>1</sup> Die Bundesanstalt kann Bediensteten der zuständigen Stellen anderer Staaten auf Ersuchen die Teilnahme an den von der Bundesanstalt durchgeführten Untersuchungen gestatten.<sup>2</sup> Nach vorheriger Unterrichtung der Bundesanstalt sind die zuständigen Stellen im Sinne des Absatzes 1 Satz 1 befugt, selbst oder durch ihre Beauftragten die Informationen, die für eine Überwachung der Einhaltung der Meldepflichten nach Artikel 26 der Verordnung (EU) Nr. 600/2014, der Verhaltens-, Organisations- und Transparenzpflichten nach den §§ 63 bis 83 oder entsprechender ausländischer Vorschriften durch eine Zweigniederlassung im Sinne des § 53b Absatz 1 Satz 1 des Kreditwesengesetzes erforderlich sind, bei dieser Zweigniederlassung zu prüfen.<sup>3</sup> Bedienstete der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde können an Untersuchungen nach Satz 1 teilnehmen.

(5) Die Bundesanstalt kann in Bezug auf die Erleichterung der Einziehung von Geldbußen mit den in Absatz 1 Satz 1 genannten Stellen zusammenarbeiten.

(6)<sup>1</sup> Die Bundesanstalt kann eine Untersuchung, die Übermittlung von Informationen oder die Teilnahme von Bediensteten zuständiger ausländischer Stellen im Sinne von Absatz 1 Satz 1 verweigern, wenn auf Grund desselben Sachverhalts gegen die betreffenden Personen bereits ein gerichtliches Verfahren eingeleitet worden oder eine unanfechtbare Entscheidung ergangen ist.<sup>2</sup> Kommt die Bundesanstalt einem Ersuchen nicht nach oder macht sie von ihrem Recht nach Satz 1 Gebrauch, so teilt sie ihre Entscheidung einschließlich ihrer Gründe der ersuchenden Stelle und der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde unverzüglich mit und übermittelt diesen genaue Informationen über das gerichtliche Verfahren oder die unanfechtbare Entscheidung.

(7)<sup>1</sup> Die Bundesanstalt ersucht die in Absatz 1 genannten zuständigen Stellen nach Maßgabe der auf Grundlage von Artikel 80 Absatz 4 und Artikel 81 Absatz 4 der Richtlinie 2014/65/EU erlassenen Durchführungsverordnung um die Durchführung von Untersuchungen und die Übermittlung von Informationen, die für die Erfüllung ihrer Aufgaben nach den Vorschriften dieses Gesetzes geeignet und erforderlich sind.<sup>2</sup> Sie kann die zuständigen Stellen ersuchen, Bediensteten der Bundesanstalt die Teilnahme

an den Untersuchungen zu gestatten.<sup>3</sup> Mit Einverständnis der zuständigen Stellen kann die Bundesanstalt Untersuchungen im Ausland durchführen und hierfür Wirtschaftsprüfer oder Sachverständige beauftragen; bei Untersuchung einer Zweigniederlassung eines inländischen Wertpapierdienstleistungsunternehmens in einem Aufnahmemitgliedstaat durch die Bundesanstalt genügt eine vorherige Unterrichtung der zuständigen Stelle im Ausland.<sup>4</sup> Trifft die Bundesanstalt Anordnungen gegenüber Unternehmen mit Sitz im Ausland, die Mitglieder inländischer organisierter Märkte sind, unterrichtet sie die für die Überwachung dieser Unternehmen zuständigen Stellen.<sup>5</sup> Werden der Bundesanstalt von einer Stelle eines anderen Staates Informationen mitgeteilt, so darf sie diese unbeschadet ihrer Verpflichtungen in strafrechtlichen Angelegenheiten, die den Verdacht einer Straftat nach den Strafvorschriften dieses Gesetzes zum Gegenstand haben, nur zur Erfüllung von Überwachungsaufgaben nach Absatz 2 Satz 1 und für damit zusammenhängende Verwaltungs- und Gerichtsverfahren verarbeiten.<sup>6</sup> Die Bundesanstalt darf diese Informationen unter Beachtung der Zweckbestimmung der übermittelnden Stelle den in § 17 Absatz 2 genannten Stellen mitteilen, sofern dies für die Erfüllung ihrer Aufgaben erforderlich ist.<sup>7</sup> Eine anderweitige Verarbeitung der Informationen ist nur mit Zustimmung der übermittelnden Stelle zulässig.<sup>8</sup> Außer bei Informationen im Zusammenhang mit Insiderhandel oder Marktmanipulation kann in begründeten Ausnahmefällen auf diese Zustimmung verzichtet werden, sofern dieses der übermittelnden Stelle unverzüglich unter Angabe der Gründe mitgeteilt wird.<sup>9</sup> Wird einem Ersuchen der Bundesanstalt nach den Sätzen 1 bis 3 nicht innerhalb angemessener Frist Folge geleistet oder wird es ohne hinreichende Gründe abgelehnt, kann die Bundesanstalt die Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde nach Maßgabe des Artikels 19 der Verordnung (EU) Nr. 1095/2010 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 24. November 2010 zur Errichtung einer Europäischen Aufsichtsbehörde (Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde), zur Änderung des Beschlusses Nr. 716/2009/EG und zur Aufhebung des Beschlusses 2009/77/EG der Kommission (ABl. L 331 vom 15.12.2010, S. 84) um Hilfe ersuchen.

(8)<sup>1</sup> Hat die Bundesanstalt hinreichende Anhaltspunkte für einen Verstoß gegen Verbote oder Gebote nach den Vorschriften dieses Gesetzes oder nach entsprechenden ausländischen Vorschriften der in Absatz 1 Satz 1 genannten Staaten, teilt sie diese Anhaltspunkte der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde und den nach Absatz 1 Satz 1 zuständigen Stellen des Staates mit, auf dessen Gebiet die vorschriftswidrige Handlung stattfindet oder stattgefunden hat oder auf dessen Gebiet die betroffenen Finanzinstrumente an einem organisierten Markt gehandelt werden oder der nach dem Recht der Europäischen Union für die Verfolgung des Verstoßes zuständig ist.<sup>2</sup> Sind die daraufhin getroffenen Maßnahmen der zuständigen ausländischen Stellen unzureichend oder wird weiterhin gegen die Vorschriften dieses Gesetzes oder gegen die entsprechenden ausländischen Vorschriften verstoßen, ergreift die Bundesanstalt nach vorheriger Unterrichtung der zuständigen Stellen alle für den Schutz der Anleger erforderlichen Maßnahmen und unterrichtet davon die Europäische Kommission und die Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde.<sup>3</sup> Erhält die Bundesanstalt eine entsprechende Mitteilung von zuständigen ausländischen Stellen, unterrichtet sie diese sowie die Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde über Ergebnisse daraufhin eingeleiteter Untersuchungen.<sup>4</sup> Die Bundesanstalt unterrichtet ferner

1. die zuständigen Stellen nach Satz 1 und die Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde über Anordnungen zur Aussetzung, Untersagung oder Einstellung des Handels nach § 6 Absatz 2 Satz 4 dieses Gesetzes sowie § 3 Absatz 5 Satz 3 Nummer 1 und § 25 Absatz 1 des Börsengesetzes,
2. die zuständigen Stellen nach Satz 1 innerhalb eines Monats nach Erhalt einer Mitteilung nach § 19 Absatz 10 des Börsengesetzes von der Absicht der Geschäftsführung einer Börse, Handelsteilnehmern aus den betreffenden Staaten einen unmittelbaren Zugang zu ihrem Handelssystem zu gewähren,
3. die zuständigen Stellen nach Satz 1 und die Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde über Anordnungen nach § 9 Absatz 1 zur Verringerung von Positionsgrößen oder offenen Forderungen sowie
4. die zuständigen Stellen nach Satz 1 und die Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde über Anordnungen nach § 9 Absatz 2 zur Beschränkung von Positionen in Warenderivaten.

<sup>5</sup> Die Unterrichtung nach Satz 4 Nummer 3 und 4 muss mindestens 24 Stunden vor Bekanntgabe der Anordnung erfolgen; wenn dies im Ausnahmefall nicht möglich ist, muss die Unterrichtung spätestens

vor der Bekanntgabe erfolgen.<sup>6</sup>Die Unterrichtung nach Satz 4 Nummer 3 und 4 umfasst Angaben über Auskunfts- und Vorlageersuchen gemäß § 6 Absatz 3 Satz 2 Nummer 1 einschließlich ihrer Begründung und den Adressaten sowie über den Umfang von Anordnungen gemäß § 9 Absatz 2 einschließlich ihres Adressatenkreises, der betroffenen Finanzinstrumente, Positionsschranken und Ausnahmen, die nach § 56 Absatz 3 gewährt wurden.<sup>7</sup>Betrifft eine in Satz 4 Nummer 3 und 4 genannte Maßnahme Energiegroßhandelsprodukte, so unterrichtet die Bundesanstalt auch die durch die Verordnung (EG) Nr. 713/2009 gegründete Agentur für die Zusammenarbeit der Energieregulierungsbehörden.

(9) Die Regelungen über die internationale Rechtshilfe in Strafsachen bleiben unberührt.

(10)<sup>1</sup>Die Bundesanstalt kann mit den zuständigen Stellen anderer als der in Absatz 1 genannten Staaten entsprechend den Absätzen 1 bis 9 zusammenarbeiten und Vereinbarungen über den Informationsaustausch abschließen.<sup>2</sup>Absatz 7 Satz 5 und 6 findet mit der Maßgabe Anwendung, dass Informationen, die von diesen Stellen übermittelt werden, nur unter Beachtung einer Zweckbestimmung der übermittelnden Stelle verarbeitet und nur mit ausdrücklicher Zustimmung der übermittelnden Stelle der Deutschen Bundesbank oder dem Bundeskartellamt mitgeteilt werden dürfen, sofern dies für die Erfüllung ihrer Aufgaben erforderlich ist.<sup>3</sup>Absatz 7 Satz 8 findet keine Anwendung.<sup>4</sup>Die Übermittlung personenbezogener Daten muss im Einklang mit Kapitel V der Verordnung (EU) 2016/679 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. April 2016 zum Schutz natürlicher Personen bei der Verarbeitung personenbezogener Daten, zum freien Datenverkehr und zur Aufhebung der Richtlinie 95/46/EG (Datenschutz-Grundverordnung) (ABl. L 119 vom 4.5.2016, S. 1; L 314 vom 22.11.2016, S. 72; L 127 vom 23.5.2018, S. 2) in der jeweils geltenden Fassung und mit den sonstigen allgemeinen datenschutzrechtlichen Vorschriften stehen.<sup>5</sup>Die Bundesanstalt unterrichtet die Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde über den Abschluss von Vereinbarungen nach Satz 1.

(11) Für Zwecke der Zusammenarbeit im Zusammenhang mit der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 und der Verordnung (EU) 2020/1503 stehen der Bundesanstalt die Befugnisse nach diesem Gesetz zu, um den einschlägigen Ersuchen der zuständigen Behörden nach der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 und der Verordnung (EU) 2020/1503 sowie der für die Überwachung entsprechender ausländischer Bestimmungen zuständigen Behörden anderer Vertragsstaaten des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum oder von Drittstaaten nachzukommen.

(12)<sup>1</sup>Das Bundesministerium der Finanzen kann durch Rechtsverordnung, die nicht der Zustimmung des Bundesrates bedarf, zu den in den Absätzen 2, 3 und 7 genannten Zwecken nähere Bestimmungen über die Übermittlung von Informationen an ausländische Stellen, die Durchführung von Untersuchungen auf Ersuchen ausländischer Stellen sowie Ersuchen der Bundesanstalt an ausländische Stellen erlassen.<sup>2</sup>Das Bundesministerium der Finanzen kann die Ermächtigung durch Rechtsverordnung auf die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht übertragen.

## Fußnoten

§ 18 (früher § 7): IdF d. Art. 1 Nr. 3 G v. 28.10.2004 | 2630 mWv 30.10.2004; jetzt § 18 gem. Art. 3 Nr. 16 Eingangssatz G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 18 (früher § 7) Überschrift: IdF d. Art. 1 Nr. 4 Buchst. a G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 25.6.2017

§ 18 (früher § 7) Abs. 1: IdF d. Art. 1 Nr. 6 Buchst. a G v. 16.7.2007 | 1330 mWv 1.11.2007

§ 18 (früher § 7) Abs. 1 Satz 1: IdF d. Art. 5 Nr. 2 G v. 25.6.2009 | 1528 mWv 30.6.2009 u. d. Art. 2 Nr. 2 Buchst. a G v. 4.12.2011 | 2427 mWv 1.1.2012

§ 18 Abs. 1 Satz 4 bis 9: Eingef. durch Art. 1 Nr. 2 G v. 3.6.2021 | 1534 mWv 1.7.2021

§ 18 Abs. 1 Satz 10: Früher Satz 4 gem. Art. 1 Nr. 2 G v. 3.6.2021 | 1534 mWv 1.7.2021

§ 18 Abs. 1 Satz 2: IdF d. Art. 3 Nr. 16 Buchst. a DBuchst. aa G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 18 Abs. 1 Satz 3: IdF d. Art. 3 Nr. 16 Buchst. a DBuchst. bb G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 18 (früher § 7) Abs. 2: Früherer Satz 3 aufgeh. durch Art. 1 Nr. 6 Buchst. b G v. 16.7.2007 | 1330 mWv 1.11.2007

§ 18 (früher § 7) Abs. 2 Satz 1: IdF d. Art. 10a Nr. 1 Buchst. a G v. 22.5.2005 | 1373 mWv 19.7.2005, d.

Art. 1 Nr. 6 Buchst. b G v. 16.7.2007 | 1330 mWv 1.11.2007, d. Art. 8 Nr. 3 G v. 4.7.2013 | 1981 mWv

22.7.2013, d. Art. 3 Nr. 16 Buchst. b G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018 u. d. Art. 7 Abs. 4 Nr. 3 G v.

12.5.2021 | 990 mWv 26.6.2021

§ 18 Abs. 2 Satz 2: IdF d. Art. 58 Nr. 3 Buchst. a G v. 20.11.2019 | 1626 mWv 26.11.2019

§ 18 (früher § 7) Abs. 3 (früher Abs. 2a): Eingef. durch Art. 1 Nr. 6 Buchst. c G v. 16.7.2007 | 1330 mWv

1.11.2007; jetzt Abs. 3 gem. u. idF d. Art. 3 Nr. 16 Buchst. c G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 18 (früher § 7) Abs. 4 (früher Abs. 2b): Eingef. durch Art. 1 Nr. 6 Buchst. c G v. 16.7.2007 | 1330 mWv 1.11.2007; jetzt Abs. 4 gem. u. IdF d. Art. 3 Nr. 16 Buchst. d G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 18 (früher § 7) Abs. 4 (früher Abs. 2b) Satz 3: Eingef. durch Art. 2 Nr. 2 Buchst. b G v. 4.12.2011 | 2427 mWv 1.1.2012

§ 18 Abs. 5: Eingef. durch Art. 3 Nr. 16 Buchst. e G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 18 Abs. 6: Früher Abs. 3 gem. Art. 3 Nr. 16 Buchst. f G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 18 (früher § 7) Abs. 7 (früher Abs. 4): IdF d. Art. 1 Nr. 6 Buchst. d G v. 16.7.2007 | 1330 mWv 1.11.2007; jetzt Abs. 7 gem. Art. 3 Nr. 16 Buchst. g Eingangssatz G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 18 Abs. 7 Satz 1: IdF d. Art. 3 Nr. 16 Buchst. g DBuchst. aa G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 18 (früher § 7) Abs. 7 (früher Abs. 4) Satz 5: IdF d. Art. 1 Nr. 4 Buchst. b G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 25.6.2017 u. d. Art. 58 Nr. 3 Buchst. b DBuchst. aa G v. 20.11.2019 | 1626 mWv 26.11.2019

§ 18 Abs. 7 Satz 6: IdF d. Art. 3 Nr. 16 Buchst. g DBuchst. bb G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 18 Abs. 7 Satz 7: IdF d. Art. 58 Nr. 3 Buchst. b DBuchst. bb G v. 20.11.2019 | 1626 mWv 26.11.2019

§ 18 (früher § 7) Abs. 7 (früher Abs. 4) Satz 9: IdF d. Art. 2 Nr. 2 Buchst. d G v. 4.12.2011 | 2427 mWv 1.1.2012

§ 18 (früher § 7) Abs. 8 (früher Abs. 5): IdF d. Art. 2 Nr. 2 Buchst. e G v. 4.12.2011 | 2427 mWv 1.1.2012; jetzt Abs. 8 gem. Art. 3 Nr. 16 Buchst. h Eingangssatz G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 18 Abs. 8 Satz 4: IdF d. Art. 3 Nr. 16 Buchst. h DBuchst. aa G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 18 Abs. 8 Satz 5 bis 7: Eingef. durch Art. 3 Nr. 16 Buchst. h DBuchst. bb G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 18 Abs. 9: Früher Abs. 6 gem. Art. 3 Nr. 16 Buchst. i G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 18 (früher § 7) Abs. 10 (früher Abs. 7): IdF d. Art. 1 Nr. 6 Buchst. f G v. 16.7.2007 | 1330 mWv 1.11.2007; jetzt Abs. 10 gem. Art. 3 Nr. 16 Buchst. j Eingangssatz G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 18 Abs. 10 Satz 1: IdF d. Art. 3 Nr. 16 Buchst. j DBuchst. aa G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 18 Abs. 10 Satz 2: IdF d. Art. 58 Nr. 3 Buchst. c DBuchst. aa G v. 20.11.2019 | 1626 mWv 26.11.2019

§ 18 Abs. 10 Satz 3: IdF d. Art. 3 Nr. 16 Buchst. j DBuchst. bb G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 18 Abs. 10 Satz 4: IdF d. Art. 58 Nr. 3 Buchst. c DBuchst. bb G v. 20.11.2019 | 1626 mWv 26.11.2019

§ 18 (früher § 7) Abs. 10 (früher Abs. 7) Satz 5: Eingef. durch Art. 2 Nr. 2 Buchst. f G v. 4.12.2011 | 2427 mWv 1.1.2012

§ 18 Abs 11: IdF d. Art. 2 Nr. 9 G v. 19.3.2020 | 529 mWv 28.3.2020 u. d. Art. 4 Nr. 7 G v. 3.6.2021 | 1568 mWv 10.11.2021

§ 18 Abs. 12: Früher Abs. 8 gem. Art. 3 Nr. 16 Buchst. l G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 18 (früher § 7) Abs. 12 (früher Abs. 8) Satz 1: IdF d. Art. 1 Nr. 6 Buchst. g G v. 16.7.2007 | 1330 mWv 1.11.2007 u. d. Art. 3 Nr. 16 Buchst. l G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

### **§ 19 Zusammenarbeit mit der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde**

- (1) Die Bundesanstalt stellt der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde gemäß den Artikeln 35 und 36 der Verordnung (EU) Nr. 1095/2010 auf Verlangen unverzüglich alle für die Erfüllung ihrer Aufgaben erforderlichen Informationen zur Verfügung.
- (2) Die Bundesanstalt übermittelt der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde jährlich eine Zusammenfassung von Informationen zu allen im Zusammenhang mit der Überwachung nach den Abschnitten 9 bis 11 ergriffenen Verwaltungsmaßnahmen und verhängten Sanktionen.
- (3) Die Bundesanstalt unterrichtet die Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde über das Erlöschen einer Erlaubnis nach § 4 Absatz 4 des Börsengesetzes und die Aufhebung einer Erlaubnis nach § 4 Absatz 5 des Börsengesetzes oder nach den Vorschriften der Verwaltungsverfahrensgesetze der Länder.
- (4) <sup>1</sup>Die Bundesanstalt übermittelt der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde und den zuständigen Behörden der anderen Mitgliedstaaten der Europäischen Union und der Vertragsstaaten des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum die nach § 72 Absatz 6 dieses Gesetzes, § 7 Absatz 5 Satz 5 des Börsengesetzes sowie § 8 Absatz 4a des Börsengesetzes übermittelten Informationen. <sup>2</sup>Im Falle von Anhaltspunkten für Verstöße gegen die Vorschriften der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 übermittelt die Bundesanstalt Informationen erst dann, wenn sie von einem Verstoß überzeugt ist.

Fußnoten

§ 19 (früher § 7a): Eingef. durch Art. 2 Nr. 3 G v. 4.12.2011 I 2427 mWv 1.1.2012; jetzt § 19 gem. Art. 3 Nr. 17 Eingangssatz G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 19 Abs. 1: IdF d. Art. 3 Nr. 17 Buchst. a G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 19 Abs. 2: IdF d. Art. 3 Nr. 17 Buchst. b G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 19 Abs. 4: Eingef. durch Art. 6 Nr. 10 G v. 4.2.2026 I Nr. 33 mWv 10.2.2026

### **§ 20 Zusammenarbeit mit der Europäischen Kommission im Rahmen des Energiewirtschaftsgesetzes**

Die Bundesanstalt übermittelt der Europäischen Kommission auf Verlangen diejenigen Angaben zu Geschäften in Finanzinstrumenten einschließlich personenbezogenen Daten, die ihr nach Artikel 26 der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 mitgeteilt worden sind, soweit die Europäische Kommission deren Überlassung gemäß § 5a Absatz 1 des Energiewirtschaftsgesetzes auch unmittelbar von den mitteilungs-pflichtigen Unternehmen verlangen könnte und die Europäische Kommission diese Informationen zur Erfüllung ihrer im Energiewirtschaftsgesetz näher beschriebenen Aufgaben benötigt.

### **Fußnoten**

§ 20 (früher § 7b): Eingef. durch Art. 5 Nr. 3 G v. 26.7.2011 I 1554 mWv 4.8.2011; jetzt § 20 gem. u. idF d. Art. 3 Nr. 18 G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

### **§ 21 Verschwiegenheitspflicht**

(1) <sup>1</sup>Die bei der Bundesanstalt Beschäftigten und die nach § 4 Abs. 3 des Finanzdienstleistungsaufsichtsgesetzes beauftragten Personen dürfen die ihnen bei ihrer Tätigkeit bekannt gewordenen Tatsachen, deren Geheimhaltung im Interesse eines nach diesem Gesetz Verpflichteten, der zuständigen Behörden oder eines Dritten liegt, insbesondere Geschäfts- und Betriebsgeheimnisse sowie personenbezogene Daten, nicht unbefugt offenbaren oder verwenden, auch wenn sie nicht mehr im Dienst sind oder ihre Tätigkeit beendet ist. <sup>2</sup>Dies gilt auch für andere Personen, die durch dienstliche Berichterstattung Kenntnis von den in Satz 1 bezeichneten Tatsachen erhalten. <sup>3</sup>Ein unbefugtes Offenbaren oder Verwenden im Sinne des Satzes 1 liegt insbesondere nicht vor, wenn Tatsachen weitergegeben werden an

1. Strafverfolgungsbehörden oder für Straf- und Bußgeldsachen zuständige Gerichte,
2. kraft Gesetzes oder im öffentlichen Auftrag mit der Überwachung von Börsen oder anderen Märkten, an denen Finanzinstrumente gehandelt werden, des Handels mit Finanzinstrumenten oder Devisen, von Kreditinstituten, Finanzdienstleistungsinstituten, Wertpapierinstituten, Kapitalverwaltungsgesellschaften, extern verwaltete Investmentgesellschaften, EU-Verwaltungsgesellschaften oder ausländische AIF-Verwaltungsgesellschaften, Finanzunternehmen, Versicherungsunternehmen, Versicherungsvermittlern, Unternehmen im Sinne von § 3 Absatz 1 Nummer 7 oder Mitarbeitern im Sinne des § 87 Absatz 1 bis 5 betraute Stellen sowie von diesen beauftragte Personen,
3. Zentralbanken in ihrer Eigenschaft als Währungsbehörden sowie an andere staatliche Behörden, die mit der Überwachung der Zahlungssysteme betraut sind,
4. mit der Liquidation oder dem Insolvenzverfahren über das Vermögen eines Wertpapierdienstleistungsunternehmens, eines organisierten Marktes oder des Betreibers eines organisierten Marktes befasste Stellen,
5. die Europäische Zentralbank, das Europäische System der Zentralbanken, die Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde, die Europäische Aufsichtsbehörde für das Versicherungswesen und die betriebliche Altersversorgung, die Europäische Bankenaufsichtsbehörde, den Gemeinsamen Ausschuss der Europäischen Finanzaufsichtsbehörden, den Europäischen Ausschuss für Systemrisiken oder die Europäische Kommission,
7. zuständige Behörden im Sinne von Artikel 2 Absatz 1 Buchstabe r der Verordnung (EU) 2020/1503,

soweit diese Stellen die Informationen zur Erfüllung ihrer Aufgaben benötigen. <sup>4</sup>Für die bei den in Satz 3 Nummer 1 bis 4 genannten Stellen beschäftigten Personen sowie von diesen Stellen beauftragten Personen gilt die Verschwiegenheitspflicht nach Satz 1 entsprechend. <sup>5</sup>Befindet sich eine in Satz 3 Nummer

1 bis 4 genannte Stelle in einem anderen Staat, so dürfen die Tatsachen nur weitergegeben werden, wenn die bei dieser Stelle beschäftigten und die von dieser Stelle beauftragten Personen einer dem Satz 1 entsprechenden Verschwiegenheitspflicht unterliegen.

(2) <sup>1</sup>Die §§ 93, 97 und 105 Absatz 1, § 111 Absatz 5 in Verbindung mit § 105 Absatz 1 sowie § 116 Absatz 1 der Abgabenordnung gelten für die in Absatz 1 Satz 1 und 2 bezeichneten Personen nur, soweit die Finanzbehörden die Kenntnisse für die Durchführung eines Verfahrens wegen einer Steuerstraftat oder eines Besteuerungsverfahrens benötigen, es sei denn, der Weitergabe der Informationen stehen andere Vorschriften entgegen. <sup>2</sup>Die in Satz 1 genannten Vorschriften sind jedoch nicht anzuwenden, soweit Tatsachen betroffen sind,

1. die den in Absatz 1 Satz 1 oder Satz 2 bezeichneten Personen durch eine Stelle eines anderen Staates im Sinne von Absatz 1 Satz 3 Nummer 2 oder durch von dieser Stelle beauftragte Personen mitgeteilt worden sind oder
2. von denen bei der Bundesanstalt beschäftigte Personen dadurch Kenntnis erlangen, dass sie an der Aufsicht über direkt von der Europäischen Zentralbank beaufsichtigte Institute mitwirken, insbesondere in gemeinsamen Aufsichtsteams nach Artikel 2 Nummer 6 der Verordnung (EU) Nr. 468/2014 der Europäischen Zentralbank vom 16. April 2014 zur Einrichtung eines Rahmenwerks für die Zusammenarbeit zwischen der Europäischen Zentralbank und den nationalen zuständigen Behörden und den nationalen benannten Behörden innerhalb des einheitlichen Aufsichtsmechanismus (SSM-Rahmenverordnung) (EZB/2014/17) (ABl. L 141 vom 14.5.2014, S. 1), und die nach den Regeln der Europäischen Zentralbank geheim sind.

## Fußnoten

(+++ Hinweis: § 21 (früher § 8): Früherer Abs. 3 eingef. durch Art. 3 Nr. 10 G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 25.6.2017; aufgrund Umnummerierung jetzt bei dem neu eingefügten § 8 ausgewiesen gem. Art. 3 Nr. 9, 10 u. 19 G v. 23.6.2017 I 1693 +++)

§ 21 (früher § 8): IdF d. Art. 1 Nr. 3 G v. 28.10.2004 I 2630 mWv 30.10.2004; jetzt § 21 gem. Art. 3 Nr. 19 G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 21 (früher § 8) Abs. 1 Satz 1: IdF d. Art. 1 Nr. 7 Buchst. a G v. 16.7.2007 I 1330 mWv 1.11.2007 u. d. Art. 7 Abs. 4 Nr. 4 Buchst. a G v. 12.5.2021 I 990 mWv 26.6.2021

§ 21 (früher § 8) Abs. 1 Satz 3 Eingangssatz: IdF d. Art. 1 Nr. 7 Buchst. b DBuchst. aa G v. 16.7.2007 I 1330 mWv 1.11.2007

§ 21 (früher § 8) Abs. 1 Satz 3 Nr. 2: IdF d. Art. 1 Nr. 7 Buchst. b DBuchst. bb G v. 16.7.2007 I 1330 mWv 1.11.2007, d. Art. 3 Nr. 4 G v. 6.12.2011 I 2481 mWv 1.6.2012, d. Art. 8 Nr. 4 G v. 4.7.2013 I 1981 mWv 22.7.2013, d. Art. 3 Nr. 19 G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018 u. d. Art. 7 Abs. 4 Nr. 4 Buchst. b G v. 12.5.2021 I 990 mWv 26.6.2021

§ 21 (früher § 8) Abs. 1 Satz 3 Nr. 3: Eingef. durch Art. 1 Nr. 7 Buchst. b DBuchst. cc G v. 16.7.2007 I 1330 mWv 1.11.2007; idF d. Art. 2 Nr. 4 Buchst. a DBuchst. aa G v. 4.12.2011 I 2427 mWv 1.1.2012

§ 21 (früher § 8) Abs. 1 Satz 3 Nr. 4: Eingef. durch Art. 1 Nr. 7 Buchst. b DBuchst. cc G v. 16.7.2007 I 1330 mWv 1.11.2007

§ 21 (früher § 8) Abs. 1 Satz 3 Nr. 5: Eingef. durch Art. 2 Nr. 4 Buchst. a DBuchst. bb G v. 4.12.2011 I 2427 mWv 1.1.2012

§ 21 Abs. 1 Satz 3 Nr. 7: Eingef. durch Art. 4 Nr. 8 G v. 3.6.2021 I 1568 mWv 10.11.2021 (mangels Nr. 6 wurde Nr. 7 nach Nr. 5 eingefügt)

§ 21 (früher § 8) Abs. 1 Satz 4: IdF d. Art. 2 Nr. 4 Buchst. b G v. 4.12.2011 I 2427 mWv 1.1.2012

§ 21 (früher § 8) Abs. 1 Satz 5: IdF d. Art. 2 Nr. 4 Buchst. c G v. 4.12.2011 I 2427 mWv 1.1.2012

§ 21 (früher § 8) Abs. 2: IdF d. Art. 11 G v. 2.11.2015 I 1864 mWv 6.11.2015

§ 21 Abs. 2 Satz 1: IdF d. Art. 5 Nr. 3 G v. 11.12.2023 I Nr. 354 mWv 15.12.2023

## § 22 Meldepflichten

(1) <sup>1</sup>Die Bundesanstalt ist zuständige Behörde im Sinne der Artikel 26 und 27 der Verordnung (EU) Nr. 600/2014. <sup>2</sup>Dies gilt insbesondere auch für die Mitteilung von Referenzdaten, die von Handelsplätzen und benannten veröffentlichenden Einrichtungen nach Artikel 27 Absatz 1 der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 an die Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde zu übermitteln sind. <sup>3</sup>Sie ist zuständig für die Übermittlung von Mitteilungen nach Artikel 26 Absatz 1 der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 an die zuständige Behörde eines anderen Mitgliedstaates oder eines anderen Vertragsstaates des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum, wenn sich in diesem Staat der unter Liquiditäts-

tätsaspekten relevanteste Markt für das gemeldete Finanzinstrument im Sinne des Artikels 26 Absatz 1 der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 befindet.

(2) <sup>1</sup>Ein inländischer Handelsplatz, der im Namen eines Wertpapierdienstleistungsunternehmens Meldungen nach Artikel 26 Absatz 1 der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 vornimmt, muss Sicherheitsmechanismen einrichten, die die Sicherheit und Authentifizierung der Informationsübermittlungswege gewährleisten sowie eine Verfälschung der Daten und einen unberechtigten Zugriff und ein Bekanntwerden von Informationen verhindern und so jederzeit die Vertraulichkeit der Daten wahren. <sup>2</sup>Der Handelsplatz muss ausreichende Mittel vorhalten und Notfallsysteme einrichten, um seine diesbezüglichen Dienste jederzeit anbieten und aufrechterhalten zu können.

(3) <sup>1</sup>Die Verpflichtung nach Artikel 26 Absatz 1 bis 3 sowie 6 und 7 der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 in Verbindung mit der Delegierten Verordnung (EU) 2017/590 der Kommission vom 28. Juli 2016 zur Ergänzung der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 des Europäischen Parlaments und des Rates durch technische Regulierungsstandards für die Meldung von Geschäften an die zuständigen Behörden (ABl. L 87 vom 31.3.2017, S. 449), in der jeweils geltenden Fassung, gilt entsprechend für inländische zentrale Gegenparteien im Sinne des § 1 Absatz 31 des Kreditwesengesetzes hinsichtlich der Informationen, über die sie auf Grund der von ihnen abgeschlossenen Geschäfte verfügen. <sup>2</sup>Diese Informationen umfassen Inhalte, die gemäß Anhang 1 Tabelle 2 Meldefelder Nummer 1 bis 4, 6, 7, 16, 28 bis 31, 33 bis 36 und 38 bis 56 der Delegierten Verordnung (EU) 2017/590 anzugeben sind. <sup>3</sup>Die übrigen Meldefelder sind so zu befüllen, dass sie den technischen Validierungsregeln, die von der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde vorgegeben sind, entsprechen.

## Fußnoten

§ 22: Früher § 9 gem. u. idF d. Art. 3 Nr. 20 G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018  
§ 22 Abs. 1 Satz 2: IdF d. Art. 6 Nr. 11 G v. 4.2.2026 | Nr. 33 mWv 10.2.2026

## § 23 Anzeige von Verdachtsfällen

(1) <sup>1</sup>Wertpapierdienstleistungsunternehmen, andere Kreditinstitute, Kapitalverwaltungsgesellschaften und Betreiber von außerbörslichen Märkten, an denen Finanzinstrumente gehandelt werden, haben bei der Feststellung von Tatsachen, die den Verdacht begründen, dass mit einem Geschäft über Finanzinstrumente, für die die Bundesanstalt die zuständige Behörde im Sinne des Artikels 2 Absatz 1 Buchstabe j der Verordnung (EU) Nr. 236/2012 ist, gegen die Artikel 12, 13 oder 14 der Verordnung (EU) Nr. 236/2012 verstoßen wird, diese unverzüglich der Bundesanstalt mitzuteilen. <sup>2</sup>Sie dürfen andere Personen als staatliche Stellen und solche, die auf Grund ihres Berufs einer gesetzlichen Verschwiegenheitspflicht unterliegen, von der Anzeige oder von einer daraufhin eingeleiteten Untersuchung nicht in Kenntnis setzen.

(2) <sup>1</sup>Der Inhalt einer Anzeige nach Absatz 1 darf von der Bundesanstalt nur zur Erfüllung ihrer Aufgaben verwendet werden. <sup>2</sup>Die Bundesanstalt darf die Identität einer anzeigenden Person nach Absatz 1 anderen als staatlichen Stellen nicht zugänglich machen. <sup>3</sup>Das Recht der Bundesanstalt nach § 123 bleibt unberührt.

(3) Wer eine Anzeige nach Absatz 1 erstattet, darf wegen dieser Anzeige nicht verantwortlich gemacht werden, es sei denn, die Anzeige ist vorsätzlich oder grob fahrlässig unwahr erstattet worden.

(4) <sup>1</sup>Das Bundesministerium der Finanzen kann durch Rechtsverordnung, die nicht der Zustimmung des Bundesrates bedarf, nähere Bestimmungen erlassen über

1. die Form und den Inhalt einer Anzeige nach Absatz 1 und
2. die Art und Weise der Übermittlung einer Mitteilung nach Artikel 16 Absatz 1 und 2 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014.

<sup>2</sup>Das Bundesministerium der Finanzen kann die Ermächtigung durch Rechtsverordnung auf die Bundesanstalt übertragen.

## Fußnoten

§ 23: Früher § 10 gem. Art. 3 Nr. 21 G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018  
§ 10 Abs. 1 Satz 1: IdF d. Art. 3 Nr. 2 G v. 21.12.2007 | 3089 mWv 28.12.2007, d. Art. 1 Nr. 4 G v. 21.7.2010 | 945 mWv 27.7.2010, d. Art. 1 Nr. 4 G v. 6.11.2012 | 2286 mWv 16.11.2012, d. Art. 8 Nr. 6 G v. 4.7.2013 | 1981 mWv 22.7.2013 u. d. Art. 1 Nr. 9 Buchst. a G v. 30.6.2016 | 1514 mWv 2.7.2016  
§ 10 Abs. 2 Satz 1: Früherer Satz 1 u. 3 aufgeh., früherer Satz 2 jetzt Satz 1 gem. Art. 1 Nr. 9 Buchst. b G v. 30.6.2016 | 1514 mWv 2.7.2016  
§ 10 Abs. 2 Satz 2: Früherer Satz 1 u. 3 aufgeh., früherer Satz 4 jetzt Satz 2 gem. Art. 1 Nr. 9 Buchst. b G v. 30.6.2016 | 1514 mWv 2.7.2016  
§ 10 Abs. 2 Satz 3: Früherer Satz 1 u. 3 aufgeh., früherer Satz 5 jetzt Satz 3 gem. Art. 1 Nr. 9 Buchst. b G v. 30.6.2016 | 1514 mWv 2.7.2016; idF d. Art. 3 Nr. 21 G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018  
§ 10 Abs. 4: IdF d. Art. 1 Nr. 9 Buchst. c G v. 30.6.2016 | 1514 mWv 2.7.2016

### **§ 24 Verpflichtung des Insolvenzverwalters**

(1) Wird über das Vermögen eines nach diesem Gesetz zu einer Handlung Verpflichteten ein Insolvenzverfahren eröffnet, hat der Insolvenzverwalter den Schuldner bei der Erfüllung der Pflichten nach diesem Gesetz zu unterstützen, insbesondere indem er aus der Insolvenzmasse die hierfür erforderlichen Mittel bereitstellt.

(2) Wird vor Eröffnung des Insolvenzverfahrens ein vorläufiger Insolvenzverwalter bestellt, hat dieser den Schuldner bei der Erfüllung seiner Pflichten zu unterstützen, insbesondere indem er der Verwendung der Mittel durch den Verpflichteten zustimmt oder, wenn dem Verpflichteten ein allgemeines Verfügungsverbot auferlegt wurde, indem er die Mittel aus dem von ihm verwalteten Vermögen zur Verfügung stellt.

#### **Fußnoten**

§ 24: Früher § 11 gem. Art. 3 Nr. 22 G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

### **§ 24a Verordnungsermächtigung**

(1) <sup>1</sup>Das Bundesministerium der Finanzen wird ermächtigt, durch Rechtsverordnung festzulegen, welche Meldungen, Mitteilungen, Anzeigen, Berichte, Anträge und sonstige Informationen mit den hierzu notwendigen Unterlagen, die der Bundesanstalt vorzulegen sind,

1. nach diesem Gesetz und den auf Grund dieses Gesetzes erlassenen Rechtsverordnungen, sowie
2. nach den in § 1 Absatz 1 Nummer 8 genannten Verordnungen der europäischen Union und den europäischen Rechtsakten, die zur Durchführung dieser Verordnungen erlassen worden sind,

elektronisch übermittelt werden müssen. <sup>2</sup>Die Rechtsverordnung kann nähere Bestimmungen treffen über Art, Umfang, Zeitpunkt, Form und Datenformat der Einreichungen nach Satz 1 und sie kann festlegen, welches elektronische Kommunikationsverfahren für die jeweilige Vorlagepflicht bei der Bundesanstalt zu nutzen ist und welche Bestimmungen für dessen Nutzung gelten, sowie dass eine Verpflichtung zur Einrichtung eines Zugangs zu einem Melde- und Veröffentlichungssystem der Bundesanstalt besteht.

(2) <sup>1</sup>Das Bundesministerium der Finanzen kann die Ermächtigung nach Absatz 1 durch Rechtsverordnung auf die Bundesanstalt übertragen. <sup>2</sup>Rechtsverordnungen nach Absatz 1 bedürfen nicht der Zustimmung des Bundesrates.

#### **Fußnoten**

§ 24a: Eingef. durch Art. 5 Nr. 4 G v. 11.12.2023 | Nr. 354 mWv 15.12.2023

### **Abschnitt 3 Marktmissbrauchsüberwachung**

#### **Fußnoten**

Abschn. 3 (Überschrift vor § 25) (früher Überschrift vor § 12): IdF d. Art. 1 Nr. 10 G v. 30.6.2016 I 1514 mWv 2.7.2016; jetzt Überschrift vor § 6 gem. Art. 3 Nr. 23 Eingangssatz G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

### **§ 25 Anwendung der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 auf Waren und ausländische Zahlungsmittel**

Artikel 15 in Verbindung mit Artikel 12 Absatz 1 bis 4 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 gilt entsprechend für

1. Waren im Sinne des § 2 Absatz 5 und
2. ausländische Zahlungsmittel im Sinne des § 51 des Börsengesetzes,

die an einer inländischen Börse oder einem vergleichbaren Markt in einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen Union oder in einem anderen Vertragsstaat des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum gehandelt werden.

#### **Fußnoten**

§ 25 (früher § 12): IdF d. Art. 1 Nr. 11 G v. 30.6.2016 I 1514 mWv 2.7.2016; jetzt § 25 gem. Art. 3 Nr. 23 Eingangssatz G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 25 Überschrift: IdF d. Art. 3 Nr. 23 Buchst. a G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 25 Nr. 1: IdF d. Art. 3 Nr. 23 Buchst. b G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 25 Nr. 2: Frühere Nr. 2 aufgeh., frühere Nr. 3 jetzt Nr. 2 gem. Art. 3 Nr. 23 Buchst. c u. d G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

### **§ 26 Übermittlung von Insiderinformationen und von Eigengeschäften; Verordnungsermächtigung**

(1) Ein Inlandsemittent, ein MTF-Emittent oder ein OTF-Emittent, der gemäß Artikel 17 Absatz 1, 7 oder 8 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 verpflichtet ist, Insiderinformationen zu veröffentlichen, hat diese vor ihrer Veröffentlichung den Geschäftsführungen der Handelsplätze, an denen seine Finanzinstrumente zum Handel zugelassen oder in den Handel einbezogen sind, mitzuteilen sowie unverzüglich nach ihrer Veröffentlichung der Bundesanstalt sowie der das Unternehmensregister führenden Stelle zur Einstellung in das Unternehmensregister zu übermitteln.

(2) Ein Inlandsemittent, ein MTF-Emittent oder ein OTF-Emittent, der gemäß Artikel 19 Absatz 3 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 verpflichtet ist, Informationen zu Eigengeschäften von Führungskräften zu veröffentlichen, hat diese Informationen unverzüglich, jedoch nicht vor ihrer Veröffentlichung, der das Unternehmensregister führenden Stelle zur Einstellung in das Unternehmensregister zu übermitteln sowie die Veröffentlichung der Bundesanstalt mitzuteilen.

(3) <sup>1</sup>Verstößt der Emittent gegen die Verpflichtungen nach Absatz 1 oder nach Artikel 17 Absatz 1, 7 oder 8 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014, so ist er einem anderen nur unter den Voraussetzungen der §§ 97 und 98 zum Ersatz des daraus entstehenden Schadens verpflichtet. <sup>2</sup>Schadensersatzansprüche, die auf anderen Rechtsgrundlagen beruhen, bleiben unberührt.

(4) <sup>1</sup>Das Bundesministerium der Finanzen kann durch Rechtsverordnung, die nicht der Zustimmung des Bundesrates bedarf, nähere Bestimmungen erlassen über

1. den Mindestinhalt, die Art, die Sprache, den Umfang und die Form einer Mitteilung nach Absatz 1 oder Absatz 2,
2. den Mindestinhalt, die Art, die Sprache, den Umfang und die Form einer Veröffentlichung nach Artikel 17 Absatz 1, 2 und 6 bis 9 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014,
3. die Bedingungen, die ein Emittent oder Teilnehmer am Markt für Emissionszertifikate nach Artikel 17 Absatz 4 Unterabsatz 1 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 erfüllen muss, um die Offenlegung von Insiderinformationen aufzuschieben,

4. die Art und Weise der Übermittlung sowie den Mindestinhalt einer Mitteilung nach Artikel 17 Absatz 4 Unterabsatz 3 Satz 1 und Absatz 6 Unterabsatz 1 Satz 1 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014,
5. die Art und Weise der Übermittlung einer Insiderliste nach Artikel 18 Absatz 1 Buchstabe c der Verordnung (EU) Nr. 596/2014,
6. die Art und Weise der Übermittlung sowie der Sprache einer Meldung nach Artikel 19 Absatz 1 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 und
7. den Inhalt, die Art, den Umfang und die Form einer zusätzlichen Veröffentlichung der Informationen nach Artikel 19 Absatz 3 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 durch die Bundesanstalt gemäß Artikel 19 Absatz 3 Unterabsatz 3 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014.

<sup>2</sup>Das Bundesministerium der Finanzen kann die Ermächtigung durch Rechtsverordnung auf die Bundesanstalt übertragen.

## Fußnoten

§ 26 (früher § 15): IdF d. Art. 1 Nr. 13 G v. 30.6.2016 I 1514 mWv 2.7.2016; jetzt § 26 gem. Art. 3 Nr. 24 Eingangssatz G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 26 Überschrift: IdF d. Art. 3 Nr. 24 Buchst. a G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 26 Abs. 1: IdF d. Art. 3 Nr. 24 Buchst. b G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018, d. Art. 14 Nr. 8 G v. 5.7.2021 I 3338 mWv 1.8.2021 u. d. Art. 5 Nr. 5 G v. 11.12.2023 I Nr. 354 mWv 15.12.2023

§ 26 Abs. 2: IdF d. Art. 3 Nr. 24 Buchst. b G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018 u. d. Art. 14 Nr. 8 G v. 5.7.2021 I 3338 mWv 1.8.2021

§ 26 Abs. 3 Satz 1: IdF d. Art. 4 Nr. 1 G v. 10.7.2018 I 1102 mWv 14.7.2018

§ 26 (früher § 15) Abs. 4 Satz 1 Nr. 2: Eingef. durch Art. 3 Nr. 24 Buchst. c DBuchst. aa G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 25.6.2017

§ 26 (früher § 15) Abs. 4 Satz 1 Nr. 3: Früher Nr. 2 gem. Art. 3 Nr. 24 Buchst. c DBuchst. bb G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 25.6.2017

§ 26 (früher § 15) Abs. 4 Satz 1 Nr. 4: Früher Nr. 3 gem. u. idF d. Art. 3 Nr. 24 Buchst. c DBuchst. cc G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 25.6.2017

§ 26 (früher § 15) Abs. 4 Satz 1 Nr. 5: Früher Nr. 4 gem. u. idF d. Art. 3 Nr. 24 Buchst. c DBuchst. dd G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 25.6.2017

§ 26 (früher § 15) Abs. 4 Satz 1 Nr. 6: Früher Nr. 5 gem. u. idF d. Art. 3 Nr. 24 Buchst. c DBuchst. ee G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 25.6.2017

§ 26 (früher § 15) Abs. 4 Satz 1 Nr. 7: Eingef. durch Art. 3 Nr. 24 Buchst. c DBuchst. ff G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 25.6.2017

## § 27 Aufzeichnungspflichten

<sup>1</sup>Wertpapierdienstleistungsunternehmen sowie Unternehmen mit Sitz im Inland, die an einer inländischen Börse zur Teilnahme am Handel zugelassen sind, haben vor Durchführung von Aufträgen, die Finanzinstrumente im Sinne des Artikels 2 Absatz 1 Unterabsatz 1 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 oder Handlungen oder Geschäfte im Sinne des Artikels 2 Absatz 1 Unterabsatz 2 Satz 1 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 zum Gegenstand haben, bei natürlichen Personen den Namen, das Geburtsdatum und die Anschrift, bei Unternehmen die Firma und die Anschrift der Auftraggeber und der berechtigten oder verpflichteten Personen oder Unternehmen festzustellen und diese Angaben aufzuzeichnen. <sup>2</sup>Die Aufzeichnungen nach Satz 1 sind mindestens sechs Jahre aufzubewahren. <sup>3</sup>Für die Aufbewahrung gilt § 257 Abs. 3 und 5 des Handelsgesetzbuchs entsprechend.

## Fußnoten

§ 27 (früher § 16): IdF d. Art. 1 Nr. 5 G v. 28.10.2004 I 2630 mWv 30.10.2004; jetzt § 27 gem. Art. 3 Nr. 25 G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 27 (früher § 16) Satz 1: IdF d. Art. 1 Nr. 15 G v. 30.6.2016 I 1514 mWv 2.7.2016

## § 28 (weggefallen)

## Fußnoten

§ 28: Aufgeh. durch Art. 1 Nr. 3 G v. 3.6.2021 I 1534 mWv 1.7.2021

#### **Abschnitt 4 Ratingagenturen**

##### Fußnoten

Abschn. 4 (§ 29): Früher Abschn. 3a (§ 17) gem. Art. 3 Nr. 27 G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

#### **§ 29 Zuständigkeit im Sinne der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009**

(1) Die Bundesanstalt ist zuständige Behörde im Sinne des Artikels 22 der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen (ABl. L 302 vom 17.11.2009, S. 1), die zuletzt durch die Verordnung (EU) Nr. 462/2013 (ABl. L 146 vom 31.5.2013, S. 1) geändert worden ist, in der jeweils geltenden Fassung.

(2) Für Wertpapierdienstleistungsunternehmen ist die Bundesanstalt nach diesem Gesetz sektoral zuständige Behörde im Sinne des Artikels 25a der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 in der jeweils geltenden Fassung, soweit diese Unternehmen bei der Erbringung von Wertpapierdienstleistungen oder Wertpapiernebenleistungen Ratings verwenden.

(3) Soweit in der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 in der jeweils geltenden Fassung oder den auf ihrer Grundlage erlassenen Rechtsakten nichts Abweichendes geregelt ist, sind die §§ 2, 3, 6 bis 13, 17 Absatz 2, § 18 mit Ausnahme von Absatz 7 Satz 5 bis 8, § 21 mit Ausnahme von Absatz 1 Satz 3 bis 5 für die Ausübung der Aufsicht durch die Bundesanstalt nach den Absätzen 1, 2 und 5 entsprechend anzuwenden.

(4) Widerspruch und Anfechtungsklage gegen Maßnahmen der Bundesanstalt nach den Absätzen 1 und 2, auch aufgrund oder in Verbindung mit der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 in der jeweils geltenden Fassung oder den auf ihrer Grundlage erlassenen Rechtsakten, haben keine aufschiebende Wirkung.

(5) <sup>1</sup>Zulassungsantragsteller im Sinne von § 2 Nummer 7 und Anbieter im Sinne von § 2 Nummer 6 des Wertpapierprospektgesetzes, die einen Antrag auf Billigung eines Prospekts im Sinne der Verordnung (EU) 2017/1129 für ein öffentliches Angebot oder die Zulassung zum Handel von strukturierten Finanzinstrumenten im Sinne der Artikel 8b oder Artikel 8c der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 in der jeweils geltenden Fassung oder einer Emission im Sinne des Artikels 8d der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 in der jeweils geltenden Fassung bei der Bundesanstalt stellen und zugleich Emittent dieses strukturierten Finanzinstruments oder dieser Emission sind, haben der Bundesanstalt mit der Stellung des Billigungsantrags eine Erklärung beizufügen, dass sie die auf sie anwendbaren Pflichten aus den Artikeln 8b, 8c oder Artikel 8d der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 in der jeweils geltenden Fassung erfüllen. <sup>2</sup>Die Wirksamkeit des Billigungsantrags bleibt von der ordnungsgemäßen Abgabe dieser Erklärung unberührt.

##### Fußnoten

§ 29 (früher § 17): IdF d. Art. 1 Nr. 2 G v. 10.12.2014 I 2085 mWv 19.12.2014; jetzt § 29 gem. Art. 3 Nr. 28 G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 29 Abs. 3: IdF d. Art. 3 Nr. 28 G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 29 Abs. 5 Satz 1: IdF d. Art. 3 Nr. 4 G v. 8.7.2019 I 1002 mWv 21.7.2019

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

##### Fußnoten

Absch. 5 (§§ 30 bis 32): Früher Abschn. 4 (§§ 18 bis 20) gem. Art. 3 Nr. 29 G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

#### **§ 30 Überwachung des Clearings von OTC-Derivaten und Aufsicht über Transaktionsregister**

(1) <sup>1</sup>Die Bundesanstalt ist unbeschadet des § 6 des Kreditwesengesetzes nach diesem Gesetz zuständig für die Einhaltung der Vorschriften nach den Artikeln 4, 4a, 5 und 7 bis 13 der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. Juli 2012 über OTC-Derivate, zentrale Gegenparteien und Transaktionsregister (ABl. L 201 vom 27.7.2012, S. 1), soweit sich nicht aus § 3 Absatz 5 oder § 5 Absatz 6 des Börsengesetzes etwas anderes ergibt. <sup>2</sup>Die Bundesanstalt ist zuständige Behörde im Sinne des Artikels 62 Absatz 4, des Artikels 63 Absatz 3 bis 7, des Artikels 68 Absatz 3 und des Artikels 74 Absatz 1 bis 3 der Verordnung (EU) Nr. 648/2012. <sup>3</sup>Soweit in der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 nichts Abweichendes geregelt ist, gelten die Vorschriften der Abschnitte 1 und 2 dieses Gesetzes, mit Ausnahme der §§ 22 und 23, entsprechend.

(2) Eine inländische finanzielle Gegenpartei im Sinne des Artikels 2 Nummer 8 der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 hat, wenn sie eine Garantie im Sinne der Artikel 1 und 2 Absatz 1 der Delegierten Verordnung (EU) Nr. 285/2014 der Kommission vom 13. Februar 2014 zur Ergänzung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 des Europäischen Parlaments und des Rates im Hinblick auf technische Regulierungsstandards in Bezug auf unmittelbare, wesentliche und vorhersehbare Auswirkungen von Kontrakten innerhalb der Union und die Verhinderung der Umgehung von Vorschriften und Pflichten (ABl. L 85 vom 21.3.2014, S. 1) in der jeweils geltenden Fassung gewährt oder erweitert, durch geeignete Maßnahmen, insbesondere durch Vertragsgestaltung und Kontrollen, sicherzustellen, dass die an garantierten OTC-Derivatekontrakten beteiligten, in einem Drittstaat ansässigen Einrichtungen nicht gegen auf diese garantierten OTC-Derivatekontrakte anwendbare Bestimmungen der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 verstoßen.

(3) Inländische Clearingmitglieder im Sinne des Artikels 2 Nummer 14 der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 sowie Handelsplätze im Sinne des Artikels 2 Nummer 4 der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 dürfen Clearingdienste einer in einem Drittstaat ansässigen zentralen Gegenpartei im Sinne des Artikels 25 Absatz 1 der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 nur nutzen, wenn diese von der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde anerkannt wurde.

(4) Die Bundesanstalt übt die ihr nach Absatz 1 in Verbindung mit der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 übertragenen Befugnisse aus, soweit dies für die Wahrnehmung ihrer Aufgaben und die Überwachung der Einhaltung der in der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 geregelten Pflichten erforderlich ist.

(5) <sup>1</sup>Sofern die Bundesanstalt als zuständige Behörde nach Absatz 1 tätig wird oder Befugnisse nach Absatz 4 ausübt, sind die vorzulegenden Unterlagen in deutscher Sprache und auf Verlangen der Bundesanstalt zusätzlich in englischer Sprache zu erstellen und vorzulegen. <sup>2</sup>Die Bundesanstalt kann gestatten, dass die Unterlagen ausschließlich in englischer Sprache erstellt und vorgelegt werden.

(6) <sup>1</sup>Die Bundesanstalt kann von Unternehmen Auskünfte, die Vorlage von Unterlagen und die Überlassung von Kopien verlangen, soweit dies für die Überwachung der Einhaltung der Vorschriften nach Absatz 1 erforderlich ist. <sup>2</sup>Gesetzliche Auskunfts- oder Aussageverweigerungsrechte sowie gesetzliche Verschwiegenheitspflichten bleiben unberührt.

(7) Widerspruch und Anfechtungsklage gegen Maßnahmen der Bundesanstalt nach den Absätzen 4 und 6, auch in Verbindung mit der Verordnung (EU) Nr. 648/2012, haben keine aufschiebende Wirkung.

## Fußnoten

§ 30: Früher § 18 gem. Art. 3 Nr. 30 G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 30 Abs. 1 Satz 1: IdF d. Art. 2 Nr. 11 G v. 19.3.2020 I 529 mWv 28.3.2020

§ 30 Abs. 1 Satz 3: IdF d. Art. 3 Nr. 30 G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 30 (früher § 18) Abs. 2 u. 3: Eingef. durch Art. 1 Nr. 19 Buchst. a G v. 30.6.2016 I 1514 mWv 2.7.2016

§ 30 (früher § 18) Abs. 4: Früher Abs. 2, jetzt Abs. 4 gem. u. idF d. Art. 1 Nr. 19 Buchst. b G v. 30.6.2016 I 1514 mWv 2.7.2016

§ 30 (früher § 18) Abs. 5: Früher Abs. 3, jetzt Abs. 5 gem. u. idF d. Art. 1 Nr. 19 Buchst. c G v. 30.6.2016 I 1514 mWv 2.7.2016

§ 30 (früher § 18) Abs. 6: Früher Abs. 4, jetzt Abs. 6 gem. u. idF d. Art. 1 Nr. 19 Buchst. d G v. 30.6.2016 I 1514 mWv 2.7.2016

### **§ 31 Verordnungsermächtigung zu den Mitteilungspflichten nach der Verordnung (EU) Nr. 648/2012**

<sup>1</sup>Das Bundesministerium der Finanzen kann durch Rechtsverordnung, die nicht der Zustimmung des Bundesrates bedarf, nähere Bestimmungen erlassen über den Inhalt, die Art, die Sprache, den Umfang und die Form der Unterrichtung nach Artikel 4a Absatz 1 Unterabsatz 2 Buchstabe a oder nach Artikel 10 Absatz 1 Unterabsatz 2 Buchstabe a sowie der Nachweise nach Artikel 4a Absatz 2 Unterabsatz 1 oder nach Artikel 10 Absatz 2 Unterabsatz 1 der Verordnung (EU) Nr. 648/2012. <sup>2</sup>Das Bundesministerium der Finanzen kann die Ermächtigung durch Rechtsverordnung auf die Bundesanstalt übertragen.

#### Fußnoten

§ 31: IdF d. Art. 2 Nr. 12 G v. 19.3.2020 | 529 mWv 28.3.2020

### **§ 32 Prüfung der Einhaltung bestimmter Pflichten der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 und der Verordnung (EU) Nr. 600/2014**

(1) <sup>1</sup>Kapitalgesellschaften, die weder kleine Kapitalgesellschaften im Sinne des § 267 Absatz 1 des Handelsgesetzbuchs noch finanzielle Gegenparteien im Sinne des Artikels 2 Nummer 8 der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 sind und die im abgelaufenen Geschäftsjahr

1. OTC-Derivate im Sinne des Artikels 2 Nummer 7 der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 mit einem Gesamtnominalvolumen von mehr als 200 Millionen Euro und
2. mehr als 200 OTC-Derivatekontrakte im Sinne des Artikels 2 Nummer 7 der Verordnung (EU) Nr. 648/2012

eingegangen sind, haben durch einen geeigneten Prüfer innerhalb von neun Monaten nach Ablauf des Geschäftsjahres prüfen und bescheinigen zu lassen, dass sie über geeignete Systeme verfügen, die die Einhaltung der Anforderungen nach Artikel 4 Absatz 1, 2 und 3 Unterabsatz 2, Artikel 9 Absatz 1 bis 3, Artikel 10 Absatz 1 bis 3 sowie Artikel 11 Absatz 1, 2 und 3 Satz 2 und Absatz 5 bis 11 Unterabsatz 1 der Verordnung (EU) Nr. 648/2012, nach Artikel 28 Absatz 1 bis 3 der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 sowie nach einer auf Grund des § 31 dieses Gesetzes erlassenen Rechtsverordnung sicherstellen. <sup>2</sup>Für die Zwecke der Berechnung der Schwelle nach Satz 1 Nummer 1 und 2 sind solche Geschäfte nicht zu berücksichtigen, die als gruppeninterne Geschäfte der Ausnahme des Artikels 4 Absatz 2 der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 unterliegen oder von den Anforderungen des Artikels 11 Absatz 3 der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 befreit sind. <sup>3</sup>Die Pflichten nach Satz 1 gelten nicht für solche Unternehmen, die den Prüfungspflichten nach § 35 des Versicherungsaufsichtsgesetzes oder den Prüfungspflichten nach § 29 des Kreditwesengesetzes unterliegen.

(2) <sup>1</sup>Geeignete Prüfer im Sinne des Absatzes 1 Satz 1 sind Wirtschaftsprüfer, vereidigte Buchprüfer sowie Wirtschaftsprüfungs- und Buchprüfungsgesellschaften, die hinsichtlich des Prüfungsgegenstandes über ausreichende Kenntnisse verfügen. <sup>2</sup>Die Kapitalgesellschaft hat den Prüfer spätestens 15 Monate nach Beginn des Geschäftsjahres, auf das sich die Prüfung erstreckt, zu bestellen.

(3) <sup>1</sup>Der Prüfer hat die Bescheinigung zu unterzeichnen und innerhalb von neun Monaten nach Ablauf des Geschäftsjahres, auf das sich die Prüfung erstreckt, den gesetzlichen Vertretern und dem Aufsichtsrat vorzulegen, falls die Kapitalgesellschaft über einen solchen verfügt. <sup>2</sup>Vor der Zuleitung der Bescheinigung an den Aufsichtsrat ist der Geschäftsleitung Gelegenheit zur Stellungnahme zu geben. <sup>3</sup>In der Bescheinigung hat der Prüfer über die Ergebnisse der Prüfung schriftlich zu berichten. <sup>4</sup>Werden dem Prüfer bei der Prüfung schwerwiegende Verstöße gegen die Anforderungen des Absatzes 1 bekannt, hat er die Bundesanstalt unverzüglich zu unterrichten. <sup>5</sup>§ 323 des Handelsgesetzbuchs gilt entsprechend.

(4) <sup>1</sup>Enthält die Bescheinigung des Prüfers die Feststellung von Mängeln, hat die Kapitalgesellschaft die Bescheinigung unverzüglich der Bundesanstalt zu übermitteln. <sup>2</sup>Stellt ein Prüfer fest, dass die Geschäftsleitung eine entsprechende Übermittlung an die Bundesanstalt in einem Geschäftsjahr, das vor dem Prüfungszeitraum liegt, unterlassen hat, hat er dies der Bundesanstalt unverzüglich mitzuteilen.

<sup>3</sup>Tatsachen, die auf das Vorliegen einer Berufspflichtverletzung durch den Prüfer schließen lassen, übermittelt die Bundesanstalt der Wirtschaftsprüferkammer. <sup>4</sup>§ 110 Absatz 1 Satz 2 gilt entsprechend.

(5) <sup>1</sup>Die Pflichten nach Absatz 1 in Verbindung mit den Absätzen 2 bis 4 gelten auch für offene Handelsgesellschaften und Kommanditgesellschaften im Sinne des § 264a Absatz 1 des Handelsgesetzbuchs. <sup>2</sup>§ 264a Absatz 2 des Handelsgesetzbuchs gilt entsprechend.

(6) <sup>1</sup>Das Bundesministerium der Finanzen kann durch Rechtsverordnung, die nicht der Zustimmung des Bundesrates bedarf, im Einvernehmen mit dem Bundesministerium der Justiz und für Verbraucherschutz nähere Bestimmungen über Art, Umfang und Zeitpunkt der Prüfung nach Absatz 1 sowie über Art und Umfang der Bescheinigungen nach Absatz 3 erlassen, soweit dies zur Erfüllung der Aufgaben der Bundesanstalt erforderlich ist, insbesondere um auf die Einhaltung der in Absatz 1 Satz 1 genannten Pflichten und Anforderungen hinzuwirken und um einheitliche Unterlagen zu erhalten. <sup>2</sup>Das Bundesministerium der Finanzen kann die Ermächtigung durch Rechtsverordnung im Einvernehmen mit dem Bundesministerium der Justiz und für Verbraucherschutz auf die Bundesanstalt übertragen.

## Fußnoten

§ 32: Früher § 20 gem. Art. 3 Nr. 32 Eingangssatz G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 32 Überschrift: IdF d. Art. 3 Nr. 32 Buchst. a G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 32 (früher § 20) Abs. 1: IdF d. Art. 1 Nr. 20 G v. 30.6.2016 | 1514 mWv 2.7.2016

§ 32 Abs. 1 Satz 1 Eingangssatz: IdF d. Art. 6 Nr. 12 Buchst. a G v. 4.2.2026 | Nr. 33 mWv 10.2.2026 (bezeichnet als Abs. 1 Satz 1)

§ 32 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1: IdF d. Art. 6 Nr. 12 Buchst. b G v. 4.2.2026 | Nr. 33 mWv 10.2.2026

§ 32 Abs. 1 Satz 1 Nr. 2: IdF d. Art. 6 Nr. 12 Buchst. c G v. 4.2.2026 | Nr. 33 mWv 10.2.2026

§ 32 Abs. 1 Satz 1 Schlusssatz: IdF d. Art. 3 Nr. 32 Buchst. b G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018 u. d. Art. 2 Nr. 13 G v. 19.3.2020 | 529 mWv 28.3.2020 (als Abs. 1 Satz 1 bezeichnet)

§ 32 Abs. 4 Satz 4: IdF d. Art. 3 Nr. 32 Buchst. c G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 32 (früher § 20) Abs. 6 Satz 1 u. 2: IdF d. Art. 192 Nr. 2 V v. 31.8.2015 | 1474 mWv 8.9.2015

## **Abschnitt 5a Paneuropäisches Privates Pensionsprodukt (PEPP)**

## Fußnoten

Abschnitt 5a (§ 32a): Eingef. durch Art. 2 Nr. 4 G v. 3.6.2021 | 1568 mWv 1.1.2022

### **§ 32a Zuständigkeit im Sinne der Verordnung (EU) 2019/1238**

(1) Die Bundesanstalt ist zuständige Behörde im Sinne von Artikel 2 Nummer 18 der Verordnung (EU) 2019/1238 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 20. Juni 2019 über ein Paneuropäisches Privates Pensionsprodukt (PEPP) (ABl. L 198 vom 25.7.2019, S. 1) in der jeweils geltenden Fassung nach den Vorschriften dieses Gesetzes, soweit nicht § 295 Absatz 1 Nummer 7 des Versicherungsaufsichtsgesetzes, § 6 Absatz 1f des Kreditwesengesetzes oder § 5 Absatz 13 des Kapitalanlagegesetzbuchs anzuwenden ist.

(2) Widerspruch und Anfechtungsklage gegen Maßnahmen und Entscheidungen der Bundesanstalt nach Artikel 6 Absatz 4, Artikel 8 Absatz 1 sowie nach Artikel 63 der Verordnung (EG) 2019/1238 haben keine aufschiebende Wirkung.

## Fußnoten

Abschnitt 5a (§ 32a): Eingef. durch Art. 2 Nr. 4 G v. 3.6.2021 | 1568 mWv 1.1.2022

## **Abschnitt 5b Schwarmfinanzierungsdienstleister**

## Fußnoten

Abschnitt 5b (§§ 32b bis 32f): Eingef. durch Art. 4 Nr. 9 G v. 3.6.2021 | 1568 mWv 10.11.2021

### **§ 32b Zuständigkeit der Bundesanstalt nach der Verordnung (EU) 2020/1503**

(1) Die Bundesanstalt ist zuständige Behörde im Sinne des Artikels 29 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/1503.

(2) Die Bundesanstalt erlässt im Einvernehmen mit dem Bundesministerium der Justiz und für Verbraucherschutz Gestattungen nach Artikel 2 Absatz 2 der Verordnung (EU) 2020/1503 durch Allgemeinverfügung.

(3) In Bezug auf Maßnahmen nach Artikel 17 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/1503 sind § 48 Absatz 4 Satz 1 und § 49 Absatz 2 Satz 2 des Verwaltungsverfahrensgesetzes über die Jahresfrist nicht anzuwenden.

(4) Widerspruch und Anfechtungsklage gegen Entscheidungen und Maßnahmen der Bundesanstalt nach der Verordnung (EU) 2020/1503 einschließlich der Androhung und der Festsetzung von Zwangsmitteln haben keine aufschiebende Wirkung.

#### **Fußnoten**

Abschnitt 5b (§§ 32b bis 32f): Eingef. durch Art. 4 Nr. 9 G v. 3.6.2021 | 1568 mWv 10.11.2021

### **§ 32c Haftung für Angaben im Anlagebasisinformationsblatt nach Artikel 23 der Verordnung (EU) 2020/1503**

(1) Der für das Anlagebasisinformationsblatt nach Artikel 23 der Verordnung (EU) 2020/1503 verantwortliche Projektträger im Sinne des Artikels 2 Absatz 1 Buchstabe h der Verordnung (EU) 2020/1503 ist dem Anleger im Sinne des Artikels 2 Absatz 1 Buchstabe i der Verordnung (EU) 2020/1503 zur Rückabwicklung des Kredits im Sinne des Artikels 2 Absatz 1 Buchstabe b der Verordnung (EU) 2020/1503 und zur Erstattung der mit der Kreditgewährung verbundenen üblichen Kosten oder zur Übernahme der Wertpapiere oder der für Schwarmfinanzierungszwecke verwendeten Instrumente gegen die Erstattung des Erwerbspreises, soweit dieser den ersten Erwerbspreis nicht überschreitet, und zur Erstattung der mit dem Erwerb verbundenen üblichen Kosten verpflichtet, wenn in dem Anlagebasisinformationsblatt nach Artikel 23 der Verordnung (EU) 2020/1503 oder etwaigen Übersetzungen in Amtssprachen eines Mitgliedstaats der Europäischen Union aufgrund von Vorsatz oder Fahrlässigkeit

1. irreführende oder unrichtige Informationen angegeben sind,
2. wichtige Informationen nicht angegeben sind, die erforderlich sind, um Anleger bei ihrer Entscheidung, ob sie in einem Schwarmfinanzierungsprojekt anlegen, zu unterstützen oder
3. eine nach Artikel 23 Absatz 6 Buchstabe c der Verordnung (EU) 2020/1503 abzugebende Risikowarnung nicht enthalten ist.

(2) Die Verpflichtung nach Absatz 1 besteht auch dann, wenn der Projektträger aufgrund von Vorsatz oder Fahrlässigkeit

1. das Anlagebasisinformationsblatt entgegen Artikel 23 Absatz 2 der Verordnung (EU) 2020/1503 nicht erstellt hat oder
2. dem Schwarmfinanzierungsdienstleister im Sinne des Artikels 2 Absatz 1 Buchstabe e der Verordnung (EU) 2020/1503 entgegen Artikel 23 Absatz 8 Satz 1 der Verordnung (EU) 2020/1503 eine Änderung der im Anlagebasisinformationsblatt enthaltenen Informationen nicht unverzüglich mitgeteilt hat.

(3) Die Verpflichtung nach Absatz 1 besteht für den Schwarmfinanzierungsdienstleister, wenn dieser aufgrund von Vorsatz oder Fahrlässigkeit

1. dem Anleger das Anlagebasisinformationsblatt entgegen Artikel 23 Absatz 2 der Verordnung (EU) 2020/1503 nicht zur Verfügung gestellt hat oder

2. den Anleger entgegen Artikel 23 Absatz 8 Satz 2 der Verordnung (EU) 2020/1503 über eine wesentliche Änderung der im Anlagebasisinformationsblatt enthaltenen Informationen nicht unverzüglich informiert hat.

(4) Ist der Anleger nicht mehr Inhaber der Wertpapiere oder der verwendeten Instrumente, so kann er den Ausgleich eines etwaigen Vermögensnachteils sowie die Zahlung der mit dem ursprünglichen Erwerb und der Veräußerung verbundenen Kosten verlangen, wenn der Veräußerungspreis den ersten Erwerbspreis nicht überschreitet.

## Fußnoten

§§ 32c u. 32d: IdF d. Art. 5 Nr. 6 G v. 11.12.2023 | Nr. 354 mWv 15.12.2023

### **§ 32d Haftung für Angaben im Anlagebasisinformationsblatt auf Ebene der Plattform nach Artikel 24 der Verordnung (EU) 2020/1503**

(1) Der für das Anlagebasisinformationsblatt auf Ebene der Plattform nach Artikel 24 der Verordnung (EU) 2020/1503 verantwortliche Schwarmfinanzierungsdienstleister im Sinne des Artikels 2 Absatz 1 Buchstabe e der Verordnung (EU) 2020/1503 ist dem Anleger im Sinne des Artikels 2 Absatz 1 Buchstabe i der Verordnung (EU) 2020/1503 zur Rückzahlung des für die individuelle Verwaltung des Kreditportfolios zugewiesenen Betrages sowie der mit der individuellen Verwaltung des Kreditportfolios verbundenen Gebühren und sonstigen Kosten abzüglich bereits ausgezahlter Beträge verpflichtet, wenn in dem Anlagebasisinformationsblatt auf Ebene der Plattform nach Artikel 24 der Verordnung (EU) 2020/1503 oder dessen etwaigen Übersetzungen in Amtssprachen eines Mitgliedstaats der Europäischen Union aufgrund von Vorsatz oder Fahrlässigkeit

1. irreführende oder unrichtige Informationen angegeben sind,
2. wichtige Informationen nicht angegeben sind, die erforderlich sind, um Anleger bei ihrer Entscheidung, ob sie ihre Anlage durch die individuelle Verwaltung des Kreditportfolios vornehmen, zu unterstützen oder
3. die nach Artikel 24 Absatz 1 Buchstabe c der Verordnung (EU) 2020/1503 abzugebende Erklärung nicht enthalten ist.

(2) Die Verpflichtung nach Absatz 1 besteht auch dann, wenn der Schwarmfinanzierungsdienstleister aufgrund von Vorsatz oder Fahrlässigkeit

1. dem Anleger das Anlagebasisinformationsblatt auf Ebene der Plattform entgegen Artikel 24 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/1503 nicht zur Verfügung gestellt hat,
2. das Anlagebasisinformationsblatt auf Ebene der Plattform entgegen Artikel 24 Absatz 2 Satz 1 der Verordnung (EU) 2020/1503 nicht auf dem neusten Stand gehalten hat oder
3. den Anleger entgegen Artikel 24 Absatz 2 Satz 2 der Verordnung (EU) 2020/1503 nicht unverzüglich über eine wesentliche Änderung der im Anlagebasisinformationsblatt auf Ebene der Plattform enthaltenen Informationen informiert hat.

## Fußnoten

§§ 32c u. 32d: IdF d. Art. 5 Nr. 6 G v. 11.12.2023 | Nr. 354 mWv 15.12.2023

### **§ 32e Sonstige Regelungen hinsichtlich der Ansprüche nach den §§ 32c und 32d**

(1) Ein Anspruch des Anlegers nach § 32c oder § 32d besteht nicht, wenn der Anleger vor seiner Entscheidung die Unrichtigkeit oder die Unvollständigkeit der Informationen in dem Anlagebasisinformationsblatt nach Artikel 23 oder in dem Anlagebasisinformationsblatt auf Ebene der Plattform nach Artikel 24 der Verordnung (EU) 2020/1503 oder etwaigen Übersetzungen in Amtssprachen eines Mitgliedstaats der Europäischen Union kannte.

(2) Eine Vereinbarung, durch die Ansprüche nach § 32c oder § 32d im Voraus ermäßigt, erlassen oder ausgeschlossen werden, ist unwirksam.

(3) Weitergehende Ansprüche, die nach den Vorschriften des bürgerlichen Rechts auf Grund von Verträgen oder unerlaubten Handlungen erhoben werden können, bleiben unberührt.

## Fußnoten

Abschnitt 5b (§§ 32b bis 32f): Eingef. durch Art. 4 Nr. 9 G v. 3.6.2021 | 1568 mWv 10.11.2021  
§ 32e Abs. 1: IdF d. Art. 5 Nr. 7 G v. 11.12.2023 | Nr. 354 mWv 15.12.2023

### **§ 32f Überwachung und Prüfung der Pflichten der Schwarmfinanzierungsdienstleister nach der Verordnung (EU) 2020/1503 und nach der Verordnung (EU) 2022/2554; Verordnungsermächtigung**

(1) Die Bundesanstalt kann zur Überwachung der Einhaltung

1. der Pflichten nach der Verordnung (EU) 2020/1503 in der jeweils geltenden Fassung und
2. der Vorgaben nach den Artikeln 5 bis 14, 16 bis 19, 23 bis 25, 28 bis 30 und 45 Absatz 3 der Verordnung (EU) 2022/2554, auch in Verbindung mit einer Delegierten Verordnung nach den Artikeln 15, 16, 20, 28 oder Artikel 30 der Verordnung (EU) 2022/2554, sofern im Einzelfall eine Prüfung dieser Vorschriften nicht auch nach § 78 Absatz 1 des Wertpapierinstitutsgesetzes oder § 29 des Kreditwesengesetzes zu erfolgen hat,

auch ohne besonderen Anlass Prüfungen bei den Schwarmfinanzierungsdienstleistern im Sinne des Artikels 2 Absatz 1 Buchstabe e der Verordnung (EU) 2020/1503, bei den Unternehmen, mit denen eine Auslagerungsvereinbarung besteht oder bestand, und bei sonstigen zur Durchführung eingeschalteten dritten Personen oder Unternehmen vornehmen.

(2) <sup>1</sup>Unbeschadet des Absatzes 1 ist einmal jährlich durch einen geeigneten Prüfer zu prüfen, ob die Schwarmfinanzierungsdienstleister die nach der Verordnung (EU) 2020/1503 einzuhaltenden Pflichten sowie die in Absatz 1 Nummer 2 angeführten Vorgaben nach der Verordnung (EU) 2022/2554 erfüllen.

<sup>2</sup>Die Bundesanstalt kann auf Antrag von der jährlichen Prüfung ganz oder teilweise unter Berücksichtigung der Art und des Umfangs der betriebenen Geschäfte absehen. <sup>3</sup>Der Schwarmfinanzierungsdienstleister hat den geeigneten Prüfer spätestens zum Ablauf desjenigen Geschäftsjahres zu bestellen, auf das sich die Prüfung erstreckt. <sup>4</sup>Bei Schwarmfinanzierungsdienstleistern, die einem genossenschaftlichen Prüfungsverband angehören oder durch die Prüfungsstelle eines Sparkassen- und Giroverbandes geprüft werden, wird die Prüfung durch den zuständigen Prüfungsverband oder die zuständige Prüfungsstelle, soweit hinsichtlich Letzterer das Landesrecht dies vorsieht, vorgenommen. <sup>5</sup>Geeignete Prüfer sind darüber hinaus Wirtschaftsprüfer, vereidigte Buchprüfer sowie Wirtschaftsprüfungs- und Buchprüfungsgesellschaften, die hinsichtlich des Prüfungsgegenstandes über ausreichende Kenntnisse verfügen.

(3) <sup>1</sup>Über die Prüfung nach Absatz 2 ist ein Prüfungsbericht zu erstellen und auf Anforderung der Bundesanstalt vorzulegen. <sup>2</sup>Die wesentlichen Prüfungsergebnisse sind in einem Fragebogen zusammenzufassen, der dem Prüfungsbericht beizufügen ist. <sup>3</sup>Der Fragebogen ist auch dann bei der Bundesanstalt einzureichen, wenn ein Prüfungsbericht nach Satz 1 nicht angefordert wird. <sup>4</sup>Der Fragebogen ist unverzüglich nach Beendigung der Prüfung einzureichen.

(4) <sup>1</sup>Der Schwarmfinanzierungsdienstleister hat vor Erteilung des Prüfungsauftrags der Bundesanstalt den Prüfer anzuzeigen. <sup>2</sup>Die Bundesanstalt kann innerhalb von zwei Monaten nach Zugang der Anzeige die Bestellung eines anderen Prüfers verlangen, wenn dies zur Erreichung des Prüfungszweckes geboten ist. <sup>3</sup>Die Bestellung eines anderen Prüfers ist in der Regel zur Erreichung des Prüfungszweckes geboten, wenn ein Schwarmfinanzierungsdienstleister der Bundesanstalt für mindestens elf aufeinanderfolgende Geschäftsjahre denselben Prüfer angezeigt hat. <sup>4</sup>Die Sätze 1 bis 3 gelten nicht für Schwarmfinanzierungsdienstleister, die einem genossenschaftlichen Prüfungsverband angehören oder durch die Prüfungsstelle eines Sparkassen- und Giroverbandes geprüft werden.

(5) <sup>1</sup>Die Bundesanstalt kann gegenüber dem Schwarmfinanzierungsdienstleister Bestimmungen über den Inhalt der Prüfung treffen, die vom Prüfer zu berücksichtigen sind. <sup>2</sup>Sie kann insbesondere Schwer-

punkte für die Prüfungen festlegen. <sup>3</sup>Bei Verdacht auf schwerwiegende Verstöße gegen die Pflichten, deren Einhaltung zu prüfen ist, hat der Prüfer die Bundesanstalt unverzüglich zu unterrichten. <sup>4</sup>Die Bundesanstalt kann an den Prüfungen teilnehmen. <sup>5</sup>Hierfür ist der Bundesanstalt der Beginn der Prüfung rechtzeitig mitzuteilen.

(6) <sup>1</sup>Die Bundesanstalt kann die Prüfung nach Absatz 2 auch ohne besonderen Anlass anstelle des Prüfers selbst oder durch Beauftragte durchführen. <sup>2</sup>Der Schwarmfinanzierungsdienstleister ist hierüber rechtzeitig zu informieren.

(7) Widerspruch und Anfechtungsklage gegen Maßnahmen nach den Absätzen 1 bis 6 haben keine aufschiebende Wirkung.

(8) <sup>1</sup>Das Bundesministerium der Finanzen kann durch Rechtsverordnung, die nicht der Zustimmung des Bundesrates bedarf, nähere Bestimmungen über Aufbau, Inhalt und Art und Weise der nach Absatz 3 vorzulegenden Prüfungsberichte sowie nähere Bestimmungen über Art, Umfang und Zeitpunkt der Prüfung nach den Absätzen 1 und 2 erlassen, um Missständen bei der Erbringung von Schwarmfinanzierungsdienstleistungen nach der Verordnung (EU) 2020/1503 entgegenzuwirken, um auf die Einhaltung der der Prüfung nach Absatz 2 Satz 1 unterliegenden Pflichten hinzuwirken und um zu diesem Zweck einheitliche Unterlagen zu erhalten. <sup>2</sup>Das Bundesministerium der Finanzen kann die Ermächtigung durch Rechtsverordnung auf die Bundesanstalt übertragen.

## Fußnoten

Abschnitt 5b (§§ 32b bis 32f): Eingef. durch Art. 4 Nr. 9 G v. 3.6.2021 I 1568 mWv 10.11.2021

§ 32f Überschrift: IdF d. Art. 4 Nr. 8 Buchst. a G v. 27.12.2024 I Nr. 438 mWv 30.12.2024

§ 32f Abs. 1: IdF d. Art. 4 Nr. 8 Buchst. b G v. 27.12.2024 I Nr. 438 mWv 30.12.2024

§ 32f Abs. 2 Satz 1: IdF d. Art. 4 Nr. 8 Buchst. c G v. 27.12.2024 I Nr. 438 mWv 30.12.2024

§ 32f Abs. 4 Satz 3: Eingef. durch Art. 4 Nr. 8 Buchst. d DBuchst. bb G v. 27.12.2024 I Nr. 438 mWv 28.12.2024

§ 32f Abs. 4 Satz 4: Früher Satz 3 gem. u. idF d. Art. 4 Nr. 8 Buchst. d DBuchst. cc G v. 27.12.2024 I Nr. 438 mWv 28.12.2024

§ 32f Abs. 4 Satz 2: IdF d. Art. 4 Nr. 8 Buchst. d DBuchst. aa G v. 27.12.2024 I Nr. 438 mWv 28.12.2024

§ 32f Abs. 4 Satz 3: Eingef. durch Art. 4 Nr. 8 Buchst. d DBuchst. bb G v. 27.12.2024 I Nr. 438 mWv 28.12.2024

§ 32f Abs. 4 Satz 4: Früher Satz 3 gem. u. idF d. Art. 4 Nr. 8 Buchst. d DBuchst. cc G v. 27.12.2024 I Nr. 438 mWv 28.12.2024

## **Abschnitt 6 Mitteilung, Veröffentlichung und Übermittlung von Veränderungen des Stimmrechtsanteils an das Unternehmensregister**

## Fußnoten

Abschn. 6 (Überschrift vor § 33) (früher Abschn. 5 (Überschrift vor § 21)): IdF d. Art. 1 Nr. 9 G v.

5.1.2007 I 10 mWv 20.1.2007; jetzt Abschn. 6 gem. Art. 3 Nr. 33 G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

### **§ 33 Mitteilungspflichten des Meldepflichtigen; Verordnungsermächtigung**

(1) <sup>1</sup>Wer durch Erwerb, Veräußerung oder auf sonstige Weise 3 Prozent, 5 Prozent, 10 Prozent, 15 Prozent, 20 Prozent, 25 Prozent, 30 Prozent, 50 Prozent oder 75 Prozent der Stimmrechte aus ihm gehörenden Aktien an einem Emittenten, für den die Bundesrepublik Deutschland der Herkunftsstaat ist, erreicht, überschreitet oder unterschreitet (Meldepflichtiger), hat dies unverzüglich dem Emittenten und gleichzeitig der Bundesanstalt, spätestens innerhalb von vier Handelstagen unter Beachtung von § 34 Absatz 1 und 2 mitzuteilen. <sup>2</sup>Bei Hinterlegungsscheinen, die Aktien vertreten, trifft die Mitteilungspflicht ausschließlich den Inhaber der Hinterlegungsscheine. <sup>3</sup>Die Frist des Satzes 1 beginnt mit dem Zeitpunkt, zu dem der Meldepflichtige Kenntnis davon hat oder nach den Umständen haben mußte, daß sein Stimmrechtsanteil die genannten Schwellen erreicht, überschreitet oder unterschreitet. <sup>4</sup>Hinsichtlich des Fristbeginns wird unwiderleglich vermutet, dass der Meldepflichtige spätestens zwei Handels-

tage nach dem Erreichen, Überschreiten oder Unterschreiten der genannten Schwellen Kenntnis hat.

<sup>5</sup>Kommt es infolge von Ereignissen, die die Gesamtzahl der Stimmrechte verändern, zu einer Schwellenberührung, so beginnt die Frist abweichend von Satz 3, sobald der Meldepflichtige von der Schwellenberührung Kenntnis erlangt, spätestens jedoch mit der Veröffentlichung des Emittenten nach § 41 Absatz 1.

(2) <sup>1</sup>Wem im Zeitpunkt der erstmaligen Zulassung der Aktien zum Handel an einem organisierten Markt 3 Prozent oder mehr der Stimmrechte an einem Emittenten zustehen, für den die Bundesrepublik Deutschland der Herkunftsstaat ist, hat diesem Emittenten sowie der Bundesanstalt eine Mitteilung entsprechend Absatz 1 Satz 1 zu machen. <sup>2</sup>Absatz 1 Satz 2 gilt entsprechend.

(3) Als Gehören im Sinne dieses Abschnitts gilt bereits das Bestehen eines auf die Übertragung von Aktien gerichteten unbedingten und ohne zeitliche Verzögerung zu erfüllenden Anspruchs oder einer entsprechenden Verpflichtung.

(4) Inlandsemittenten und Emittenten, für die die Bundesrepublik Deutschland der Herkunftsstaat ist, sind im Sinne dieses Abschnitts nur solche, deren Aktien zum Handel an einem organisierten Markt zugelassen sind.

(5) <sup>1</sup>Das Bundesministerium der Finanzen kann durch Rechtsverordnung, die nicht der Zustimmung des Bundesrates bedarf, nähere Bestimmungen erlassen über den Inhalt, die Art, die Sprache, den Umfang und die Form der Mitteilung nach Absatz 1 Satz 1 und Absatz 2. <sup>2</sup>Das Bundesministerium der Finanzen kann die Ermächtigung durch Rechtsverordnung auf die Bundesanstalt übertragen, soweit die Art und die Form der Mitteilung nach Absatz 1 oder Absatz 2, insbesondere die Nutzung eines elektronischen Verfahrens, betroffen sind.

## Fußnoten

§ 33: Früher § 21 gem. Art. 3 Nr. 34 Eingangssatz G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 33 (früher § 21) Überschrift: IdF d. Art. 1 Nr. 8 Buchst. a G v. 20.11.2015 | 2029 mWv 26.11.2015

§ 33 (früher § 21) Abs. 1 Satz 1: IdF d. Art. 1 Nr. 10 Buchst. a DBuchst. aa G v. 5.1.2007 | 10 mWv

20.1.2007, Art. 3 Nr. 5 G v. 3.7.2015 | 1114 mWv 10.7.2015 u. d. Art. 3 Nr. 34 Buchst. a DBuchst. aa G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 33 (früher § 21) Abs. 1 Satz 2: Eingef. durch Art. 1 Nr. 10 Buchst. a DBuchst. bb G v. 5.1.2007 | 10 mWv 20.1.2007; idF d. Art. 3 Nr. 34 Buchst. a DBuchst. bb G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 33 (früher § 21) Abs. 1 Satz 3: Früher Satz 2 gem. u. idF d. Art. 1 Nr. 10 Buchst. a DBuchst. cc G v. 5.1.2007 | 10 mWv 20.1.2007

§ 33 (früher § 21) Abs. 1 Satz 4: IdF d. Art. 1 Nr. 8 Buchst. b DBuchst. aa G v. 20.11.2015 | 2029 mWv 26.11.2015

§ 33 (früher § 21) Abs. 1 Satz 5: Eingef. durch Art. 1 Nr. 8 Buchst. b DBuchst. bb G v. 20.11.2015 | 2029 mWv 26.11.2015; idF d. Art. 3 Nr. 34 Buchst. a DBuchst. cc G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 33 (früher § 21) Abs. 2 (früher Abs. 1a): IdF d. Art. 1 Nr. 10 Buchst. b G v. 5.1.2007 | 10 mWv

20.1.2007; jetzt Abs. 2 gem. Art. 3 Nr. 34 Buchst. b G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 33 (früher § 21) Abs. 3 (früher Abs. 1b): Eingef. durch Art. 1 Nr. 8 Buchst. c G v. 20.11.2015 | 2029 mWv 26.11.2015; jetzt Abs. 3 gem. Art. 3 Nr. 34 Buchst. b G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 33 (früher § 21) Abs. 4 (früher Abs. 2): IdF d. Art. 1 Nr. 10 Buchst. c G v. 5.1.2007 | 10 mWv 20.1.2007; jetzt Abs. 4 gem. Art. 3 Nr. 34 Buchst. b G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 33 Abs. 5: Früher Abs 3 gem. Art. 3 Nr. 34 Buchst. c G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 33 (früher § 21) Abs. 5 (früher Abs. 3) Satz 1: IdF d. Art. 3 Nr. 34 Buchst. c G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 33 (früher § 21) Abs. 5 (früher Abs. 3) Satz 2: Eingef. durch Art. 1 Nr. 23 G v. 30.6.2016 | 1514 mWv 2.7.2016; idF d. Art. 3 Nr. 34 Buchst. c G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

## § 34 Zurechnung von Stimmrechten

(1) <sup>1</sup>Für die Mitteilungspflichten nach § 33 Absatz 1 und 2 stehen den Stimmrechten des Meldepflichtigen Stimmrechte aus Aktien des Emittenten, für den die Bundesrepublik Deutschland der Herkunftsstaat ist, gleich,

1. die einem Tochterunternehmen des Meldepflichtigen gehören,

2. die einem Dritten gehören und von ihm für Rechnung des Meldepflichtigen gehalten werden,
3. die der Meldepflichtige einem Dritten als Sicherheit übertragen hat, es sei denn, der Dritte ist zur Ausübung der Stimmrechte aus diesen Aktien befugt und bekundet die Absicht, die Stimmrechte unabhängig von den Weisungen des Meldepflichtigen auszuüben,
4. an denen zugunsten des Meldepflichtigen ein Nießbrauch bestellt ist,
5. die der Meldepflichtige durch eine Willenserklärung erwerben kann,
6. die dem Meldepflichtigen anvertraut sind oder aus denen er die Stimmrechte als Bevollmächtigter ausüben kann, sofern er die Stimmrechte aus diesen Aktien nach eigenem Ermessen ausüben kann, wenn keine besonderen Weisungen des Aktionärs vorliegen,
7. aus denen der Meldepflichtige die Stimmrechte ausüben kann auf Grund einer Vereinbarung, die eine zeitweilige Übertragung der Stimmrechte ohne die damit verbundenen Aktien gegen Gegenleistung vorsieht,
8. die bei dem Meldepflichtigen als Sicherheit verwahrt werden, sofern der Meldepflichtige die Stimmrechte hält und die Absicht bekundet, diese Stimmrechte auszuüben.

<sup>2</sup>Für die Zurechnung nach Satz 1 Nummer 2 bis 8 stehen dem Meldepflichtigen Tochterunternehmen des Meldepflichtigen gleich. <sup>3</sup>Stimmrechte des Tochterunternehmens werden dem Meldepflichtigen in voller Höhe zugerechnet.

(2) <sup>1</sup>Dem Meldepflichtigen werden auch Stimmrechte eines Dritten aus Aktien des Emittenten, für den die Bundesrepublik Deutschland der Herkunftsstaat ist, in voller Höhe zugerechnet, mit dem der Meldepflichtige oder sein Tochterunternehmen sein Verhalten in Bezug auf diesen Emittenten auf Grund einer Vereinbarung oder in sonstiger Weise abstimmt; ausgenommen sind Vereinbarungen in Einzelfällen.

<sup>2</sup>Ein abgestimmtes Verhalten setzt voraus, dass der Meldepflichtige oder sein Tochterunternehmen und der Dritte sich über die Ausübung von Stimmrechten verständigen oder mit dem Ziel einer dauerhaften und erheblichen Änderung der unternehmerischen Ausrichtung des Emittenten in sonstiger Weise zusammenwirken. <sup>3</sup>Für die Berechnung des Stimmrechtsanteils des Dritten gilt Absatz 1 entsprechend.

(3) <sup>1</sup>Wird eine Vollmacht im Falle des Absatzes 1 Satz 1 Nummer 6 nur zur Ausübung der Stimmrechte für eine Hauptversammlung erteilt, ist es für die Erfüllung der Mitteilungspflicht nach § 33 Absatz 1 und 2 in Verbindung mit Absatz 1 Satz 1 Nummer 6 ausreichend, wenn die Mitteilung lediglich bei Erteilung der Vollmacht abgegeben wird. <sup>2</sup>Die Mitteilung muss die Angabe enthalten, wann die Hauptversammlung stattfindet und wie hoch nach Erlöschen der Vollmacht oder des Ausübungsermessens der Stimmrechtsanteil sein wird, der dem Bevollmächtigten zugerechnet wird.

## Fußnoten

§ 34 (früher § 22): IdF d. Art. 2 Nr. 2 G v. 20.12.2001 | 3822 mWv 1.1.2002; jetzt § 34 gem. Art. 3 Nr. 35 Eingangssatz G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 34 (früher § 22) Abs. 1 Satz 1 Eingangssatz: IdF d. Art. 1 Nr. 11 Buchst. a DBuchst. aa G v. 5.1.2007 | 10 mWv 20.1.2007 u. d. Art. 3 Nr. 35 Buchst. a G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 34 (früher § 22) Abs. 1 Satz 1 Nr. 6: IdF d. Art. 1 Nr. 11 Buchst. a DBuchst. bb G v. 5.1.2007 | 10 mWv 20.1.2007 u. d. Art. 1 Nr. 9 Buchst. a DBuchst. aa G v. 20.11.2015 | 2029 mWv 26.11.2015

§ 34 (früher § 22) Abs. 1 Satz 1 Nr. 7 u. 8: Eingef. durch Art. 1 Nr. 9 Buchst. a DBuchst. aa bbb G v. 20.11.2015 | 2029 mWv 26.11.2015

§ 34 (früher § 22) Abs. 1 Satz 2: IdF d. Art. 1 Nr. 9 Buchst. a DBuchst. bb G v. 20.11.2015 | 2029 mWv 26.11.2015

§ 34 (früher § 22) Abs. 2: IdF d. Art. 1 Nr. 2 G v. 12.8.2008 | 1666 mWv 19.8.2008

§ 34 (früher § 22) Abs. 3: Frühere Abs. 3 u. 3a aufgeh., früherer Abs. 4 jetzt Abs. 3 gem. Art. 1 Nr. 9 Buchst. b u. c G v. 20.11.2015 | 2029 mWv 26.11.2015

§ 34 (früher § 22) Abs. 3 (früher Abs. 4): IdF d. Art. 1 Nr. 11 Buchst. d G v. 5.1.2007 | 10 mWv 20.1.2007

§ 34 Abs. 3 Satz 1: IdF d. Art. 3 Nr. 35 Buchst. b G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 34 (früher § 22): Früherer Abs. 5 aufgeh. durch Art. 1 Nr. 9 Buchst. d G v. 20.11.2015 | 2029 mWv 26.11.2015

## § 35 Tochterunternehmenseigenschaft; Verordnungsermächtigung

(1) Vorbehaltlich der Absätze 2 bis 4 sind Tochterunternehmen im Sinne dieses Abschnitts Unternehmen,

1. die als Tochterunternehmen im Sinne des § 290 des Handelsgesetzbuchs gelten oder
2. auf die ein beherrschender Einfluss ausgeübt werden kann,

ohne dass es auf die Rechtsform oder den Sitz ankommt.

(2) Nicht als Tochterunternehmen im Sinne dieses Abschnitts gilt ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen hinsichtlich der Beteiligungen, die von ihm im Rahmen einer Wertpapierdienstleistung nach § 2 Absatz 3 Satz 1 Nummer 7 verwaltet werden, wenn

1. das Wertpapierdienstleistungsunternehmen die Stimmrechte, die mit den betreffenden Aktien verbunden sind, unabhängig vom Mutterunternehmen ausübt,
2. das Wertpapierdienstleistungsunternehmen
  - a) die Stimmrechte nur auf Grund von in schriftlicher Form oder über elektronische Hilfsmittel erteilten Weisungen ausüben darf oder
  - b) durch geeignete Vorkehrungen sicherstellt, dass die Finanzportfolioverwaltung unabhängig von anderen Dienstleistungen und unter Bedingungen erfolgt, die gleichwertig sind denen der Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 13. Juli 2009 zur Koordinierung der Rechts- und Verwaltungsvorschriften betreffend bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) (ABl. L 302 vom 17.11.2009, S. 32) in der jeweils geltenden Fassung,
3. das Mutterunternehmen der Bundesanstalt den Namen des Wertpapierdienstleistungsunternehmens und die für dessen Überwachung zuständige Behörde oder das Fehlen einer solchen Behörde mitteilt und
4. das Mutterunternehmen gegenüber der Bundesanstalt erklärt, dass die Voraussetzungen der Nummer 1 erfüllt sind.

(3) Nicht als Tochterunternehmen im Sinne dieses Abschnitts gelten Kapitalverwaltungsgesellschaften im Sinne des § 17 Absatz 1 des Kapitalanlagegesetzbuchs und EU-Verwaltungsgesellschaften im Sinne des § 1 Absatz 17 des Kapitalanlagegesetzbuchs hinsichtlich der Beteiligungen, die zu den von ihnen verwalteten Investmentvermögen gehören, wenn

1. die Verwaltungsgesellschaft die Stimmrechte, die mit den betreffenden Aktien verbunden sind, unabhängig vom Mutterunternehmen ausübt,
2. die Verwaltungsgesellschaft die zu dem Investmentvermögen gehörenden Beteiligungen im Sinne der §§ 33 und 34 nach Maßgabe der Richtlinie 2009/65/EG verwaltet,
3. das Mutterunternehmen der Bundesanstalt den Namen der Verwaltungsgesellschaft und die für deren Überwachung zuständige Behörde oder das Fehlen einer solchen Behörde mitteilt und
4. das Mutterunternehmen gegenüber der Bundesanstalt erklärt, dass die Voraussetzungen der Nummer 1 erfüllt sind.

(4) Ein Unternehmen mit Sitz in einem Drittstaat, das nach § 32 Absatz 1 Satz 1 in Verbindung mit § 1 Absatz 1a Satz 2 Nummer 3 des Kreditwesengesetzes einer Zulassung für die Finanzportfolioverwaltung oder einer Erlaubnis nach § 20 oder § 113 des Kapitalanlagegesetzbuchs bedürfte, wenn es seinen Sitz oder seine Hauptverwaltung im Inland hätte, gilt nicht als Tochterunternehmen im Sinne dieses Abschnitts, wenn

1. das Unternehmen bezüglich seiner Unabhängigkeit Anforderungen genügt, die denen nach Absatz 2 oder Absatz 3, auch in Verbindung mit einer Rechtsverordnung nach Absatz 6, jeweils gleichwertig sind,

2. das Mutterunternehmen der Bundesanstalt den Namen dieses Unternehmens und die für dessen Überwachung zuständige Behörde oder das Fehlen einer solchen Behörde mitteilt und
3. das Mutterunternehmen gegenüber der Bundesanstalt erklärt, dass die Voraussetzungen der Nummer 1 erfüllt sind.

(5) Abweichend von den Absätzen 2 bis 4 gelten Wertpapierdienstleistungsunternehmen und Verwaltungsgesellschaften jedoch dann als Tochterunternehmen im Sinne dieses Abschnitts, wenn

1. das Mutterunternehmen oder ein anderes Tochterunternehmen des Mutterunternehmens seinerseits Anteile an der von dem Unternehmen verwalteten Beteiligung hält und
2. das Unternehmen die Stimmrechte, die mit diesen Beteiligungen verbunden sind, nicht nach freiem Ermessen, sondern nur auf Grund unmittelbarer oder mittelbarer Weisungen ausüben kann, die ihm vom Mutterunternehmen oder von einem anderen Tochterunternehmen des Mutterunternehmens erteilt werden.

(6) Das Bundesministerium der Finanzen wird ermächtigt, durch Rechtsverordnung, die nicht der Zustimmung des Bundesrates bedarf, nähere Bestimmungen zu erlassen über die Umstände, unter denen in den Fällen der Absätze 2 bis 5 eine Unabhängigkeit vom Mutterunternehmen gegeben ist.

## Fußnoten

§ 35 (früher § 22a): Eingef. durch Art. 1 Nr. 10 G v. 20.11.2015 I 2029 mWv 26.11.2015; jetzt § 35 gem. u. idF d. Art. 3 Nr. 36 G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

### **§ 36 Nichtberücksichtigung von Stimmrechten**

(1) Stimmrechte aus Aktien eines Emittenten, für den die Bundesrepublik Deutschland der Herkunftsstaat ist, bleiben bei der Berechnung des Stimmrechtsanteils unberücksichtigt, wenn ihr Inhaber

1. ein Kreditinstitut oder ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen mit Sitz in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder in einem anderen Vertragsstaat des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum ist,
2. die betreffenden Aktien im Handelsbuch hält und dieser Anteil nicht mehr als 5 Prozent der Stimmrechte beträgt und
3. sicherstellt, dass die Stimmrechte aus den betreffenden Aktien nicht ausgeübt und nicht anderweitig genutzt werden, um auf die Geschäftsführung des Emittenten Einfluss zu nehmen.

(2) Unberücksichtigt bei der Berechnung des Stimmrechtsanteils bleiben Stimmrechte aus Aktien, die gemäß der Verordnung (EG) Nr. 2273/2003 zu Stabilisierungszwecken erworben wurden, wenn der Aktieninhaber sicherstellt, dass die Stimmrechte aus den betreffenden Aktien nicht ausgeübt und nicht anderweitig genutzt werden, um auf die Geschäftsführung des Emittenten Einfluss zu nehmen.

(3) Stimmrechte aus Aktien eines Emittenten, für den die Bundesrepublik Deutschland der Herkunftsstaat ist, bleiben bei der Berechnung des Stimmrechtsanteils unberücksichtigt, sofern

1. die betreffenden Aktien ausschließlich für den Zweck der Abrechnung und Abwicklung von Geschäften für höchstens drei Handelstage gehalten werden, selbst wenn die Aktien auch außerhalb eines organisierten Marktes gehandelt werden, oder
2. eine mit der Verwahrung von Aktien betraute Stelle die Stimmrechte aus den verwahrten Aktien nur aufgrund von Weisungen, die schriftlich oder über elektronische Hilfsmittel erteilt wurden, ausüben darf.

(4) <sup>1</sup>Stimmrechte aus Aktien, die die Mitglieder des Europäischen Systems der Zentralbanken bei der Wahrnehmung ihrer Aufgaben als Währungsbehörden zur Verfügung gestellt bekommen oder die sie bereitstellen, bleiben bei der Berechnung des Stimmrechtsanteils am Emittenten, für den die Bundesrepublik Deutschland der Herkunftsstaat ist, unberücksichtigt, soweit es sich bei den Transaktionen um kurzfristige Geschäfte handelt und die Stimmrechte aus den betreffenden Aktien nicht ausgeübt wer-

den.<sup>2</sup> Satz 1 gilt insbesondere für Stimmrechte aus Aktien, die einem oder von einem Mitglied im Sinne des Satzes 1 zur Sicherheit übertragen werden, und für Stimmrechte aus Aktien, die dem Mitglied als Pfand oder im Rahmen eines Pensionsgeschäfts oder einer ähnlichen Vereinbarung gegen Liquidität für geldpolitische Zwecke oder innerhalb eines Zahlungssystems zur Verfügung gestellt oder von diesem bereitgestellt werden.

(5)<sup>1</sup> Für die Meldeschwellen von 3 Prozent und 5 Prozent bleiben Stimmrechte aus solchen Aktien eines Emittenten, für den die Bundesrepublik Deutschland der Herkunftsstaat ist, unberücksichtigt, die von einer Person erworben oder veräußert werden, die an einem Markt dauerhaft anbietet, Finanzinstrumente im Wege des Eigenhandels zu selbst gestellten Preisen zu kaufen oder zu verkaufen, wenn

1. diese Person dabei in ihrer Eigenschaft als Market Maker handelt,
2. sie eine Zulassung nach der Richtlinie 2004/39/EG hat,
3. sie nicht in die Geschäftsführung des Emittenten eingreift und keinen Einfluss auf ihn dahingehend ausübt, die betreffenden Aktien zu kaufen oder den Preis der Aktien zu stützen und
4. sie der Bundesanstalt unverzüglich, spätestens innerhalb von vier Handelstagen mitteilt, dass sie hinsichtlich der betreffenden Aktien als Market Maker tätig ist; für den Beginn der Frist gilt § 33 Absatz 1 Satz 3 und 4 entsprechend.

<sup>2</sup>Die Person kann die Mitteilung auch schon zu dem Zeitpunkt abgeben, an dem sie beabsichtigt, hinsichtlich der betreffenden Aktien als Market Maker tätig zu werden.

(6) Stimmrechte aus Aktien, die nach den Absätzen 1 bis 5 bei der Berechnung des Stimmrechtsanteils unberücksichtigt bleiben, können mit Ausnahme von Absatz 3 Nummer 2 nicht ausgeübt werden.

(7) Das Bundesministerium der Finanzen kann durch Rechtsverordnung, die nicht der Zustimmung des Bundesrates bedarf,

1. eine geringere Höchstdauer für das Halten der Aktien nach Absatz 3 Nummer 1 festlegen,
2. nähere Bestimmungen erlassen über die Nichtberücksichtigung der Stimmrechte eines Market Maker nach Absatz 5 und
3. nähere Bestimmungen erlassen über elektronische Hilfsmittel, mit denen Weisungen nach Absatz 3 Nummer 2 erteilt werden können.

(8) Die Berechnung der Stimmrechte, die nach den Absätzen 1 und 5 nicht zu berücksichtigen sind, bestimmt sich nach der Delegierten Verordnung (EU) 2015/761 der Kommission vom 17. Dezember 2014 zur Ergänzung der Richtlinie 2004/109/EG des Europäischen Parlaments und des Rates im Hinblick auf bestimmte technische Regulierungsstandards für bedeutende Beteiligungen (ABl. L 120 vom 13.5.2015, S. 2) in der jeweils geltenden Fassung.

## Fußnoten

§ 36 (früher § 23): IdF d. Art. 1 Nr. 12 G v. 5.1.2007 | 10 mWv 20.1.2007; jetzt § 36 gem. Art. 3 Nr. 37 Eingangssatz G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 36 (früher § 23) Abs. 1 Nr. 1: IdF d. Art. 1 Nr. 11 Buchst. a DBuchst. aa G v. 20.11.2015 | 2029 mWv 26.11.2015

§ 36 (früher § 23) Abs. 1 Nr. 2: IdF d. Art. 1 Nr. 11 Buchst. a DBuchst. bb G v. 20.11.2015 | 2029 mWv 26.11.2015

§ 36 (früher § 23) Abs. 2 (früher Abs. 1a): Eingef. durch Art. 1 Nr. 11 Buchst. b G v. 20.11.2015 | 2029 mWv 26.11.2015; jetzt Abs. 2 gem. Art. 3 Nr. 37 Buchst. a G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 36 Abs. 3: Früher Abs. 2 gem. Art. 3 Nr. 37 Buchst. a G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 36 Abs. 4: Früher Abs. 3 gem. Art. 3 Nr. 37 Buchst. a G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 36 (früher § 23) Abs. 5 (früher Abs. 4): IdF d. Art. 3 Nr. 5 G v. 21.12.2007 | 3089 mWv 28.12.2007; jetzt Abs. 5 gem. Art. 3 Nr. 37 Buchst. b Eingangssatz G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 36 Abs. 5 Satz 1 Eingangssatz: IdF d. Art. 3 Nr. 37 Buchst. b DBuchst. aa G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 36 (früher § 23) Abs. 5 (früher Abs. 4) Satz 1 Nr. 2: IdF d. Art. 1 Nr. 11 Buchst. c G v. 20.11.2015 | 2029 mWv 26.11.2015

§ 36 Abs. 5 Satz 1 Nr. 4: IdF d. Art. 3 Nr. 37 Buchst. b DBuchst. bb G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018  
§ 36 Abs. 6: Früher Abs. 5 gem. u. idF d. Art. 3 Nr. 37 Buchst. c G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018  
§ 36 Abs. 7: Früher Abs. 6 gem. Art. 3 Nr. 37 Buchst. d Eingangssatz G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018  
§ 36 Abs. 7 Nr. 1: IdF d. Art. 3 Nr. 37 Buchst. d DBuchst. aa G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018  
§ 36 Abs. 7 Nr. 2: IdF d. Art. 3 Nr. 37 Buchst. d DBuchst. bb G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018  
§ 36 Abs. 7 Nr. 3: IdF d. Art. 3 Nr. 37 Buchst. d DBuchst. cc G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018  
§ 36 (früher § 23) Abs. 8 (früher Abs. 7): Eingef. durch Art. 1 Nr. 11 Buchst. d G v. 20.11.2015 | 2029 mWv 26.11.2015; jetzt Abs. 8 gem. u. idF d. Art. 3 Nr. 37 Buchst. e G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018; idF d. Art. 4 Nr. 9 G v. 27.12.2024 | Nr. 438 mWv 28.12.2024

### **§ 37 Mitteilung durch Mutterunternehmen; Verordnungsermächtigung**

(1) Ein Meldepflichtiger ist von den Meldepflichten nach § 33 Absatz 1 und 2, § 38 Absatz 1 und § 39 Absatz 1 befreit, wenn die Mitteilung von seinem Mutterunternehmen erfolgt oder, falls das Mutterunternehmen selbst ein Tochterunternehmen ist, durch dessen Mutterunternehmen erfolgt.

(2) Das Bundesministerium der Finanzen kann durch Rechtsverordnung, die nicht der Zustimmung des Bundesrates bedarf, nähere Bestimmungen erlassen über den Inhalt, die Art, die Sprache, den Umfang und die Form der Mitteilung nach Absatz 1.

#### **Fußnoten**

§ 37 (früher § 24): IdF d. Art. 1 Nr. 12 G v. 20.11.2015 | 2029 mWv 26.11.2015; jetzt § 37 gem. u. idF d. Art. 3 Nr. 38 G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

### **§ 38 Mitteilungspflichten beim Halten von Instrumenten; Verordnungsermächtigung**

(1) <sup>1</sup>Die Mitteilungspflicht nach § 33 Absatz 1 und 2 gilt bei Erreichen, Überschreiten oder Unterschreiten der in § 33 Absatz 1 Satz 1 genannten Schwellen mit Ausnahme der Schwelle von 3 Prozent entsprechend für unmittelbare oder mittelbare Inhaber von Instrumenten, die

1. dem Inhaber entweder
  - a) bei Fälligkeit ein unbedingtes Recht auf Erwerb mit Stimmrechten verbundener und bereits ausgegebener Aktien eines Emittenten, für den die Bundesrepublik Deutschland der Herkunftsstaat ist, oder
  - b) ein Ermessen in Bezug auf sein Recht auf Erwerb dieser Aktien verleihen, oder
2. sich auf Aktien im Sinne der Nummer 1 beziehen und eine vergleichbare wirtschaftliche Wirkung haben wie die in Nummer 1 genannten Instrumente, unabhängig davon, ob sie einen Anspruch auf physische Lieferung einräumen oder nicht.

<sup>2</sup>Die §§ 36 und 37 gelten entsprechend.

(2) Instrumente im Sinne des Absatzes 1 können insbesondere sein:

1. übertragbare Wertpapiere,
2. Optionen,
3. Terminkontrakte,
4. Swaps,
5. Zinsausgleichsvereinbarungen und
6. Differenzgeschäfte.

(3) <sup>1</sup>Die Anzahl der für die Mitteilungspflicht nach Absatz 1 maßgeblichen Stimmrechte ist anhand der vollen nominalen Anzahl der dem Instrument zugrunde liegenden Aktien zu berechnen. <sup>2</sup>Sieht das Instrument ausschließlich einen Barausgleich vor, ist die Anzahl der Stimmrechte abweichend von Satz 1 auf einer Delta-angepassten Basis zu berechnen, wobei die nominale Anzahl der zugrunde liegenden Aktien mit dem Delta des Instruments zu multiplizieren ist. <sup>3</sup>Die Einzelheiten der Berechnung bestimmen sich nach der Delegierten Verordnung (EU) 2015/761 in der jeweils geltenden Fassung. <sup>4</sup>Bei Instrumenten, die sich auf einen Aktienkorb oder einen Index beziehen, bestimmt sich die Berechnung ebenfalls nach den technischen Regulierungsstandards nach Satz 3.

(4) <sup>1</sup>Beziehen sich verschiedene der in Absatz 1 genannten Instrumente auf Aktien desselben Emittenten, sind die Stimmrechte aus diesen Aktien zusammenzurechnen. <sup>2</sup>Erwerbspositionen dürfen nicht mit Veräußerungspositionen verrechnet werden.

(5) <sup>1</sup>Das Bundesministerium der Finanzen kann durch Rechtsverordnung, die nicht der Zustimmung des Bundesrates bedarf, nähere Bestimmungen erlassen über den Inhalt, die Art, die Sprache, den Umfang und die Form der Mitteilung nach Absatz 1. <sup>2</sup>Das Bundesministerium der Finanzen kann die Ermächtigung durch Rechtsverordnung auf die Bundesanstalt übertragen, soweit die Art und die Form der Mitteilung nach Absatz 1, insbesondere die Nutzung eines elektronischen Verfahrens, betroffen sind.

## Fußnoten

§ 38 (früher § 25): IdF d. Art. 1 Nr. 12 G v. 20.11.2015 | 2029 mWv 26.11.2015; jetzt § 38 gem. Art. 3 Nr. 39 Eingangssatz G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 38 Abs. 1 Satz 1 Eingangssatz: IdF d. Art. 3 Nr. 39 Buchst. a G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 38 Abs. 1 Satz 2: IdF d. Art. 3 Nr. 39 Buchst. b G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 38 Abs. 3 Satz 3: IdF d. Art. 4 Nr. 10 Buchst. a G v. 27.12.2024 | Nr. 438 mWv 28.12.2024

§ 38 Abs. 3 Satz 4: IdF d. Art. 4 Nr. 10 Buchst. b G v. 27.12.2024 | Nr. 438 mWv 28.12.2024

§ 38 (früher § 25) Abs. 5 Satz 1: Früher Abs. 5 einziger Text, jetzt Abs. 5 Satz 1 gem. Art. 1 Nr. 24 G v. 30.6.2016 | 1514 mWv 2.7.2016

§ 38 (früher § 25) Abs. 5 Satz 2: Eingef. durch Art. 1 Nr. 24 G v. 30.6.2016 | 1514 mWv 2.7.2016

### **§ 39 Mitteilungspflichten bei Zusammenrechnung; Verordnungsermächtigung**

(1) Die Mitteilungspflicht nach § 33 Absatz 1 und 2 gilt entsprechend für Inhaber von Stimmrechten im Sinne des § 33 und Instrumenten im Sinne des § 38, wenn die Summe der nach § 33 Absatz 1 Satz 1 oder Absatz 2 und § 38 Absatz 1 Satz 1 zu berücksichtigenden Stimmrechte an demselben Emittenten die in § 33 Absatz 1 Satz 1 genannten Schwellen mit Ausnahme der Schwelle von 3 Prozent erreicht, überschreitet oder unterschreitet.

(2) <sup>1</sup>Das Bundesministerium der Finanzen kann durch Rechtsverordnung, die nicht der Zustimmung des Bundesrates bedarf, nähere Bestimmungen erlassen über den Inhalt, die Art, die Sprache, den Umfang und die Form der Mitteilung nach Absatz 1. <sup>2</sup>Das Bundesministerium der Finanzen kann die Ermächtigung durch Rechtsverordnung auf die Bundesanstalt übertragen, soweit die Art und die Form der Mitteilung nach Absatz 1, insbesondere die Nutzung eines elektronischen Verfahrens, betroffen sind.

## Fußnoten

§ 39 (früher § 25a): IdF d. Art. 1 Nr. 12 G v. 20.11.2015 | 2029 mWv 26.11.2015; jetzt § 39 gem. Art. 3 Nr. 40 G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 39 Abs. 1: IdF d. Art. 3 Nr. 40 G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 39 (früher § 25a) Abs. 2 Satz 1: Früher Abs. 2 einziger Text, jetzt Abs. 2 Satz 1 gem. Art. 1 Nr. 25 G v. 30.6.2016 | 1514 mWv 2.7.2016

§ 39 (früher § 25a) Abs. 2 Satz 2: Eingef. durch Art. 1 Nr. 25 G v. 30.6.2016 | 1514 mWv 2.7.2016

### **§ 40 Veröffentlichungspflichten des Emittenten und Übermittlung an das Unternehmensregister**

(1) <sup>1</sup>Ein Inlandsemittent hat Informationen nach § 33 Absatz 1 Satz 1, Absatz 2 und § 38 Absatz 1 Satz 1 sowie § 39 Absatz 1 Satz 1 oder nach entsprechenden Vorschriften anderer Mitgliedstaaten der Europäischen Union oder anderer Vertragsstaaten des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum unverzüglich, spätestens drei Handelstage nach Zugang der Mitteilung zu veröffentlichen; er übermittelt sie außerdem unverzüglich, jedoch nicht vor ihrer Veröffentlichung der das Unternehmensregister führenden Stelle zur Einstellung in das Unternehmensregister. <sup>2</sup>Erreicht, überschreitet oder unterschreitet ein Inlandsemittent in Bezug auf eigene Aktien entweder selbst, über ein Tochterunternehmen oder über eine in eigenem Namen, aber für Rechnung dieses Emittenten handelnde Person die Schwellen von 5 Prozent oder 10 Prozent durch Erwerb, Veräußerung oder auf sonstige Weise, gilt Satz 1 entsprechend mit der Maßgabe, dass abweichend von Satz 1 eine Erklärung zu veröffentlichen ist, deren Inhalt sich nach § 33 Absatz 1 Satz 1, auch in Verbindung mit einer Rechtsverordnung nach § 33 Absatz 5 bestimmt, und die Veröffentlichung spätestens vier Handelstage nach Erreichen, Überschreiten oder Unterschreiten der genannten Schwellen zu erfolgen hat; wenn für den Emittenten die Bundesrepublik Deutschland der Herkunftsstaat ist, ist außerdem die Schwelle von 3 Prozent maßgeblich.

(2) Der Inlandsemittent hat gleichzeitig mit der Veröffentlichung nach Absatz 1 Satz 1 und 2 diese der Bundesanstalt mitzuteilen.

(3) Das Bundesministerium der Finanzen kann durch Rechtsverordnung, die nicht der Zustimmung des Bundesrates bedarf, nähere Bestimmungen erlassen über

1. den Inhalt, die Art, die Sprache, den Umfang und die Form sowie die elektronische Verarbeitung der Angaben der Veröffentlichung nach Absatz 1 Satz 1 einschließlich enthaltener personenbezogener Daten und
2. den Inhalt, die Art, die Sprache, den Umfang, die Form sowie die elektronische Verarbeitung der Angaben der Mitteilung nach Absatz 2 einschließlich enthaltener personenbezogener Daten.

## Fußnoten

§ 40 (früher § 26): IdF d. Art. 1 Nr. 14 G v. 5.1.2007 | 10 mWv 20.1.2007; jetzt § 40 gem. Art. 3 Nr. 41 Eingangssatz G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 26 Abs. 1 Satz 1: IdF d. Art. 1 Nr. 4 Buchst. a G v. 5.4.2011 | 538 mWv 1.2.2012, d. Art. 3 Nr. 41 Buchst. a G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018 u. d. Art. 14 Nr. 8 G v. 5.7.2021 | 3338 mWv 1.8.2021  
§ 26 Abs. 1 Satz 2: IdF d. Art. 1 Nr. 4 Buchst. b G v. 5.4.2011 | 538 mWv 8.4.2011, d. Art. 1 Nr. 13 G v. 20.11.2015 | 2029 mWv 26.11.2015 u. d. Art. 3 Nr. 41 Buchst. b G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018  
§ 26 Abs. 3 Nr. 1 u. 2: IdF d. Art. 1 Nr. 26 G v. 30.6.2016 | 1514 mWv 2.7.2016

### **§ 41 Veröffentlichung der Gesamtzahl der Stimmrechte und Übermittlung an das Unternehmensregister**

(1) <sup>1</sup>Ist es bei einem Inlandsemittenten zu einer Zu- oder Abnahme von Stimmrechten gekommen, so ist er verpflichtet, die Gesamtzahl der Stimmrechte unter Angabe der auf diese entfallenden Anzahl von Mehrstimmrechten und das Datum der Wirksamkeit der Zu- oder Abnahme in der in § 40 Absatz 1 Satz 1, auch in Verbindung mit einer Rechtsverordnung nach Absatz 3 Nummer 1, vorgesehenen Weise unverzüglich, spätestens innerhalb von zwei Handelstagen zu veröffentlichen. <sup>2</sup>Er hat die Veröffentlichung gleichzeitig der Bundesanstalt entsprechend § 40 Absatz 2, auch in Verbindung mit einer Rechtsverordnung nach Absatz 3 Nummer 2, mitzuteilen. <sup>3</sup>Er übermittelt die Informationen außerdem unverzüglich, jedoch nicht vor ihrer Veröffentlichung, der das Unternehmensregister führenden Stelle zur Einstellung in das Unternehmensregister.

(2) <sup>1</sup>Bei der Ausgabe von Bezugsaktien ist die Gesamtzahl der Stimmrechte abweichend von Absatz 1 Satz 1 nur im Zusammenhang mit einer ohnehin erforderlichen Veröffentlichung nach Absatz 1, spätestens jedoch am Ende des Kalendermonats, in dem es zu einer Zu- oder Abnahme von Stimmrechten gekommen ist, zu veröffentlichen. <sup>2</sup>Der Veröffentlichung des Datums der Wirksamkeit der Zu- oder Abnahme bedarf es nicht.

## Fußnoten

§ 41 (früher § 26a): IdF d. Art. 1 Nr. 14 G v. 20.11.2015 | 2029 mWv 26.11.2015; jetzt § 41 gem. Art. 3 Nr. 42 G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 41 Abs. 1 Satz 1: IdF d. Art. 3 Nr. 42 G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 41 Abs. 1 Satz 2: IdF d. Art. 3 Nr. 42 G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018 u. d. Art. 5 Nr. 8 G v. 11.12.2023 | Nr. 354 mWv 15.12.2023

§ 41 Abs. 1 Satz 3: IdF d. Art. 14 Nr. 2 G v. 5.7.2021 | 3338 mWv 1.8.2021

### **§ 42 Nachweis mitgeteilter Beteiligungen**

Wer eine Mitteilung nach § 33 Absatz 1 oder 2, § 38 Absatz 1 oder § 39 Absatz 1 abgegeben hat, muß auf Verlangen der Bundesanstalt oder des Emittenten, für den die Bundesrepublik Deutschland der Herkunftsstaat ist, das Bestehen der mitgeteilten Beteiligung nachweisen.

#### **Fußnoten**

§ 42 (früher § 27): IdF d. Art. 4 Nr. 20 G v. 22.4.2002 | 1310 mWv 1.5.2002, d. Art. 1 Nr. 16 G v. 5.1.2007 | 10 mWv 20.1.2007 u. d. Art. 1 Nr. 15 G v. 20.11.2015 | 2029 mWv 26.11.2015; jetzt § 42 gem. u. idF d. Art. 3 Nr. 43 G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

### **§ 43 Mitteilungspflichten für Inhaber wesentlicher Beteiligungen**

(1) <sup>1</sup>Ein Meldepflichtiger im Sinne der §§ 33 und 34, der die Schwelle von 10 Prozent der Stimmrechte aus Aktien oder eine höhere Schwelle erreicht oder überschreitet, muss dem Emittenten, für den die Bundesrepublik Deutschland Herkunftsstaat ist, die mit dem Erwerb der Stimmrechte verfolgten Ziele und die Herkunft der für den Erwerb verwendeten Mittel innerhalb von 20 Handelstagen nach Erreichen oder Überschreiten dieser Schwellen mitteilen. <sup>2</sup>Eine Änderung der Ziele im Sinne des Satzes 1 ist innerhalb von 20 Handelstagen mitzuteilen. <sup>3</sup>Hinsichtlich der mit dem Erwerb der Stimmrechte verfolgten Ziele hat der Meldepflichtige anzugeben, ob

1. die Investition der Umsetzung strategischer Ziele oder der Erzielung von Handelsgewinnen dient,
2. er innerhalb der nächsten zwölf Monate weitere Stimmrechte durch Erwerb oder auf sonstige Weise zu erlangen beabsichtigt,
3. er eine Einflussnahme auf die Besetzung von Verwaltungs-, Leitungs- und Aufsichtsorganen des Emittenten anstrebt und
4. er eine wesentliche Änderung der Kapitalstruktur der Gesellschaft, insbesondere im Hinblick auf das Verhältnis von Eigen- und Fremdfinanzierung und die Dividendenpolitik anstrebt.

<sup>4</sup>Hinsichtlich der Herkunft der verwendeten Mittel hat der Meldepflichtige anzugeben, ob es sich um Eigen- oder Fremdmittel handelt, die der Meldepflichtige zur Finanzierung des Erwerbs der Stimmrechte aufgenommen hat. <sup>5</sup>Eine Mitteilungspflicht nach Satz 1 besteht nicht, wenn der Schwellenwert auf Grund eines Angebots im Sinne des § 2 Absatz 1 des Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetzes erreicht oder überschritten wurde. <sup>6</sup>Die Mitteilungspflicht besteht ferner nicht für Kapitalverwaltungsgesellschaften sowie ausländische Verwaltungsgesellschaften und Investmentgesellschaften im Sinne der Richtlinie 2009/65/EG, die einem Artikel 56 Absatz 1 Satz 1 der Richtlinie 2009/65/EG entsprechenden Verbot unterliegen, sofern eine Anlagegrenze von 10 Prozent oder weniger festgelegt worden ist; eine Mitteilungspflicht besteht auch dann nicht, wenn eine Artikel 57 Absatz 1 Satz 1 und Absatz 2 der Richtlinie 2009/65/EG entsprechende zulässige Ausnahme bei der Überschreitung von Anlagegrenzen vorliegt.

(2) Der Emittent hat die erhaltene Information oder die Tatsache, dass die Mitteilungspflicht nach Absatz 1 nicht erfüllt wurde, entsprechend § 40 Absatz 1 Satz 1 in Verbindung mit der Rechtsverordnung nach § 40 Absatz 3 Nummer 1 zu veröffentlichen; er übermittelt diese Informationen außerdem unverzüglich, jedoch nicht vor ihrer Veröffentlichung der das Unternehmensregister führenden Stelle zur Eintragung in das Unternehmensregister.

(3) <sup>1</sup>Die Satzung eines Emittenten mit Sitz im Inland kann vorsehen, dass Absatz 1 keine Anwendung findet. <sup>2</sup>Absatz 1 findet auch keine Anwendung auf Emittenten mit Sitz im Ausland, deren Satzung oder sonstige Bestimmungen eine Nichtanwendung vorsehen.

(4) Das Bundesministerium der Finanzen kann durch Rechtsverordnung, die nicht der Zustimmung des Bundesrates bedarf, nähere Bestimmungen über den Inhalt, die Art, die Sprache, den Umfang und die Form der Mitteilungen nach Absatz 1 erlassen.

## Fußnoten

§ 43 (früher § 27a): Eingef. durch Art. 1 Nr. 4 G v. 12.8.2008 I 1666 mWv 31.5.2009; jetzt § 43 gem. Art. 3 Nr. 44 Eingangssatz G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 43 Abs. 1 Satz 1: IdF d. Art. 3 Nr. 44 Buchst. a DBuchst. aa G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 43 Abs. 1 Satz 5: IdF d. Art. 3 Nr. 44 Buchst. a DBuchst. bb G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 43 (früher § 27a) Abs. 1 Satz 6: IdF d. Art. 2 Nr. 4 G v. 26.6.2012 I 1375 mWv 1.7.2012 u. d. Art. 8 Nr. 7 G v. 4.7.2013 I 1981 mWv 22.7.2013

§ 43 (früher § 27a) Abs. 2: IdF d. Art. 1 Nr. 16 G v. 20.11.2015 I 2029 mWv 26.11.2015, d. Art. 3 Nr. 44 Buchst. b G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018 u. d. Art. 14 Nr. 2 G v. 5.7.2021 I 3338 mWv 1.8.2021

## § 44 Rechtsverlust

(1) <sup>1</sup>Rechte aus Aktien, die einem Meldepflichtigen gehören oder aus denen ihm Stimmrechte gemäß § 34 zugerechnet werden, bestehen nicht für die Zeit, für welche die Mitteilungspflichten nach § 33 Absatz 1 oder 2 nicht erfüllt werden. <sup>2</sup>Dies gilt nicht für Ansprüche nach § 58 Abs. 4 des Aktiengesetzes und § 271 des Aktiengesetzes, wenn die Mitteilung nicht vorsätzlich unterlassen wurde und nachgeholt worden ist. <sup>3</sup>Sofern die Höhe des Stimmrechtsanteils betroffen ist, verlängert sich die Frist nach Satz 1 bei vorsätzlicher oder grob fahrlässiger Verletzung der Mitteilungspflichten um sechs Monate. <sup>4</sup>Satz 3 gilt nicht, wenn die Abweichung bei der Höhe der in der vorangegangenen unrichtigen Mitteilung angegebenen Stimmrechte weniger als 10 Prozent des tatsächlichen Stimmrechtsanteils beträgt und keine Mitteilung über das Erreichen, Überschreiten oder Unterschreiten einer der in § 33 genannten Schwellen unterlassen wird.

(2) Kommt der Meldepflichtige seinen Mitteilungspflichten nach § 38 Absatz 1 oder § 39 Absatz 1 nicht nach, so ist Absatz 1 auf Aktien desselben Emittenten anzuwenden, die dem Meldepflichtigen gehören.

## Fußnoten

§ 44: Früher § 28 gem. Art. 3 Nr. 45 Eingangssatz G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 44 (früher § 28) Abs. 1: Bisher einziger Text, jetzt Abs. 1 gem. Art. 1 Nr. 17 Buchst. a G v. 20.11.2015 I 2029 mWv 26.11.2015

§ 44 (früher § 28) Abs. 1 Satz 1: IdF d. Art. 2 Nr. 4 G v. 20.12.2001 I 3822 mWv 1.1.2002, d. Art. 1 Nr. 17 Buchst. a G v. 20.11.2015 I 2029 mWv 26.11.2015 u. d. Art. 3 Nr. 45 Buchst. a DBuchst. aa G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 44 (früher § 28) Abs. 1 Satz 3: Eingef. als Satz 3 durch Art. 1 Nr. 5 G v. 12.8.2008 I 1666 mWv 19.8.2008

§ 44 (früher § 28) Abs. 1 Satz 4: Eingef. als Satz 4 durch Art. 1 Nr. 5 G v. 12.8.2008 I 1666 mWv 19.8.2008; idF d. Art. 3 Nr. 45 Buchst. a DBuchst. bb G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 44 (früher § 28) Abs. 2: Eingef. durch Art. 1 Nr. 17 Buchst. b G v. 20.11.2015 I 2029 mWv 26.11.2015; idF d. Art. 3 Nr. 45 Buchst. b G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

## § 45 Richtlinien der Bundesanstalt

<sup>1</sup>Die Bundesanstalt kann Richtlinien aufstellen, nach denen sie für den Regelfall beurteilt, ob die Voraussetzungen für einen mitteilungspflichtigen Vorgang oder eine Befreiung von den Mitteilungspflichten nach § 33 Absatz 1 gegeben sind. <sup>2</sup>Die Richtlinien sind im Bundesanzeiger zu veröffentlichen.

## Fußnoten

§ 45 (früher § 29): IdF d. Art. 1 Nr. 9 G v. 28.10.2004 I 2630 mWv 30.10.2004; jetzt § 45 gem. u. idF d. Art. 3 Nr. 46 G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

### **§ 46 Befreiungen; Verordnungsermächtigung**

(1) <sup>1</sup>Die Bundesanstalt kann Inlandsemittenten mit Sitz in einem Drittstaat von den Pflichten nach § 40 Absatz 1 und § 41 freistellen, soweit diese Emittenten gleichwertigen Regeln eines Drittstaates unterliegen oder sich solchen Regeln unterwerfen. <sup>2</sup>Die Bundesanstalt unterrichtet die Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde über die erteilte Freistellung. <sup>3</sup>Satz 1 gilt nicht für Pflichten dieser Emittenten nach § 40 Absatz 1 und § 41 auf Grund von Mitteilungen nach § 39.

(2) <sup>1</sup>Emittenten, denen die Bundesanstalt eine Befreiung nach Absatz 1 erteilt hat, müssen Informationen über Umstände, die denen des § 33 Absatz 1 Satz 1 und Absatz 2, § 38 Absatz 1 Satz 1, § 40 Absatz 1 Satz 1 und 2 sowie § 41 entsprechen und die nach den gleichwertigen Regeln eines Drittstaates der Öffentlichkeit zur Verfügung zu stellen sind, in der in § 40 Absatz 1 Satz 1, auch in Verbindung mit einer Rechtsverordnung nach Absatz 3, geregelten Weise veröffentlichen und gleichzeitig der Bundesanstalt mitteilen. <sup>2</sup>Die Informationen sind außerdem unverzüglich, jedoch nicht vor ihrer Veröffentlichung der das Unternehmensregister führenden Stelle zur Einstellung in das Unternehmensregister zu übermitteln.

(3) Das Bundesministerium der Finanzen wird ermächtigt, durch Rechtsverordnung, die nicht der Zustimmung des Bundesrates bedarf, nähere Bestimmungen über die Gleichwertigkeit von Regeln eines Drittstaates und die Freistellung von Emittenten nach Absatz 1 zu erlassen.

#### **Fußnoten**

§ 46 (früher § 29a): Eingef. durch Art. 1 Nr. 17 G v. 5.1.2007 I 10 mWv 20.1.2007; jetzt § 46 gem. Art. 3 Nr. 47 Eingangssatz G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 46 (früher § 29a) Überschrift: IdF d. Art. 1 Nr. 18 Buchst. a G v. 20.11.2015 I 2029 mWv 26.11.2015

§ 46 Abs. 1 Satz 1: IdF d. Art. 3 Nr. 47 Buchst. a Dbuchst. aa G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 46 (früher § 29a) Abs. 1 Satz 2: Eingef. durch Art. 2 Nr. 5 G v. 4.12.2011 I 2427 mWv 1.1.2012

§ 46 (früher § 29a) Abs. 1 Satz 3: Eingef. durch Art. 1 Nr. 5 G v. 5.4.2011 I 538 mWv 1.2.2012; idF d. Art. 3 Nr. 47 Buchst. a Dbuchst. bb G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 46 Abs. 2 Satz 1: IdF d. Art. 3 Nr. 47 Buchst. b G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 46 Abs. 2 Satz 2: IdF d. Art. 14 Nr. 8 G v. 5.7.2021 I 3338 mWv 1.8.2021

§ 46 (früher § 29a) Abs. 3: Früherer Abs. 3 aufgeh., früherer Abs. 4 jetzt Abs. 3 gem. u. idF d. Art. 1 Nr. 18 Buchst. b u. c G v. 20.11.2015 I 2029 mWv 26.11.2015

### **§ 47 Handelstage**

(1) Für die Berechnung der Mitteilungs- und Veröffentlichungsfristen nach diesem Abschnitt gelten als Handelstage alle Kalendertage, die nicht Sonnabende, Sonntage oder zumindest in einem Land landeseinheitliche gesetzlich anerkannte Feiertage sind.

(2) Die Bundesanstalt stellt im Internet unter ihrer Adresse einen Kalender der Handelstage zur Verfügung.

#### **Fußnoten**

§ 47 (früher § 30): Eingef. durch Art. 1 Nr. 18 G v. 5.1.2007 I 10 mWv 20.1.2007; jetzt § 47 gem. Art. 3 Nr. 48 G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

### **Abschnitt 7 Notwendige Informationen für die Wahrnehmung von Rechten aus Wertpapieren**

#### **Fußnoten**

Abschn. 7 (§§ 48 bis 52) (früher Abschn. 5a (§§ 30a bis 30g)): Eingef. durch Art. 1 Nr. 19 G v. 5.1.2007 I 10 mWv 20.1.2007; jetzt Abschn. 7 (§§ 48 bis 52) gem. Art. 3 Nr. 49 G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

## **§ 48 Pflichten der Emittenten gegenüber Wertpapierinhabern**

(1) Emittenten, für die die Bundesrepublik Deutschland der Herkunftsstaat ist, müssen sicherstellen, dass

1. alle Inhaber der zugelassenen Wertpapiere unter gleichen Voraussetzungen gleich behandelt werden;
2. alle Einrichtungen und Informationen, die die Inhaber der zugelassenen Wertpapiere zur Ausübung ihrer Rechte benötigen, im Inland öffentlich zur Verfügung stehen;
3. Daten zu Inhabern zugelassener Wertpapiere vor einer Kenntnisnahme durch Unbefugte geschützt sind;
4. für die gesamte Dauer der Zulassung der Wertpapiere mindestens ein Finanzinstitut als Zahlstelle im Inland bestimmt ist, bei der alle erforderlichen Maßnahmen hinsichtlich der Wertpapiere, im Falle der Vorlegung der Wertpapiere bei dieser Stelle kostenfrei, bewirkt werden können;
5. im Falle zugelassener Aktien jeder stimmberechtigten Person zusammen mit der Einladung zur Hauptversammlung oder nach deren Anberaumung auf Verlangen in Textform ein Formular für die Erteilung einer Vollmacht für die Hauptversammlung übermittelt wird;
6. im Falle zugelassener Schuldtitel im Sinne des § 2 Absatz 1 Nummer 3 mit Ausnahme von Wertpapieren, die zugleich unter § 2 Absatz 1 Nummer 2 fallen oder die ein zumindest bedingtes Recht auf den Erwerb von Wertpapieren nach § 2 Absatz 1 Nummer 1 oder Nummer 2 begründen, jeder stimmberechtigten Person zusammen mit der Einladung zur Gläubigerversammlung oder nach deren Anberaumung auf Verlangen rechtzeitig in Textform ein Formular für die Erteilung einer Vollmacht für die Gläubigerversammlung übermittelt wird.

(2) <sup>1</sup>Ein Emittent von zugelassenen Schuldtiteln im Sinne des Absatzes 1 Nummer 6, für den die Bundesrepublik Deutschland der Herkunftsstaat ist, kann die Gläubigerversammlung in jedem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder in jedem anderen Vertragsstaat des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum abhalten. <sup>2</sup>Das setzt voraus, dass in dem Staat alle für die Ausübung der Rechte erforderlichen Einrichtungen und Informationen für die Schuldtitelinhaber verfügbar sind und zur Gläubigerversammlung ausschließlich Inhaber von folgenden Schuldtiteln eingeladen werden:

1. Schuldtiteln mit einer Mindeststückelung von 100 000 Euro oder dem am Ausgabebetrag entsprechenden Gegenwert in einer anderen Währung oder
2. noch ausstehenden Schuldtiteln mit einer Mindeststückelung von 50 000 Euro oder dem am Ausgabebetrag entsprechenden Gegenwert in einer anderen Währung, wenn die Schuldtitel bereits vor dem 31. Dezember 2010 zum Handel an einem organisierten Markt im Inland oder in einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen Union oder einem anderen Vertragsstaat des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum zugelassen worden sind.

(3) Für die Bestimmungen nach Absatz 1 Nr. 1 bis 5 sowie nach § 49 Absatz 3 Nummer 1 stehen die Inhaber Aktien vertretender Hinterlegungsscheine den Inhabern der vertretenen Aktien gleich.

### **Fußnoten**

Abschn. 7 (§§ 48 bis 52) (früher Abschn. 5a (§§ 30a bis 30g)): Eingef. durch Art. 1 Nr. 19 G v. 5.1.2007 I 10 mWv 20.1.2007; jetzt Abschn. 7 (§§ 48 bis 52) gem. Art. 3 Nr. 49 G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 48: Früher § 30a gem. Art. 3 Nr. 50 G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 48 (früher § 30a) Abs. 1 Nr. 6: IdF d. Art. 5 Nr. 2 G v. 15.7.2014 I 934 mWv 19.7.2014

§ 48 (früher § 30a) Abs. 2: IdF d. Art. 2 Nr. 5 G v. 26.6.2012 I 1375 mWv 1.7.2012

§ 48 Abs. 3: IdF d. Art. 3 Nr. 50 G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

## **§ 49 Veröffentlichung von Mitteilungen und Übermittlung im Wege der Datenfernübertragung**

(1) <sup>1</sup>Der Emittent von zugelassenen Aktien, für den die Bundesrepublik Deutschland der Herkunftsstaat ist, muss

1. die Einberufung der Hauptversammlung einschließlich der Tagesordnung, die Gesamtzahl der Aktien und Stimmrechte unter gesonderter Angabe der Mehrstimmrechtsaktien und der auf sie entfallenden Stimmrechte im Zeitpunkt der Einberufung der Hauptversammlung und die Rechte der Aktionäre bezüglich der Teilnahme an der Hauptversammlung sowie
2. Mitteilungen über die Ausschüttung und Auszahlung von Dividenden, die Ankündigung der Ausgabe neuer Aktien und die Vereinbarung oder Ausübung von Umtausch-, Bezugs-, Einziehungs- und Zeichnungsrechten sowie die Beschlussfassung über diese Rechte

unverzüglich im Bundesanzeiger veröffentlichen. <sup>2</sup>Soweit eine entsprechende Veröffentlichung im Bundesanzeiger auch durch sonstige Vorschriften vorgeschrieben wird, ist eine einmalige Veröffentlichung ausreichend.

(2) <sup>1</sup>Der Emittent zugelassener Schuldtitel im Sinne von § 48 Absatz 1 Nummer 6, für den die Bundesrepublik Deutschland der Herkunftsstaat ist, muss

1. den Ort, den Zeitpunkt und die Tagesordnung der Gläubigerversammlung und Mitteilungen über das Recht der Schuldtitelinhaber zur Teilnahme daran sowie
2. Mitteilungen über die Ausübung von Umtausch-, Zeichnungs- und Kündigungsrechten sowie über die Zinszahlungen, die Rückzahlungen, die Auslosungen und die bisher gekündigten oder ausgelosten, noch nicht eingelösten Stücke

unverzüglich im Bundesanzeiger veröffentlichen. <sup>2</sup>Absatz 1 Satz 2 gilt entsprechend.

(3) <sup>1</sup>Unbeschadet der Veröffentlichungspflichten nach den Absätzen 1 und 2 dürfen Emittenten, für die die Bundesrepublik Deutschland der Herkunftsstaat ist, Informationen an die Inhaber zugelassener Wertpapiere im Wege der Datenfernübertragung übermitteln, wenn die dadurch entstehenden Kosten nicht unter Verletzung des Gleichbehandlungsgrundsatzes nach § 48 Absatz 1 Nummer 1 den Wertpapierinhabern auferlegt werden und

1. im Falle zugelassener Aktien
  - a) die Hauptversammlung zugestimmt hat,
  - b) die Wahl der Art der Datenfernübertragung nicht vom Sitz oder Wohnsitz der Aktionäre oder der Personen, denen Stimmrechte in den Fällen des § 34 zugerechnet werden, abhängt,
  - c) Vorkehrungen zur sicheren Identifizierung und Adressierung der Aktionäre oder derjenigen, die Stimmrechte ausüben oder Weisungen zu deren Ausübung erteilen dürfen, getroffen worden sind und
  - d) die Aktionäre oder in Fällen des § 34 Absatz 1 Satz 1 Nummer 1, 3, 4 und Absatz 2 die zur Ausübung von Stimmrechten Berechtigten in die Übermittlung im Wege der Datenfernübertragung ausdrücklich eingewilligt haben oder einer Bitte in Textform um Zustimmung nicht innerhalb eines angemessenen Zeitraums widersprochen und die dadurch als erteilt geltende Zustimmung nicht zu einem späteren Zeitpunkt widerrufen haben,
2. im Falle zugelassener Schuldtitel im Sinne von § 48 Absatz 1 Nummer 6
  - a) eine Gläubigerversammlung zugestimmt hat,
  - b) die Wahl der Art der Datenfernübertragung nicht vom Sitz oder Wohnsitz der Schuldtitelinhaber oder deren Bevollmächtigten abhängt,
  - c) Vorkehrungen zur sicheren Identifizierung und Adressierung der Schuldtitelinhaber getroffen worden sind,
  - d) die Schuldtitelinhaber in die Übermittlung im Wege der Datenfernübertragung ausdrücklich eingewilligt haben oder einer Bitte in Textform um Zustimmung nicht innerhalb ei-

nes angemessenen Zeitraums widersprochen und die dadurch als erteilt geltende Zustimmung nicht zu einem späteren Zeitpunkt widerrufen haben.

<sup>2</sup>Ist eine Datenfernübertragung unter diesen Voraussetzungen nicht möglich, erfolgt die Übermittlung ohne Rücksicht auf anderweitige Satzungsregelungen des Emittenten auf schriftlichem Wege.

## Fußnoten

(+++ § 30b Abs. 3 Nr. 1 Buchst. a: Zur erstmaligen Anwendung vgl. § 46 Abs. 3 +++)

Abschn. 7 (§§ 48 bis 52) (früher Abschn. 5a (§§ 30a bis 30g)): Eingef. durch Art. 1 Nr. 19 G v. 5.1.2007 I 10 mWv 20.1.2007; jetzt Abschn. 7 (§§ 48 bis 52) gem. Art. 3 Nr. 49 G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 49: Früher § 30b gem. Art. 3 Nr. 51 Eingangssatz G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 49 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1: IdF d. Art. 5 Nr. 9 G v. 11.12.2023 I Nr. 354 mWv 15.12.2023

§ 49 (früher § 30b) Abs. 1 Satz 1 Nr. 2: IdF d. Art. 1 Nr. 19 Buchst. a G v. 20.11.2015 I 2029 mWv 26.11.2015 u. d. Art. 1 Nr. 27 G v. 30.6.2016 I 1514 mWv 2.7.2016

§ 49 (früher § 30b) Abs. 1 Satz 1 Schlusssatz: IdF d. Art. 2 Abs. 44 Nr. 1 G v. 22.12.2011 I 3044 mWv 1.4.2012

§ 49 (früher § 30b) Abs. 1 Satz 2: IdF d. Art. 2 Abs. 44 Nr. 1 G v. 22.12.2011 I 3044 mWv 1.4.2012

§ 49 Abs. 2 Satz 1 Eingangssatz: IdF d. Art. 3 Nr. 51 Buchst. a G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 49 (früher § 30b) Abs. 2 Satz 1 Schlusssatz: IdF d. Art. 2 Abs. 44 Nr. 1 G v. 22.12.2011 I 3044 mWv 1.4.2012

§ 49 (früher § 30b) Abs. 2 Satz 2: Eingef. durch Art. 4 Nr. 3 G v. 31.7.2009 I 2512 mWv 5.8.2009

§ 49 Abs. 3 Satz 1 Eingangssatz: IdF d. Art. 3 Nr. 51 Buchst. b DBuchst. aa G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 49 Abs. 3 Satz 1 Nr. 1 Buchst. b: IdF d. Art. 3 Nr. 51 Buchst. b DBuchst. bb aaa G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 49 Abs. 3 Satz 1 Nr. 1 Buchst. d: IdF d. Art. 3 Nr. 51 Buchst. b DBuchst. bb bbb G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 49 Abs. 3 Satz 1 Nr. 2: IdF d. Art. 3 Nr. 51 Buchst. b DBuchst. cc G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 49 (früher § 30b) Abs. 3 Satz 2: Eingef. durch Art. 1 Nr. 19 Buchst. b G v. 20.11.2015 I 2029 mWv 26.11.2015

### **§ 50 Veröffentlichung zusätzlicher Angaben und Übermittlung an das Unternehmensregister; Verordnungsermächtigung**

(1) <sup>1</sup>Ein Inlandsemittent muss

1. jede Änderung der mit den zugelassenen Wertpapieren verbundenen Rechte sowie
  - a) im Falle zugelassener Aktien der Rechte, die mit derivativen vom Emittenten selbst begebenen Wertpapieren verbunden sind, sofern sie ein Umtausch- oder Erwerbsrecht auf die zugelassenen Aktien des Emittenten verschaffen,
  - b) im Falle anderer Wertpapiere als Aktien Änderungen der Ausstattung dieser Wertpapiere, insbesondere von Zinssätzen, oder der damit verbundenen Bedingungen, soweit die mit den Wertpapieren verbundenen Rechte hiervon indirekt betroffen sind, und
2. Informationen, die er in einem Drittstaat veröffentlicht und die für die Öffentlichkeit in der Europäischen Union und dem Europäischen Wirtschaftsraum Bedeutung haben können,

unverzüglich veröffentlichen und gleichzeitig der Bundesanstalt diese Veröffentlichung mitteilen. <sup>2</sup>Er übermittelt diese Informationen außerdem unverzüglich, jedoch nicht vor ihrer Veröffentlichung der das Unternehmensregister führenden Stelle zur Einstellung in das Unternehmensregister.

(2) Das Bundesministerium der Finanzen wird ermächtigt, durch Rechtsverordnung, die nicht der Zustimmung des Bundesrates bedarf, nähere Bestimmungen zu erlassen über den Mindestinhalt, die Art, die Sprache, den Umfang und die Form der Veröffentlichung und der Mitteilung nach Absatz 1 Satz 1.

## Fußnoten

Abschn. 7 (§§ 48 bis 52) (früher Abschn. 5a (§§ 30a bis 30g)): Eingef. durch Art. 1 Nr. 19 G v. 5.1.2007 I 10 mWv 20.1.2007; jetzt Abschn. 7 (§§ 48 bis 52) gem. Art. 3 Nr. 49 G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 50: Früher § 30e gem. Art. 3 Nr. 52 Eingangssatz G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 50 (früher § 30e) Überschrift: IdF d. Art. 1 Nr. 21 Buchst. a G v. 20.11.2015 I 2029 mWv 26.11.2015

§ 50 (früher § 30e) Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 Buchst. b: IdF d. Art. 1 Nr. 21 Buchst. b DBuchst. aa aaa G v. 20.11.2015 I 2029 mWv 26.11.2015

§ 50 (früher § 30e) Abs. 1 Satz 1 Nr. 1: Früherer Buchst. c aufgeh. durch Art. 1 Nr. 21 Buchst. b DBuchst. aa bbb G v. 20.11.2015 I 2029 mWv 26.11.2015

§ 50 (früher § 30e) Abs. 1 Satz 1 Nr. 2: Frühere Nr. 2 aufgeh., frühere Nr. 3 jetzt Nr. 2 gem. Art. 1 Nr. 21 Buchst. b DBuchst. bb u. cc G v. 20.11.2015 I 2029 mWv 26.11.2015

§ 50 Abs. 1 Satz 2: IdF d. Art. 14 Nr. 8 G v. 5.7.2021 I 3338 mWv 1.8.2021

### **§ 51 Befreiung**

(1) <sup>1</sup>Die Bundesanstalt kann Inlandsemittenten mit Sitz in einem Drittstaat von den Pflichten nach den §§ 48, 49 und 50 Absatz 1 Satz 1 Nummer 1 und 2 freistellen, soweit diese Emittenten gleichwertigen Regeln eines Drittstaates unterliegen oder sich solchen Regeln unterwerfen. <sup>2</sup>Die Bundesanstalt unterrichtet die Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde über die erteilte Freistellung.

(2) Emittenten, denen die Bundesanstalt eine Befreiung nach Absatz 1 erteilt hat, müssen Informationen über Umstände im Sinne des § 50 Absatz 1 Satz 1 Nummer 1 und 2, die nach den gleichwertigen Regeln eines Drittstaates der Öffentlichkeit zur Verfügung zu stellen sind, nach Maßgabe des § 50 Absatz 1 in Verbindung mit einer Rechtsverordnung nach § 50 Absatz 2 veröffentlichen und die Veröffentlichung gleichzeitig der Bundesanstalt mitteilen; sie müssen die Informationen außerdem unverzüglich, jedoch nicht vor der Veröffentlichung der das Unternehmensregister führenden Stelle zur Einstellung in das Unternehmensregister übermitteln.

(3) Das Bundesministerium der Finanzen wird ermächtigt, durch Rechtsverordnung, die nicht der Zustimmung des Bundesrates bedarf, nähere Bestimmungen über die Gleichwertigkeit von Regeln eines Drittstaates und die Freistellung von Emittenten nach Absatz 1 zu erlassen.

#### **Fußnoten**

Abschn. 7 (§§ 48 bis 52) (früher Abschn. 5a (§§ 30a bis 30g)): Eingef. durch Art. 1 Nr. 19 G v. 5.1.2007 I 10 mWv 20.1.2007; jetzt Abschn. 7 (§§ 48 bis 52) gem. Art. 3 Nr. 49 G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 51: Früher § 30f gem. Art. 3 Nr. 53 Eingangssatz G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 51 Abs. 1 Satz 1: IdF d. Art. 3 Nr. 53 Buchst. a G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 51 (früher § 30f) Abs. 1 Satz 2: Eingef. durch Art. 2 Nr. 6 G v. 4.12.2011 I 2427 mWv 1.1.2012

§ 51 Abs. 2: IdF d. Art. 3 Nr. 53 Buchst. b G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018 u. d. Art. 14 Nr. 8 G v. 5.7.2021 I 3338 mWv 1.8.2021

### **§ 52 Ausschluss der Anfechtung**

Die Anfechtung eines Hauptversammlungsbeschlusses kann nicht auf eine Verletzung der Vorschriften dieses Abschnitts gestützt werden.

#### **Fußnoten**

Abschn. 7 (§§ 48 bis 52) (früher Abschn. 5a (§§ 30a bis 30g)): Eingef. durch Art. 1 Nr. 19 G v. 5.1.2007 I 10 mWv 20.1.2007; jetzt Abschn. 7 (§§ 48 bis 52) gem. Art. 3 Nr. 49 G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 52: Früher § 30g gem. Art. 3 Nr. 54 G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

## **Abschnitt 8 Leerverkäufe und Geschäfte in Derivaten**

#### **Fußnoten**

Abschn. 8 (§ 53) (früher Abschn. 5b (§§ 30h bis 30j)): Eingef. durch Art. 1 Nr. 5 iVm Art. 2 G v. 21.7.2010 I 945 mWv 27.7.2010, § 30i mWv 26.3.2012; jetzt Abschn. 8 (§ 53) gem. Art. 3 Nr. 55 G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

### **§ 53 Überwachung von Leerverkäufen; Verordnungsermächtigung**

(1) <sup>1</sup>Die Bundesanstalt ist zuständige Behörde im Sinne der Verordnung (EU) Nr. 236/2012. <sup>2</sup>§ 15 Absatz 7 des Börsengesetzes bleibt unberührt. <sup>3</sup>Soweit in der Verordnung (EU) Nr. 236/2012 nichts Abweichendes geregelt ist, gelten die Vorschriften der Abschnitte 1 und 2 dieses Gesetzes, mit Ausnahme des § 18 Absatz 7 Satz 5 bis 8, des § 21 Absatz 1 Satz 3 und des § 22, entsprechend.

(2) <sup>1</sup>Die Bundesanstalt übt die ihr nach Absatz 1 Satz 1 in Verbindung mit der Verordnung (EU) Nr. 236/2012 übertragenen Befugnisse aus, soweit dies für die Wahrnehmung ihrer Aufgaben und die Überwachung der Einhaltung der in der Verordnung (EU) Nr. 236/2012 geregelten Pflichten erforderlich ist. <sup>2</sup>Für die Zwecke des Artikels 9 Absatz 4 Satz 2 der Verordnung (EU) Nr. 236/2012 beaufsichtigt die Bundesanstalt die entsprechenden Internetseiten des Bundesanzeigers.

(3) Widerspruch und Anfechtungsklage gegen Maßnahmen der Bundesanstalt nach Absatz 2, auch in Verbindung mit der Verordnung (EU) Nr. 236/2012, haben keine aufschiebende Wirkung.

(4) Das Bundesministerium der Finanzen kann durch Rechtsverordnung, die nicht der Zustimmung des Bundesrates bedarf, nähere Bestimmungen über

1. Art, Umfang und Form von Mitteilungen und Veröffentlichungen von Netto-Leerverkaufspositionen nach den Artikeln 5 bis 8 der Verordnung (EU) Nr. 236/2012,
2. die Beaufsichtigung der Internetseiten des Bundesanzeigers für die Zwecke des Artikels 9 Absatz 4 Satz 2 der Verordnung (EU) Nr. 236/2012 sowie
3. Art, Umfang und Form der Mitteilungen, Übermittlungen und Benachrichtigungen gemäß Artikel 17 Absatz 5, 6 und 8 bis 10 der Verordnung (EU) Nr. 236/2012

erlassen.

Das Bundesministerium der Finanzen kann die Ermächtigung des Satzes 1 durch Rechtsverordnung ohne Zustimmung des Bundesrates auf die Bundesanstalt übertragen.

### **Fußnoten**

§ 53 (früher § 30h): IdF d. Art. 1 Nr. 5 G v. 6.11.2012 I 2286 mWv 16.11.2012; jetzt § 53 gem. Art. 3 Nr. 56 Eingangssatz G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 53 Überschrift: IdF d. Art. 3 Nr. 56 Buchst. a G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 53 Abs. 1 Satz 2: IdF d. Art. 2 Nr. 14 G v. 19.3.2020 I 529 mWv 28.3.2020

§ 53 Abs. 1 Satz 3: IdF d. Art. 3 Nr. 56 Buchst. b G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 53 Abs. 4 Nr. 2: Früher Abs. 4 Nr. 1a gem. Art. 3 Nr. 56 Buchst. c DBuchst. aa G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 53 Abs. 4 Nr. 3: Früher Abs. 4 Nr. 2 gem. Art. 3 Nr. 56 Buchst. c DBuchst. bb G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

### **Abschnitt 9 Positionslimits und Positionsmanagementkontrollen bei Warenderivaten und Positionsmeldungen**

### **Fußnoten**

Abschn. 9 (§§ 54 bis 57): Eingef. durch Art. 3 Nr. 57 G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

### **§ 54 Positionslimits und Positionsmanagementkontrollen**

(1) <sup>1</sup>Die Bundesanstalt legt vorbehaltlich des § 55 für jedes Derivat auf landwirtschaftliche Erzeugnisse und jedes kritische oder signifikante Warenderivat, das an einem inländischen Handelsplatz gehandelt

wird, einen quantitativen Schwellenwert für die maximale Größe einer Position in diesem Derivat, die eine Person halten darf (Positionslimit), fest.<sup>2</sup> Warenderivate gelten als kritisch oder signifikant, wenn die Summe aller Nettopositionen der Halter von Endpositionen dem Umfang ihrer offenen Positionen entspricht und durchschnittlich mindestens 300 000 handelbare Einheiten innerhalb von 12 Monaten beträgt.<sup>3</sup> Nähere Bestimmungen zur Berechnungsmethode nach der die Positionslimits in Spot-Monaten und anderen Monaten für effektiv gelieferte oder bar abgerechnete Warenderivate auf der Grundlage der Eigenschaften der entsprechenden Derivate festgelegt werden, ergeben sich aus von der Kommission gemäß Artikel 57 Absatz 3 der Richtlinie 2014/65/EU in der jeweils geltenden Fassung erlassenen technischen Regulierungsstandards.

(2) Das Positionslimit ist so festzulegen, dass es

1. Marktmissbrauch im Sinne des Artikels 1 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 verhindert und
2. zu geordneten Preisbildungs- und Abwicklungsbedingungen beiträgt.

Insbesondere trägt das Positionslimit zu Preisbildungs- und Abwicklungsbedingungen im Sinne des Satzes 1 Nummer 2 bei, wenn es

1. marktverzerrende Positionen verhindert und
2. eine Konvergenz zwischen dem Preis des Derivats im Monat der Lieferung und dem Preis für die zugrunde liegende Ware an den entsprechenden Spotmärkten sicherstellt, ohne dass die Preisbildung am Markt für die zugrunde liegende Ware davon berührt wird.

(3)<sup>1</sup> Die Bundesanstalt kann in Ausnahmefällen Positionslimits festlegen, die strenger sind als die nach den Absätzen 1 und 2 berechneten, wenn dies unter Berücksichtigung der Liquidität in dem betreffenden Derivat und im Interesse einer geordneten Funktionsweise des betreffenden Marktes geboten und verhältnismäßig ist.<sup>2</sup> Eine Festlegung nach Satz 1 ist auf der Internetseite der Bundesanstalt zu veröffentlichen und auf höchstens sechs Monate ab dem Zeitpunkt der Veröffentlichung befristet.<sup>3</sup> Liegen die Gründe nach Satz 1 auch nach Ablauf dieser Frist weiter vor, kann die Festlegung jeweils für einen Zeitraum von höchstens sechs Monaten verlängert werden.<sup>4</sup> Absatz 4 gilt entsprechend.

(4)<sup>1</sup> Vor Festlegung eines Positionslimits nach Absatz 1 teilt die Bundesanstalt der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde das beabsichtigte Positionslimit mit.<sup>2</sup> Verlangt diese binnen zwei Monaten nach Erhalt der Mitteilung nach Satz 1 eine Änderung an dem Positionslimit und kommt die Bundesanstalt diesem Verlangen nicht nach, teilt sie ihre Entscheidung einschließlich ihrer Gründe der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde mit und veröffentlicht ihre begründete Entscheidung auf ihrer Internetseite.<sup>3</sup> Die Bundesanstalt übermittelt die Einzelheiten der von ihr festgelegten Positionslimits an die Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde.

(5)<sup>1</sup> Ändert sich die lieferbare Menge eines Derivats oder die Anzahl oder das Volumen offener Kontraktpositionen in einem Derivat in erheblichem Umfang oder treten sonstige erhebliche Änderungen auf dem Markt auf, legt die Bundesanstalt die Positionslimits nach Maßgabe der Absätze 1 bis 4 neu fest.<sup>2</sup> Die Betreiber von Handelsplätzen unterrichten die Bundesanstalt über nach Satz 1 erhebliche Änderungen an ihrem Handelsplatz.

(6)<sup>1</sup> Der Betreiber eines multilateralen oder organisierten Handelssystems, an dem Warenderivate oder Derivate von Emissionszertifikaten gehandelt werden, muss Verfahren zur laufenden Überwachung von Positionen einrichten (Positionsmanagementkontrollen).<sup>2</sup> Diese müssen transparent und diskriminierungsfrei ausgestaltet werden, festlegen, wie sie anzuwenden sind und der Art und Zusammensetzung der Marktteilnehmer sowie deren Nutzung der zum Handel zugelassenen Kontrakte Rechnung tragen.<sup>3</sup> Im Rahmen von Kontrollen nach den Sätzen 1 und 2 hat der Betreiber eines Handelsplatzes insbesondere sicherzustellen, dass er das Recht hat,

1. die offenen Kontraktpositionen jeder Person zu überwachen,
2. von jeder Person Zugang zu Informationen, einschließlich aller einschlägigen Unterlagen, über Größe und Zweck einer eingegangenen Position oder offenen Forderung, über wirtschaftliche oder tatsächliche Eigentümer, etwaige Absprachen sowie alle etwaigen zugehörigen Vermö-

genswerte oder Verbindlichkeiten im einschlägigen Basiswert zu erhalten, gegebenenfalls auch zu Positionen, die in Warenderivaten mit demselben Basiswert und denselben Eigenschaften an anderen Handelsplätzen und in wirtschaftlich gleichwertigen OTC-Kontrakten über Mitglieder und Teilnehmer gehalten werden,

3. von jeder Person die zeitweilige oder dauerhafte Auflösung oder Reduzierung einer von ihr eingegangenen Position zu verlangen und, falls der Betreffende dem nicht nachkommt, einseitig geeignete Maßnahmen zu ergreifen, um die Auflösung oder Reduzierung sicherzustellen, und
4. von jeder Person zu verlangen, zeitweilig Liquidität zu einem vereinbarten Preis und in vereinbartem Umfang eigens zu dem Zweck in den Markt zurückfließen zu lassen, die Auswirkungen einer großen oder marktbeherrschenden Position abzumildern.

<sup>4</sup>Der Betreiber unterrichtet die Bundesanstalt über Einzelheiten der Positionsmanagementkontrollen nach den Sätzen 1 bis 3. <sup>5</sup>Die Bundesanstalt übermittelt diese Informationen an die Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde. <sup>6</sup>Nähere Bestimmungen zum Inhalt der Positionsmanagementkontrollen ergeben sich aus den von der Kommission aufgrund der gemäß Artikel 57 Absatz 8 der Richtlinie 2014/65/EU in der jeweils geltenden Fassung in Verbindung mit Absatz 10 bis 14 der Verordnung (EU) Nr. 1095/2010 erlassenen technischen Regulierungsstandards.

## Fußnoten

Abschn. 9 (§§ 54 bis 57): Eingef. durch Art. 3 Nr. 57 G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 54 Abs. 1: IdF d. Art. 1 Nr. 4 Buchst. a G v. 3.6.2021 | 1568 mwv 28.11.2021

§ 54 Abs. 6 Satz 1: IdF d. Art. 6 Nr. 13 G v. 4.2.2026 | Nr. 33 mWv 10.2.2026

§ 54 Abs. 6 Satz 3 Nr. 2: IdF d. Art. 1 Nr. 3 Buchst. b DBuchst. aa G v. 3.6.2021 | 1568 mwv 28.11.2021

§ 54 Abs. 6 Satz 6: Eingef. durch Art. 1 Nr. 3 Buchst. b DBuchst. bb G v. 3.6.2021 | 1568 mwv 28.11.2021

### **§ 55 Positionslimits bei europaweit gehandelten Derivaten**

(1) <sup>1</sup>Werden Derivate auf landwirtschaftliche Erzeugnisse mit demselben Basiswert und denselben Eigenschaften in erheblichen Volumina oder kritische oder signifikante Derivate mit demselben Basiswert und denselben Eigenschaften auch an einem Handelsplatz in einem anderen Mitgliedstaat oder einem anderen Vertragsstaat des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum gehandelt, legt die Bundesanstalt ein Positionslimit nach § 54 Absatz 1 nur fest, wenn sie für dieses Derivat zentrale zuständige Behörde ist. <sup>2</sup>Die Bundesanstalt ist zentrale zuständige Behörde, wenn das größte Volumen dieses Derivats an einem inländischen Handelsplatz gehandelt wird. <sup>3</sup>Nähere Bestimmungen dazu, wie erhebliche Volumina im Sinne des Satzes 1 erste Variante berechnet werden, ergeben sich aus von der Kommission aufgrund der gemäß Artikel 57 Absatz 12 der Richtlinie 2014/65/EU in der jeweils geltenden Fassung in Verbindung mit Absatz 10 bis 14 der Verordnung (EU) Nr. 1095/2010 erlassenen technischen Regulierungsstandards.

(2) Ist die Bundesanstalt im Falle des Absatzes 1 Satz 1 zentrale zuständige Behörde für das betreffende Derivat, konsultiert sie im Hinblick auf das anzuwendende einheitliche Positionslimit und auf jede Überarbeitung dieses einheitlichen Positionslimits die zuständigen Behörden der anderen Handelsplätze, an denen die Derivate auf landwirtschaftliche Erzeugnisse in erheblichen Volumina oder an denen die kritischen oder signifikanten Derivate gehandelt werden.

(3) <sup>1</sup>Ist die Bundesanstalt im Falle des Absatzes 1 Satz 1 nicht zentrale zuständige Behörde für das betreffende Derivat, ist das von der zentralen zuständigen Behörde für dieses Derivat festgelegte Positionslimit auch im Inland maßgeblich. <sup>2</sup>Die Bundesanstalt kann der Festlegung des einheitlichen Positionslimits durch eine andere zentrale zuständige Stelle widersprechen. <sup>3</sup>In diesem Fall legt sie schriftlich die vollständigen und ausführlichen Gründe dar, warum aus ihrer Sicht die Voraussetzungen für die Festlegung nicht erfüllt sind. <sup>4</sup>Kommt die zentrale zuständige Behörde einem Verlangen der Bundesanstalt zur Änderung des Positionslimits nicht nach, teilt die Bundesanstalt ihr Verlangen einschließlich ihrer Gründe der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde mit.

(4) Die Bundesanstalt trifft mit anderen für die Aufsicht über

1. Handelsplätze, an denen Derivate auf landwirtschaftliche Erzeugnisse mit demselben Basiswert und denselben Eigenschaften in erheblichen Volumina gehandelt werden oder an denen kritische oder signifikante Warenderivate mit demselben Basiswert und denselben Eigenschaften gehandelt werden, und
2. Inhaber von Positionen in diesen Derivaten

zuständigen Behörden Vereinbarungen für eine Zusammenarbeit, einschließlich des Austauschs einschlägiger Daten, um die Überwachung und Durchsetzung des einheitlichen Positionslimits zu ermöglichen.

## Fußnoten

§ 55: IdF d. Art. 1 Nr. 5 G v. 3.6.2021 | 1568 mwv 28.11.2021

### § 56 Anwendung von Positionslimits

(1) <sup>1</sup>Bei der Anwendung der nach den §§ 54 und 55 festgelegten Positionslimits werden alle Positionen berücksichtigt, die von einer natürlichen oder juristischen Person oder einer Personenvereinigung selbst oder aggregiert auf Gruppenebene gehalten werden. <sup>2</sup>Nähere Bestimmungen zur Berechnung der Position ergeben sich aus den Artikeln 3, 4 und 9 bis 20 der Delegierten Verordnung (EU) 2017/591.

(2) <sup>1</sup>Die nach den §§ 54 und 55 festgelegten Positionslimits gelten auch für OTC-Kontrakte, die wirtschaftlich gleichwertig mit Warenderivaten im Sinne des Absatzes 1 sind. <sup>2</sup>Nähere Bestimmungen zur wirtschaftlichen Gleichwertigkeit ergeben sich aus Artikel 6 der Delegierten Verordnung (EU) 2017/591.

(3) <sup>1</sup>Die nach den §§ 54 und 55 festgelegten Positionslimits gelten nicht für:

1. Positionen, für die die Bundesanstalt oder die zuständige Behörde eines anderen Mitgliedstaats auf Antrag festgestellt hat, dass sie von oder für eine nichtfinanzielle Stelle gehalten werden und die objektiv messbar die direkt mit der Geschäftstätigkeit dieser nichtfinanziellen Stelle verbundenen Risiken mindern,
2. Positionen, für die die Bundesanstalt oder die zuständige Behörde eines anderen Mitgliedstaats auf Antrag festgestellt hat, dass sie von oder für eine finanzielle Stelle gehalten werden, die Teil einer überwiegend kommerziellen Unternehmensgruppe ist und die im Namen einer nichtfinanziellen Stelle der überwiegend kommerziellen Unternehmensgruppe handelt, und diese Positionen objektiv messbar die direkt mit der Geschäftstätigkeit dieser nichtfinanziellen Stelle verbundenen Risiken mindern,
3. Positionen, für die die Bundesanstalt oder die zuständige Behörde eines anderen Mitgliedstaats auf Antrag festgestellt hat, dass sie von finanziellen und nichtfinanziellen Gegenparteien gehalten werden und objektiv messbar aus Transaktionen stammen, die abgeschlossen wurden, um der Verpflichtung gemäß Artikel 2 Absatz 4 Unterabsatz 4 Buchstabe c der Richtlinie 2014/65/EU, einen Handelsplatz mit Liquidität zu versorgen, in Bezug auf Warenderivate nachzukommen und
4. Wertpapiere im Sinne des § 2 Absatz 1 Nummer 3 Buchstabe b, die mit Waren oder Basiswerten im Sinne des § 2 Absatz 3 Nummer 2 in Verbindung stehen.

<sup>2</sup>Nähere Bestimmungen zum Verfahren bei der Beantragung von Ausnahmen nach Satz 1 Nummer 1, 2 und 3 ergeben sich aus den von der Kommission aufgrund der gemäß Artikel 57 Absatz 1 der Richtlinie 2014/65/EU in der jeweils geltenden Fassung in Verbindung mit Absatz 10 bis 14 der Verordnung (EU) Nr. 1095/2010 erlassenen technischen Regulierungsstandards.

## Fußnoten

Abschn. 9 (§§ 54 bis 57): Eingef. durch Art. 3 Nr. 57 G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018  
 § 56 Abs. 3: IdF d. Art. 1 Nr. 6 G v. 3.6.2021 | 1568 mwv 28.11.2021

### § 57 Positionsmeldungen; Verordnungsermächtigung

(1) <sup>1</sup>Mitglieder und Teilnehmer von Handelsplätzen sind verpflichtet, dem jeweiligen Betreiber des Handelsplatzes einmal täglich die Einzelheiten ihrer eigenen Positionen in Warenderivaten, die an diesem Handelsplatz gehandelt werden, wie auch die Positionen ihrer Kunden und der Kunden dieser Kunden bis zum Endkunden zu melden. <sup>2</sup>Kunden und deren Kunden bis zum Endkunden haben den zur Meldung verpflichteten Teilnehmern an Handelsplätzen die für die Meldung notwendigen Informationen zur Verfügung zu stellen. <sup>3</sup>Die Pflicht nach Satz 1 gilt nicht für Wertpapiere im Sinne des § 2 Absatz 1 Nummer 3 Buchstabe b, die mit Waren oder Basiswerten im Sinne des § 2 Absatz 3 Nummer 2 in Verbindung stehen.

(2) <sup>1</sup>Der Betreiber eines Handelsplatzes, an dem Warenderivate oder Derivate von Emissionszertifikaten gehandelt werden, muss wöchentlich eine Aufstellung der betreffenden aggregierten Positionen, die von Personenkategorien nach Satz 4 in diesen Finanzinstrumenten gehalten werden, veröffentlichen und der Bundesanstalt sowie der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde übermitteln; wenn am Handelsplatz auch Optionen auf diese Finanzinstrumente gehandelt werden, sind zwei Aufstellungen zu veröffentlichen und zu übermitteln, von denen eine diese Optionen nicht berücksichtigt. <sup>2</sup>Die Aufstellung muss jeweils enthalten:

1. die Zahl der Kauf- und Verkaufspositionen, aufgeteilt nach den in den Sätzen 4 und 5 genannten Kategorien,
2. diesbezügliche Änderungen seit dem letzten Bericht,
3. den prozentualen Anteil der gesamten offenen Kontraktpositionen in jeder Kategorie sowie
4. die Anzahl der Positionsinhaber in jeder Kategorie.

<sup>3</sup>Bei den Angaben nach Satz 2 sind jeweils Positionen getrennt darzustellen, die objektiv messbar die unmittelbar mit einer Geschäftstätigkeit in Zusammenhang stehenden Risiken verringern, und andere Positionen. <sup>4</sup>Für die Zwecke des Satzes 1 hat der Betreiber des Handelsplatzes die Inhaber einer Position entsprechend ihrer Haupttätigkeit, für die sie zugelassen sind, einer der folgenden Kategorien zuzuordnen:

1. Wertpapierdienstleistungsunternehmen und Kreditinstitute,
2. Investmentvermögen im Sinne des § 1 Absatz 1 des Kapitalanlagegesetzbuchs,
3. sonstige Finanzinstitute, einschließlich Versicherungsunternehmen oder Rückversicherungsunternehmen im Sinne der Richtlinie 2009/138/EG und Einrichtungen der betrieblichen Altersversorgung im Sinne der Richtlinie 2003/41/EG,
4. sonstige kommerzielle Unternehmen.

<sup>5</sup>Im Fall eines Derivats von Emissionszertifikaten ist ergänzend zu Satz 4 eine weitere Kategorie für Betreiber mit der Verpflichtung zur Einhaltung der Anforderungen der Richtlinie 2003/87/EG bei Derivaten von Emissionszertifikaten zu bilden. <sup>6</sup>Die Pflicht nach Satz 1 gilt nur für Warenderivate und Derivate von Emissionszertifikaten, bei denen die in Artikel 83 der Delegierten Verordnung (EU) 2017/565 festgelegten Mindestschwellen überschritten werden.

(3) Betreiber eines Handelsplatzes, an dem Warenderivate oder Derivate von Emissionszertifikaten gehandelt werden, müssen der Bundesanstalt darüber hinaus einmal täglich eine vollständige Aufstellung der Positionen aller Mitglieder oder Teilnehmer an diesem Handelsplatz sowie deren Kunden und der Kunden dieser Kunden bis zum Endkunden in Warenderivaten oder Derivaten von Emissionszertifikaten übermitteln.

(4) <sup>1</sup>Wertpapierdienstleistungsunternehmen, die außerhalb eines Handelsplatzes mit Warenderivaten oder Derivaten von Emissionszertifikaten handeln, die auch an einem Handelsplatz gehandelt werden, sind verpflichtet, der in Satz 2 genannten Behörde mindestens einmal täglich eine vollständige Aufstellung ihrer Positionen in wirtschaftlich gleichwertigen OTC-Kontrakten sowie der entsprechenden Positionen ihrer Kunden und der Kunden dieser Kunden bis zum Endkunden gemäß Artikel 26 der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 oder Artikel 8 der Verordnung (EU) Nr. 1227/2011 zu übermitteln. <sup>2</sup>Die Aufstellung nach Satz 1 ist zu übermitteln

1. der zentralen zuständigen Behörde im Sinne des § 55 Absatz 1 oder
2. der zuständigen Behörde des Handelsplatzes, an dem die Warenderivate oder Derivate von Emissionszertifikaten gehandelt werden, falls es keine zentrale zuständige Behörde gibt.

<sup>3</sup>Kunden und deren Kunden bis zum Endkunden haben den zur Übermittlung verpflichteten Wertpapierdienstleistungsunternehmen die für die Übermittlung notwendigen Informationen zur Verfügung zu stellen.

(5) Die Bundesanstalt kann in kritischen Marktsituationen verlangen, dass die Mitteilungen nach den Absätzen 1, 3 und 4 mehrfach innerhalb eines Tages erfolgen müssen.

(6) <sup>1</sup>Das Bundesministerium der Finanzen kann durch Rechtsverordnung, die nicht der Zustimmung des Bundesrates bedarf,

1. nähere Bestimmungen über Inhalt, Art, Umfang, Form und Häufigkeit der Mitteilungen nach den Absätzen 1 und 3 bis 5 und über die zulässigen Datenträger und Übertragungswege erlassen sowie
2. vorschreiben, dass in den in den Absätzen 1, 3 und 4 genannten Fällen über die dort genannten Angaben hinaus zusätzliche Angaben zu übermitteln sind, wenn die zusätzlichen Angaben auf Grund der besonderen Eigenschaften des Finanzinstruments, das Gegenstand der Mitteilung ist, oder der besonderen Bedingungen an dem Handelsplatz, an dem das Geschäft ausgeführt wurde, zur Überwachung der Positionslimits nach § 54 durch die Bundesanstalt erforderlich sind.

<sup>2</sup>Das Bundesministerium der Finanzen kann die Ermächtigung durch Rechtsverordnung auf die Bundesanstalt übertragen.

## Fußnoten

Abschn. 9 (§§ 54 bis 57): Eingef. durch Art. 3 Nr. 57 G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018  
 § 57 Abs. 1 Satz 3: Eingef. durch Art. 1 Nr. 7 Buchst. a G v. 3.6.2021 | 1568 mwv 28.11.2021  
 § 57 Abs. 2 Satz 1: IdF d. Art. 6 Nr. 14 Buchst. a DBuchst. aa G v. 4.2.2026 | Nr. 33 mWv 10.2.2026  
 § 57 Abs. 2 Satz 2: IdF d. Art. 6 Nr. 14 Buchst. a DBuchst. bb G v. 4.2.2026 | Nr. 33 mWv 10.2.2026  
 § 57 Abs. 2 Satz 5: IdF d. Art. 6 Nr. 14 Buchst. a DBuchst. cc G v. 4.2.2026 | Nr. 33 mWv 10.2.2026  
 § 57 Abs. 2 Satz 6: IdF d. Art. 6 Nr. 14 Buchst. a DBuchst. dd G v. 4.2.2026 | Nr. 33 mWv 10.2.2026  
 § 57 Abs. 3: IdF d. Art. 1 Nr. 7 Buchst. b G v. 3.6.2021 | 1568 mwv 28.11.2021 u. d. Art. 6 Nr. 14 Buchst. b G v. 4.2.2026 | Nr. 33 mWv 10.2.2026  
 § 57 Abs. 4 Satz 1: IdF d. Art. 6 Nr. 14 Buchst. c DBuchst. aa G v. 4.2.2026 | Nr. 33 mWv 10.2.2026  
 § 57 Abs. 4 Satz 2: IdF d. Art. 1 Nr. 7 Buchst. c G v. 3.6.2021 | 1568 mwv 28.11.2021  
 § 57 Abs. 4 Satz 2 Nr. 2: IdF d. Art. 6 Nr. 14 Buchst. c DBuchst. bb G v. 4.2.2026 | Nr. 33 mWv 10.2.2026  
 § 57 Abs. 6: Eingef. durch Art. 3 Nr. 58 G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 25.6.2017

### **Abschnitt 10 Organisationspflichten von Datenbereitstellungsdiensten**

## Fußnoten

Abschn. 10 (§§ 58 bis 62): Eingef. durch Art. 3 Nr. 59 G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

### **§ 58 Hinweisgeberverfahren**

Ein Datenbereitstellungsdienst muss über ein Hinweisgeberverfahren in entsprechender Anwendung des § 25a Absatz 1 Satz 6 Nummer 3 des Kreditwesengesetzes verfügen.

## Fußnoten

§§ 58 bis 60: IdF d. Art. 2 Nr. 3 G v. 3.6.2021 | 1568 mWv 1.1.2022

## **§ 59 Überwachung der Organisationspflichten**

<sup>1</sup>Die Bundesanstalt kann zur Überwachung der in § 58 sowie der in Titel IVa der Verordnung (EU) Nr. 600/2014, auch in Verbindung mit delegierten Rechtsakten und Durchführungsrechtsakten auf der Grundlage von Artikel 27g Absatz 6 bis 8 sowie Artikel 27i Absatz 5 dieser Verordnung, geregelten Pflichten, im Rahmen einer Ausnahme gemäß Artikel 2 Absatz 3 dieser Verordnung, bei den Datenbereitstellungsdiensten auch ohne besonderen Anlass Prüfungen vornehmen. <sup>2</sup>§ 88 Absatz 3 gilt entsprechend. <sup>3</sup>Hinsichtlich des Umfangs der Prüfungen gilt § 88 Absatz 2 entsprechend. <sup>4</sup>Widerspruch und Anfechtungsklage gegen Maßnahmen nach Satz 1 haben keine aufschiebende Wirkung.

### Fußnoten

§§ 58 bis 60: IdF d. Art. 2 Nr. 3 G v. 3.6.2021 | 1568 mWv 1.1.2022

## **§ 60 Prüfung der Organisationspflichten; Verordnungsermächtigung**

(1) <sup>1</sup>Unbeschadet des § 59 ist die Einhaltung der in § 58 sowie der in Titel IVa der Verordnung (EU) Nr. 600/2014, auch in Verbindung mit delegierten Rechtsakten und Durchführungsrechtsakten auf der Grundlage von Artikel 27g Absatz 6 bis 8 sowie Artikel 27i Absatz 5 dieser Verordnung, geregelten Pflichten einmal jährlich durch einen geeigneten Prüfer zu prüfen. <sup>2</sup>§ 89 Absatz 1 Satz 4 und 6, Absatz 2 Satz 1 und 2, Absatz 3 und 4 gilt entsprechend.

(2) <sup>1</sup>Das Bundesministerium der Finanzen kann durch Rechtsverordnung, die nicht der Zustimmung des Bundesrates bedarf, nähere Bestimmungen über Art, Umfang und Zeitpunkt der Prüfung nach Absatz 1 sowie den Inhalt der Prüfungsberichte erlassen. <sup>2</sup>Das Bundesministerium der Finanzen kann die Ermächtigung durch Rechtsverordnung auf die Bundesanstalt übertragen.

### Fußnoten

§§ 58 bis 60: IdF d. Art. 2 Nr. 3 G v. 3.6.2021 | 1568 mWv 1.1.2022

## **§§ 61 und 62 (weggefallen)**

### Fußnoten

§§ 61 u. 62: Aufgeh. durch Art. 2 Nr. 4 G v. 3.6.2021 | 1568 mWv 1.1.2022

## **Abschnitt 11 Verhaltenspflichten, Organisationspflichten, Transparenzpflichten**

### Fußnoten

Abschn. 11 (Überschrift vor § 63) (früher Abschn. 6 (Überschrift vor § 31)): IdF d. Art. 1 Nr. 15 G v. 16.7.2007 | 1330 mWv 1.11.2007 u. d. Art. 4 Nr. 2 G v. 31.7.2009 | 2512 mWv 5.8.2009; jetzt Abschn. 11 gem. Art. 3 Nr. 61 G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

## **§ 63 Allgemeine Verhaltensregeln; Verordnungsermächtigung**

(1) Ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen ist verpflichtet, Wertpapierdienstleistungen und Wertpapiernebenleistungen ehrlich, redlich und professionell im bestmöglichen Interesse seiner Kunden zu erbringen.

(2) <sup>1</sup>Ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen hat einem Kunden, bevor es Geschäfte für ihn durchführt, die allgemeine Art und Herkunft von Interessenkonflikten und die zur Begrenzung der Risiken der Beeinträchtigung der Kundeninteressen unternommenen Schritte eindeutig darzulegen, soweit die organisatorischen Vorkehrungen nach § 80 Absatz 1 Satz 2 Nummer 2 nicht ausreichen, um nach vernünft-

tigem Ermessen zu gewährleisten, dass das Risiko der Beeinträchtigung von Kundeninteressen vermieden wird.<sup>2</sup>Die Darlegung nach Satz 1 muss

1. mittels eines dauerhaften Datenträgers erfolgen und
2. unter Berücksichtigung der Einstufung des Kunden im Sinne des § 67 so detailliert sein, dass der Kunde in die Lage versetzt wird, seine Entscheidung über die Wertpapierdienstleistung oder Wertpapiernebenleistung, in deren Zusammenhang der Interessenkonflikt auftritt, in Kenntnis der Sachlage zu treffen.

(3)<sup>1</sup>Ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen muss sicherstellen, dass es die Leistung seiner Mitarbeiter nicht in einer Weise vergütet oder bewertet, die mit seiner Pflicht, im bestmöglichen Interesse der Kunden zu handeln, kollidiert.<sup>2</sup>Insbesondere darf es bei seinen Mitarbeitern weder durch Vergütungsvereinbarungen noch durch Verkaufsziele oder in sonstiger Weise Anreize dafür setzen, einem Privatkunden ein bestimmtes Finanzinstrument zu empfehlen, obwohl das Wertpapierdienstleistungsunternehmen dem Privatkunden ein anderes Finanzinstrument anbieten könnte, das den Bedürfnissen des Privatkunden besser entspricht.

(4)<sup>1</sup>Ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen, das Finanzinstrumente zum Verkauf an Kunden konzipiert, muss sicherstellen, dass diese Finanzinstrumente so ausgestaltet sind, dass

1. sie den Bedürfnissen eines bestimmten Zielmarktes im Sinne des § 80 Absatz 9 entsprechen und
2. die Strategie für den Vertrieb der Finanzinstrumente mit diesem Zielmarkt vereinbar ist.

<sup>2</sup>Das Wertpapierdienstleistungsunternehmen muss zumutbare Schritte unternehmen, um zu gewährleisten, dass das Finanzinstrument an den bestimmten Zielmarkt vertrieben wird.

(5)<sup>1</sup>Ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen muss die von ihm angebotenen oder empfohlenen Finanzinstrumente verstehen.<sup>2</sup>Es muss deren Vereinbarkeit mit den Bedürfnissen der Kunden, denen gegenüber es Wertpapierdienstleistungen erbringt, beurteilen, auch unter Berücksichtigung des in § 80 Absatz 9 genannten Zielmarktes, und sicherstellen, dass es Finanzinstrumente nur anbietet oder empfiehlt, wenn dies im Interesse der Kunden liegt.

(5a) Die Absätze 4 und 5 gelten nicht für Wertpapierdienstleistungsunternehmen, sofern sich ihre Wertpapierdienstleistung auf Anleihen mit einer Make-Whole-Klausel bezieht, die über keine anderen eingebetteten Derivate als eine Make-Whole-Klausel verfügen, oder wenn die Finanzinstrumente ausschließlich an geeignete Gegenparteien vermarktet oder vertrieben werden.

(6)<sup>1</sup>Alle Informationen, die Wertpapierdienstleistungsunternehmen Kunden zugänglich machen, einschließlich Marketingmitteilungen, müssen redlich und eindeutig sein und dürfen nicht irreführend sein.

<sup>2</sup>Marketingmitteilungen müssen eindeutig als solche erkennbar sein.<sup>3</sup>§ 302 des Kapitalanlagegesetzbuchs, Artikel 22 der Verordnung (EU) 2017/1129 und § 7 des Wertpapierprospektgesetzes bleiben unberührt.

(7)<sup>1</sup>Wertpapierdienstleistungsunternehmen sind verpflichtet, ihren Kunden rechtzeitig und in verständlicher Form angemessene Informationen über das Wertpapierdienstleistungsunternehmen und seine Dienstleistungen, über die Finanzinstrumente und die vorgeschlagenen Anlagestrategien, über Ausführungsplätze und alle Kosten und Nebenkosten zur Verfügung zu stellen, die erforderlich sind, damit die Kunden nach vernünftigem Ermessen die Art und die Risiken der ihnen angebotenen oder von ihnen nachgefragten Arten von Finanzinstrumenten oder Wertpapierdienstleistungen verstehen und auf dieser Grundlage ihre Anlageentscheidung treffen können.<sup>2</sup>Die Informationen können auch in standardisierter Form zur Verfügung gestellt werden.<sup>3</sup>Die Informationen nach Satz 1 müssen folgende Angaben enthalten:

1. hinsichtlich der Arten von Finanzinstrumenten und der vorgeschlagenen Anlagestrategie unter Berücksichtigung des Zielmarktes im Sinne des Absatzes 3 oder 4:
  - a) geeignete Leitlinien zur Anlage in solche Arten von Finanzinstrumenten oder zu den einzelnen Anlagestrategien,

- b) geeignete Warnhinweise zu den Risiken, die mit dieser Art von Finanzinstrumenten oder den einzelnen Anlagestrategien verbunden sind, und
- c) ob die Art des Finanzinstruments für Privatkunden oder professionelle Kunden bestimmt ist;

2. hinsichtlich aller Kosten und Nebenkosten:

- a) Informationen in Bezug auf Kosten und Nebenkosten sowohl der Wertpapierdienstleistungen als auch der Wertpapiernebenleistungen, einschließlich eventueller Beratungskosten,
- b) Kosten der Finanzinstrumente, die dem Kunden empfohlen oder an ihn vermarktet werden sowie
- c) Zahlungsmöglichkeiten des Kunden einschließlich etwaiger Zahlungen durch Dritte.

<sup>4</sup>Informationen zu Kosten und Nebenkosten, einschließlich solchen Kosten und Nebenkosten im Zusammenhang mit der Wertpapierdienstleistung und dem Finanzinstrument, die nicht durch ein zugrunde liegendes Marktrisiko verursacht werden, muss das Wertpapierdienstleistungsunternehmen in zusammengefasster Weise darstellen, damit der Kunde sowohl die Gesamtkosten als auch die kumulative Wirkung der Kosten auf die Rendite der Anlage verstehen kann. <sup>5</sup>Auf Verlangen des Kunden muss das Wertpapierdienstleistungsunternehmen eine Aufstellung, die nach den einzelnen Posten aufgegliedert ist, zur Verfügung stellen. <sup>6</sup>Solche Informationen sollen dem Kunden unter den in Artikel 50 Absatz 9 der Delegierten Verordnung (EU) 2017/565 genannten Voraussetzungen regelmäßig, mindestens jedoch jährlich während der Laufzeit der Anlage zur Verfügung gestellt werden. <sup>7</sup>Die §§ 293 bis 297, 303 bis 307 des Kapitalanlagegesetzbuchs bleiben unberührt. <sup>8</sup>Bei zertifizierten Altersvorsorge- und Basisrentenverträgen im Sinne des Altersvorsorgeverträge-Zertifizierungsgesetzes gilt die Informationspflicht nach diesem Absatz durch Bereitstellung des individuellen Produktinformationsblattes nach § 7 des Altersvorsorgeverträge-Zertifizierungsgesetzes als erfüllt. <sup>9</sup>Dem Kunden sind auf Nachfrage die nach diesem Absatz erforderlichen Informationen über Kosten und Nebenkosten zur Verfügung zu stellen. <sup>10</sup>Der Kunde ist bei Bereitstellung des individuellen Produktinformationsblattes nach § 7 des Altersvorsorgeverträge-Zertifizierungsgesetzes ausdrücklich auf dieses Recht hinzuweisen. <sup>11</sup>Wird einem Kunden ein standardisiertes Informationsblatt nach § 64 Absatz 2 Satz 3 zur Verfügung gestellt, sind dem Kunden die Informationen hinsichtlich aller Kosten und Nebenkosten nach den Sätzen 4 und 5 unverlangt unter Verwendung einer formalisierten Kostenaufstellung zur Verfügung zu stellen. <sup>12</sup>Wenn die Vereinbarung, ein Finanzinstrument zu kaufen oder zu verkaufen, unter Verwendung eines Fernkommunikationsmittels geschlossen wird, das eine vorherige Übermittlung der Informationen über Kosten und Gebühren verhindert, kann das Wertpapierdienstleistungsunternehmen dem Kunden diese Informationen unmittelbar nach Geschäftsabschluss entweder in elektronischer Form oder, wenn ein Privatkunde darum ersucht, in schriftlicher Form übermitteln, sofern nachfolgende Bedingungen erfüllt sind:

1. der Kunde hat eingewilligt, die Informationen unverzüglich nach dem Geschäftsabschluss zu erhalten, und
2. das Wertpapierdienstleistungsunternehmen hat dem Kunden die Möglichkeit eingeräumt, den Geschäftsabschluss aufzuschieben, bis er die Informationen erhalten hat.

<sup>13</sup>Zusätzlich zu den Anforderungen nach Satz 12 hat das Wertpapierdienstleistungsunternehmen dem Kunden die Möglichkeit einzuräumen, vor Abschluss des Geschäfts telefonisch Informationen über Kosten und Entgelte zu erhalten. <sup>14</sup>Die Anforderungen nach Satz 3 Nummer 2 und den Sätzen 4 bis 6 gelten gegenüber professionellen Kunden ausschließlich für die Erbringung von Finanzportfolioverwaltung und Anlageberatung.

(8) Die Absätze 6 und 7 gelten nicht für Wertpapierdienstleistungen, die als Teil eines Finanzprodukts angeboten werden, das in Bezug auf die Informationspflichten bereits anderen Bestimmungen des Europäischen Gemeinschaftsrechts, die Kreditinstitute und Verbraucherkredite betreffen, unterliegt.

(9) <sup>1</sup>Bietet ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen Wertpapierdienstleistungen verbunden mit anderen Dienstleistungen oder anderen Produkten als Gesamtpaket oder in der Form an, dass die Erbrin-

gung der Wertpapierdienstleistungen, der anderen Dienstleistungen oder der Geschäfte über die anderen Produkte Bedingung für die Durchführung der jeweils anderen Bestandteile oder des Abschlusses der anderen Vereinbarungen ist, muss es den Kunden darüber informieren, ob die einzelnen Bestandteile auch getrennt voneinander bezogen werden können und dem Kunden für jeden Bestandteil getrennt Kosten und Gebühren nachweisen. <sup>2</sup>Besteht die Wahrscheinlichkeit, dass die mit dem Gesamtpaket oder der Gesamtvereinbarung verknüpften Risiken von den mit den einzelnen Bestandteilen verknüpften Risiken abweichen, hat es Privatkunden in angemessener Weise über die einzelnen Bestandteile, die mit ihnen verknüpften Risiken und die Art und Weise, wie ihre Wechselwirkung das Risiko beeinflusst, zu informieren.

(10) <sup>1</sup>Vor der Erbringung anderer Wertpapierdienstleistungen als der Anlageberatung oder der Finanzportfolioverwaltung hat ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen von den Kunden Informationen einzuholen über Kenntnisse und Erfahrungen der Kunden in Bezug auf Geschäfte mit bestimmten Arten von Finanzinstrumenten oder Wertpapierdienstleistungen, soweit diese Informationen erforderlich sind, um die Angemessenheit der Finanzinstrumente oder Wertpapierdienstleistungen für die Kunden beurteilen zu können. <sup>2</sup>Sind verbundene Dienstleistungen oder Produkte im Sinne des Absatzes 9 Gegenstand des Kundenauftrages, muss das Wertpapierdienstleistungsunternehmen beurteilen, ob das gesamte verbundene Geschäft für den Kunden angemessen ist. <sup>3</sup>Gelangt ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen auf Grund der nach Satz 1 erhaltenen Informationen zu der Auffassung, dass das vom Kunden gewünschte Finanzinstrument oder die Wertpapierdienstleistung für den Kunden nicht angemessen ist, hat es den Kunden darauf hinzuweisen. <sup>4</sup>Erlangt das Wertpapierdienstleistungsunternehmen nicht die erforderlichen Informationen, hat es den Kunden darüber zu informieren, dass eine Beurteilung der Angemessenheit im Sinne des Satzes 1 nicht möglich ist. <sup>5</sup>Näheres zur Angemessenheit und zu den Pflichten, die im Zusammenhang mit der Beurteilung der Angemessenheit geltenden Pflichten regeln die Artikel 55 und 56 der Delegierten Verordnung (EU) 2017/565. <sup>6</sup>Der Hinweis nach Satz 3 und die Information nach Satz 4 können in standardisierter Form erfolgen.

(11) Die Pflichten nach Absatz 10 gelten nicht, soweit das Wertpapierdienstleistungsunternehmen

1. auf Veranlassung des Kunden Finanzkommissionsgeschäft, Eigenhandel, Abschlussvermittlung oder Anlagevermittlung erbringt in Bezug auf
  - a) Aktien, die zum Handel an einem organisierten Markt, an einem diesem gleichwertigen Markt eines Drittlandes oder an einem multilateralen Handelssystem zugelassen sind, mit Ausnahme von Aktien an AIF im Sinne von § 1 Absatz 3 des Kapitalanlagegesetzbuchs, und von Aktien, in die ein Derivat eingebettet ist,
  - b) Schuldverschreibungen und andere verbriefte Schuldtitel, die zum Handel an einem organisierten Markt, einem diesem gleichwertigen Markt eines Drittlandes oder einem multilateralen Handelssystem zugelassen sind, mit Ausnahme solcher, in die ein Derivat eingebettet ist und solcher, die eine Struktur aufweisen, die es dem Kunden erschwert, die mit ihnen einhergehenden Risiken zu verstehen,
  - c) Geldmarktinstrumente, mit Ausnahme solcher, in die ein Derivat eingebettet ist, und solcher, die eine Struktur aufweisen, die es dem Kunden erschwert, die mit ihnen einhergehenden Risiken zu verstehen,
  - d) Anteile oder Aktien an OGAW im Sinne von § 1 Absatz 2 des Kapitalanlagegesetzbuchs, mit Ausnahme der in Artikel 36 Absatz 1 Unterabsatz 2 der Verordnung (EU) Nr. 583/2010 genannten strukturierten OGAW,
  - e) strukturierte Einlagen, mit Ausnahme solcher, die eine Struktur aufweisen, die es dem Kunden erschwert, das Ertragsrisiko oder die Kosten des Verkaufs des Produkts vor Fälligkeit zu verstehen oder
  - f) andere nicht komplexe Finanzinstrumente für Zwecke dieses Absatzes, die die in Artikel 57 der Delegierten Verordnung (EU) 2017/565 genannten Kriterien erfüllen,
2. diese Wertpapierdienstleistung nicht gemeinsam mit der Gewährung eines Darlehens als Wertpapiernebenleistung im Sinne des § 2 Absatz 7 Nummer 2 erbringt, außer sie besteht in der Ausnutzung einer Kreditobergrenze eines bereits bestehenden Darlehens oder eines bereits bestehenden Darlehens, das in der Weise gewährt wurde, dass der Darlehensgeber in einem

Vertragsverhältnis über ein laufendes Konto dem Darlehensnehmer das Recht einräumt, sein Konto in bestimmter Höhe zu überziehen (Überziehungsmöglichkeit) oder darin, dass der Darlehensgeber im Rahmen eines Vertrages über ein laufendes Konto, ohne eingeräumte Überziehungsmöglichkeit die Überziehung des Kontos durch den Darlehensnehmer duldet und hierfür vereinbarungsgemäß ein Entgelt verlangt, und

3. den Kunden ausdrücklich darüber informiert, dass keine Angemessenheitsprüfung im Sinne des Absatzes 10 vorgenommen wird, wobei diese Information in standardisierter Form erfolgen kann.

(12) <sup>1</sup>Wertpapierdienstleistungsunternehmen müssen ihren Kunden in geeigneter Weise auf einem dauerhaften Datenträger über die erbrachten Wertpapierdienstleistungen berichten; insbesondere müssen sie nach Ausführung eines Geschäftes mitteilen, wo sie den Auftrag ausgeführt haben. <sup>2</sup>Die Pflicht nach Satz 1 beinhaltet einerseits nach den in den Artikeln 59 bis 63 der Delegierten Verordnung (EU) 2017/565 näher bestimmten Fällen regelmäßige Berichte an den Kunden, wobei die Art und Komplexität der jeweiligen Finanzinstrumente sowie die Art der erbrachten Wertpapierdienstleistungen zu berücksichtigen ist, und andererseits, sofern relevant, Informationen zu den angefallenen Kosten. <sup>3</sup>Bei zertifizierten Altersvorsorge- und Basisrentenverträgen im Sinne des Altersvorsorgeverträge-Zertifizierungsgesetzes gilt die Informationspflicht gemäß Satz 1 bei Beachtung der jährlichen Informationspflicht nach § 7a des Altersvorsorgeverträge-Zertifizierungsgesetzes als erfüllt. <sup>4</sup>Dem Kunden sind auf Nachfrage die nach diesem Absatz erforderlichen Informationen über Kosten und Nebenkosten zur Verfügung zu stellen. <sup>5</sup>Der Kunde ist bei Bereitstellung der jährlichen Information nach § 7a des Altersvorsorgeverträge-Zertifizierungsgesetzes ausdrücklich auf dieses Recht hinzuweisen. <sup>6</sup>Die Sätze 1 und 2 gelten nicht für Dienstleistungen, die gegenüber professionellen Kunden erbracht werden, es sei denn, diese Kunden setzen das Wertpapierdienstleistungsunternehmen entweder in elektronischer Form oder in schriftlicher Form darüber in Kenntnis, dass sie von den durch diese Bestimmungen gewährten Rechten Gebrauch machen möchten.

(13) Nähere Bestimmungen zu den Absätzen 1 bis 3, 6, 7, 10 und 12 ergeben sich aus der Delegierten Verordnung (EU) 2017/565, insbesondere zu

1. der Verpflichtung nach Absatz 1 aus den Artikeln 58, 64, 65 und 67 bis 69,
2. Art, Umfang und Form der Offenlegung nach Absatz 2 aus den Artikeln 34 und 41 bis 43,
3. der Vergütung oder Bewertung nach Absatz 3 aus Artikel 27,
4. den Voraussetzungen, unter denen Informationen im Sinne von Absatz 6 Satz 1 als redlich, eindeutig und nicht irreführend angesehen werden aus den Artikeln 36 und 44,
5. Art, Inhalt, Gestaltung und Zeitpunkt der nach Absatz 7 notwendigen Informationen für die Kunden aus den Artikeln 38, 39, 41, 45 bis 53, 61 und 65,
6. Art, Umfang und Kriterien der nach Absatz 10 von den Kunden einzuholenden Informationen aus den Artikeln 54 bis 56,
7. Art, Inhalt und Zeitpunkt der Berichtspflichten nach Absatz 12 aus den Artikeln 59 bis 63.

(14) <sup>1</sup>Das Bundesministerium der Finanzen kann im Einvernehmen mit dem Bundesministerium der Justiz und für Verbraucherschutz durch Rechtsverordnung, die nicht der Zustimmung des Bundesrates bedarf, nähere Bestimmungen zu Inhalt und Aufbau der formalisierten Kostenaufstellung nach Absatz 7 Satz 11 erlassen. <sup>2</sup>Das Bundesministerium der Finanzen kann die Ermächtigung durch Rechtsverordnung auf die Bundesanstalt übertragen.

## Fußnoten

§ 63: Früher § 31 gem. u. idF d. Art. 3 Nr. 62 G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 63 Überschrift: IdF d. Art. 3a Nr. 2 Buchst. a G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 25.6.2017

§ 63 Abs. 5a: Eingef. durch Art. 1 Nr. 8 Buchst. a G v. 3.6.2021 I 1568 mWv 28.11.2021

§ 63 Abs. 6 Satz 3: IdF d. Art. 3 Nr. 5 G v. 8.7.2019 I 1002 mWv 21.7.2019

§ 63 Abs. 7 Satz 11: Eingef. durch Art. 3a Nr. 2 Buchst. b G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 1.7.2018; idF d. Art. 4 Nr. 2 G v. 10.7.2018 I 1102 mWv 14.7.2018

§ 63 Abs. 7 Satz 13 bis 15: Eingef. durch Art. 1 Nr. 8 Buchst. b G v. 3.6.2021 | 1568 mwv 28.11.2021  
§ 63 Abs. 12 Satz 6: Eingef. durch Art. 1 Nr. 8 Buchst. c G v. 3.6.2021 | 1568 mwv 28.11.2021  
§ 63 Abs. 14: Eingef. durch Art. 3a Nr. 2 Buchst. c G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 25.6.2017

### **§ 63a Besondere Verhaltens- und Informationsregeln für die Nutzung und Verbreitung von Analysen und emittentenfinanzierten Analysen**

(1) <sup>1</sup>Vom Wertpapierdienstleistungsunternehmen oder von einem Dritten erstellte Analysen, die das Wertpapierdienstleistungsunternehmen nutzt oder an Kunden oder potenzielle Kunden verbreitet, müssen redlich und eindeutig sein und dürfen nicht irreführend sein. <sup>2</sup>Analysen nach Satz 1 müssen eindeutig als solche erkennbar sein, es sei denn, sie sind auf Grund der Vorgaben dieses Gesetzes oder der Delegierten Verordnung (EU) 2017/565 als Marketingmitteilung zu kennzeichnen.

(2) <sup>1</sup>Ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen stellt sicher, dass Analysen, die ganz oder teilweise durch Emittenten finanziert wurden, nur dann als „emittentenfinanzierte Analysen“ gekennzeichnet werden, wenn diese in Einhaltung des nach Artikel 24 Absatz 3c der Richtlinie 2014/65/EU erlassenen technischen Regulierungsstandards („EU-Verhaltenskodex für emittentenfinanzierte Analysen“) erstellt wurden. <sup>2</sup>Als solche gekennzeichnete „emittentenfinanzierte Analysen“ müssen auf der Vorderseite in klarer und deutlicher Weise darauf hinweisen, dass sie in Einhaltung des „EU-Verhaltenskodex für emittentenfinanzierte Analysen“ erstellt wurden. <sup>3</sup>Alle anderen ganz oder teilweise durch Emittenten finanzierte Analysen, bei denen der EU-Verhaltenskodex für „emittentenfinanzierte Analysen“ nicht eingehalten wurden, sind eindeutig als Marketingmitteilungen zu kennzeichnen.

(3) Ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen, das emittentenfinanzierte Analysen erstellt oder verbreitet, muss geeignete Vorkehrungen treffen, um zu gewährleisten, dass die Analysen den Vorgaben der Absätze 1 und 2 entsprechen und unter Einhaltung des „EU-Verhaltenskodex für emittentenfinanzierte Analysen“ erstellt wurden.

### **§ 64 Besondere Verhaltensregeln bei der Erbringung von Anlageberatung und Finanzportfolioverwaltung; Verordnungsermächtigung**

(1) <sup>1</sup>Erbringt ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen Anlageberatung, muss es den Kunden zusätzlich zu den Informationen nach § 63 Absatz 7 rechtzeitig vor der Beratung und in verständlicher Form darüber informieren

1. ob die Anlageberatung unabhängig erbracht wird (Unabhängige Honorar-Anlageberatung) oder nicht;
2. ob sich die Anlageberatung auf eine umfangreiche oder eine eher beschränkte Analyse verschiedener Arten von Finanzinstrumenten stützt, insbesondere, ob die Palette an Finanzinstrumenten auf Finanzinstrumente beschränkt ist, die von Anbietern oder Emittenten stammen, die in einer engen Verbindung zum Wertpapierdienstleistungsunternehmen stehen oder zu denen in sonstiger Weise rechtliche oder wirtschaftliche Verbindungen bestehen, die so eng sind, dass das Risiko besteht, dass die Unabhängigkeit der Anlageberatung beeinträchtigt wird, und
3. ob das Wertpapierdienstleistungsunternehmen dem Kunden regelmäßig eine Beurteilung der Geeignetheit der empfohlenen Finanzinstrumente zur Verfügung stellt.

<sup>2</sup>Satz 1 gilt entsprechend für Informationen nach Artikel 6 Absatz 2 der Verordnung (EU) 2019/2088. <sup>3</sup>§ 63 Absatz 7 Satz 2 und bei Vorliegen der dort genannten Voraussetzungen die Ausnahme nach § 63 Absatz 8 gelten entsprechend.

(2) <sup>1</sup>Im Falle einer Anlageberatung hat das Wertpapierdienstleistungsunternehmen einem Privatkunden rechtzeitig vor dem Abschluss eines Geschäfts über Finanzinstrumente, für die kein Basisinformationsblatt nach der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 erstellt werden muss,

1. über jedes Finanzinstrument, auf das sich eine Kaufempfehlung bezieht, ein kurzes und leicht verständliches Informationsblatt,
2. in den Fällen des Satzes 3 ein in Nummer 1 genanntes Informationsblatt oder wahlweise ein standardisiertes Informationsblatt oder

3. in den Fällen des Satzes 4 ein dort genanntes Dokument anstelle des in Nummer 1 genannten Informationsblatts

zur Verfügung zu stellen. <sup>2</sup>Die Angaben in den Informationsblättern nach Satz 1 dürfen weder unrichtig noch irreführend sein und müssen mit den Angaben des Prospekts vereinbar sein. <sup>3</sup>Für Aktien, die zum Zeitpunkt der Anlageberatung an einem organisierten Markt gehandelt werden, kann anstelle des Informationsblattes nach Satz 1 Nummer 1 ein standardisiertes Informationsblatt verwendet werden. <sup>4</sup>An die Stelle des Informationsblattes treten

1. bei Anteilen oder Aktien an OGAW oder an offenen Publikums-AIF die wesentlichen Anlegerinformationen nach den §§ 164 und 166 des Kapitalanlagegesetzbuchs,
2. bei Anteilen oder Aktien an geschlossenen Publikums-AIF die wesentlichen Anlegerinformationen nach den §§ 268 und 270 des Kapitalanlagegesetzbuchs,
3. bei Anteilen oder Aktien an Spezial-AIF die wesentlichen Anlegerinformationen nach § 166 oder § 270 des Kapitalanlagegesetzbuchs, sofern die AIF-Kapitalverwaltungsgesellschaft solche gemäß § 307 Absatz 5 des Kapitalanlagegesetzbuchs erstellt hat,
4. bei EU-AIF und ausländischen AIF die wesentlichen Anlegerinformationen nach § 318 Absatz 5 des Kapitalanlagegesetzbuchs,
5. bei EU-OGAW die wesentlichen Anlegerinformationen, die nach § 298 Absatz 1 Satz 2 des Kapitalanlagegesetzbuchs in deutscher Sprache veröffentlicht worden sind,
6. bei inländischen Investmentvermögen im Sinne des Investmentgesetzes in der bis zum 21. Juli 2013 geltenden Fassung, die für den in § 345 Absatz 6 Satz 1 des Kapitalanlagegesetzbuchs genannten Zeitraum noch weiter vertrieben werden dürfen, die wesentlichen Anlegerinformationen, die nach § 42 Absatz 2 des Investmentgesetzes in der bis zum 21. Juli 2013 geltenden Fassung erstellt worden sind,
7. bei ausländischen Investmentvermögen im Sinne des Investmentgesetzes in der bis zum 21. Juli 2013 geltenden Fassung, die für den in § 345 Absatz 8 Satz 2 oder § 355 Absatz 2 Satz 10 des Kapitalanlagegesetzbuchs genannten Zeitraum noch weiter vertrieben werden dürfen, die wesentlichen Anlegerinformationen, die nach § 137 Absatz 2 des Investmentgesetzes in der bis zum 21. Juli 2013 geltenden Fassung erstellt worden sind,
8. bei Vermögensanlagen im Sinne des § 1 Absatz 2 des Vermögensanlagengesetzes das Vermögensanlagen-Informationsblatt nach § 13 des Vermögensanlagengesetzes, soweit der Anbieter der Vermögensanlagen zur Erstellung eines solchen Vermögensanlagen-Informationsblatts verpflichtet ist,
9. bei zertifizierten Altersvorsorge- und Basisrentenverträgen im Sinne des Altersvorsorgeverträge-Zertifizierungsgesetzes das individuelle Produktinformationsblatt nach § 7 Absatz 1 des Altersvorsorgeverträge-Zertifizierungsgesetzes sowie zusätzlich die wesentlichen Anlegerinformationen nach Nummer 1, 3 oder Nummer 4, sofern es sich um Anteile an den in Nummer 1, 3 oder Nummer 4 genannten Organismen für gemeinsame Anlagen handelt, und
10. bei Wertpapieren im Sinne des § 2 Nummer 1 des Wertpapierprospektgesetzes das Wertpapier-Informationsblatt nach § 4 des Wertpapierprospektgesetzes, soweit der Anbieter der Wertpapiere zur Erstellung eines solchen Wertpapier-Informationsblatts verpflichtet ist.

(3) <sup>1</sup>Das Wertpapierdienstleistungsunternehmen muss von einem Kunden alle Informationen

1. über Kenntnisse und Erfahrungen des Kunden in Bezug auf Geschäfte mit bestimmten Arten von Finanzinstrumenten oder Wertpapierdienstleistungen,
2. über die finanziellen Verhältnisse des Kunden, einschließlich seiner Fähigkeit, Verluste zu tragen, und
3. über seine Anlageziele, einschließlich seiner Risikotoleranz,

einholen, die erforderlich sind, um dem Kunden ein Finanzinstrument oder eine Wertpapierdienstleistung empfehlen zu können, das oder die für ihn geeignet ist und insbesondere seiner Risikotoleranz und seiner Fähigkeit, Verluste zu tragen, entspricht. <sup>2</sup>Ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen darf seinen

Kunden nur Finanzinstrumente und Wertpapierdienstleistungen empfehlen oder Geschäfte im Rahmen der Finanzportfolioverwaltung tätigen, die nach den eingeholten Informationen für den Kunden geeignet sind.<sup>3</sup>Näheres zur Geeignetheit und den im Zusammenhang mit der Beurteilung der Geeignetheit geltenden Pflichten regeln die Artikel 54 und 55 der Delegierten Verordnung (EU) 2017/565.<sup>4</sup>Näheres zur Geeignetheit von Verbriefungen und den im Zusammenhang mit der Beurteilung der Geeignetheit geltenden Pflichten regelt Artikel 3 der Verordnung (EU) 2017/2402.<sup>5</sup>Erbringt ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen eine Anlageberatung, bei der verbundene Produkte oder Dienstleistungen im Sinne des § 63 Absatz 9 empfohlen werden, gilt Satz 2 für das gesamte verbundene Geschäft entsprechend.<sup>6</sup>Erbringen Wertpapierdienstleistungsunternehmen entweder Anlageberatung oder Finanzportfolioverwaltung, die eine Umschichtung von Finanzinstrumenten umfassen, so haben sie die notwendigen Informationen über die Investition des Kunden einzuholen und die Kosten und den Nutzen der Umschichtung von Finanzinstrumenten zu analysieren.<sup>7</sup>Satz 6 gilt nicht für Dienstleistungen, die gegenüber professionellen Kunden erbracht werden, es sei denn, diese Kunden setzen das Wertpapierdienstleistungsunternehmen entweder in elektronischer Form oder in schriftlicher Form darüber in Kenntnis, dass sie von den durch Satz 6 gewährten Rechten Gebrauch machen möchten.

(4)<sup>1</sup>Ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen, das Anlageberatung erbringt, muss dem Privatkunden auf einem dauerhaften Datenträger vor Vertragsschluss eine Erklärung über die Geeignetheit der Empfehlung (Geeignetheitserklärung) zur Verfügung stellen.<sup>2</sup>Die Geeignetheitserklärung muss die erbrachte Beratung nennen sowie erläutern, wie sie auf die Präferenzen, Anlageziele und die sonstigen Merkmale des Kunden abgestimmt wurde.<sup>3</sup>Näheres regelt Artikel 54 Absatz 12 der Delegierten Verordnung (EU) 2017/565.<sup>4</sup>Wird die Vereinbarung über den Kauf oder Verkauf eines Finanzinstruments mittels eines Fernkommunikationsmittels geschlossen, das die vorherige Übermittlung der Geeignetheitserklärung nicht erlaubt, darf das Wertpapierdienstleistungsunternehmen die Geeignetheitserklärung ausnahmsweise unmittelbar nach dem Vertragsschluss zur Verfügung stellen, wenn der Kunde zugestimmt hat, dass ihm die Geeignetheitserklärung unverzüglich nach Vertragsschluss zur Verfügung gestellt wird und das Wertpapierdienstleistungsunternehmen dem Kunden angeboten hat, die Ausführung des Geschäfts zu verschieben, damit der Kunde die Möglichkeit hat, die Geeignetheitserklärung zuvor zu erhalten.<sup>5</sup>Bei der Erbringung von Anlageberatung haben Wertpapierdienstleistungsunternehmen den Kunden darüber zu informieren, ob die Vorteile einer Umschichtung von Finanzinstrumenten die im Rahmen der Umschichtung anfallenden Kosten überwiegen oder nicht.<sup>6</sup>Satz 5 gilt nicht für Dienstleistungen, die gegenüber professionellen Kunden erbracht werden, es sei denn, diese Kunden setzen das Wertpapierdienstleistungsunternehmen entweder in elektronischer Form oder in schriftlicher Form darüber in Kenntnis, dass sie von den durch Satz 5 gewährten Rechten Gebrauch machen möchten.

(5)<sup>1</sup>Ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen, das Unabhängige Honorar-Anlageberatung erbringt,

1. muss bei der Beratung eine ausreichende Palette von auf dem Markt angebotenen Finanzinstrumenten berücksichtigen, die
  - a) hinsichtlich ihrer Art und des Emittenten oder Anbieters hinreichend gestreut sind und
  - b) nicht beschränkt sind auf Finanzinstrumente, die das Wertpapierdienstleistungsunternehmen selbst emittiert oder anbietet oder deren Anbieter oder Emittenten in einer engen Verbindung zum Wertpapierdienstleistungsunternehmen stehen oder in sonstiger Weise so enge rechtliche oder wirtschaftliche Verbindung zu diesem unterhalten, dass die Unabhängigkeit der Beratung dadurch gefährdet werden könnte;

2. darf sich die Unabhängige Honorar-Anlageberatung allein durch den Kunden vergüten lassen.

<sup>2</sup>Es dürfen nach Satz 1 Nummer 2 im Zusammenhang mit der Unabhängigen Honorar-Anlageberatung keinerlei nichtmonetäre Zuwendungen von einem Dritten, der nicht Kunde dieser Dienstleistung ist oder von dem Kunden dazu beauftragt worden ist, angenommen werden.<sup>3</sup>Monetäre Zuwendungen dürfen nur dann angenommen werden, wenn das empfohlene Finanzinstrument oder ein in gleicher Weise geeignetes Finanzinstrument ohne Zuwendung nicht erhältlich ist.<sup>4</sup>In diesem Fall sind die monetären Zuwendungen so schnell wie nach vernünftigem Ermessen möglich, nach Erhalt und in vollem Umfang an den Kunden auszukehren.<sup>5</sup>Vorschriften über die Entrichtung von Steuern und Abgaben bleiben davon unberührt.<sup>6</sup>Das Wertpapierdienstleistungsunternehmen muss Kunden über die ausgekehrten monetären

ren Zuwendungen unterrichten.<sup>7</sup> Im Übrigen gelten die allgemeinen Anforderungen für die Anlageberatung.

(6)<sup>1</sup> Bei der Empfehlung von Geschäftsabschlüssen in Finanzinstrumenten, die auf einer Unabhängigen Honorar-Anlageberatung beruhen, deren Anbieter oder Emittent das Wertpapierdienstleistungsunternehmen selbst ist oder zu deren Anbieter oder Emittenten eine enge Verbindung oder sonstige wirtschaftliche Verflechtung besteht, muss das Wertpapierdienstleistungsunternehmen den Kunden rechtzeitig vor der Empfehlung und in verständlicher Form informieren über

1. die Tatsache, dass es selbst Anbieter oder Emittent der Finanzinstrumente ist,
2. das Bestehen einer engen Verbindung oder einer sonstigen wirtschaftlichen Verflechtung zum Anbieter oder Emittenten sowie
3. das Bestehen eines eigenen Gewinninteresses oder des Interesses eines mit ihm verbundenen oder wirtschaftlich verflochtenen Emittenten oder Anbieters an dem Geschäftsabschluss.

<sup>2</sup>Ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen darf einen auf seiner Unabhängigen Honorar-Anlageberatung beruhenden Geschäftsabschluss nicht als Geschäft mit dem Kunden zu einem festen oder bestimmbaren Preis für eigene Rechnung (Festpreisgeschäft) ausführen.<sup>3</sup> Ausgenommen sind Festpreisgeschäfte in Finanzinstrumenten, deren Anbieter oder Emittent das Wertpapierdienstleistungsunternehmen selbst ist.

(7)<sup>1</sup> Ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen, das Finanzportfolioverwaltung erbringt, darf im Zusammenhang mit der Finanzportfolioverwaltung keine Zuwendungen von Dritten oder für Dritte handelnder Personen annehmen und behalten.<sup>2</sup> Abweichend von Satz 1 dürfen nichtmonetäre Vorteile nur angenommen werden, wenn es sich um geringfügige nichtmonetäre Vorteile handelt,

1. die geeignet sind, die Qualität der für den Kunden erbrachten Wertpapierdienstleistung und Wertpapiernebenleistungen zu verbessern und
2. die hinsichtlich ihres Umfangs, wobei die Gesamthöhe der von einem einzelnen Unternehmen oder einer einzelnen Unternehmensgruppe gewährten Vorteile zu berücksichtigen ist, und ihrer Art vertretbar und verhältnismäßig sind und daher nicht vermuten lassen, dass sie die Pflicht des Wertpapierdienstleistungsunternehmens, im bestmöglichen Interesse ihrer Kunden zu handeln, beeinträchtigen,

wenn diese Zuwendungen dem Kunden unmissverständlich offengelegt werden, bevor die betreffende Wertpapierdienstleistung oder Wertpapiernebenleistung für die Kunden erbracht wird.<sup>3</sup> Die Offenlegung kann in Form einer generischen Beschreibung erfolgen.<sup>4</sup> Monetäre Zuwendungen, die im Zusammenhang mit der Finanzportfolioverwaltung angenommen werden, sind so schnell wie nach vernünftigem Ermessen möglich nach Erhalt und in vollem Umfang an den Kunden auszukehren.<sup>5</sup> Vorschriften über die Entrichtung von Steuern und Abgaben bleiben davon unberührt.<sup>6</sup> Das Wertpapierdienstleistungsunternehmen muss den Kunden über die ausgekehrten monetären Zuwendungen unterrichten.

(7a)<sup>1</sup> Erbringt ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen Finanzportfolioverwaltung, muss es den Kunden zusätzlich zu den Informationen nach § 63 Absatz 7 rechtzeitig und in verständlicher Form Informationen nach Artikel 6 Absatz 1 und den Artikeln 7 bis 9 der Verordnung (EU) 2019/2088 und nach den Artikeln 5 bis 7 der Verordnung (EU) 2020/852 zur Verfügung stellen.<sup>2</sup> § 63 Absatz 7 Satz 2 und Absatz 8 gilt entsprechend.

(8)<sup>1</sup> Erbringt ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen Finanzportfolioverwaltung oder hat es den Kunden nach Absatz 1 Satz 1 Nummer 3 darüber informiert, dass es die Geeignetheit der empfohlenen Finanzinstrumente regelmäßig beurteilt, so müssen die regelmäßigen Berichte gegenüber Privatkunden nach § 63 Absatz 12 insbesondere eine Erklärung darüber enthalten, wie die Anlage den Präferenzen, den Anlagezielen und den sonstigen Merkmalen des Kunden entspricht.<sup>2</sup> Erbringt ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen Finanzportfolioverwaltung, müssen die regelmäßigen Berichte nach § 63 Absatz 12 auch die Erläuterungen und Informationen nach Artikel 11 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2019/2088 und nach den Artikeln 5 bis 7 der Verordnung (EU) 2020/852 enthalten.

(9) Nähere Bestimmungen zu den Absätzen 1, 3, 5 und 8 ergeben sich aus der Delegierten Verordnung (EU) 2017/565, insbesondere zu

1. Art, Inhalt, Gestaltung und Zeitpunkt der nach den Absätzen 1 und 5, auch in Verbindung mit § 63 Absatz 7, notwendigen Informationen für die Kunden aus den Artikeln 52 und 53,
2. der Geeignetheit nach Absatz 3, den im Zusammenhang mit der Beurteilung der Geeignetheit geltenden Pflichten sowie zu Art, Umfang und Kriterien der nach Absatz 3 von den Kunden einzuholenden Informationen aus den Artikeln 54 und 55,
3. der Erklärung nach Absatz 4 aus Artikel 54 Absatz 12,
4. der Anlageberatung nach Absatz 5 aus Artikel 53,
5. Art, Inhalt und Zeitpunkt der Berichtspflichten nach Absatz 8, auch in Verbindung mit § 63 Absatz 12, aus den Artikeln 60 und 62.

(10) <sup>1</sup>Das Bundesministerium der Finanzen kann durch Rechtsverordnung, die nicht der Zustimmung des Bundesrates bedarf, nähere Bestimmungen erlassen

1. im Einvernehmen mit dem Bundesministerium der Justiz und für Verbraucherschutz zu Inhalt und Aufbau sowie zu Art und Weise der Zurverfügungstellung der Informationsblätter im Sinne des Absatzes 2 Satz 1 und zu Inhalt und Aufbau sowie Art und Weise der Zurverfügungstellung des standardisierten Informationsblattes im Sinne des Absatzes 2 Satz 3,
2. zu Art, inhaltlicher Gestaltung, Zeitpunkt und Datenträger der nach Absatz 6 notwendigen Informationen für die Kunden,
3. zu Kriterien dazu, wann geringfügige nichtmonetäre Vorteile im Sinne des Absatzes 7 vorliegen.

<sup>2</sup>Das Bundesministerium der Finanzen kann die Ermächtigung durch Rechtsverordnung auf die Bundesanstalt übertragen.

## Fußnoten

§ 64: Eingef. durch Art. 3 Nr. 63 G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 64 Abs. 1 Satz 2: Eingef. durch Art. 12 Nr. 5 Buchst. a G v. 3.6.2021 | 1498 mWv 2.8.2021

§ 64 Abs. 1 Satz 3: Früher Satz 2 gem. Art. 12 Nr. 5 Buchst. a G v. 3.6.2021 | 1498 mWv 2.8.2021

§ 64 Abs. 2 Satz 1: IdF d. Art. 5 Nr. 2 Buchst. a G v. 10.7.2018 | 1102 mWv 21.7.2018

§ 64 Abs. 2 Satz 3: Eingef. durch Art. 3a Nr. 3 Buchst. a G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 1.7.2018; idF d. Art. 5 Nr. 2 Buchst. b G v. 10.7.2018 | 1102 mWv 21.7.2018

§ 64 Abs. 2 Satz 4: Früher Satz 3 gem. Art. 3a Nr. 3 Buchst. a G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 1.7.2018

§ 64 Abs. 2 Satz 4 Nr. 6 bis 8: IdF d. Art. 5 Nr. 2 Buchst. c DBuchst. aa G v. 10.7.2018 | 1102 mWv 21.7.2018

§ 64 Abs. 2 Satz 4 Nr. 9: IdF d. Art. 5 Nr. 2 Buchst. c DBuchst. bb G v. 10.7.2018 | 1102 mWv 21.7.2018

§ 64 Abs. 2 Satz 4 Nr. 10: Eingef. durch Art. 5 Nr. 2 Buchst. c DBuchst. cc G v. 10.7.2018 | 1102 mWv 21.7.2018; idF d. Art. 3 Nr. 6 G v. 8.7.2019 | 1002 mWv 21.7.2019

§ 64 Abs. 3 Satz 4: Eingef. durch Art. 5 G v. 18.12.2018 | 2626 mWv 1.1.2019; idF d. Art. 3 Nr. 3 G v. 28.11.2024 | Nr. 377 mWv 21.12.2024

§ 64 Abs. 3 Satz 5: Früher Satz 4 gem. Art. 5 G v. 18.12.2018 | 2626 mWv 1.1.2019

§ 64 Abs. 3 Satz 6: Eingef. durch Art. 1 Nr. 9 Buchst. a G v. 3.6.2021 | 1568 mWv 28.11.2021

§ 64 Abs. 4 Satz 5 u. 6: Eingef. durch Art. 1 Nr. 9 Buchst. b G v. 3.6.2021 | 1568 mWv 28.11.2021

§ 64 Abs. 7a: Eingef. durch Art. 12 Nr. 5 Buchst. b G v. 3.6.2021 | 1498 mWv 2.8.2021

§ 64 Abs. 8 Satz 2: Eingef. durch Art. 12 Nr. 5 Buchst. c G v. 3.6.2021 | 1498 mWv 2.8.2021

§ 64 Abs. 10: Eingef. durch Art. 3 Nr. 64 G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 25.6.2017

§ 64 Abs. 10 Satz 1 Nr. 1: IdF d. Art. 3a Nr. 3 Buchst. b G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 25.6.2017 u. d. Art. 4 Nr. 3 G v. 10.7.2018 | 1102 mWv 14.7.2018

## § 64a Form der Kundenkommunikation

<sup>1</sup>Wertpapierdienstleistungsunternehmen stellen ihren Kunden oder potenziellen Kunden alle gemäß diesem Abschnitt zur Verfügung zu stellenden Informationen in elektronischer Form bereit, es sei denn, der Kunde oder potenzielle Kunde ist ein Privatkunde oder potenzieller Privatkunde, der darum gebeten

hat, die Informationen in schriftlicher Form zu erhalten.<sup>2</sup>In diesem Fall werden die Informationen kostenlos in schriftlicher Form bereitgestellt.<sup>3</sup>Wertpapierdienstleistungsunternehmen setzen Privatkunden oder potenzielle Privatkunden darüber in Kenntnis, dass sie die Möglichkeit haben, die Informationen in schriftlicher Form zu erhalten.

## Fußnoten

§ 64a: Eingef. durch Art. 1 Nr. 10 G v. 3.6.2021 | 1568 mwv 28.11.2021

### **§ 65 Selbstauskunft bei der Vermittlung des Vertragsschlusses über eine Vermögensanlage im Sinne des § 2a des Vermögensanlagengesetzes**

(1)<sup>1</sup>Ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen hat vor der Vermittlung des Vertragsschlusses über eine Vermögensanlage im Sinne des § 2a des Vermögensanlagengesetzes von dem Kunden insoweit eine Selbstauskunft über dessen Vermögen oder dessen Einkommen einzuholen, wie dies erforderlich ist, um prüfen zu können, ob der Gesamtbetrag der Vermögensanlagen desselben Emittenten, die von dem Kunden erworben werden, folgende Beträge nicht übersteigt:

1. 10 000 Euro, sofern der jeweilige Anleger nach seiner Selbstauskunft über ein frei verfügbares Vermögen in Form von Bankguthaben und Finanzinstrumenten von mindestens 100 000 Euro verfügt, oder
2. den zweifachen Betrag des durchschnittlichen monatlichen Nettoeinkommens des jeweiligen Anlegers, höchstens jedoch 25 000 Euro.

<sup>2</sup>Satz 1 gilt nicht, wenn der Gesamtbetrag der Vermögensanlagen desselben Emittenten, die von dem Kunden erworben werden, 1 000 Euro nicht überschreitet.<sup>3</sup>Ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen darf einen Vertragsschluss über eine Vermögensanlage im Sinne des § 2a des Vermögensanlagengesetzes nur vermitteln, wenn es geprüft hat, dass der Gesamtbetrag der Vermögensanlagen desselben Emittenten, die von dem Kunden erworben werden, 1 000 Euro oder die in Satz 1 Nummer 1 und 2 genannten Beträge nicht übersteigt.<sup>4</sup>Die Sätze 1 und 3 gelten nicht, wenn der Anleger eine Kapitalgesellschaft ist oder eine GmbH & Co. KG, deren Kommanditisten gleichzeitig Gesellschafter der GmbH oder an der Entscheidungsfindung der GmbH beteiligt sind, sofern die GmbH & Co. KG kein Investmentvermögen und keine Verwaltungsgesellschaft nach dem Kapitalanlagegesetzbuch ist.

(2) Soweit die in Absatz 1 genannten Informationen auf Angaben des Kunden beruhen, hat das Wertpapierdienstleistungsunternehmen die Fehlerhaftigkeit oder Unvollständigkeit der Angaben seines Kunden nicht zu vertreten, es sei denn, die Unvollständigkeit oder Unrichtigkeit der Kundenangaben ist ihm bekannt oder infolge grober Fahrlässigkeit unbekannt.

## Fußnoten

§§ 65 u. 66: Eingef. durch Art. 3 Nr. 65 G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 65 Abs. 1 Satz 1 Nr. 2: IdF d. Art. 3 Nr. 7 Buchst. a G v. 8.7.2019 | 1002 mWv 21.7.2019

§ 65 Abs. 1 Satz 2: IdF d. Art. 3 Nr. 7 Buchst. b G v. 8.7.2019 | 1002 mWv 21.7.2019

§ 65 Abs. 1 Satz 3: IdF d. Art. 3 Nr. 7 Buchst. c G v. 8.7.2019 | 1002 mWv 21.7.2019

§ 65 Abs. 1 Satz 4: Eingef. durch Art. 3 Nr. 7 Buchst. d G v. 8.7.2019 | 1002 mWv 21.7.2019

### **§ 65a (weggefallen)**

## Fußnoten

§ 65a: Aufgeh. durch Art. 7 Nr. 6 G v. 4.2.2026 | Nr. 33 mWv 10.2.2026

### **§ 65b Veräußerung nachrangiger berücksichtigungsfähiger Verbindlichkeiten und relevanter Kapitalinstrumente an Privatkunden**

<sup>1</sup>Unbeschadet der Vorschriften dieses Abschnitts dürfen nachrangige berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten nach § 2 Absatz 3 Nummer 40a des Sanierungs- und Abwicklungsgesetzes sowie relevante

Kapitalinstrumente nach § 2 Absatz 2 des Sanierungs- und Abwicklungsgesetzes an Privatkunden nach § 67 Absatz 3 nur mit einer Mindeststückelung von 50 000 Euro veräußert werden. <sup>2</sup>Für relevante Kapitalinstrumente nach § 2 Absatz 2 des Sanierungs- und Abwicklungsgesetzes von kleinen und nicht komplexen Instituten im Sinne des Artikels 4 Absatz 1 Nummer 145 der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 gilt Satz 1 mit der Maßgabe, dass diese an Privatkunden nach § 67 Absatz 3 nur mit einer Mindeststückelung von 25 000 Euro veräußert werden dürfen. <sup>3</sup>Die Sätze 1 und 2 gelten nicht für Verbindlichkeiten und relevante Kapitalinstrumente im Sinne dieser Vorschrift, die vor dem 28. Dezember 2020 begeben wurden.

## Fußnoten

§ 65b: Eingef. durch Art. 8 Abs. 1 Nr. 3 G v. 9.12.2020 | 2773 mWv 28.12.2020

### **§ 66 Ausnahmen für Immobilier-Verbraucherdarlehensverträge**

§ 63 Absatz 10 und 12 sowie § 64 Absatz 3, 4 und 8 gelten nicht für Immobilier-Verbraucherdarlehensverträge, die an die Vorbedingung geknüpft sind, dass dem Verbraucher eine Wertpapierdienstleistung in Bezug auf gedeckte Schuldverschreibungen, die zur Besicherung der Finanzierung des Kredits begeben worden sind und denen dieselben Konditionen wie dem Immobilier-Verbraucherdarlehensvertrag zugrunde liegen, erbracht wird, und wenn damit das Darlehen ausgezahlt, refinanziert oder abgelöst werden kann.

## Fußnoten

§§ 65 u. 66: Eingef. durch Art. 3 Nr. 65 G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

### **§ 67 Kunden; Verordnungsermächtigung**

(1) Kunden im Sinne dieses Gesetzes sind alle natürlichen oder juristischen Personen, für die Wertpapierdienstleistungsunternehmen Wertpapierdienstleistungen oder Wertpapiernebenleistungen erbringen oder anbahnen.

(2) <sup>1</sup>Professionelle Kunden im Sinne dieses Gesetzes sind Kunden, die über ausreichende Erfahrungen, Kenntnisse und Sachverstand verfügen, um ihre Anlageentscheidungen zu treffen und die damit verbundenen Risiken angemessen beurteilen zu können. <sup>2</sup>Professionelle Kunden im Sinne des Satzes 1 sind

1. Unternehmen, die als

- a) Wertpapierdienstleistungsunternehmen,
- b) sonstige zugelassene oder beaufsichtigte Finanzinstitute,
- c) Versicherungsunternehmen,
- d) Organismen für gemeinsame Anlagen und ihre Verwaltungsgesellschaften,
- e) Pensionsfonds und ihre Verwaltungsgesellschaften,
- f) Börsenhändler und Warenderivatehändler,
- g) sonstige institutionelle Anleger, deren Haupttätigkeit nicht von den Buchstaben a bis f erfasst wird,

im Inland oder Ausland zulassungs- oder aufsichtspflichtig sind, um auf den Finanzmärkten tätig werden zu können;

2. nicht im Sinne der Nummer 1 zulassungs- oder aufsichtspflichtige Unternehmen, die mindestens zwei der drei nachfolgenden Merkmale überschreiten:

- a) 20.000.000 Euro Bilanzsumme,
- b) 40.000.000 Euro Umsatzerlöse,
- c) 2.000.000 Euro Eigenmittel;

3. nationale und regionale Regierungen sowie Stellen der öffentlichen Schuldenverwaltung auf nationaler oder regionaler Ebene;
4. Zentralbanken, internationale und überstaatliche Einrichtungen wie die Weltbank, der Internationale Währungsfonds, die Europäische Zentralbank, die Europäische Investmentbank und andere vergleichbare internationale Organisationen;
5. andere nicht im Sinne der Nummer 1 zulassungs- oder aufsichtspflichtige institutionelle Anleger, deren Haupttätigkeit in der Investition in Finanzinstrumente besteht, und Einrichtungen, die die Verbriefung von Vermögenswerten und andere Finanzierungsgeschäfte betreiben.

<sup>3</sup>Sie werden in Bezug auf alle Finanzinstrumente, Wertpapierdienstleistungen und Wertpapiernebenleistungen als professionelle Kunden angesehen.

(3) Privatkunden im Sinne dieses Gesetzes sind Kunden, die keine professionellen Kunden sind.

(4) <sup>1</sup>Geeignete Gegenparteien sind Unternehmen im Sinne des Absatzes 2 Satz 2 Nummer 1 Buchstabe a bis e sowie Einrichtungen nach Absatz 2 Nummer 3 und 4. <sup>2</sup>Den geeigneten Gegenparteien stehen gleich

1. Unternehmen im Sinne des Absatzes 2 Nummer 2 mit Sitz im In- oder Ausland,
2. Unternehmen mit Sitz in einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen Union oder einem anderen Vertragsstaat des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum, die nach dem Recht des Herkunftsmitgliedstaates als geeignete Gegenparteien im Sinne des Artikels 30 Absatz 3 Satz 1 der Richtlinie 2014/65/EU anzusehen sind,

wenn diese zugestimmt haben, für alle oder einzelne Geschäfte als geeignete Gegenpartei behandelt zu werden.

(5) <sup>1</sup>Ein professioneller Kunde kann mit dem Wertpapierdienstleistungsunternehmen eine Einstufung als Privatkunde vereinbaren. <sup>2</sup>Die Vereinbarung über die Änderung der Einstufung bedarf der Schriftform.

<sup>3</sup>Soll die Änderung nicht alle Wertpapierdienstleistungen, Wertpapiernebenleistungen und Finanzinstrumente betreffen, ist dies ausdrücklich festzulegen. <sup>4</sup>Ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen muss professionelle Kunden im Sinne des Absatzes 2 Satz 2 Nummer 2 und des Absatzes 6 am Anfang einer Geschäftsbeziehung darauf hinweisen, dass sie als professionelle Kunden eingestuft sind und die Möglichkeit einer Änderung der Einstufung nach Satz 1 besteht. <sup>5</sup>Hat ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen Kunden vor dem 1. November 2007 auf der Grundlage eines Bewertungsverfahrens, das auf den Sachverstand, die Erfahrungen und Kenntnisse der Kunden abstellt, im Sinne des Absatzes 2 Satz 1 eingestuft, hat die Einstufung nach dem 1. November 2007 Bestand. <sup>6</sup>Diese Kunden sind über die Voraussetzungen der Einstufung nach den Absätzen 2 und 5 und die Möglichkeit der Änderung der Einstufung nach Absatz 5 Satz 4 zu informieren.

(6) <sup>1</sup>Ein Privatkunde kann auf Antrag oder durch Festlegung des Wertpapierdienstleistungsunternehmens als professioneller Kunde eingestuft werden. <sup>2</sup>Der Änderung der Einstufung hat eine Bewertung durch das Wertpapierdienstleistungsunternehmen voranzugehen, ob der Kunde aufgrund seiner Erfahrungen, Kenntnisse und seines Sachverstandes in der Lage ist, generell oder für eine bestimmte Art von Geschäften eine Anlageentscheidung zu treffen und die damit verbundenen Risiken angemessen zu beurteilen. <sup>3</sup>Eine Änderung der Einstufung kommt nur in Betracht, wenn der Privatkunde mindestens zwei der drei folgenden Kriterien erfüllt:

1. der Kunde hat an dem Markt, an dem die Finanzinstrumente gehandelt werden, für die er als professioneller Kunde eingestuft werden soll, während des letzten Jahres durchschnittlich zehn Geschäfte von erheblichem Umfang im Quartal getätigt;
2. der Kunde verfügt über Bankguthaben und Finanzinstrumente im Wert von mehr als 500.000 Euro;
3. der Kunde hat mindestens für ein Jahr einen Beruf am Kapitalmarkt ausgeübt, der Kenntnisse über die in Betracht kommenden Geschäfte, Wertpapierdienstleistungen und Wertpapiernebenleistungen voraussetzt.

<sup>4</sup>Das Wertpapierdienstleistungsunternehmen muss den Privatkunden schriftlich darauf hinweisen, dass mit der Änderung der Einstufung die Schutzvorschriften dieses Gesetzes für Privatkunden nicht mehr gelten. <sup>5</sup>Der Kunde muss schriftlich bestätigen, dass er diesen Hinweis zur Kenntnis genommen hat. <sup>6</sup>Informiert ein professioneller Kunde im Sinne des Satzes 1 oder des Absatzes 2 Satz 2 Nr. 2 das Wertpapierdienstleistungsunternehmen nicht über alle Änderungen, die seine Einstufung als professioneller Kunde beeinflussen können, begründet eine darauf beruhende fehlerhafte Einstufung keinen Pflichtverstoß des Wertpapierdienstleistungsunternehmens.

(7) <sup>1</sup>Das Bundesministerium der Finanzen kann durch Rechtsverordnung, die nicht der Zustimmung des Bundesrates bedarf, nähere Bestimmungen erlassen zu den Vorgaben an eine Einstufung gemäß Absatz 2 Satz 2 Nummer 2 und zu den Kriterien, dem Verfahren und den organisatorischen Vorkehrungen bei einer Änderung oder Beibehaltung der Einstufung nach den Absätzen 5 und 6. <sup>2</sup>Das Bundesministerium der Finanzen kann die Ermächtigung durch Rechtsverordnung auf die Bundesanstalt übertragen.

## Fußnoten

§ 67 (früher§ 31a): Eingef. durch Art. 1 Nr. 17 G v. 16.7.2007 I 1330 mWv 1.11.2007, soweit Abs. 8 eingef. wird, mWv 20.7.2007; jetzt § 67 gem. Art. 3 Nr. 66 Eingangssatz G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 67 Überschrift: IdF d. Art. 3 Nr. 66 Buchst. a G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 67 Abs. 2 Satz 1: IdF d. Art. 3 Nr. 66 Buchst. b DBuchst. aa G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 67 Abs. 2 Satz 2 Nr. 1: IdF d. Art. 3 Nr. 66 Buchst. b DBuchst. bb aaa G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 67 Abs. 2 Satz 2 Nr. 3: IdF d. Art. 3 Nr. 66 Buchst. b DBuchst. bb bbb G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 67 Abs. 4 Satz 1: IdF d. Art. 3 Nr. 66 Buchst. c DBuchst. aa G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 67 Abs. 4 Satz 2 Nr. 1: IdF d. Art. 3 Nr. 66 Buchst. c DBuchst. bb aaa G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 67 Abs. 4 Satz 2 Nr. 2: IdF d. Art. 3 Nr. 66 Buchst. c DBuchst. bb bbb G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 67 Abs. 5: Früherer Abs. 5 aufgeh., früherer Abs. 6 jetzt Abs. 5 gem. Art. 3 Nr. 66 Buchst. d u. e Eingangssatz G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 67 Abs. 5 Satz 4: IdF d. Art. 3 Nr. 66 Buchst. e DBuchst. aa G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 67 Abs. 5 Satz 6: IdF d. Art. 3 Nr. 66 Buchst. e DBuchst. bb G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 67 Abs. 6: Früher Abs. 7 gem. Art. 3 Nr. 66 Buchst. f G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 31a Abs. 7: Früher Abs. 8 gem. u. idF d. Art. 3 Nr. 66 Buchst. g G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 25.6.2017

## **§ 68 Geschäfte mit geeigneten Gegenparteien; Verordnungsermächtigung**

(1) <sup>1</sup>Wertpapierdienstleistungsunternehmen, die das Finanzkommissionsgeschäft, die Anlage- und Abschlussvermittlung und den Eigenhandel sowie damit in direktem Zusammenhang stehende Wertpapiernebenleistungen gegenüber geeigneten Gegenparteien erbringen, sind nicht an die Vorgaben von § 63 Absatz 1, 3 bis 10, 12 Satz 1 und 2, § 64 Absatz 1 Satz 1, Absatz 3 bis 8, § 69 Absatz 1, der §§ 70, 82, 83 Absatz 2 und § 87 Absatz 2 gebunden. <sup>2</sup>Satz 1 ist nicht anwendbar, sofern die geeignete Gegenpartei mit dem Wertpapierdienstleistungsunternehmen für alle oder für einzelne Geschäfte vereinbart hat, als professioneller Kunde oder als Privatkunde behandelt zu werden. <sup>3</sup>Wertpapierdienstleistungsunternehmen müssen in ihrer Beziehung mit geeigneten Gegenparteien auf eine Art und Weise kommunizieren, die redlich, eindeutig und nicht irreführend ist und müssen dabei der Form der geeigneten Gegenpartei und deren Geschäftstätigkeit Rechnung tragen.

(2) Nähere Bestimmungen zu Absatz 1, insbesondere zu der Form und dem Inhalt einer Vereinbarung nach Absatz 1 Satz 2 und zur Art und Weise der Zustimmung nach § 67 Absatz 4 Satz 2 ergeben sich aus Artikel 71 der Delegierten Verordnung (EU) 2017/565.

## Fußnoten

§ 69 (früher § 31b): Eingef. durch Art. 1 Nr. 17 G v. 16.7.2007 I 1330 mWv 1.11.2007, soweit Abs. 2 eingef. wird, mWv 20.7.2007; jetzt § 68 gem. Art. 3 Nr. 67 Eingangssatz G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 68 Überschrift: IdF d. Art. 3 Nr. 67 Buchst. a G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 68 Abs. 1 Satz 1: IdF d. Art. 3 Nr. 67 Buchst. b DBuchst. aa G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018, d. Art. 1 Nr. 11 G v. 3.6.2021 | 1568 mwv 28.11.2021 (als Abs. 1 bezeichnet) u. d. Art. 4 Nr. 11 G v. 27.12.2024 | Nr. 438 mWv 28.12.2024

§ 68 Abs. 1 Satz 3: Eingef. durch Art. 3 Nr. 67 Buchst. b DBuchst. bb G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 68 Abs. 2: IdF d. Art. 3 Nr. 67 Buchst. c G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

### **§ 69 Bearbeitung von Kundenaufträgen; Verordnungsermächtigung**

(1) Ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen muss geeignete Vorkehrungen treffen, um

1. Kundenaufträge unverzüglich und redlich im Verhältnis zu anderen Kundenaufträgen und den Handelsinteressen des Wertpapierdienstleistungsunternehmens auszuführen oder an Dritte weiterzuleiten und
2. vergleichbare Kundenaufträge der Reihenfolge ihres Eingangs nach auszuführen oder an Dritte zum Zwecke der Ausführung weiterzuleiten.

(2) <sup>1</sup>Können limitierte Kundenaufträge in Bezug auf Aktien, die zum Handel an einem organisierten Markt zugelassen sind oder die an einem Handelsplatz gehandelt werden, aufgrund der Marktbedingungen nicht unverzüglich ausgeführt werden, muss das Wertpapierdienstleistungsunternehmen diese Aufträge unverzüglich so bekannt machen, dass sie anderen Marktteilnehmern leicht zugänglich sind, soweit der Kunde keine andere Weisung erteilt. <sup>2</sup>Die Verpflichtung nach Satz 1 gilt als erfüllt, wenn die Aufträge an einen Handelsplatz weitergeleitet worden sind oder werden, der den Vorgaben des Artikels 70 Absatz 1 der Delegierten Verordnung (EU) 2017/565 entspricht. <sup>3</sup>Die Bundesanstalt kann die Pflicht nach Satz 1 in Bezug auf solche Aufträge, die den marktüblichen Geschäftsumfang erheblich überschreiten, aufheben.

(3) Nähere Bestimmungen zu den Verpflichtungen nach den Absätzen 1 und 2 ergeben sich aus den Artikeln 67 bis 70 der Delegierten Verordnung (EU) 2017/565.

(4) <sup>1</sup>Das Bundesministerium der Finanzen kann durch Rechtsverordnung, die nicht der Zustimmung des Bundesrates bedarf, nähere Bestimmungen zu den Voraussetzungen erlassen, unter denen die Bundesanstalt nach Absatz 2 Satz 3 die Pflicht nach Absatz 2 Satz 1 aufheben kann. <sup>2</sup>Das Bundesministerium der Finanzen kann die Ermächtigung durch Rechtsverordnung auf die Bundesanstalt übertragen.

### **Fußnoten**

§ 69 (früher § 31c): Eingef. durch Art. 1 Nr. 17 G v. 16.7.2007 | 1330 mWv 1.11.2007, soweit § 31c Abs. 3 eingef. wird, mWv 20.7.2007; jetzt § 69 gem. Art. 3 Nr. 68 Eingangssatz G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 69 Überschrift: IdF d. Art. 3 Nr. 68 Buchst. a G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 69 Abs. 1 Nr. 1: IdF d. Art. 3 Nr. 68 Buchst. b DBuchst. aa G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 69 Abs. 1 Nr. 2: IdF d. Art. 3 Nr. 68 Buchst. b DBuchst. bb G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 69 Abs. 1 Nr. 3 bis 6: Aufgeh. durch Art. 3 Nr. 68 Buchst. b DBuchst. cc G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 69 Abs. 2 Satz 1: IdF d. Art. 3 Nr. 68 Buchst. c DBuchst. aa G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 69 Abs. 2 Satz 2: IdF d. Art. 3 Nr. 68 Buchst. c DBuchst. bb G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 69 Abs. 3: Eingef. durch Art. 3 Nr. 68 Buchst. d G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 69 (früher § 31c) Abs. 4: Früher Abs. 3 gem. u. idF d. Art. 3 Nr. 68 Buchst. e G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 25.6.2017

### **§ 70 Zuwendungen und Gebühren; Verordnungsermächtigung**

(1) <sup>1</sup>Ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen darf im Zusammenhang mit der Erbringung von Wertpapierdienstleistungen oder Wertpapiernebenleistungen keine Zuwendungen von Dritten annehmen oder an Dritte gewähren, die nicht Kunden dieser Dienstleistung sind oder nicht im Auftrag des Kunden tätig werden, es sei denn,

1. die Zuwendung ist darauf ausgelegt, die Qualität der für den Kunden erbrachten Dienstleistung zu verbessern und steht der ordnungsgemäßen Erbringung der Dienstleistung im bestmöglichen Interesse des Kunden im Sinne des § 63 Absatz 1 nicht entgegen und
2. Existenz, Art und Umfang der Zuwendung oder, soweit sich der Umfang noch nicht bestimmen lässt, die Art und Weise seiner Berechnung, wird dem Kunden vor der Erbringung der Wertpapierdienstleistung oder Wertpapiernebenleistung in umfassender, zutreffender und verständlicher Weise unmissverständlich offen gelegt.

<sup>2</sup>Wertpapierdienstleistungsunternehmen müssen nachweisen können, dass jegliche von ihnen erhaltenen oder gewährten Zuwendungen dazu bestimmt sind, die Qualität der jeweiligen Dienstleistung für den Kunden zu verbessern. <sup>3</sup>Konnte ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen den Umfang der Zuwendung noch nicht bestimmen und hat es dem Kunden statt dessen die Art und Weise der Berechnung offengelegt, so muss es den Kunden nachträglich auch über den genauen Betrag der Zuwendung, die es erhalten oder gewährt hat, unterrichten. <sup>4</sup>Solange das Wertpapierdienstleistungsunternehmen im Zusammenhang mit den für die betreffenden Kunden erbrachten Wertpapierdienstleistungen fortlaufend Zuwendungen erhält, muss es seine Kunden mindestens einmal jährlich individuell über die tatsächliche Höhe der angenommenen oder gewährten Zuwendungen unterrichten.

(2) <sup>1</sup>Zuwendungen im Sinne dieser Vorschrift sind Provisionen, Gebühren oder sonstige Geldleistungen sowie alle nichtmonetären Vorteile. <sup>2</sup>Die Bereitstellung von Analysen durch Dritte an das Wertpapierdienstleistungsunternehmen stellt keine Zuwendung dar, wenn sie die Gegenleistung ist für

1. eine direkte Zahlung des Wertpapierdienstleistungsunternehmens aus seinen eigenen Mitteln oder
2. Zahlungen von einem durch das Wertpapierdienstleistungsunternehmen kontrollierten separaten Analysekonto, wenn
  - a) auf diesem vom Kunden entrichtete spezielle Analysegebühren verbucht werden,
  - b) das Wertpapierdienstleistungsunternehmen ein Analysebudget als Bestandteil der Einrichtung eines Analysekontos festlegt und dieses einer regelmäßigen Bewertung unterzieht,
  - c) das Wertpapierdienstleistungsunternehmen für das Analysekonto haftbar ist und
  - d) das Wertpapierdienstleistungsunternehmen die Analysen regelmäßig anhand belastbarer Qualitätskriterien und dahingehend bewertet, ob sie zu besseren Anlageentscheidungen beitragen können.

<sup>3</sup>Die Bereitstellung von Analysen nach Satz 2 stellt auch dann keine Zuwendung dar, wenn die Voraussetzungen gemäß des Absatzes 6a Satz 1 Nummer 1 bis 3 erfüllt sind. <sup>4</sup>Hat ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen ein Analysekonto eingerichtet, muss es den jeweiligen Kunden vor der Erbringung einer Wertpapierdienstleistung Informationen über die für Analysen veranschlagten Mittel und die Höhe der geschätzten Gebühren sowie jährlich Informationen über die Gesamtkosten, die auf jeden Kunden für die Analysen Dritter entfallen, übermitteln. <sup>5</sup>Für die Bewertung nach Satz 2 Nummer 2 Buchstabe d müssen Wertpapierdienstleistungsunternehmen über alle erforderlichen Bestandteile schriftliche Grundsätze aufstellen und diese ihren Kunden übermitteln.

(3) Führt ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen ein Analysekonto, ist es verpflichtet, auf Verlangen des Kunden oder der Bundesanstalt eine Zusammenstellung vorzulegen, die Folgendes beinhaltet:

1. die von einem Analysekonto im Sinne des Absatzes 2 Satz 2 Nummer 2 vergüteten Anbieter,
2. den an die Anbieter von Analysen in einem bestimmten Zeitraum gezahlten Gesamtbetrag,
3. die von dem Wertpapierdienstleistungsunternehmen erhaltenen Vorteile und Dienstleistungen und
4. eine Gegenüberstellung des von dem Analysekonto gezahlten Gesamtbetrages mit dem von dem Unternehmen für diesen Zeitraum veranschlagten Analysebudget,

wobei jede Rückerstattung oder jeder Übertrag, falls Mittel auf dem Konto verbleiben, auszuweisen ist.

(4) <sup>1</sup>Die Offenlegung nach Absatz 1 Satz 1 Nummer 2 und Satz 4 kann im Falle geringfügiger nichtmonetärer Vorteile in Form einer generischen Beschreibung erfolgen. <sup>2</sup>Andere nichtmonetäre Vorteile, die das Wertpapierdienstleistungsunternehmen im Zusammenhang mit der für einen Kunden erbrachten Wertpapierdienstleistung oder Wertpapiernebenleistung annimmt oder gewährt, sind der Höhe nach anzugeben und separat offenzulegen. <sup>3</sup>Nähere Einzelheiten zu den Anforderungen nach diesem Absatz sowie nach Absatz 1 Satz 1 Nummer 2 und Satz 3 und 4 ergeben sich aus Artikel 50 der Delegierten Verordnung (EU) 2017/565; darüber hinaus haben Wertpapierdienstleistungsunternehmen den Vorgaben des § 63 Absatz 7 Satz 3 Nummer 2 Rechnung zu tragen.

(5) Ist ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen dazu verpflichtet, Zuwendungen, die es im Zusammenhang mit der Erbringung von Wertpapierdienstleistungen oder Wertpapiernebenleistungen erhält, an den Kunden auszukehren, muss es ihn über die diesbezüglichen Verfahren informieren.

(6) <sup>1</sup>Ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen muss für jede Wertpapierdienstleistung, durch die Aufträge von Kunden ausgeführt werden, separate Gebühren ausweisen, die nur den Kosten für die Ausführung des Geschäfts entsprechen. <sup>2</sup>Die Gewährung jedes anderen Vorteils oder die Erbringung jeder anderen Dienstleistung durch dasselbe Wertpapierdienstleistungsunternehmen für ein anderes Wertpapierdienstleistungsunternehmen, das seinen Sitz in der Europäischen Union hat, wird mit einer separat erkennbaren Gebühr ausgewiesen. <sup>3</sup>Die Gewährung eines anderen Vorteils oder die Erbringung einer anderen Dienstleistung nach Satz 2 und die dafür verlangten Gebühren dürfen nicht beeinflusst sein oder abhängig gemacht werden von der Höhe der Zahlungen für Wertpapierdienstleistungen, durch die Aufträge von Kunden ausgeführt werden.

(6a) <sup>1</sup>Abweichend von Absatz 6 Satz 1 und 2 ist eine Bereitstellung von Analysen durch Dritte an Wertpapierdienstleistungsunternehmen auch ohne Ausweis einer separaten Gebühr für Analysen und jede Wertpapierdienstleistung, durch die Aufträge von Kunden ausgeführt werden, zulässig, wenn

1. eine Vereinbarung zwischen dem Wertpapierdienstleistungsunternehmen und dem Drittanbieter von Ausführungsdienstleistungen und Analysen getroffen wurde, in der eine Vergütungsmethode festgelegt ist, die beinhaltet, wie die Gesamtkosten der Analysen bei der Bestimmung der Gesamtkosten der Wertpapierdienstleistungen berücksichtigt werden,
2. das die Analysen annehmende Wertpapierdienstleistungsunternehmen
  - a) seine Kunden über seine Entscheidung, Ausführungsdienstleistungen und Analysen separat oder gemeinsam zu bezahlen, informiert,
  - b) seinen Kunden seine Grundsätze zur Bezahlung von Analyse- und Ausführungsdienstleistungen zur Verfügung stellt, einschließlich der Art von Informationen, die das Wertpapierdienstleistungsunternehmen nach der gewählten Zahlungsmethode zur Verfügung stellen kann, und, soweit relevant, einschließlich der Informationen über Maßnahmen, wie das Wertpapierdienstleistungsunternehmen aus der gemeinsamen Bezahlung potenziell entstehende Interessenkonflikte vermeidet oder regelt, und
3. das Wertpapierdienstleistungsunternehmen die verwendeten Analysen jährlich hinsichtlich ihrer Qualität, ihrer Nutzbarkeit und ihres Werts sowie auch dahingehend bewertet, ob die verwendeten Analysen zu besseren Anlageentscheidungen beitragen können.

<sup>2</sup>Analysen im Sinne dieses Absatzes sind Analysematerial und Analysedienstleistungen in Bezug auf ein oder mehrere Finanzinstrumente oder sonstige Vermögenswerte oder in Bezug auf die Emittenten oder potenziellen Emittenten von Finanzinstrumenten oder Analysematerial oder -dienstleistungen, die in engem Zusammenhang mit einem bestimmten Wirtschaftszweig oder Markt stehen, sodass die Analysen die Grundlage für die Einschätzung von Finanzinstrumenten, Vermögenswerten oder Emittenten des Wirtschaftszweigs oder des Marktes liefern. <sup>3</sup>Zu Analysen gehören auch Material oder Dienstleistungen, mit denen eine Anlagestrategie empfohlen oder nahegelegt und eine fundierte Stellungnahme zum aktuellen oder künftigen Wert oder Preis solcher Instrumente oder Vermögenswerte abgegeben oder anderweitig eine Analyse und neuartige Erkenntnisse vermittelt werden und auf der Grundlage neuer oder bereits vorhandener Informationen Schlussfolgerungen gezogen werden, die genutzt werden könnten, um eine Anlagestrategie zu begründen, und die für die Entscheidungen, die das Wertpapierinstitut für

die die Analysegebühr entrichtenden Kunden trifft, relevant und von Nutzen sein könnten.<sup>4</sup>Nicht als Analysen gelten Handelskommentare und andere maßgeschneiderte Handelsberatungsdienstleistungen, die unmittelbar mit der Ausführung eines Geschäfts in Finanzinstrumenten verbunden sind.<sup>5</sup>Das Wertpapierpapierdienstleistungsunternehmen führt Buch über die Gesamtkosten, die den ihnen bereitgestellten Analysen Dritter zuzurechnen sind, soweit es Kenntnis von diesen Kosten hat.<sup>6</sup>Diese Informationen werden den Kunden der Wertpapierfirma auf Anfrage jährlich zur Verfügung gestellt.

(6b)<sup>1</sup>Die Bereitstellung von Analysen stellt keine Zuwendung dar, wenn der Analyseanbieter weder Ausführungsdienstleistungen erbringt noch Teil einer Gruppe ist, zu der auch ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen gehört, das Ausführungs- oder Vermittlungsdienstleistungen anbietet.<sup>2</sup>In solchen Fällen muss das Wertpapierdienstleistungsunternehmen die Anforderung nach Absatz 6a Satz 1 Nummer 3 erfüllen.

(7) Gebühren und Entgelte, die die Erbringung von Wertpapierdienstleistungen erst ermöglichen oder dafür notwendig sind, und die ihrer Art nach nicht geeignet sind, die Erfüllung der Pflicht nach § 63 Absatz 1 zu gefährden, sind von dem Verbot nach Absatz 1 ausgenommen.

(8) Nähere Bestimmungen betreffend die Annahme von Zuwendungen nach Absatz 1 ergeben sich aus Artikel 40 der Delegierten Verordnung (EU) 2017/565.

(9)<sup>1</sup>Das Bundesministerium der Finanzen kann durch Rechtsverordnung, die nicht der Zustimmung des Bundesrates bedarf, nähere Bestimmungen erlassen zu

1. Kriterien für die Art und Bestimmung einer Verbesserung der Qualität im Sinne des Absatzes 1 Satz 1 Nummer 1,
2. Art und Inhalt des Nachweises nach Absatz 1 Satz 2,
3. Art, Inhalt und Verfahren zur Erhebung einer Analysegebühr sowie der Festlegung, Verwaltung und Verwendung des Analysebudgets nach Absatz 2 Satz 2 Nummer 2 Buchstabe a und b,
4. Art, Inhalt und Verfahren betreffend die Verwaltung und Verwendung des von Wertpapierdienstleistungsunternehmen geführten Analysekontos nach Absatz 2 Nummer 2,
5. Art und Inhalt der schriftlichen Grundsätze nach Absatz 2 Satz 4.

<sup>2</sup>Das Bundesministerium der Finanzen kann die Ermächtigung durch Rechtsverordnung auf die Bundesanstalt übertragen.

## Fußnoten

§ 70 (früher § 31d): Eingef. durch Art. 1 Nr. 17 G v. 16.7.2007 I 1330 mWv 1.11.2007; jetzt § 70 gem. Art. 3 Nr. 69 Eingangssatz G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 70 Überschrift: IdF d. Art. 3 Nr. 69 Buchst. a G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 70 Abs. 1 Satz 1 Eingangssatz: IdF d. Art. 3 Nr. 69 Buchst. b DBuchst. aa aaa G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 70 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1: IdF d. Art. 3 Nr. 69 Buchst. b DBuchst. aa bbb G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 70 Abs. 1 Satz 1 Nr. 2: IdF d. Art. 3 Nr. 69 Buchst. b DBuchst. aa ccc G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 70 Abs. 1 Satz 2 bis 4: Früher Satz 2 gem. u. idF d. Art. 3 Nr. 69 Buchst. b DBuchst. bb G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 70 Abs. 2 Satz 1: Früher Abs. 2 einziger Text gem. u. idF d. Art. 3 Nr. 69 Buchst. c DBuchst. aa u. bb G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 70 Abs. 2 Satz 2 bis 4: Eingef. durch Art. 3 Nr. 69 Buchst. c DBuchst. bb G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 70 Abs. 2 Satz 3: Eingef. durch Art. 1 Nr. 12 Buchst. a G v. 3.6.2021 I 1568 mWv 28.11.2021

§ 70 Abs. 2 Satz 4 u. 5: Früher Satz 3 u. 4 gem. Art. 1 Nr. 12 Buchst. a G v. 3.6.2021 I 1568 mWv 28.11.2021

§ 70 Abs. 3: IdF d. Art. 3 Nr. 69 Buchst. d G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 70 Abs. 4 bis 6: Eingef. durch Art. 3 Nr. 69 Buchst. e G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 70 Abs. 6a: Eingef. durch Art. 1 Nr. 12 Buchst. b G v. 3.6.2021 I 1568 mWv 28.11.2021

§ 70 Abs. 6a Satz 1 Nr. 1 bis 3: IdF d. Art. 7 Nr. 7 Buchst. a DBuchst. aa G v. 4.2.2026 I Nr. 33 mWv 10.2.2026

§ 70 Abs. 6a Satz 4 bis 6: Eingef. durch Art. 7 Nr. 7 Buchst. a DBuchst. bb G v. 4.2.2026 I Nr. 33 mWv 10.2.2026

§ 70 Abs. 6b: Eingef. durch Art. 7 Nr. 7 Buchst. b G v. 4.2.2026 I Nr. 33 mWv 10.2.2026

§ 70 Abs. 7: Früher Abs. 5 gem. u. idF d. Art. 3 Nr. 69 Buchst. f G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 70 Abs. 8: Eingef. durch Art. 3 Nr. 69 Buchst. g G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 70 (früher § 31d) Abs. 9: Eingef. durch Art. 3 Nr. 69 Buchst. h G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 25.6.2017

### **§ 71 Erbringung von Wertpapierdienstleistungen und Wertpapiernebenleistungen über ein an- deres Wertpapierdienstleistungsunternehmen**

Erhält ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen über ein anderes Wertpapierdienstleistungsunternehmen einen Auftrag, Wertpapierdienstleistungen oder Wertpapiernebenleistungen für einen Kunden zu erbringen, ist das entgegennehmende Unternehmen mit folgenden Maßgaben verantwortlich für die Durchführung der Wertpapierdienstleistung oder Wertpapiernebenleistung im Einklang mit den Bestimmungen dieses Abschnitts:

1. das entgegennehmende Wertpapierdienstleistungsunternehmen ist nicht verpflichtet, Kundenangaben und Kundenanweisungen, die ihm von dem anderen Wertpapierdienstleistungsunternehmen übermittelt werden, auf ihre Vollständigkeit und Richtigkeit zu überprüfen,
2. das entgegennehmende Wertpapierdienstleistungsunternehmen darf sich darauf verlassen, dass Empfehlungen in Bezug auf die Wertpapierdienstleistung oder Wertpapiernebenleistung dem Kunden von dem anderen Wertpapierdienstleistungsunternehmen im Einklang mit den gesetzlichen Vorschriften gegeben wurden.

#### Fußnoten

§ 71 (früher § 31e): Eingef. durch Art. 1 Nr. 17 G v. 16.7.2007 I 1330 mWv 1.11.2007; jetzt § 71 gem. Art. 3 Nr. 70 G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

### **§ 72 Betrieb eines multilateralen Handelssystems oder eines organisierten Handelssystems**

(1) <sup>1</sup>Der Betreiber eines multilateralen oder organisierten Handelssystems ist dazu verpflichtet,

1. nichtdiskriminierende Regelungen für den Zugang zu dem multilateralen oder organisierten Handelssystem festzulegen, die kein Ermessen des Betreibers vorsehen;
2. Regelungen für die Einbeziehung von Finanzinstrumenten in den Handel, für die ordnungsgemäße Durchführung des Handels und der Preisermittlung, für die Verwendung von einbezogenen Referenzpreisen und für die vertragsgemäße Abwicklung der abgeschlossenen Geschäfte festzulegen;
3. über angemessene Verfahren zur Überwachung der Einhaltung der Regelungen nach Nummer 2 und der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 zu verfügen;
4. alle Informationen zu veröffentlichen, die unter Berücksichtigung der Art der Nutzer und der gehandelten Finanzinstrumente für die Nutzung des multilateralen oder organisierten Handelssystems erforderlich und zweckdienlich sind;
5. separate Entgelte zu verlangen für die übermäßige Nutzung des multilateralen oder organisierten Handelssystems, insbesondere durch unverhältnismäßig viele Auftragseingaben, -änderungen und -löschungen; die Höhe dieser Entgelte ist so zu bemessen, dass einer übermäßigen Nutzung und den damit verbundenen negativen Auswirkungen auf die Systemstabilität oder die Marktintegrität wirksam begegnet wird;
6. geeignete Vorkehrungen zu treffen, um auch bei erheblichen Preisschwankungen eine ordnungsgemäße Preisermittlung sicherzustellen; geeignete Vorkehrungen sind insbesondere kurzfristige Änderungen des Marktmodells, kurzzeitige Volatilitätsunterbrechungen unter Berücksichtigung statischer oder dynamischer Preiskorridore und Limitsysteme der mit der Preisfeststellung betrauten Handelsteilnehmer, wobei es dem Betreiber in Ausnahmefällen möglich sein

muss, jedes Geschäft aufzuheben, zu ändern oder zu berichtigen; die Parameter für solche Volatilitätsunterbrechungen müssen der Liquidität der einzelnen Kategorien und Teilkategorien der betreffenden Finanzinstrumente, der Art des Marktmodells und der Art der Nutzer Rechnung tragen und ermöglichen, dass wesentliche Störungen eines ordnungsgemäßen Handels unterbunden werden; der Betreiber hat der Bundesanstalt diese Parameter mitzuteilen;

7. sicherzustellen, dass ein angemessenes Verhältnis zwischen Auftragseingaben, -änderungen und -löschungen und den tatsächlich ausgeführten Geschäften (Order-Transaktions-Verhältnis) besteht, um Risiken für den ordnungsgemäßen Handel im multilateralen oder organisierten Handelssystem zu vermeiden; das Order-Transaktions-Verhältnis ist dabei jeweils für ein Finanzinstrument und anhand des zahlenmäßigen Volumens der Aufträge und Geschäfte innerhalb eines Tages zu bestimmen; ein Order-Transaktions-Verhältnis ist insbesondere angemessen, wenn es auf Grund der Liquidität des betroffenen Finanzinstruments, der konkreten Marktlage oder der Funktion des Handelsteilnehmers wirtschaftlich nachvollziehbar ist;
8. eine angemessene Größe der kleinstmöglichen Preisänderung bei den gehandelten Aktien, Aktienzertifikaten, Exchange Traded Funds, Zertifikaten und anderen vergleichbaren Finanzinstrumenten sowie allen anderen Finanzinstrumenten, die von dem auf der Grundlage von Artikel 49 Absatz 4 der Richtlinie 2014/65/EU erlassenen delegierten Rechtsakt der Europäischen Kommission erfasst werden, festzulegen, um negative Auswirkungen auf die Marktintegrität und -liquidität zu verringern; dabei ist insbesondere zu berücksichtigen, dass diese den Preisfindungsmechanismus und das Ziel eines angemessenen Order-Transaktions-Verhältnisses nicht beeinträchtigt; wegen der einzelnen Anforderungen an die Festlegung der Mindestpreisänderungsgröße wird auf die Delegierte Verordnung (EU) 2017/588 der Kommission vom 14. Juli 2016 zur Ergänzung der Richtlinie 2014/65/EU des Europäischen Parlaments und des Rates durch technische Regulierungsstandards für das Tick-Größen-System für Aktien, Aktienzertifikate und börsengehandelte Fonds (ABl. L 87 vom 31.3.2017, S. 411), in der jeweils geltenden Fassung, verwiesen;
9. angemessene Risikokontrollen und Schwellen für den Handel über den direkten elektronischen Zugang festzulegen, insbesondere Regelungen festzulegen über
  - a) die Kennzeichnung von Aufträgen, die über einen direkten elektronischen Zugang erteilt werden, und
  - b) die Möglichkeit einer jederzeitigen Sperrung oder Beendigung eines direkten elektronischen Zugangs bei Verstößen des Inhabers des direkten Zugangs gegen geltende Rechtsvorschriften;
10. Regelungen festzulegen für die Kennzeichnung aller Aufträge, die durch den algorithmischen Handel im Sinne des § 80 Absatz 2 Satz 1 erzeugt werden, durch die Handelsteilnehmer und für die Offenlegung der hierfür jeweils verwendeten Handelsalgorithmen sowie der Personen, die diese Aufträge initiiert haben;
11. eine zuverlässige Verwaltung der technischen Abläufe des Handelssystems sicherzustellen, insbesondere
  - a) wirksame Notfallmaßnahmen bei einem Systemausfall oder bei Störungen in seinen Handelssystemen vorzusehen, um die Kontinuität des Geschäftsbetriebs gewährleisten zu können,
  - b) sicherzustellen, dass die Handelssysteme belastbar sind und über ausreichende Kapazitäten für Spitzenvolumina an Aufträgen und Mitteilungen verfügen und
  - c) sicherzustellen, dass die Systeme in der Lage sind, auch unter extremen Stressbedingungen auf den Märkten einen ordnungsgemäßen Handel zu gewährleisten, und dass sie für diese Zwecke vollständig geprüft sind;
12. Vorkehrungen zu treffen, mit denen sich mögliche nachteilige Auswirkungen von Interessenkonflikten zwischen dem multilateralen oder organisierten Handelssystem und seinem Eigentümer oder Betreiber einerseits und dem einwandfreien Funktionieren des multilateralen oder organisierten Handelssystems andererseits auf dessen Betrieb oder auf seine Handelsteilnehmer klar erkennen und regeln lassen;

13. sicherzustellen, dass das multilaterale oder organisierte Handelssystem über mindestens drei aktive Mitglieder oder Nutzer verfügt, denen es jeweils möglich ist, mit allen übrigen Mitgliedern und Nutzern zum Zwecke der Preisbildung zu interagieren;
14. sicherzustellen, dass die in Artikel 22b der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 festgelegten Standards für die Datenqualität, einschließlich der in den nach Artikel 22b Absatz 3 der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 erlassenen technischen Regulierungsstandards, erfüllt werden.

<sup>2</sup>§ 5 Absatz 4a, die §§ 26c und 26d des Börsengesetzes gelten entsprechend.

(2) <sup>1</sup>Die Gebührenstrukturen, einschließlich der Ausführungsgebühren, Nebengebühren und möglichen Rabatte, müssen transparent und diskriminierungsfrei ausgestaltet sein. <sup>2</sup>Die Gebühren dürfen keine Anreize schaffen, Aufträge so zu platzieren, zu ändern oder zu stornieren oder Geschäfte so zu tätigen, dass dies zu marktstörenden Handelsbedingungen oder Marktmissbrauch beiträgt. <sup>3</sup>Insbesondere dürfen Rabatte in Bezug auf einzelne Aktien oder Aktienportfolios nur als Gegenleistung für die Übernahme von Market-Making-Pflichten gewährt werden.

(3) <sup>1</sup>Der Betreiber eines multilateralen oder organisierten Handelssystems hat der Bundesanstalt eine ausführliche Beschreibung der Funktionsweise des Handelssystems vorzulegen. <sup>2</sup>Diese hat auch etwaige Verbindungen des Handelssystems zu Börsen, anderen multilateralen oder organisierten Handelssystemen oder systematischen Internalisierern, deren Träger oder Betreiber im Eigentum des Betreibers des Handelssystems stehen, sowie eine Liste der Mitglieder, Teilnehmer und Nutzer des Handelssystems zu umfassen. <sup>3</sup>Die Bundesanstalt stellt diese Informationen auf Verlangen der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde zur Verfügung. <sup>4</sup>Sie hat der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde jede Erteilung einer Erlaubnis zum Betrieb eines multilateralen oder organisierten Handelssystems mitzuteilen.

(4) Emittenten, deren Finanzinstrumente ohne ihre Zustimmung in den Handel in einem multilateralen oder organisierten Handelssystem einbezogen worden sind, können nicht dazu verpflichtet werden, Informationen in Bezug auf diese Finanzinstrumente für dieses multilaterale oder organisierte Handelssystem zu veröffentlichen.

(5) Der Betreiber eines multilateralen oder organisierten Handelssystems kann von einem Emittenten die Übermittlung von Referenzdaten in Bezug auf dessen Finanzinstrumente verlangen, soweit dies zur Erfüllung der Anforderungen aus Artikel 4 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 erforderlich ist.

(6) Der Betreiber eines multilateralen oder organisierten Handelssystems hat der Bundesanstalt schwerwiegende Verstöße gegen die Handelsregeln, Störungen der Marktintegrität und Anhaltspunkte für einen Verstoß gegen die Vorschriften der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 unverzüglich mitzuteilen und diese bei ihren Untersuchungen umfassend zu unterstützen.

(7) Darüber hinaus hat der Betreiber eines multilateralen oder organisierten Handelssystems der Bundesanstalt unverzüglich mitzuteilen, wenn bei einem an seinem Handelssystem gehandelten Finanzinstrument ein signifikanter Kursverfall im Sinne des Artikels 23 der Verordnung (EU) Nr. 236/2012 eintritt.

(8) <sup>1</sup>Der Betreiber eines multilateralen oder organisierten Handelssystems hat die Bundesanstalt über den Eingang von Anträgen auf Zugang nach den Artikeln 7 und 8 der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 unverzüglich schriftlich zu unterrichten. <sup>2</sup>Die Bundesanstalt kann

1. unter den in Artikel 7 Absatz 4 der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 genannten Voraussetzungen dem Betreiber eines multilateralen oder organisierten Handelssystems den Zugang zu einer zentralen Gegenpartei im Sinne der genannten Verordnung untersagen sowie
2. unter den in Artikel 8 Absatz 4 der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 genannten Voraussetzungen dem Betreiber eines multilateralen oder organisierten Handelssystems untersagen, einer zentralen Gegenpartei im Sinne der genannten Verordnung Zugang zu gewähren.

## Fußnoten

§ 72 (früher § 31f): Eingef. durch Art. 1 Nr. 17 G v. 16.7.2007 I 1330 mWv 1.11.2007; jetzt § 70 gem. u. idF d. Art. 3 Nr. 71 G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 72 Abs. 1 Satz 1 Nr. 13: IdF d. Art. 6 Nr. 15 Buchst. a DBuchst. aa aaa G v. 4.2.2026 I Nr. 33 mWv 10.2.2026

§ 72 Abs. 1 Satz 1 Nr. 14: Eingef. durch Art. 6 Nr. 15 Buchst. a DBuchst. aa bbb G v. 4.2.2026 I Nr. 33 mWv 10.2.2026

§ 72 Abs. 1 Satz 2: IdF d. Art. 6 Nr. 15 Buchst. a DBuchst. bb G v. 4.2.2026 I Nr. 33 mWv 10.2.2026

§ 72 Abs. 6: Früherer Satz 2 und 3 aufgeh., früherer Satz 1 jetzt einziger Text gem. Art. 6 Nr. 15 Buchst. b G v. 4.2.2026 I Nr. 33 mWv 10.2.2026

### **§ 73 Aussetzung des Handels und Ausschluss von Finanzinstrumenten**

(1) <sup>1</sup>Der Betreiber eines multilateralen oder organisierten Handelssystems kann den Handel mit einem Finanzinstrument aussetzen oder dieses Instrument vom Handel ausschließen, wenn dies zur Sicherung eines ordnungsgemäßen Handels oder zum Schutz des Publikums geboten erscheint, insbesondere, wenn

1. das Finanzinstrument den Regeln des Handelssystems nicht mehr entspricht,
2. der Verdacht eines Marktmissbrauchs im Sinne des Artikels 1 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 oder einer Nichtveröffentlichung von Insiderinformationen entgegen Artikel 17 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 in Bezug auf das Finanzinstrument besteht oder
3. ein Übernahmeangebot in Bezug auf den Emittenten des Finanzinstruments veröffentlicht wurde.

<sup>2</sup>Im Falle einer Maßnahme nach Satz 1 setzt der Betreiber auch den Handel mit Derivaten, die mit diesem Finanzinstrument verbunden sind oder sich auf dieses beziehen, aus oder stellt den Handel mit diesen Finanzinstrumenten ein, wenn dies zur Verwirklichung der Ziele der Maßnahme nach Satz 1 erforderlich ist. <sup>3</sup>Eine Maßnahme nach Satz 1 oder Satz 2 unterbleibt, wenn sie die Interessen der betroffenen Anleger oder das ordnungsgemäße Funktionieren des Marktes erheblich beeinträchtigen könnte.

<sup>4</sup>Der Betreiber veröffentlicht Entscheidungen nach den Sätzen 1 und 2 und teilt sie unverzüglich der Bundesanstalt mit.

(2) <sup>1</sup>Wird ein Finanzinstrument, das in den in Absatz 1 Satz 1 Nummer 2 oder Nummer 3 genannten Fällen Gegenstand einer Maßnahme nach Absatz 1 Satz 1 oder Satz 2 ist, oder ein Derivat, das mit einem solchen Finanzinstrument verbunden ist oder sich auf dieses bezieht, auch an einem anderen inländischen multilateralen oder organisierten Handelssystem oder durch einen systematischen Internalisierer gehandelt, so ordnet die Bundesanstalt ebenfalls Maßnahmen nach Absatz 1 Satz 1 oder Satz 2 an. <sup>2</sup>Absatz 1 Satz 3 gilt entsprechend.

(3) <sup>1</sup>Die Bundesanstalt veröffentlicht Maßnahmen nach den Absätzen 1 und 2 unverzüglich und übermittelt diese der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde sowie den zuständigen Behörden der anderen Mitgliedstaaten der Europäischen Union und der Vertragsstaaten des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum. <sup>2</sup>Erhält die Bundesanstalt ihrerseits eine solche Mitteilung von einer zuständigen Behörde eines anderen Mitgliedstaats der Europäischen Union oder eines Vertragsstaats des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum, teilt sie dies den Geschäftsführungen der Börsen, an denen die betreffenden Finanzinstrumente gehandelt werden, und der jeweiligen Börsenaufsichtsbehörde mit. <sup>3</sup>Sie ordnet gegenüber den Betreibern inländischer multilateraler und organisierter Handelssysteme sowie gegenüber systematischen Internalisierern, die die betreffenden Finanzinstrumente handeln, ebenfalls Maßnahmen nach Absatz 1 Satz 1 oder Satz 2 an. <sup>4</sup>Absatz 1 Satz 3 gilt entsprechend.

<sup>5</sup>Die Bundesanstalt informiert die Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde und die zuständigen Behörden der anderen Mitgliedstaaten der Europäischen Union und der Vertragsstaaten des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum über Maßnahmen, die sie nach Satz 3 angeordnet hat, einschließlich einer Erläuterung, falls keine Handelsaussetzung oder Handelseinstellung erfolgt ist.

<sup>6</sup>Die Sätze 1 bis 5 gelten entsprechend für die Aufhebung einer Handelsaussetzung.

Fußnoten

§ 73: Eingef. durch Art. 3 Nr. 72 G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 73 Abs. 2 Satz 1: IdF d. Art. 4 Nr. 4 Buchst. a DBuchst. aa G v. 10.7.2018 | 1102 mWv 14.7.2018

§ 73 Abs. 2 Satz 2: Früherer Satz 2 aufgeh., früherer Satz 3 jetzt Satz 2 gem. u. idF d. Art. 4 Nr. 4 Buchst. a DBuchst. bb u. cc G v. 10.7.2018 | 1102 mWv 14.7.2018

§ 73 Abs. 3 Satz 2: IdF d. Art. 4 Nr. 4 Buchst. b DBuchst. aa G v. 10.7.2018 | 1102 mWv 14.7.2018

§ 73 Abs. 3 Satz 3 u. 4: Eingef. durch Art. 4 Nr. 4 Buchst. b DBuchst. bb G v. 10.7.2018 | 1102 mWv 14.7.2018

§ 73 Abs. 3 Satz 5: Früher Satz 3 gem. u. idF d. Art. 4 Nr. 4 Buchst. b DBuchst. bb u. cc G v. 10.7.2018 | 1102 mWv 14.7.2018

§ 73 Abs. 3 Satz 6: Früher Satz 4 gem. u. idF d. Art. 4 Nr. 4 Buchst. b DBuchst. bb u. dd G v. 10.7.2018 | 1102 mWv 14.7.2018

### **§ 74 Besondere Anforderungen an multilaterale Handelssysteme**

(1) Die Regeln für den Zugang zu einem multilateralen Handelssystem müssen mindestens den Anforderungen nach § 19 Absatz 2 und 4 Satz 1 und 2 des Börsengesetzes entsprechen.

(2) Die Regeln für den Handel und die Preisermittlung dürfen dem Betreiber eines multilateralen Handelssystems keinen Ermessensspielraum einräumen; dabei müssen die Preise im multilateralen Handelssystem entsprechend den Regelungen des § 24 Absatz 2 des Börsengesetzes zustande kommen.

(3) Der Betreiber eines multilateralen Handelssystems hat Vorkehrungen zu treffen, um

1. die Risiken, denen das System ausgesetzt ist, angemessen steuern zu können, insbesondere alle für den Betrieb des Handelssystems wesentlichen Risiken ermitteln und wirksam begrenzen zu können, und
2. einen reibungslosen und rechtzeitigen Abschluss der innerhalb seiner Systeme ausgeführten Geschäfte zu erleichtern.

(4) Der Betreiber eines multilateralen Handelssystems muss fortlaufend über ausreichende Finanzmittel verfügen, um ein ordnungsgemäßes Funktionieren des Systems sicherzustellen, wobei der Art und dem Umfang der an dem Handelssystem abgeschlossenen Geschäfte sowie der Art und der Höhe der Risiken, denen es ausgesetzt ist, Rechnung zu tragen ist.

(5) Dem Betreiber eines multilateralen Handelssystems ist es nicht gestattet, an einem multilateralen Handelssystem Kundenaufträge unter Einsatz seines eigenen Kapitals auszuführen oder auf die Zusammenführung sich deckender Kundenaufträge im Sinne von § 2 Absatz 29 zurückzugreifen.

### **Fußnoten**

§ 74 (früher § 31g): Eingef. durch Art. 1 Nr. 17 G v. 16.7.2007 | 1330 mWv 1.11.2007; jetzt § 74 gem. u. idF d. Art. 3 Nr. 73 G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

### **§ 75 Besondere Anforderungen an organisierte Handelssysteme**

(1) Der Betreiber eines organisierten Handelssystems hat geeignete Vorkehrungen zu treffen, durch die die Ausführung von Kundenaufträgen in dem organisierten Handelssystem unter Einsatz des eigenen Kapitals des Betreibers oder eines Mitglieds derselben Unternehmensgruppe verhindert wird.

(2) <sup>1</sup>Der Betreiber eines organisierten Handelssystems darf auf die Zusammenführung sich deckender Kundenaufträge im Sinne von § 2 Absatz 29 für Schuldverschreibungen, strukturierte Finanzprodukte, Emissionszertifikate und bestimmte Derivate zurückgreifen, wenn der Kunde dem zugestimmt hat. <sup>2</sup>Er darf auf die Zusammenführung sich deckender Kundenaufträge über Derivate nicht zurückgreifen, wenn diese der Verpflichtung zum Clearing nach Artikel 4 der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 unterliegen.

(3) Der Handel für eigene Rechnung ist einem Betreiber eines organisierten Handelssystems nur gestattet, soweit es sich nicht um die Zusammenführung sich deckender Kundenaufträge im Sinne von § 2 Absatz 29 handelt und nur in Bezug auf öffentliche Schuldtitel, für die kein liquider Markt besteht.

(4) <sup>1</sup>Ein organisiertes Handelssystem darf nicht innerhalb derselben rechtlichen Einheit mit einer systematischen Internalisierung betrieben werden. <sup>2</sup>Ein organisiertes Handelssystem darf keine Verbindung zu einem systematischen Internalisierer oder einem anderen organisierten Handelssystem in einer Weise herstellen, die eine Interaktion von Aufträgen in dem organisierten Handelssystem mit den Aufträgen oder Angeboten des systematischen Internalisierers oder in dem organisierten Handelssystem ermöglicht.

(5) <sup>1</sup>Der Betreiber eines organisierten Handelssystems kann ein anderes Wertpapierdienstleistungsunternehmen beauftragen, unabhängig von dem Betreiber an dem organisierten Handelssystem Market-Making zu betreiben. <sup>2</sup>Ein unabhängiges Betreiben liegt nur dann vor, wenn keine enge Verbindung des Wertpapierdienstleistungsunternehmens zu dem Betreiber des organisierten Handelssystems besteht.

(6) <sup>1</sup>Der Betreiber eines organisierten Handelssystems hat die Entscheidung über die Ausführung eines Auftrags in dem organisierten Handelssystem nach Ermessen zu treffen, wenn er darüber entscheidet,

1. einen Auftrag zu platzieren oder zurückzunehmen oder
2. einen bestimmten Kundenauftrag nicht mit anderen zu einem bestimmten Zeitpunkt im System vorhandenen Aufträgen zusammenzuführen.

<sup>2</sup>Im Falle des Satzes 1 Nummer 2 darf eine Zusammenführung nur dann unterbleiben, wenn dies mit etwaigen Anweisungen des Kunden sowie der Verpflichtung zur bestmöglichen Ausführung von Kundenaufträgen im Sinne von § 82 vereinbar ist. <sup>3</sup>Bei einem System, bei dem gegenläufige Kundenaufträge eingehen, kann der Betreiber entscheiden, ob, wann und in welchem Umfang er zwei oder mehr Aufträge innerhalb des Systems zusammenführt. <sup>4</sup>Im Einklang mit den Absätzen 1, 2, 4 und 5 und unbeschadet des Absatzes 3 kann der Betreiber bei einem System, über das Geschäfte mit Nichteigenkapitalinstrumenten in die Wege geleitet werden, die Verhandlungen zwischen den Kunden erleichtern, um so zwei oder mehr möglicherweise kompatible Handelsinteressen in einem Geschäft zusammenzuführen.

<sup>5</sup>Diese Verpflichtung gilt unbeschadet der §§ 72 und 82 dieses Gesetzes.

(7) <sup>1</sup>Die Bundesanstalt kann von dem Betreiber eines organisierten Handelssystems jederzeit, insbesondere bei Antrag auf Zulassung des Betriebs, eine ausführliche Erklärung darüber verlangen, warum das organisierte Handelssystem keinem regulierten Markt, multilateralen Handelssystem oder systematischen Internalisierer entspricht und nicht in dieser Form betrieben werden kann. <sup>2</sup>Die Erklärung hat eine ausführliche Beschreibung zu enthalten, wie der Ermessensspielraum genutzt wird, insbesondere, wann ein Auftrag im organisierten Handelssystem zurückgezogen werden kann und wann und wie zwei oder mehr sich deckende Kundenaufträge innerhalb des organisierten Handelssystems zusammengeführt werden. <sup>3</sup>Außerdem hat der Betreiber eines organisierten Handelssystems der Bundesanstalt Informationen zur Verfügung zu stellen, mit denen der Rückgriff auf die Zusammenführung sich deckender Kundenaufträge erklärt wird.

(8) Die Bundesanstalt überwacht den Handel durch Zusammenführung sich deckender Aufträge durch den Betreiber des organisierten Handelssystems, damit sichergestellt ist, dass dieser die hierfür geltenden Anforderungen einhält und dass der von ihm betriebene Handel durch Zusammenführung sich deckender Aufträge nicht zu Interessenkonflikten zwischen dem Betreiber und seinen Kunden führt.

(9) § 63 Absatz 1, 3 bis 7 und 9, § 64 Absatz 1 sowie die §§ 69, 70 und 82 gelten entsprechend für Geschäfte, die über ein organisiertes Handelssystem abgeschlossen wurden.

## Fußnoten

§§ 75 u. 76: Eingef. durch Art. 3 Nr. 74 G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

### **§ 76 KMU-Wachstumsmärkte; Verordnungsermächtigung**

(1) <sup>1</sup>Der Betreiber eines multilateralen Handelssystems kann dieses oder ein Segment des multilateralen Handelssystems bei der Bundesanstalt als Wachstumsmarkt für kleine und mittlere Unternehmen (KMU-Wachstumsmarkt) registrieren lassen, sofern folgende Anforderungen erfüllt sind:

1. bei mindestens 50 Prozent der Emittenten, deren Finanzinstrumente zum Handel auf dem multilateralen Handelssystem zugelassen sind, handelt es sich um kleine und mittlere Unternehmen;
2. der Betreiber hat geeignete Kriterien für die Zulassung der Finanzinstrumente zum Handel an dem Markt festgelegt;
3. der Betreiber macht die Zulassung von Finanzinstrumenten zum Handel an dem Markt davon abhängig, dass bei der Zulassung ausreichende Informationen veröffentlicht werden, um dem Publikum eine zutreffende Beurteilung des Emittenten und der Finanzinstrumente zu ermöglichen; bei diesen Informationen handelt es sich entweder um ein Zulassungsdokument oder einen Prospekt, falls auf Basis der Verordnung (EU) 2017/1129 festgelegte Anforderungen im Hinblick auf ein öffentliches Angebot im Zusammenhang mit der ursprünglichen Zulassung des Finanzinstruments zum Handel auf dem multilateralen Handelssystem Anwendung finden;
4. der Betreiber stellt sicher, dass eine geeignete regelmäßige Finanzberichterstattung durch den Emittenten am Markt stattfindet, dessen Finanzinstrumente zum Handel an dem multilateralen Handelssystem zugelassen sind, insbesondere durch geprüfte Jahresberichte;
5. die in Artikel 3 Absatz 1 Nummer 21 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 definierten Emittenten und die in Artikel 3 Absatz 1 Nummer 25 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 definierten Personen, die bei einem Emittenten Führungsaufgaben wahrnehmen, sowie die in Artikel 3 Absatz 1 Nummer 26 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 definierten Personen, die in enger Beziehung zu diesen stehen, erfüllen die jeweiligen Anforderungen, die für sie gemäß der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 gelten;
6. der Betreiber erfasst Informationen, die von einem Emittenten auf Grund einer rechtlichen Verpflichtung veröffentlicht wurden, und stellt diese öffentlich zur Verfügung und
7. der Betreiber richtet wirksame Systeme und Kontrollen ein, die geeignet sind, einen Marktmissbrauch an dem betreffenden Markt gemäß der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 zu erkennen und zu verhindern.

<sup>2</sup>Die Möglichkeit des Betreibers, zusätzliche Anforderungen festzulegen, bleibt unberührt.

(1a) Handelt es sich bei dem KMU-Wachstumsmarkt um ein Segment eines multilateralen Handelssystems, so sind zusätzlich zu den in Absatz 1 genannten Voraussetzungen die folgenden Anforderungen zu erfüllen:

1. das als KMU-Wachstumsmarkt registrierte Segment des multilateralen Handelssystems ist eindeutig von den anderen vom Betreiber des multilateralen Handelssystems betriebenen Marktsegmenten getrennt; insbesondere trägt das Segment einen anderen Namen, besitzt ein anderes Regelwerk, verwendet eine andere Marketingstrategie, weist eine andere Medienpräsenz auf und besitzt eine spezifisch zugewiesene Handelsplatz-Identifikationsnummer;
2. die in dem speziellen KMU-Wachstumsmarktsegment getätigten Geschäfte sind klar von anderem Marktgeschehen innerhalb der anderen Segmente des multilateralen Handelssystems zu unterscheiden und
3. auf Ersuchen der Bundesanstalt werden vom multilateralen Handelssystem ein umfassendes Verzeichnis der in dem betreffenden KMU-Wachstumsmarktsegment notierten Instrumente sowie alle von der zuständigen Behörde gegebenenfalls angeforderten Informationen über die Funktionsweise des KMU-Wachstumsmarktsegments vorgelegt.

(1b) Für den Fall, dass der Emittent die Einbeziehung von Wertpapieren zum Handel an dem KMU-Wachstumsmarkt kündigt, findet § 39 Absatz 2 bis 6 des Börsengesetzes entsprechende Anwendung, sofern er nicht die Zulassung dieser Wertpapiere zum Handel im organisierten Markt beantragt.

(2) <sup>1</sup>Die Bundesanstalt hebt die Registrierung eines KMU-Wachstumsmarktes auf, wenn dessen Betreiber dies beantragt oder wenn die Voraussetzungen für eine Registrierung nach Absatz 1 oder Absatz 1a nicht mehr vorliegen. <sup>2</sup>Die Bundesanstalt unterrichtet die Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde unverzüglich über die Registrierung eines KMU-Wachstumsmarktes und über deren Aufhebung.

(3) <sup>1</sup>Ein Finanzinstrument, das zum Handel an einem KMU-Wachstumsmarkt zugelassen ist, kann nur dann in einem anderen Handelsplatz gehandelt werden, wenn der Emittent des Finanzinstruments hierüber unterrichtet wurde und dem nicht widersprochen hat. <sup>2</sup>Handelt es sich bei dem anderen Handelsplatz um einen KMU-Wachstumsmarkt, entstehen dem Emittenten im Hinblick auf diesen anderen KMU-Wachstumsmarkt keine Verpflichtungen in Bezug auf die Unternehmensführung und -kontrolle oder erstmalige, laufende oder punktuelle Veröffentlichungspflichten. <sup>3</sup>Handelt es sich bei dem anderen Handelsplatz nicht um einen KMU-Wachstumsmarkt, so ist der Emittent im Hinblick auf diesen Handelsplatz über etwaige Verpflichtungen in Bezug auf die Unternehmensführung und -kontrolle oder in Bezug auf erstmalige, laufende oder punktuelle Veröffentlichungen, denen er unterliegen wird, zu unterrichten.

(4) Das Bundesministerium der Finanzen kann durch Rechtsverordnung, die nicht der Zustimmung des Bundesrates bedarf, nähere Bestimmungen treffen

1. zur Art der Kriterien nach Absatz 1 Nummer 2,
2. zu Inhalt, Art, Umfang und Form der bei Zulassung zu veröffentlichenden Informationen nach Absatz 1 Nummer 3 und
3. zu Inhalt, Art, Umfang und Form der Berichterstattung nach Absatz 1 Nummer 4.

Das Bundesministerium der Finanzen kann die Ermächtigung durch Rechtsverordnung auf die Bundesanstalt übertragen.

## Fußnoten

§§ 75 u. 76: Eingef. durch Art. 3 Nr. 74 G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 76 Abs. 1 Satz 1 Eingangssatz: IdF d. Art. 7 Nr. 9 Buchst. a G v. 4.2.2026 I Nr. 33 mWv 10.2.2026 (bezeichnet als Abs. 1 Satz 1)

§ 76 Abs. 1 Satz 1 Nr. 3: IdF d. Art. 3 Nr. 9 G v. 8.7.2019 I 1002 mWv 21.7.2019

§ 76 Abs. 1a u. 1b: Eingef. durch Art. 7 Nr. 9 Buchst. b G v. 4.2.2026 I Nr. 33 mWv 10.2.2026

§ 76 Abs. 2 Satz 1: IdF d. Art. 7 Nr. 9 Buchst. c G v. 4.2.2026 I Nr. 33 mWv 10.2.2026

§ 76 Abs. 3 Satz 1: IdF d. Art. 7 Nr. 9 Buchst. d DBuchst. aa G v. 4.2.2026 I Nr. 33 mWv 10.2.2026

§ 76 Abs. 3 Satz 2: IdF d. Art. 7 Nr. 9 Buchst. d DBuchst. bb G v. 4.2.2026 I Nr. 33 mWv 10.2.2026

§ 76 Abs. 3 Satz 3: Eingef. durch Art. 7 Nr. 9 Buchst. d DBuchst. cc G v. 4.2.2026 I Nr. 33 mWv 10.2.2026

§ 76 Abs. 4: Eingef. durch Art. 3 Nr. 76 G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 25.6.2017

## § 77 Direkter elektronischer Zugang

(1) Ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen, das einen direkten elektronischen Zugang zu einem Handelsplatz anbietet, muss

1. die Eignung der Kunden, die diesen Dienst nutzen, vor Gewährung des Zugangs beurteilen und regelmäßig überprüfen,
2. die im Zusammenhang mit diesem Dienst bestehenden Rechte und Pflichten des Kunden und des Wertpapierdienstleistungsunternehmens in einem schriftlichen Vertrag festlegen, wobei die Verantwortlichkeit des Wertpapierdienstleistungsunternehmens nach diesem Gesetz nicht auf den Kunden übertragen werden darf,
3. angemessene Handels- und Kreditschwellen für den Handel dieser Kunden festlegen,
4. den Handel dieser Kunden überwachen, um
  - a) sicherzustellen, dass die Kunden die nach Nummer 3 festgelegten Schwellen nicht überschreiten,
  - b) sicherzustellen, dass der Handel den Anforderungen der Verordnung (EU) Nr. 596/2014, dieses Gesetzes sowie der Vorschriften des Handelsplatzes entspricht,
  - c) marktstörende Handelsbedingungen oder auf Marktmissbrauch hindeutende Verhaltensweisen, die an die zuständige Behörde zu melden sind, erkennen zu können und

- d) sicherzustellen, dass durch den Handel keine Risiken für das Wertpapierdienstleistungsunternehmen selbst entstehen.

(2) <sup>1</sup>Ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen, das einen direkten elektronischen Zugang zu einem Handelsplatz anbietet, teilt dies der Bundesanstalt und den zuständigen Behörden des Handelsplatzes, an dem sie den direkten elektronischen Zugang anbietet, mit. <sup>2</sup>Die Bundesanstalt kann dem Wertpapierdienstleistungsunternehmen vorschreiben, regelmäßig oder jederzeit auf Anforderung eine Beschreibung der in Absatz 1 genannten Systeme und Kontrollen sowie Nachweise für ihre Anwendung vorzulegen. <sup>3</sup>Auf Ersuchen einer zuständigen Behörde des Handelsplatzes, zu dem ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen direkten elektronischen Zugang bietet, leitet die Bundesanstalt diese Informationen unverzüglich an diese Behörde weiter.

(3) Das Wertpapierdienstleistungsunternehmen sorgt dafür, dass Aufzeichnungen zu den in diesem Paragraphen genannten Angelegenheiten mindestens für fünf Jahre aufbewahrt werden, und stellt sicher, dass diese ausreichend sind, um der Bundesanstalt zu ermöglichen, die Einhaltung der Anforderungen dieses Gesetzes zu überprüfen.

## Fußnoten

§§ 77 u. 78: Eingef. durch Art. 3 Nr. 77 G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

### **§ 78 Handeln als General-Clearing-Mitglied**

<sup>1</sup>Ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen, das als General-Clearing-Mitglied für andere Personen handelt, muss über wirksame Systeme und Kontrollen verfügen, um sicherzustellen, dass die Clearing-Dienste nur für solche Personen erbracht werden, die dafür geeignet sind und die von dem Wertpapierdienstleistungsunternehmen vorher festgelegte eindeutige Kriterien erfüllen. <sup>2</sup>Es muss diesen Personen geeignete Anforderungen auferlegen, die dafür sorgen, dass die Risiken für das Wertpapierdienstleistungsunternehmen und den Markt verringert werden. <sup>3</sup>Es muss ein schriftlicher Vertrag zwischen dem Wertpapierdienstleistungsunternehmen und der jeweiligen Person bestehen, der die im Zusammenhang mit diesem Dienst bestehenden Rechte und Pflichten regelt.

## Fußnoten

§§ 77 u. 78: Eingef. durch Art. 3 Nr. 77 G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

### **§ 79 Mitteilungspflicht von systematischen Internalisierern**

<sup>1</sup>Wertpapierdienstleistungsunternehmen, die als systematischer Internalisierer tätig sind, haben dies der Bundesanstalt unverzüglich mitzuteilen. <sup>2</sup>Die Bundesanstalt übermittelt diese Information an die Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde.

## Fußnoten

§ 79 (früher § 32): IdF d. Art. 1 Nr. 18 G v. 16.7.2007 | 1330 mWv 1.11.2007; jetzt § 79 gem. u. idF d. Art. 3 Nr. 78 G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

### **§ 80 Organisationspflichten; Verordnungsermächtigung**

(1) <sup>1</sup>Ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen muss die organisatorischen Pflichten nach § 25a Absatz 1 und § 25e Absatz 4 des Kreditwesengesetzes oder, sofern es sich um ein Wertpapierinstitut handelt, nach § 28 Absatz 1 und 2 und § 41 des Wertpapierinstitutsgesetzes einhalten. <sup>2</sup>Darüber hinaus muss es

1. angemessene Vorkehrungen treffen, um die Kontinuität und Regelmäßigkeit der Wertpapierdienstleistungen und Wertpapiernebenleistungen zu gewährleisten; zu diesem Zweck greift es auf geeignete und verhältnismäßige Systeme, einschließlich der nach Artikel 7 der Verordnung (EU) 2022/2554 eingerichteten und verwalteten Systeme der Informations- und Kommunikationstechnologie (IKT), sowie auf geeignete und verhältnismäßige Ressourcen und Verfahren zurück;

2. auf Dauer wirksame Vorkehrungen für angemessene Maßnahmen treffen, um Interessenkonflikte bei der Erbringung von Wertpapierdienstleistungen und Wertpapiernebenendienstleistungen oder einer Kombination davon zwischen einerseits ihm selbst einschließlich seiner Geschäftsleitung, seiner Mitarbeiter, seiner vertraglich gebundenen Vermittler und der mit ihm direkt oder indirekt durch Kontrolle im Sinne des Artikels 4 Absatz 1 Nummer 37 der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 verbundenen Personen und Unternehmen und andererseits seinen Kunden oder zwischen seinen Kunden untereinander zu erkennen und zu vermeiden oder zu regeln; dies umfasst auch solche Interessenkonflikte, die durch die Annahme von Zuwendungen Dritter sowie durch die eigene Vergütungsstruktur oder sonstige Anreizstrukturen des Wertpapierdienstleistungsunternehmens verursacht werden;
3. im Rahmen der Vorkehrungen nach Nummer 2 Grundsätze oder Ziele, die den Umsatz, das Volumen oder den Ertrag der im Rahmen der Anlageberatung empfohlenen Geschäfte unmittelbar oder mittelbar betreffen (Vertriebsvorgaben), derart ausgestalten, umsetzen und überwachen, dass Kundeninteressen nicht beeinträchtigt werden;
4. über solide Sicherheitsmechanismen zur Erfüllung der Vorgaben der Verordnung (EU) 2022/2554 verfügen, die die Sicherheit und Authentifizierung der Informationsübermittlungswege gewährleisten, das Risiko der Datenverfälschung und des unberechtigten Zugriffs minimieren und verhindern, dass Informationen bekannt werden, sodass die Vertraulichkeit der Daten jederzeit gewährleistet ist.

<sup>3</sup>Nähere Bestimmungen zur Organisation der Wertpapierdienstleistungsunternehmen enthält Kapitel II Abschnitt 1 der Delegierten Verordnung (EU) 2017/565.

(2) <sup>1</sup>Ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen muss zusätzlich die in diesem Absatz genannten Bestimmungen einhalten, wenn es in der Weise Handel mit Finanzinstrumenten betreibt, dass ein Computeralgorithmus die einzelnen Auftragsparameter automatisch bestimmt, ohne dass es sich um ein System handelt, das nur zur Weiterleitung von Aufträgen zu einem oder mehreren Handelsplätzen, zur Bearbeitung von Aufträgen ohne die Bestimmung von Auftragsparametern, zur Bestätigung von Aufträgen oder zur Nachhandelsbearbeitung ausgeführter Aufträge verwendet wird (algorithmischer Handel). <sup>2</sup>Auftragsparameter im Sinne des Satzes 1 sind insbesondere Entscheidungen, ob der Auftrag eingeleitet werden soll, über Zeitpunkt, Preis oder Quantität des Auftrags oder wie der Auftrag nach seiner Einreichung mit eingeschränkter oder überhaupt keiner menschlichen Beteiligung bearbeitet wird. <sup>3</sup>Ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen, das algorithmischen Handel betreibt, muss über Systeme und Risikokontrollen verfügen, die sicherstellen, dass

1. seine Handelssysteme entsprechend den Vorgaben in Kapitel II der Verordnung (EU) 2022/2554 belastbar sind, über ausreichende Kapazitäten verfügen und angemessenen Handelsschwellen und Handelsobergrenzen unterliegen;
2. die Übermittlung von fehlerhaften Aufträgen oder eine Funktionsweise des Systems vermieden wird, durch die Störungen auf dem Markt verursacht oder ein Beitrag zu diesen geleistet werden könnten;
3. seine Handelssysteme nicht für einen Zweck verwendet werden können, der gegen die europäischen und nationalen Vorschriften gegen Marktmissbrauch oder die Vorschriften des Handelsplatzes verstößt, mit dem es verbunden ist.

<sup>4</sup>Ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen, das algorithmischen Handel betreibt, muss ferner über wirksame Vorkehrungen zur Fortführung der Geschäftstätigkeiten, einschließlich der nach Artikel 11 der Verordnung (EU) 2022/2554 aufgestellten IKT-Geschäftsfortführungsleitlinie und -pläne sowie IKT-Reaktions- und -Wiederherstellungspläne, verfügen, um mit jeglichen Störungen in ihren Handelssystemen umzugehen und sicherzustellen, dass ihre Systeme vollständig getestet sind und ordnungsgemäß überwacht werden, damit die in diesem Absatz festgelegten allgemeinen Vorgaben und die in den Kapiteln II und IV der Verordnung (EU) 2022/2554 festgelegten spezifischen Vorgaben erfüllt werden. <sup>5</sup>Das Wertpapierdienstleistungsunternehmen zeigt der Bundesanstalt und den zuständigen Behörden des Handelsplatzes, dessen Mitglied oder Teilnehmer es ist, an, dass es algorithmischen Handel betreibt.

(3) <sup>1</sup>Ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen, das algorithmischen Handel im Sinne des Artikels 18 der Delegierten Verordnung (EU) 2017/565 betreibt, hat ausreichende Aufzeichnungen zu den in Absatz 2 genannten Angelegenheiten für mindestens fünf Jahre aufzubewahren. <sup>2</sup>Nutzt das Wertpapierdienst-

leistungsunternehmen eine hochfrequente algorithmische Handelstechnik, müssen diese Aufzeichnungen insbesondere alle von ihm platzierten Aufträge einschließlich Auftragsstornierungen, ausgeführten Aufträge und Kursnotierungen an Handelsplätzen umfassen und chronologisch geordnet aufbewahrt werden.<sup>3</sup>Auf Verlangen der Bundesanstalt sind diese Aufzeichnungen herauszugeben.

(4) Betreibt ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen algorithmischen Handel im Sinne des Absatzes 2 unter Verfolgung einer Market-Making-Strategie, hat es unter Berücksichtigung der Liquidität, des Umfangs und der Art des konkreten Marktes und der konkreten Merkmale des gehandelten Instruments

1. dieses Market-Making während eines festgelegten Teils der Handelszeiten des Handelsplatzes kontinuierlich zu betreiben, abgesehen von außergewöhnlichen Umständen, so dass der Handelsplatz regelmäßig und verlässlich mit Liquidität versorgt wird,
2. einen schriftlichen Vertrag mit dem Handelsplatz zu schließen, in dem zumindest die Verpflichtungen nach Nummer 1 festgelegt werden, sofern es nicht den Vorschriften des § 26c des Börsengesetzes unterliegt, und
3. über wirksame Systeme und Kontrollen zu verfügen, durch die gewährleistet wird, dass es jederzeit diesen Verpflichtungen nachkommt.

(5) Ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen, das algorithmischen Handel betreibt, verfolgt eine Market-Making-Strategie im Sinne des Absatzes 4, wenn es Mitglied oder Teilnehmer eines oder mehrerer Handelsplätze ist und seine Strategie beim Handel auf eigene Rechnung beinhaltet, dass es in Bezug auf ein oder mehrere Finanzinstrumente an einem einzelnen Handelsplatz oder an verschiedenen Handelsplätzen feste, zeitgleiche Geld- und Briefkurse vergleichbarer Höhe zu wettbewerbsfähigen Preisen stellt.

(6)<sup>1</sup>Ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen muss bei einer Auslagerung von Aktivitäten und Prozessen sowie von Finanzdienstleistungen die Anforderungen nach § 24 Absatz 1 Nummer 19, auch in Verbindung mit einer Rechtsverordnung nach Absatz 4, und nach § 25b des Kreditwesengesetzes oder, sofern es sich um ein Wertpapierinstitut handelt, nach den §§ 40 und 64 Absatz 1 Nummer 13 des Wertpapierinstitutsgesetzes einhalten.<sup>2</sup>Die Auslagerung darf nicht die Rechtsverhältnisse des Unternehmens zu seinen Kunden und seine Pflichten, die nach diesem Abschnitt gegenüber den Kunden bestehen, verändern.<sup>3</sup>Die Auslagerung darf die Voraussetzungen, unter denen dem Wertpapierdienstleistungsunternehmen eine Erlaubnis nach § 32 des Kreditwesengesetzes oder nach § 15 des Wertpapierinstitutsgesetzes erteilt worden ist, nicht verändern.<sup>4</sup>Nähere Bestimmungen zu den Anforderungen an die Auslagerung ergeben sich aus den Artikeln 30 bis 32 der Delegierten Verordnung (EU) 2017/565.

(7)<sup>1</sup>Ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen darf die Anlageberatung nur dann als Unabhängige Honorar-Anlageberatung erbringen, wenn es ausschließlich Unabhängige Honorar-Anlageberatung erbringt oder wenn es die Unabhängige Honorar-Anlageberatung organisatorisch, funktional und personell von der übrigen Anlageberatung trennt.<sup>2</sup>Wertpapierdienstleistungsunternehmen müssen Vertriebsvorgaben im Sinne des Absatzes 1 Nummer 3 für die Unabhängige Honorar-Anlageberatung so ausgestalten, dass in keinem Falle Interessenkonflikte mit Kundeninteressen entstehen können.<sup>3</sup>Ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen, das Unabhängige Honorar-Anlageberatung erbringt, muss auf seiner Internetseite angeben, ob die Unabhängige Honorar-Anlageberatung in der Hauptniederlassung und in welchen inländischen Zweigniederlassungen angeboten wird.

(8) Ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen, das Finanzportfolioverwaltung oder Unabhängige Honorar-Anlageberatung erbringt, muss durch entsprechende Grundsätze sicherstellen, dass alle monetären Zuwendungen, die im Zusammenhang mit der Finanzportfolioverwaltung oder Unabhängigen Honorar-Anlageberatung von Dritten oder von für Dritte handelnden Personen angenommen werden, dem jeweiligen Kunden zugewiesen und an diesen weitergegeben werden.

(9)<sup>1</sup>Ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen, das Finanzinstrumente zum Verkauf konzipiert, hat ein Verfahren für die Freigabe jedes einzelnen Finanzinstruments und jeder wesentlichen Anpassung bestehender Finanzinstrumente zu unterhalten, zu betreiben und zu überprüfen, bevor das Finanzinstrument an Kunden vermarktet oder vertrieben wird (Produktfreigabeverfahren).<sup>2</sup>Das Verfahren muss sicherstellen, dass für jedes Finanzinstrument für Endkunden innerhalb der jeweiligen Kundengattung ein bestimmter Zielmarkt festgelegt wird.<sup>3</sup>Dabei sind alle einschlägigen Risiken für den Zielmarkt zu bewer-

ten. <sup>4</sup>Darüber hinaus ist sicherzustellen, dass die beabsichtigte Vertriebsstrategie dem nach Satz 2 bestimmten Zielmarkt entspricht.

(10) <sup>1</sup>Ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen hat von ihm angebotene oder vermarktete Finanzinstrumente regelmäßig zu überprüfen und dabei alle Ereignisse zu berücksichtigen, die wesentlichen Einfluss auf das potentielle Risiko für den bestimmten Zielmarkt haben könnten. <sup>2</sup>Zumindest ist regelmäßig zu beurteilen, ob das Finanzinstrument den Bedürfnissen des nach Absatz 9 Satz 2 bestimmten Zielmarkts weiterhin entspricht und ob die beabsichtigte Vertriebsstrategie zur Erreichung dieses Zielmarkts weiterhin geeignet ist.

(11) <sup>1</sup>Ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen, das Finanzinstrumente konzipiert, hat allen Vertriebsunternehmen sämtliche erforderlichen und sachdienlichen Informationen zu dem Finanzinstrument und dem Produktfreigabeverfahren nach Absatz 9 Satz 1, einschließlich des nach Absatz 9 Satz 2 bestimmten Zielmarkts, zur Verfügung zu stellen. <sup>2</sup>Vertreibt ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen Finanzinstrumente oder empfiehlt es diese, ohne sie zu konzipieren, muss es über angemessene Vorkehrungen verfügen, um sich die in Satz 1 genannten Informationen vom konzipierenden Wertpapierdienstleistungsunternehmen oder vom Emittenten zu verschaffen und die Merkmale sowie den Zielmarkt des Finanzinstruments zu verstehen.

(12) <sup>1</sup>Ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen, das Finanzinstrumente anzubieten oder zu empfehlen beabsichtigt und das von einem anderen Wertpapierdienstleistungsunternehmen konzipierte Finanzinstrumente vertreibt, hat geeignete Verfahren aufrechtzuerhalten und Maßnahmen zu treffen, um sicherzustellen, dass die Anforderungen nach diesem Gesetz eingehalten werden. <sup>2</sup>Dies umfasst auch solche Anforderungen, die für die Offenlegung, für die Bewertung der Eignung und der Angemessenheit, für Anreize und für den ordnungsgemäßen Umgang mit Interessenkonflikten gelten. <sup>3</sup>Das Wertpapierdienstleistungsunternehmen ist zu besonderer Sorgfalt verpflichtet, wenn es als Vertriebsunternehmen ein neues Finanzprodukt anzubieten oder zu empfehlen beabsichtigt oder wenn sich die Dienstleistungen ändern, die es als Vertriebsunternehmen anzubieten oder zu empfehlen beabsichtigt.

(13) <sup>1</sup>Das Wertpapierdienstleistungsunternehmen hat seine Produktfreigabevorkehrungen regelmäßig zu überprüfen, um sicherzustellen, dass diese belastbar und zweckmäßig sind und zur Umsetzung erforderlicher Änderungen geeignete Maßnahmen zu treffen. <sup>2</sup>Es hat sicherzustellen, dass seine gemäß Artikel 22 Absatz 2 der Delegierten Verordnung (EU) 2017/565 eingerichtete Compliance-Funktion die Entwicklung und regelmäßige Überprüfung der Produktfreigabevorkehrungen überwacht und etwaige Risiken, dass Anforderungen an den Produktüberwachungsprozess nicht erfüllt werden, frühzeitig erkennt.

(13a) Die Absätze 9 bis 12 gelten nicht für Wertpapierdienstleistungsunternehmen, sofern sich ihre Wertpapierdienstleistung auf Anleihen mit einer Make-Whole-Klausel bezieht, die über keine anderen eingebetteten Derivate als eine Make-Whole-Klausel verfügen, oder wenn die Finanzinstrumente ausschließlich an geeignete Gegenparteien vermarktet oder vertrieben werden.

(14) <sup>1</sup>Das Bundesministerium der Finanzen kann durch Rechtsverordnung, die nicht der Zustimmung des Bundesrates bedarf, nähere Bestimmungen zur Anwendung der Delegierten Verordnung (EU) 2017/565 sowie zur Umsetzung der Delegierten Richtlinie (EU) 2017/593 der Kommission vom 7. April 2016 zur Ergänzung der Richtlinie 2014/65/EU des Europäischen Parlaments und des Rates im Hinblick auf den Schutz der Finanzinstrumente und Gelder von Kunden, Produktüberwachungspflichten und Vorschriften für die Entrichtung beziehungsweise Gewährung oder Entgegennahme von Gebühren, Provisionen oder anderen monetären oder nicht-monetären Vorteilen (ABl. L 87 vom 31.3.2017, S. 500), in der jeweils geltenden Fassung, und den organisatorischen Anforderungen nach Absatz 1 Satz 2 und Absatz 7, den Anforderungen an das Produktfreigabeverfahren und den Produktvertrieb nach Absatz 9 und das Prüfungsverfahren nach Absatz 10 sowie den nach Absatz 11 zur Verfügung zu stellenden Informationen und damit zusammenhängenden Pflichten der Wertpapierdienstleistungsunternehmen erlassen. <sup>2</sup>Das Bundesministerium der Finanzen kann die Ermächtigung durch Rechtsverordnung auf die Bundesanstalt übertragen.

## Fußnoten

§ 80 (früher § 33): IdF d. Art. 1 Nr. 20 G v. 16.7.2007 | 1330 mWv 1.11.2007, soweit § 33 Abs. 4 betroffen ist, mWv 20.7.2007; jetzt § 80 gem. Art. 3 Nr. 80 Eingangssatz G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018 § 80 Überschrift: IdF d. Art. 3 Nr. 80 Buchst. a G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 80 Abs. 1 Satz 1: IdF d. Art. 27 Abs. 2 G v. 25.3.2026 | Nr. 81 mWv 1.4.2026  
 § 80 Abs. 1 Satz 2 Nr. 1: Frühere Nr. 1 aufgeh., frühere Nr. 2 jetzt Nr. 1 gem. Art. 3 Nr. 80 Buchst. b DBuchst. bb aaa u. bbb G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018; idF d. Art. 4 Nr. 12 Buchst. a DBuchst. aa aaa G v. 27.12.2024 | Nr. 438 mWv 30.12.2024  
 § 80 Abs. 1 Satz 2 Nr. 2: Früher Nr. 3 gem. u. idF d. Art. 3 Nr. 80 Buchst. b DBuchst. bb ccc G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018  
 § 80 (früher § 33) Abs. 1 Satz 2 Nr. 3 (früher Nr. 3a): Eingef. durch Art. 1 Nr. 8 G v. 5.4.2011 | 538 mWv 8.4.2011; jetzt Nr. 3 gem. u. idF d. Art. 3 Nr. 80 Buchst. b DBuchst. bb ddd G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018  
 § 80 Abs. 1 Satz 2 Nr. 4: IdF d. Art. 4 Nr. 12 Buchst. a DBuchst. aa bbb G v. 27.12.2024 | Nr. 438 mWv 30.12.2024  
 § 80 Abs. 1 Satz 3: IdF d. Art. 3 Nr. 80 Buchst. b DBuchst. cc G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018 u. d. Art. 4 Nr. 12 Buchst. a DBuchst. bb G v. 27.12.2024 | Nr. 438 mWv 30.12.2024  
 § 80 (früher § 33) Abs. 2 (früher Abs. 1a): Eingef. durch Art. 3 Nr. 6 G v. 7.5.2013 | 1162 mWv 14.11.2013; jetzt Abs. 2 gem. Art. 3 Nr. 80 Buchst. c Eingangssatz G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018  
 § 80 Abs. 2 Satz 1: IdF d. Art. 3 Nr. 80 Buchst. c DBuchst. aa G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018  
 § 80 Abs. 2 Satz 3 Nr. 1: IdF d. Art. 4 Nr. 12 Buchst. b DBuchst. aa G v. 27.12.2024 | Nr. 438 mWv 30.12.2024  
 § 80 Abs. 2 Satz 4: IdF d. Art. 4 Nr. 12 Buchst. b DBuchst. bb G v. 27.12.2024 | Nr. 438 mWv 30.12.2024  
 § 80 Abs. 2 Satz 5: IdF d. Art. 3 Nr. 80 Buchst. c DBuchst. bb G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018  
 § 80 Abs. 3 bis 5: Früherer Abs. 3 aufgeh., Abs. 3 bis 5 eingef. durch Art. 3 Nr. 80 Buchst. d u. f G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018  
 § 80 Abs. 6: Früher Abs. 2 gem. Art. 3 Nr. 80 Buchst. e G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018  
 § 80 (früher § 33) Abs. 6 (früher Abs. 2) Satz 1: IdF d. Art. 6 Abs. 3 Nr. 5 Buchst. b G v. 28.8.2013 | 3395 mWv 1.1.2014, d. Art. 7 Abs. 4 Nr. 5 Buchst. b DBuchst. aa G v. 12.5.2021 | 990 mWv 26.6.2021 u. d. Art. 1 Nr. 4 G v. 3.6.2021 | 1534 mWv 1.1.2022  
 § 80 Abs. 6 Satz 3: IdF d. Art. 7 Abs. 4 Nr. 5 Buchst. b DBuchst. bb G v. 12.5.2021 | 990 mWv 26.6.2021  
 § 80 Abs. 6 Satz 4: Eingef. durch Art. 3 Nr. 80 Buchst. e G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018  
 § 80 (früher § 33) Abs. 7 (früher Abs. 3a): Eingef. durch Art. 1 Nr. 3 Buchst. a G v. 15.7.2013 | 2390 mWv 1.8.2014; jetzt Abs. 7 gem. u. idF d. Art. 3 Nr. 80 Buchst. g G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018  
 § 80 Abs. 8 bis 13: Eingef. durch Art. 3 Nr. 80 Buchst. h G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018  
 § 80 Abs. 13a: Eingef. durch Art. 1 Nr. 13 G v. 3.6.2021 | 1568 mWv 28.11.2021  
 § 80 (früher § 33) Abs. 14: Früher Abs. 4 gem. Art. 3 Nr. 80 Buchst. i G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 25.6.2017  
 § 80 (früher § 33) Abs. 14 Satz 1: IdF d. Art. 3 Nr. 80 Buchst. i G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 25.6.2017

## **§ 81 Geschäftsleiter**

(1) <sup>1</sup>Die Geschäftsleiter eines Wertpapierdienstleistungsunternehmens haben im Rahmen der Pflichten aus § 25c Absatz 3 des Kreditwesengesetzes oder aus § 41 des Wertpapierinstitutsgesetzes ihre Aufgaben in einer Art und Weise wahrzunehmen, die die Integrität des Marktes wahrt und durch die die Interessen der Kunden gefördert werden. <sup>2</sup>Insbesondere müssen die Geschäftsleiter Folgendes festlegen, umsetzen und überwachen:

1. unter Berücksichtigung von Art, Umfang und Komplexität der Geschäftstätigkeit des Wertpapierdienstleistungsunternehmens sowie aller von dem Wertpapierdienstleistungsunternehmen einzuhaltenden Anforderungen
  - a) die Organisation zur Erbringung von Wertpapierdienstleistungen und Wertpapiernebenleistungen, einschließlich der hierfür erforderlichen Mittel, und organisatorischen Regelungen sowie
  - b) ob das Personal über die erforderlichen Fähigkeiten, Kenntnisse und Erfahrungen verfügt,
2. die Geschäftspolitik hinsichtlich
  - a) der angebotenen oder erbrachten Wertpapierdienstleistungen und Wertpapiernebenleistungen und
  - b) der angebotenen oder vertriebenen Produkte,

die in Einklang stehen muss mit der Risikotoleranz des Wertpapierdienstleistungsunternehmens und etwaigen Besonderheiten und Bedürfnissen seiner Kunden, wobei erforderlichenfalls geeignete Stresstests durchzuführen sind, sowie

3. die Vergütungsregelungen für Personen, die an der Erbringung von Wertpapierdienstleistungen oder Wertpapiernebenleistungen für Kunden beteiligt sind, und die ausgerichtet sein müssen auf
  - a) eine verantwortungsvolle Unternehmensführung,
  - b) die faire Behandlung der Kunden und
  - c) die Vermeidung von Interessenkonflikten im Verhältnis zu den Kunden.

(2) <sup>1</sup>Die Geschäftsleiter eines Wertpapierdienstleistungsunternehmens müssen regelmäßig Folgendes überwachen und überprüfen:

1. die Eignung und die Umsetzung der strategischen Ziele des Wertpapierdienstleistungsunternehmens bei der Erbringung von Wertpapierdienstleistungen und Wertpapiernebenleistungen,
2. die Wirksamkeit der Unternehmensführungsregelungen des Wertpapierdienstleistungsunternehmens und
3. die Angemessenheit der Unternehmensstrategie hinsichtlich der Erbringung von Wertpapierdienstleistungen und Wertpapiernebenleistungen an die Kunden.

<sup>2</sup>Bestehen Mängel, müssen die Geschäftsleiter unverzüglich die erforderlichen Schritte unternehmen, um diese zu beseitigen.

(3) Das Wertpapierdienstleistungsunternehmen hat sicherzustellen, dass die Geschäftsleiter einen angemessenen Zugang zu den Informationen und Dokumenten haben, die für die Beaufsichtigung und Überwachung erforderlich sind.

(4) <sup>1</sup>Die Geschäftsleiter haben den Produktfreigabeprozess wirksam zu überwachen. <sup>2</sup>Sie haben sicherzustellen, dass die Compliance-Berichte an die Geschäftsleiter systematisch Informationen über die von dem Wertpapierdienstleistungsunternehmen konzipierten und empfohlenen Finanzinstrumente enthalten, insbesondere über die jeweilige Vertriebsstrategie. <sup>3</sup>Auf Verlangen sind die Compliance-Berichte der Bundesanstalt zur Verfügung zu stellen.

(5) <sup>1</sup>Das Wertpapierdienstleistungsunternehmen hat einen Beauftragten zu ernennen, der die Verantwortung dafür trägt, dass das Wertpapierdienstleistungsunternehmen seine Verpflichtungen in Bezug auf den Schutz von Finanzinstrumenten und Geldern von Kunden einhält. <sup>2</sup>Der Beauftragte kann daneben auch weitere Aufgaben wahrnehmen.

## Fußnoten

§ 81: Eingef. durch Art. 3 Nr. 81 G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 81 Abs. 1 Satz 1: IdF d. Art. 7 Abs. 4 Nr. 6 G v. 12.5.2021 I 990 mWv 26.6.2021

## **§ 82 Bestmögliche Ausführung von Kundenaufträgen**

(1) <sup>1</sup>Ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen, das Aufträge seiner Kunden für den Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten im Sinne des § 2 Absatz 8 Satz 1 Nummer 1 bis 3 ausführt, muss

1. alle hinreichenden Vorkehrungen treffen, insbesondere Grundsätze zur Auftragsausführung festlegen und regelmäßig überprüfen, um das bestmögliche Ergebnis für seine Kunden zu erreichen und
2. sicherstellen, dass die Ausführung jedes einzelnen Kundenauftrags nach Maßgabe dieser Grundsätze vorgenommen wird.

<sup>2</sup>(2) Das Wertpapierdienstleistungsunternehmen muss bei der Aufstellung der Ausführungsgrundsätze alle relevanten Kriterien zur Erzielung des bestmöglichen Ergebnisses, insbesondere die Preise der Finanzinstrumente, die mit der Auftragsausführung verbundenen Kosten, die Geschwindigkeit, die Wahrscheinlichkeit der Ausführung und die Abwicklung des Auftrags sowie den Umfang und die Art des Auftrags berücksichtigen und die Kriterien unter Berücksichtigung der Merkmale des Kunden, des Kundenauftrags, des Finanzinstrumentes und des Ausführungsplatzes gewichten.

(3) <sup>1</sup>Führt das Wertpapierdienstleistungsunternehmen Aufträge von Privatkunden aus, müssen die Ausführungsgrundsätze Vorkehrungen dafür enthalten, dass sich das bestmögliche Ergebnis am Gesamtentgelt orientiert. <sup>2</sup>Das Gesamtentgelt ergibt sich aus dem Preis für das Finanzinstrument und sämtlichen mit der Auftragsausführung verbundenen Kosten. <sup>3</sup>Kann ein Auftrag über ein Finanzinstrument nach Maßgabe der Ausführungsgrundsätze des Wertpapierdienstleistungsunternehmens an mehreren konkurrierenden Plätzen ausgeführt werden, zählen zu den Kosten auch die eigenen Provisionen oder Gebühren, die das Wertpapierdienstleistungsunternehmen dem Kunden für eine Wertpapierdienstleistung in Rechnung stellt. <sup>4</sup>Zu den bei der Berechnung des Gesamtentgelts zu berücksichtigenden Kosten zählen Gebühren und Entgelte des Ausführungsplatzes, an dem das Geschäft ausgeführt wird, Kosten für Clearing und Abwicklung und alle sonstigen Entgelte, die an Dritte gezahlt werden, die an der Auftragsausführung beteiligt sind.

(4) Führt das Wertpapierdienstleistungsunternehmen einen Auftrag gemäß einer ausdrücklichen Kundenweisung aus, gilt die Pflicht zur Erzielung des bestmöglichen Ergebnisses entsprechend dem Umfang der Weisung als erfüllt.

(5) <sup>1</sup>Die Grundsätze zur Auftragsausführung müssen

1. Angaben zu den verschiedenen Ausführungsplätzen in Bezug auf jede Gattung von Finanzinstrumenten und die ausschlaggebenden Faktoren für die Auswahl eines Ausführungsplatzes,
2. mindestens die Ausführungsplätze, an denen das Wertpapierdienstleistungsunternehmen gleichbleibend die bestmöglichen Ergebnisse bei der Ausführung von Kundenaufträgen erzielen kann,

enthalten. <sup>2</sup>Lassen die Ausführungsgrundsätze im Sinne des Absatzes 1 Nummer 1 auch eine Auftragsausführung außerhalb von Handelsplätzen im Sinne von § 2 Absatz 22 zu, muss das Wertpapierdienstleistungsunternehmen seine Kunden auf diesen Umstand gesondert hinweisen und deren ausdrückliche Einwilligung generell oder in Bezug auf jedes Geschäft einholen, bevor die Kundenaufträge an diesen Ausführungsplätzen ausgeführt werden.

(6) <sup>1</sup>Das Wertpapierdienstleistungsunternehmen muss

1. seine Kunden vor der erstmaligen Erbringung von Wertpapierdienstleistungen über seine Ausführungsgrundsätze informieren und ihre Zustimmung zu diesen Grundsätzen einholen, und
2. seinen Kunden wesentliche Änderungen der Vorkehrungen nach Absatz 1 Nummer 1 unverzüglich mitteilen.

<sup>2</sup>Die Informationen über die Ausführungsgrundsätze müssen klar, ausführlich und auf eine für den Kunden verständliche Weise erläutern, wie das Wertpapierdienstleistungsunternehmen die Kundenaufträge ausführt.

(7) Das Wertpapierdienstleistungsunternehmen muss in der Lage sein, einem Kunden auf Anfrage darzulegen, dass sein Auftrag entsprechend den Ausführungsgrundsätzen ausgeführt wurde.

(8) Ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen darf sowohl für die Ausführung von Kundenaufträgen an einem bestimmten Handelsplatz oder Ausführungsplatz als auch für die Weiterleitung von Kundenaufträgen an einen bestimmten Handelsplatz oder Ausführungsplatz weder eine Vergütung noch einen Rabatt oder einen nichtmonetären Vorteil annehmen, wenn dies einen Verstoß gegen die Anforderungen nach § 63 Absatz 1 bis 7 und 9, § 64 Absatz 1 und 5, den §§ 70, 80 Absatz 1 Satz 2 Nummer 2, Absatz 9 bis 11 oder die Absätze 1 bis 4 dieses Gesetzes oder Artikel 39a der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 darstellen würde.

(9) Nähere Bestimmungen ergeben sich aus den nach Artikel 27 Absatz 10 der Richtlinie 2014/65/EU erlassenen technischen Regulierungsstandards sowie aus der Delegierten Verordnung (EU) 2017/565, insbesondere zu

1. der Aufstellung der Ausführungsgrundsätze nach den Absätzen 1 bis 5 aus Artikel 64,
2. der Überprüfung der Vorkehrungen nach Absatz 1 aus Artikel 66,
3. Art, Umfang und Datenträger der Informationen über die Ausführungsgrundsätze nach Absatz 6 aus Artikel 66 und
4. den Pflichten von Wertpapierdienstleistungsunternehmen, die Aufträge ihrer Kunden an Dritte zur Ausführung weiterleiten oder die Finanzportfolioverwaltung betreiben, ohne die Aufträge oder Entscheidungen selbst auszuführen, im bestmöglichen Interesse ihrer Kunden zu handeln, aus Artikel 65.

## Fußnoten

§ 82 (früher § 33a): Eingef. durch Art. 1 Nr. 21 G v. 16.7.2007 I 1330 mWv 1.11.2007, soweit § 33a Abs. 9 eingef. wird, mWv 20.7.2007; jetzt § 82 gem. Art. 3 Nr. 82 Eingangssatz G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 82: Abs. 9 bis 12 aufgeh. durch Art. 6 Nr. 16 Buchst. c G v. 4.2.2026 I Nr. 33 mWv 10.2.2026

§ 82 Abs. 1 Eingangssatz: IdF d. Art. 3 Nr. 82 Buchst. a DBuchst. aa G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018 u. d. Art. 4 Nr. 5 G v. 10.7.2018 I 1102 mWv 14.7.2018

§ 82 Abs. 1 Nr. 1: IdF d. Art. 3 Nr. 82 Buchst. a DBuchst. bb G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018 u. d. Art. 6 Nr. 16 Buchst. a G v. 4.2.2026 I Nr. 33 mWv 10.2.2026

§ 82 Abs. 3 Satz 4: IdF d. Art. 3 Nr. 82 Buchst. b G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 82 Abs. 5 Satz 2: IdF d. Art. 3 Nr. 82 Buchst. c G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 82 Abs. 6 Satz 1: Früher Abs. 6 einziger Text gem. Art. 3 Nr. 82 Buchst. d DBuchst. dd G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 82 Abs. 6 Satz 1 Nr. 1: IdF d. Art. 3 Nr. 82 Buchst. d DBuchst. aa G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 82 Abs. 6 Satz 1 Nr. 2: Frühere Nr. 2 aufgeh., frühere Nr. 3 jetzt Nr. 2 gem. u. idF d. Art. 3 Nr. 82 Buchst. d DBuchst. bb u. cc G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 82 Abs. 6 Satz 2: Eingef. durch Art. 3 Nr. 82 Buchst. d DBuchst. dd G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 82 Abs. 8: IdF d. Art. 3 Nr. 82 Buchst. e G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018 u. d. Art. 6 Nr. 16 Buchst. b G v. 4.2.2026 I Nr. 33 mWv 10.2.2026

§ 82 Abs. 9 (früher Abs. 13): Früher Abs. 9 gem. u. idF d. Art. 3 Nr. 82 Buchst. g G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018, früherer Abs. 13 jetzt Abs. 9 gem. u. idF d. Art. 6 Nr. 16 Buchst. d G v. 4.2.2026 I Nr. 33 mWv 10.2.2026

### **§ 83 Aufzeichnungs- und Aufbewahrungspflicht**

(1) Ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen muss, unbeschadet der Aufzeichnungspflichten nach den Artikeln 74 und 75 der Delegierten Verordnung (EU) 2017/565, über die von ihm erbrachten Wertpapierdienstleistungen und Wertpapiernebenleistungen sowie die von ihm getätigten Geschäfte Aufzeichnungen erstellen, die es der Bundesanstalt ermöglichen, die Einhaltung der in diesem Abschnitt, in der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 und der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 geregelten Pflichten zu prüfen und durchzusetzen.

(2) <sup>1</sup>Das Wertpapierdienstleistungsunternehmen hat Aufzeichnungen zu erstellen über Vereinbarungen mit Kunden, die die Rechte und Pflichten der Vertragsparteien sowie die sonstigen Bedingungen festlegen, zu denen das Wertpapierdienstleistungsunternehmen Wertpapierdienstleistungen oder Wertpapiernebenleistungen für den Kunden erbringt. <sup>2</sup>Hierzu zählen insbesondere Aufzeichnungen über die Kundenmitteilungen nach § 63 Absatz 12 Satz 6 und die Vereinbarungen nach § 64 Absatz 3 Satz 7 und Absatz 4 Satz 6. <sup>3</sup>In anderen Dokumenten oder Rechtstexten normierte oder vereinbarte Rechte und Pflichten können durch Verweis in die Vereinbarungen einbezogen werden. <sup>4</sup>Nähere Bestimmungen zur Aufzeichnungspflicht nach Satz 1 ergeben sich aus Artikel 58 der Delegierten Verordnung (EU) 2017/565.

(2a) (weggefallen)

(2b) (weggefallen)

(3) <sup>1</sup>Hinsichtlich der beim Handel für eigene Rechnung getätigten Geschäfte und der Erbringung von Dienstleistungen, die sich auf die Annahme, Übermittlung und Ausführung von Kundenaufträgen beziehen, hat das Wertpapierdienstleistungsunternehmen für Zwecke der Beweissicherung die Inhalte der Telefongespräche und der elektronischen Kommunikation aufzuzeichnen. <sup>2</sup>Die Aufzeichnung hat insbesondere diejenigen Teile der Telefongespräche und der elektronischen Kommunikation zu beinhalten, in welchen die Risiken, die Ertragschancen oder die Ausgestaltung von Finanzinstrumenten oder Wertpapierdienstleistungen erörtert werden. <sup>3</sup>Hierzu darf das Wertpapierdienstleistungsunternehmen personenbezogene Daten verarbeiten. <sup>4</sup>Dies gilt auch, wenn das Telefongespräch oder die elektronische Kommunikation nicht zum Abschluss eines solchen Geschäftes oder zur Erbringung einer solchen Dienstleistung führt.

(4) <sup>1</sup>Das Wertpapierdienstleistungsunternehmen hat alle angemessenen Maßnahmen zu ergreifen, um einschlägige Telefongespräche und elektronische Kommunikation aufzuzeichnen, die über Geräte erstellt oder von Geräten gesendet oder empfangen werden, die das Wertpapierdienstleistungsunternehmen seinen Mitarbeitern oder beauftragten Personen zur Verfügung stellt oder deren Nutzung das Wertpapierdienstleistungsunternehmen billigt oder gestattet. <sup>2</sup>Telefongespräche und elektronische Kommunikation, die nach Absatz 3 Satz 1 aufzuzeichnen sind, dürfen über private Geräte oder private elektronische Kommunikation der Mitarbeiter nur geführt werden, wenn das Wertpapierdienstleistungsunternehmen diese mit Zustimmung der Mitarbeiter aufzeichnen oder nach Abschluss des Gesprächs auf einen eigenen Datenspeicher kopieren kann.

(5) <sup>1</sup>Das Wertpapierdienstleistungsunternehmen hat Neu- und Altkunden sowie seine Mitarbeiter und beauftragten Personen vorab in geeigneter Weise über die Aufzeichnung von Telefongesprächen nach Absatz 3 Satz 1 zu informieren. <sup>2</sup>Hat ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen seine Kunden nicht vorab über die Aufzeichnung der Telefongespräche oder der elektronischen Kommunikation informiert oder hat der Kunde einer Aufzeichnung widersprochen, darf das Wertpapierdienstleistungsunternehmen für den Kunden keine telefonisch oder mittels elektronischer Kommunikation veranlassten Wertpapierdienstleistungen erbringen, wenn sich diese auf die Annahme, Übermittlung und Ausführung von Kundenaufträgen beziehen. <sup>3</sup>Näheres regelt Artikel 76 der Delegierten Verordnung (EU) 2017/565.

(6) <sup>1</sup>Erteilt der Kunde dem Wertpapierdienstleistungsunternehmen seinen Auftrag im Rahmen eines persönlichen Gesprächs, hat das Wertpapierdienstleistungsunternehmen die Erteilung des Auftrags unverzüglich mittels eines dauerhaften Datenträgers zu dokumentieren. <sup>2</sup>Zu diesem Zweck dürfen auch schriftliche Protokolle oder Vermerke über den Inhalt des persönlichen Gesprächs angefertigt werden. <sup>3</sup>Erteilt der Kunde seinen Auftrag auf andere Art und Weise, müssen solche Mitteilungen auf einem dauerhaften Datenträger erfolgen. <sup>4</sup>Näheres regelt Artikel 76 Absatz 9 der Delegierten Verordnung (EU) 2017/565.

(7) Der Kunde kann von dem Wertpapierdienstleistungsunternehmen bis zur Löschung oder Vernichtung nach Absatz 8 jederzeit verlangen, dass ihm die Aufzeichnungen nach Absatz 3 Satz 1 und der Dokumentation nach Absatz 6 Satz 1 oder eine Kopie zur Verfügung gestellt werden.

(8) <sup>1</sup>Die Aufzeichnungen nach den Absätzen 3 und 6 sind für fünf Jahre aufzubewahren, soweit sie für die dort genannten Zwecke erforderlich sind. <sup>2</sup>Sie sind nach Ablauf der in Satz 1 genannten Frist zu löschen oder zu vernichten. <sup>3</sup>Die Löschung oder Vernichtung ist zu dokumentieren. <sup>4</sup>Erhält die Bundesanstalt vor Ablauf der in Satz 1 genannten Frist Kenntnis von Umständen, die eine über die in Satz 1 genannte Höchstfrist hinausgehende Speicherung der Aufzeichnung insbesondere zur Beweissicherung erfordern, kann die Bundesanstalt die in Satz 1 genannte Höchstfrist zur Speicherung der Aufzeichnung um zwei Jahre verlängern.

(9) <sup>1</sup>Die nach den Absätzen 3 und 6 erstellten Aufzeichnungen sind gegen nachträgliche Verfälschung und unbefugte Verwendung zu sichern und dürfen nicht für andere Zwecke genutzt werden, insbesondere nicht zur Überwachung der Mitarbeiter durch das Wertpapierdienstleistungsunternehmen. <sup>2</sup>Sie dürfen nur unter bestimmten Voraussetzungen, insbesondere zur Erfüllung eines Kundenauftrags, der Anforderung durch die Bundesanstalt oder eine andere Aufsichts- oder eine Strafverfolgungsbehörde und

nur durch einen oder mehrere vom Wertpapierdienstleistungsunternehmen gesondert zu benennende Mitarbeiter ausgewertet werden.<sup>3</sup>Eine Auswertung der Aufzeichnungen darf darüber hinaus nur durch einen nach § 89 Absatz 1 beauftragten Prüfer, die Bundesanstalt oder deren Beauftragte oder eine andere Aufsichts- oder Strafverfolgungsbehörde oder deren Beauftragte im Rahmen ihrer jeweiligen Zuständigkeit erfolgen.

(10)<sup>1</sup>Das Bundesministerium der Finanzen kann durch Rechtsverordnung, die nicht der Zustimmung des Bundesrates bedarf, nähere Bestimmungen zu den Aufzeichnungspflichten und zu der Geeignetheit von Datenträgern nach den Absätzen 1 bis 7 erlassen.<sup>2</sup>Das Bundesministerium der Finanzen kann die Ermächtigung durch Rechtsverordnung auf die Bundesanstalt übertragen.

(11) Die Bundesanstalt veröffentlicht auf ihrer Internetseite ein Verzeichnis der Mindestaufzeichnungen, die die Wertpapierdienstleistungsunternehmen nach diesem Gesetz in Verbindung mit einer Rechtsverordnung nach Absatz 10 vorzunehmen haben.

(12) Absatz 2 gilt nicht für Immobilier-Verbraucherdarlehensverträge nach § 491 Absatz 3 des Bürgerlichen Gesetzbuchs, die an die Vorbedingung geknüpft sind, dass dem Verbraucher eine Wertpapierdienstleistung in Bezug auf gedeckte Schuldverschreibungen, die zur Besicherung der Finanzierung des Kredits begeben worden sind und denen dieselben Konditionen wie dem Immobilier-Verbraucherdarlehensvertrag zugrunde liegen, erbracht wird, und wenn damit das Darlehen ausgezahlt, refinanziert oder abgelöst werden kann.

## Fußnoten

§ 83 (früher § 34): IdF d. Art. 1 Nr. 22 G v. 16.7.2007 | 1330 mWv 1.1.2008, soweit § 34 Abs. 4 betroffen ist, mWv 20.7.2007; jetzt § 83 gem. Art. 3 Nr. 84 Eingangssatz G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 83 Abs. 1: IdF d. Art. 3 Nr. 84 Buchst. a G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 83 Abs. 2 Satz 2: Früherer Satz 2 aufgeh., früherer Satz 3 jetzt Satz 2 gem. u. idF d. Art. 3 Nr. 84 Buchst. b DBuchst. aa u. bb G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 83 Abs. 2 Satz 3: Eingef. durch Art. 3 Nr. 84 Buchst. b DBuchst. dd G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 83 Abs. 2 Satz 4 u. 5: Aufgeh. durch Art. 3 Nr. 84 Buchst. b DBuchst. cc G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 34 Abs. 2a u. 2b: Aufgeh. durch Art. 3 Nr. 84 Buchst. c G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 34 Abs. 3: Eingef. durch Art. 3 Nr. 84 Buchst. d G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 34 Abs. 3 Satz 3: IdF d. Art. 58 Nr. 4 G v. 20.11.2019 | 1626 mWv 26.11.2019

§ 34 Abs. 4 bis 6: Eingef. durch Art. 3 Nr. 84 Buchst. e G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 34 Abs. 6 Satz 1: IdF d. Art. 4 Nr. 13 Buchst. a G v. 27.12.2024 | Nr. 438 mWv 28.12.2024

§ 34 Abs. 7: Eingef. durch Art. 3 Nr. 84 Buchst. e G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 34 Abs. 8: Früher Abs. 3 gem. u. idF d. Art. 3 Nr. 84 Buchst. f G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 34 Abs. 9: Eingef. durch Art. 3 Nr. 84 Buchst. g G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 34 Abs. 9 Satz 3: Eingef. durch Art. 4 Nr. 13 Buchst. b G v. 27.12.2024 | Nr. 438 mWv 28.12.2024

§ 34 Abs. 10: Früher Abs. 4 gem. Art. 3 Nr. 84 Buchst. h G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 34 Abs. 10 (früher Abs. 4) Satz 1: IdF d. Art. 4 Nr. 4 Buchst. b G v. 31.7.2009 | 2512 mWv 5.8.2009 (bezeichnet als Abs. 4) u. d. Art. 3 Nr. 84 Buchst. h G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 25.6.2017

§ 34 Abs. 11: Früher Abs. 5 gem. u. idF d. Art. 3 Nr. 84 Buchst. i G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018 u. d. Art. 2 Nr. 15 G v. 19.3.2020 | 529 mWv 28.3.2020

§ 34 Abs. 12: Eingef. durch Art. 3 Nr. 84 Buchst. j G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

## **§ 84 Vermögensverwaltung und Finanzsicherheiten; Verordnungsermächtigung**

(1) Ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen, das Gelder von Kunden hält, hat geeignete Vorkehrungen zu treffen, um die Rechte der Kunden zu schützen und zu verhindern, dass die Gelder des Kunden ohne dessen ausdrückliche Zustimmung für eigene Rechnung oder für Rechnung einer anderen Person verwendet werden.

(2)<sup>1</sup>Ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen hat Kundengelder, die es im Zusammenhang mit einer Wertpapierdienstleistung oder einer Wertpapiernebenleistung entgegennimmt, unverzüglich getrennt von den Geldern des Unternehmens und von anderen Kundengeldern auf Treuhandkonten bei solchen Kreditinstituten, Unternehmen im Sinne des § 53b Abs. 1 Satz 1 des Kreditwesengesetzes oder vergleichbaren Instituten mit Sitz in einem Drittstaat, welche zum Betreiben des Einlagengeschäftes

befugt sind, einer Zentralbank oder einem qualifizierten Geldmarktfonds zu verwahren, bis die Gelder zum vereinbarten Zweck verwendet werden. <sup>2</sup>Der Kunde kann im Wege individueller Vertragsabrede hinsichtlich der Trennung der Kundengelder voneinander anderweitige Weisung erteilen, wenn er über den mit der Trennung der Kundengelder verfolgten Schutzzweck informiert wurde. <sup>3</sup>Zur Verwahrung bei einem qualifizierten Geldmarktfonds hat das Wertpapierdienstleistungsunternehmen die vorherige Zustimmung des Kunden einzuholen. <sup>4</sup>Die Zustimmung ist nur dann wirksam, wenn das Wertpapierdienstleistungsunternehmen den Kunden vor Erteilung der Zustimmung darüber unterrichtet hat, dass die bei dem qualifizierten Geldmarktfonds verwahrten Gelder nicht entsprechend den Schutzstandards dieses Gesetzes und nicht entsprechend der Verordnung zur Konkretisierung der Verhaltensregeln und Organisationsanforderungen für Wertpapierdienstleistungsunternehmen gehalten werden. <sup>5</sup>Das Wertpapierdienstleistungsunternehmen hat dem verwahrenden Institut vor der Verwahrung offen zu legen, dass die Gelder treuhänderisch eingelegt werden. <sup>6</sup>Es hat den Kunden unverzüglich darüber zu unterrichten, bei welchem Institut und auf welchem Konto die Kundengelder verwahrt werden und ob das Institut, bei dem die Kundengelder verwahrt werden, einer Einrichtung zur Sicherung der Ansprüche von Einlegern und Anlegern angehört und in welchem Umfang die Kundengelder durch diese Einrichtung gesichert sind.

(3) <sup>1</sup>Werden die Kundengelder bei einem Kreditinstitut, einem vergleichbaren Institut mit Sitz in einem Drittstaat oder einem Geldmarktfonds, die zur Unternehmensgruppe des Wertpapierdienstleistungsunternehmens gehören, gehalten, dürfen die bei einem solchen Unternehmen oder einer Gemeinschaft von solchen Unternehmen verwahrten Gelder 20 Prozent aller Kundengelder des Wertpapierdienstleistungsunternehmens nicht übersteigen. <sup>2</sup>Die Bundesanstalt kann dem Wertpapierdienstleistungsunternehmen auf Antrag erlauben, die Obergrenze nach Satz 1 zu überschreiten, wenn es nachweist, dass die gemäß Satz 1 geltende Anforderung angesichts der Art, des Umfangs und der Komplexität seiner Tätigkeit sowie angesichts der Sicherheit, die die Verwahrstellen nach Satz 1 bieten sowie angesichts des geringen Saldos an Kundengeldern, das das Wertpapierdienstleistungsunternehmen hält, unverhältnismäßig ist. <sup>3</sup>Das Wertpapierdienstleistungsunternehmen überprüft die nach Satz 2 durchgeführte Bewertung jährlich und leitet der Bundesanstalt seine Ausgangsbewertung sowie die überprüften Bewertungen zur Prüfung zu.

(3a) Die Absätze 1 bis 3 gelten nicht für Gelder von Kunden, die Wertpapierdienstleistungsunternehmen, die über eine Erlaubnis für das Einlagengeschäft im Sinne des § 1 Absatz 1 Satz 2 Nummer 1 des Kreditwesengesetzes verfügen, im Rahmen des Einlagengeschäfts nach dem Kreditwesengesetz halten.

(4) <sup>1</sup>Ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen, das Finanzinstrumente von Kunden hält, hat geeignete Vorkehrungen zu treffen, um die Eigentumsrechte der Kunden an diesen Finanzinstrumenten zu schützen. <sup>2</sup>Dies gilt insbesondere für den Fall der Insolvenz des Wertpapierdienstleistungsunternehmens. <sup>3</sup>Das Wertpapierdienstleistungsunternehmen hat durch geeignete Vorkehrungen zu verhindern, dass die Finanzinstrumente eines Kunden ohne dessen ausdrückliche Zustimmung für eigene Rechnung oder für Rechnung einer anderen Person verwendet werden.

(5) <sup>1</sup>Ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen ohne eine Erlaubnis zum Betreiben des Depotgeschäftes im Sinne des § 1 Absatz 1 Satz 2 Nummer 5 des Kreditwesengesetzes oder ohne die Erlaubnis zur Verwahrung und Verwaltung von Finanzinstrumenten für andere gemäß § 2 Absatz 3 Nummer 1 des Wertpapierinstitutsgesetzes hat Wertpapiere, die es im Zusammenhang mit einer Wertpapierdienstleistung oder einer Wertpapiernebenleistung entgegennimmt, unverzüglich einem Kreditinstitut, das im Inland zum Betreiben des Depotgeschäftes befugt ist, einem Wertpapierinstitut, das im Inland zur Verwahrung und Verwaltung von Finanzinstrumenten gemäß § 2 Absatz 3 Nummer 1 des Wertpapierinstitutsgesetzes befugt ist, oder einem Institut mit Sitz im Ausland, das zum Betreiben des Depotgeschäftes befugt ist und bei welchem dem Kunden eine Rechtsstellung eingeräumt wird, die derjenigen nach dem Depotgesetz gleichwertig ist, zur Verwahrung weiterzuleiten. <sup>2</sup>Absatz 2 Satz 6 gilt entsprechend.

(6) <sup>1</sup>Das Wertpapierdienstleistungsunternehmen darf die Finanzinstrumente eines Kunden nur unter genau festgelegten Bedingungen für eigene Rechnung oder für Rechnung einer anderen Person verwenden und hat geeignete Vorkehrungen zu treffen, um die unbefugte Verwendung der Finanzinstrumente des Kunden für eigene Rechnung oder für Rechnung einer anderen Person zu verhindern. <sup>2</sup>Der Kunde muss den Bedingungen im Voraus ausdrücklich zugestimmt haben und seine Zustimmung muss durch

seine Unterschrift oder eine gleichwertige schriftliche Bestätigung eindeutig dokumentiert sein.<sup>3</sup> Werden die Finanzinstrumente auf Sammeldepots bei einem Dritten verwahrt, sind für eine Verwendung nach Satz 1 zusätzlich die ausdrückliche Zustimmung aller anderen Kunden des Sammeldepots oder Systeme und Kontrolleinrichtungen erforderlich, mit denen die Beschränkung der Verwendung auf Finanzinstrumente gewährleistet ist, für die eine Zustimmung nach Satz 2 vorliegt.<sup>4</sup> In den Fällen des Satzes 3 muss das Wertpapierdienstleistungsunternehmen über Kunden, auf deren Weisung hin eine Nutzung der Finanzinstrumente erfolgt, und über die Zahl der von jedem einzelnen Kunden mit dessen Zustimmung verwendeten Finanzinstrumente Aufzeichnungen führen, die eine eindeutige und zutreffende Zuordnung der im Rahmen der Verwendung eingetretenen Verluste ermöglichen.

(7) Ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen darf sich von Privatkunden zur Besicherung oder Deckung von Verpflichtungen der Kunden, auch soweit diese noch nicht bestehen, keine Finanzsicherheiten in Form von Vollrechtsübertragungen im Sinne des Artikels 2 Absatz 1 Buchstabe b der Richtlinie 2002/47/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 6. Juni 2002 über Finanzsicherheiten (ABl. L 168 vom 27.6.2002, S. 43), die zuletzt durch die Richtlinie 2014/59/EU (ABl. L 173 vom 12.6.2014, S. 190) geändert worden ist, in der jeweils geltenden Fassung, gewähren lassen.

(8)<sup>1</sup> Soweit eine Vollrechtsübertragung zulässig ist, hat das Wertpapierdienstleistungsunternehmen die Angemessenheit der Verwendung eines Finanzinstruments als Finanzsicherheit ordnungsgemäß vor dem Hintergrund der Vertragsbeziehung des Kunden mit dem Wertpapierdienstleistungsunternehmen und den Vermögensgegenständen des Kunden zu prüfen und diese Prüfung zu dokumentieren.<sup>2</sup> Professionelle Kunden und geeignete Gegenparteien sind auf die Risiken und die Folgen der Stellung einer Finanzsicherheit in Form der Vollrechtsübertragung hinzuweisen.

(9)<sup>1</sup> Ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen hat im Rahmen von Wertpapierleihgeschäften mit Dritten, die Finanzinstrumente von Kunden zum Gegenstand haben, durch entsprechende Vereinbarungen sicherzustellen, dass der Entleiher der Kundenfinanzinstrumente angemessene Sicherheiten stellt.<sup>2</sup> Das Wertpapierdienstleistungsunternehmen hat die Angemessenheit der gestellten Sicherheiten durch geeignete Vorkehrungen sicherzustellen sowie fortlaufend zu überwachen und das Gleichgewicht zwischen dem Wert der Sicherheit und dem Wert des Finanzinstruments des Kunden aufrechtzuerhalten.

(10)<sup>1</sup> Das Bundesministerium der Finanzen kann durch Rechtsverordnung, die nicht der Zustimmung des Bundesrates bedarf, zum Schutz der einem Wertpapierdienstleistungsunternehmen anvertrauten Gelder oder Wertpapiere der Kunden nähere Bestimmungen über den Umfang der Verpflichtungen nach den Absätzen 1 bis 9 sowie zu den Anforderungen an qualifizierte Geldmarktfonds im Sinne des Absatzes 2 erlassen.<sup>2</sup> Das Bundesministerium der Finanzen kann die Ermächtigung durch Rechtsverordnung auf die Bundesanstalt übertragen.

## Fußnoten

§ 84: Früher § 34a gem. Art. 3 Nr. 85 Eingangssatz G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 84 (früher § 34a) Überschrift: IdF d. Art. 3 Nr. 85 Buchst. a G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 84 (früher § 34a) Abs. 1: Eingef. durch Art. 3 Nr. 85 Buchst. b G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018; idF d. Art. 4 Nr. 14 Buchst. a G v. 27.12.2024 I Nr. 438 mWv 28.12.2024

§ 84 (früher § 34a) Abs. 2 (früher Abs. 1): IdF d. Art. 1 Nr. 23 Buchst. a G v. 16.7.2007 I 1330 mWv 1.11.2007; jetzt Abs. 2 gem. Art. 3 Nr. 85 Buchst. c G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 84 Abs. 2 Satz 1: IdF d. Art. 4 Nr. 14 Buchst. b G v. 27.12.2024 I Nr. 438 mWv 28.12.2024

§ 84 Abs. 2 Satz 2: IdF d. Art. 3 Nr. 4 G v. 28.11.2024 I Nr. 377 mWv 21.12.2024

§ 84 (früher § 34a) Abs. 2 Satz 4: Eingef. durch Art. 3 Nr. 85 Buchst. c G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 84 (früher § 34a) Abs. 2 Satz 5 u. 6: Früher Satz 4 u. 5 gem. Art. 3 Nr. 85 Buchst. c G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 84 (früher § 34a) Abs. 3: Früherer Abs. 3 aufgeh., Abs. 3 eingef. durch Art. 3 Nr. 85 Buchst. d u. f G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 84 Abs. 3a: Eingef. durch Art. 4 Nr. 14 Buchst. c G v. 27.12.2024 I Nr. 438 mWv 28.12.2024

§ 84 (früher § 34a) Abs. 4: Früherer Abs. 4 aufgeh., Abs. 4 eingef. durch Art. 3 Nr. 85 Buchst. d u. f G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 84 (früher § 34a) Abs. 5: Früher Abs. 2 gem. Art. 3 Nr. 85 Buchst. e Eingangssatz G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 84 (früher § 34a) Abs. 5 Satz 1: IdF d. Art. 7 Abs. 4 Nr. 7 G v. 12.5.2021 I 990 mWv 26.6.2021

§ 84 (früher § 34a) Abs. 5 (früher Abs. 2) Satz 2: IdF d. Art. 1 Nr. 23 Buchst. b G v. 16.7.2007 | 1330 mWv 1.11.2007 u. d. Art. 3 Nr. 85 Buchst. e DBuchst. aa u. bb G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018  
§ 84 (früher § 34a) Abs. 6 bis 9: Eingef. durch Art. 3 Nr. 85 Buchst. g G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018  
§ 84 (früher § 34a) Abs. 10: Früher Abs. 5 gem. Art. 3 Nr. 85 Buchst. h G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 25.6.2017  
§ 84 (früher § 34a) Abs. 10 (früher Abs. 5) Satz 1: IdF d. Art. 1 Nr. 23 Buchst. d G v. 16.7.2007 | 1330 mWv 1.11.2007 u. d. Art. 3 Nr. 85 Buchst. h G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 25.6.2017  
§ 84 (früher § 34a) Abs. 10 (früher Abs. 5) Satz 2: IdF d. Art. 4 Nr. 25 G v. 22.4.2002 | 1310 mWv 1.5.2002

### **§ 85 Anlagestrategieempfehlungen und Anlageempfehlungen; Verordnungsermächtigung**

(1) <sup>1</sup>Unternehmen, die Anlagestrategieempfehlungen im Sinne des Artikels 3 Absatz 1 Nummer 34 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 oder Anlageempfehlungen im Sinne des Artikels 3 Absatz 1 Nummer 35 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 erstellen oder verbreiten, müssen so organisiert sein, dass Interessenkonflikte im Sinne des Artikels 20 Absatz 1 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 möglichst gering sind.

<sup>2</sup>Sie müssen insbesondere über angemessene Kontrollverfahren verfügen, die geeignet sind, Verstößen gegen die Verpflichtungen nach Artikel 20 Absatz 1 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 entgegenzuwirken.

(2) Die Befugnisse der Bundesanstalt nach § 88 gelten hinsichtlich der Einhaltung der in Absatz 1 genannten Pflichten und der Pflichten, die sich aus Artikel 20 Absatz 1 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 in Verbindung mit einem auf der Grundlage von Artikel 20 Absatz 3 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 erlassenen delegierten Rechtsakt ergeben, entsprechend.

(3) <sup>1</sup>Das Bundesministerium der Finanzen kann durch Rechtsverordnung, die nicht der Zustimmung des Bundesrates bedarf, nähere Bestimmungen über die angemessene Organisation nach Absatz 1 Satz 1 erlassen. <sup>2</sup>Das Bundesministerium der Finanzen kann die Ermächtigung durch Rechtsverordnung auf die Bundesanstalt übertragen.

### **Fußnoten**

§ 85 (früher § 34b): IdF d. Art. 1 Nr. 31 G v. 30.6.2016 | 1514 mWv 2.7.2016; jetzt § 85 gem. Art. 3 Nr. 86 Eingangssatz G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 85 Überschrift: IdF d. Art. 3 Nr. 86 Buchst. a G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 85 Abs. 1: Früherer Satz 3 u. 4 aufgeh. durch Art. 3 Nr. 86 Buchst. b G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 85 Abs. 2: Früherer Satz 2 aufgeh., früherer Satz 1 jetzt Abs. 2 einziger Text gem. u. idF d. Art. 3 Nr. 86 Buchst. c DBuchst. aa u. bb G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

### **§ 86 Anzeigepflicht**

(1) <sup>1</sup>Andere Personen als Wertpapierdienstleistungsunternehmen, Kapitalverwaltungsgesellschaften, EU-Verwaltungsgesellschaften oder Investmentgesellschaften, die in Ausübung ihres Berufes oder im Rahmen ihrer Geschäftstätigkeit für die Erstellung von Anlagestrategieempfehlungen im Sinne des Artikels 3 Absatz 1 Nummer 34 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 oder von Anlageempfehlungen im Sinne des Artikels 3 Absatz 1 Nummer 35 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 oder deren Weitergabe verantwortlich sind, haben dies der Bundesanstalt vor Erstellung oder Weitergabe der Empfehlungen anzuzeigen. <sup>2</sup>Die Anzeige muss folgende Angaben enthalten:

1. bei einer natürlichen Person Name, Geburtsort, Geburtsdatum, Wohn- und Geschäftsanschrift sowie telefonische und elektronische Kontaktdaten,
2. bei einer juristischen Person oder einer Personenvereinigung Firma, Name oder Bezeichnung, Rechtsform, Registernummer wenn vorhanden, Anschrift des Sitzes oder der Hauptniederlassung, Namen der Mitglieder des Vertretungsorgans oder der gesetzlichen Vertreter und telefonische und elektronische Kontaktdaten; ist ein Mitglied des Vertretungsorgans oder der gesetzliche Vertreter eine juristische Person, so sind deren Firma, Name oder Bezeichnung, Rechtsform,

Registernummer wenn vorhanden und Anschrift des Sitzes oder der Hauptniederlassung ebenfalls anzugeben.

<sup>3</sup>Die Angaben nach Satz 2 sind glaubhaft zu machen. <sup>4</sup>Beabsichtigt der Anzeigepflichtige die Verbreitung der Empfehlungen, muss die Anzeige auch eine detaillierte Beschreibung der beabsichtigten Verbreitungswege enthalten. <sup>5</sup>Der Anzeigepflichtige hat weiterhin anzuzeigen, inwiefern bei mit ihm verbundenen Unternehmen Tatsachen vorliegen, die Interessenkonflikte begründen können. <sup>6</sup>Veränderungen der angezeigten Daten und Sachverhalte sowie die Einstellung der in Satz 1 genannten Tätigkeiten sind der Bundesanstalt innerhalb von vier Wochen anzuzeigen.

(2) Die Bundesanstalt veröffentlicht auf ihrer Internetseite den Namen, die Firma oder die Bezeichnung der nach Absatz 1 Satz 2 Nummer 2 ordnungsgemäß angezeigten Personen und Personenvereinigungen sowie den Ort und das Land der Wohn- und Geschäftsanschrift oder des Sitzes oder der Hauptniederlassung.

## Fußnoten

§ 86 (früher § 34c): IdF d. Art. 1 Nr. 31 G v. 30.6.2016 I 1514 mWv 2.7.2016; jetzt § 86 gem. Art. 3 Nr. 87 G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 86 (früher § 34c) Abs. 1: Früher einziger Text gem. Art. 1 Nr. 5 Buchst. a Eingangssatz G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 25.6.2017

§ 86 (früher § 34c) Abs. 1 Satz 1: IdF d. Art. 1 Nr. 5 Buchst. a DBuchst. aa G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 25.6.2017

§ 86 (früher § 34c) Abs. 1 Satz 2 bis 4: Früher Satz 2 u. 3 gem. u. idF d. Art. 1 Nr. 5 Buchst. a DBuchst. bb G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 25.6.2017

§ 86 (früher § 34c) Abs. 1 Satz 5: Früher Satz 4 gem. u. idF d. Art. 1 Nr. 5 Buchst. a DBuchst. cc G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 25.6.2017

§ 86 (früher § 34c) Abs. 1 Satz 6: Früher Satz 5 gem. u. idF d. Art. 1 Nr. 5 Buchst. a DBuchst. dd G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 25.6.2017

§ 86 (früher § 34c) Abs. 2: Eingef. durch Art. 1 Nr. 5 Buchst. b G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 25.6.2017

### **§ 87 Einsatz von Mitarbeitern in der Anlageberatung, als Vertriebsbeauftragte, in der Finanzportfolioverwaltung oder als Compliance-Beauftragte; Verordnungsermächtigung**

(1) Ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen darf einen Mitarbeiter nur dann mit der Anlageberatung betrauen, wenn dieser sachkundig ist und über die für die Tätigkeit erforderliche Zuverlässigkeit verfügt.

(2) Ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen darf einen Mitarbeiter nur dann damit betrauen, Kunden über Finanzinstrumente, strukturierte Einlagen, Wertpapierdienstleistungen oder Wertpapiernebenleistungen zu informieren (Vertriebsmitarbeiter), wenn dieser sachkundig ist und über die für die Tätigkeit erforderliche Zuverlässigkeit verfügt.

(3) Ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen darf einen Mitarbeiter nur dann mit der Finanzportfolioverwaltung betrauen, wenn dieser sachkundig ist und über die für die Tätigkeit erforderliche Zuverlässigkeit verfügt.

(4) Ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen darf einen Mitarbeiter mit der Ausgestaltung, Umsetzung oder Überwachung von Vertriebsvorgaben im Sinne des § 80 Absatz 1 Satz 2 Nummer 3 nur dann betrauen (Vertriebsbeauftragter), wenn dieser sachkundig ist und über die für die Tätigkeit erforderliche Zuverlässigkeit verfügt.

(5) Ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen darf einen Mitarbeiter nur dann mit der Verantwortlichkeit für die Compliance-Funktion im Sinne des Artikels 22 Absatz 2 der Delegierten Verordnung (EU) 2017/565 und für die Berichte an die Geschäftsleitung nach Artikel 25 Absatz 2 der Delegierten Verordnung (EU) 2017/565 betrauen (Compliance-Beauftragter), wenn dieser sachkundig ist und über die für die Tätigkeit erforderliche Zuverlässigkeit verfügt.

(6) <sup>1</sup>Liegen Tatsachen vor, aus denen sich ergibt, dass ein Mitarbeiter nach den Absätzen 1 bis 5

1. nicht oder nicht mehr die Anforderungen nach den Absätzen 1 bis 4, jeweils auch in Verbindung mit § 96, oder Absatz 5 erfüllt, kann die Bundesanstalt unbeschadet ihrer Befugnisse nach § 6 dem Wertpapierdienstleistungsunternehmen untersagen, den Mitarbeiter in der jeweils betroffenen Tätigkeit einzusetzen, solange dieser die gesetzlichen Anforderungen nicht erfüllt, oder
2. gegen
  - a) Vorschriften der Abschnitte 3 und 9 bis 11 dieses Gesetzes sowie zur Durchführung dieser Vorschriften erlassene Rechtsverordnungen,
  - b) Vorschriften der Verordnung (EU) Nr. 596/2014, insbesondere deren Artikel 4 und 14 bis 21, sowie die auf Grundlage dieser Artikel erlassenen delegierten Rechtsakte und Durchführungsrechtsakte der Europäischen Kommission,
  - c) Vorschriften der Verordnung (EU) Nr. 600/2014, insbesondere die in den Titeln II bis VI enthaltenen Artikel sowie die auf Grundlage dieser Artikel erlassenen delegierten Rechtsakte und Durchführungsrechtsakte der Europäischen Kommission, oder
  - d) Vorschriften der Verordnung (EU) 2016/1011 sowie die auf deren Grundlage erlassenen delegierten Rechtsakte und Durchführungsvorschriften der Europäischen Kommission
 verstoßen hat, deren Einhaltung bei der Durchführung seiner Tätigkeit zu beachten ist, kann die Bundesanstalt unbeschadet ihrer Befugnisse nach § 6
  - e) das Wertpapierdienstleistungsunternehmen und den Mitarbeiter verwarnen oder
  - f) dem Wertpapierdienstleistungsunternehmen für eine Dauer von bis zu zwei Jahren untersagen, den Mitarbeiter in der jeweils betroffenen Tätigkeit einzusetzen.

<sup>2</sup>Die Bundesanstalt kann unanfechtbar gewordene Anordnungen im Sinne des Satzes 1 auf ihrer Internetseite öffentlich bekannt machen, es sei denn, diese Veröffentlichung wäre geeignet, den berechtigten Interessen des Wertpapierdienstleistungsunternehmens zu schaden. <sup>3</sup>Die öffentliche Bekanntmachung nach Satz 2 hat ohne Nennung des Namens des betroffenen Mitarbeiters zu erfolgen. <sup>4</sup>Widerspruch und Anfechtungsklage gegen Maßnahmen nach Satz 1 haben keine aufschiebende Wirkung.

(7) (weggefallen)

(8) Die Absätze 1 bis 6 sind nicht anzuwenden auf diejenigen Mitarbeiter eines Wertpapierdienstleistungsunternehmens, die ausschließlich in einer Zweigniederlassung im Sinne des § 24a des Kreditwesengesetzes oder in mehreren solcher Zweigniederlassungen tätig sind.

(9) <sup>1</sup>Das Bundesministerium der Finanzen kann durch Rechtsverordnung, die nicht der Zustimmung des Bundesrates bedarf, die näheren Anforderungen an die Sachkunde und die Zuverlässigkeit nach den Absätzen 1 bis 4, jeweils auch in Verbindung mit § 96, sowie nach Absatz 5 regeln. <sup>2</sup>Das Bundesministerium der Finanzen kann die Ermächtigung durch Rechtsverordnung ohne Zustimmung des Bundesrates auf die Bundesanstalt übertragen.

(10) Die Absätze 1 bis 3 gelten nicht für Immobilier-Verbraucherdarlehensverträge, die an die Vorbedingung geknüpft sind, dass dem Verbraucher eine Wertpapierdienstleistung in Bezug auf gedeckte Schuldverschreibungen, die zur Besicherung der Finanzierung des Kredits begeben worden sind und denen dieselben Konditionen wie dem Immobilier-Verbraucherdarlehensvertrag zugrunde liegen, erbracht wird, und wenn damit das Darlehen ausgezahlt, refinanziert oder abgelöst werden kann.

## Fußnoten

§ 87 (früher § 34d): Eingef. durch Art. 1 Nr. 9 G v. 5.4.2011 I 538 mWv 8.4.2011, bzgl. Abs. 1 bis 5 gem. Art. 9 Abs. 4 G v. 5.4.2011 I 538 mWv 1.11.2012; jetzt § 87 gem. Art. 3 Nr. 88 Eingangssatz G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 87 Überschrift: IdF d. Art. 3 Nr. 88 Buchst. a G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 87 Abs. 1: Früherer Satz 2 bis 4 aufgeh., früherer Satz 1 jetzt einziger Text gem. Art. 6 Nr. 17 Buchst. a G v. 4.2.2026 I Nr. 33 mWv 10.2.2026

§ 87 Abs. 2 u. 3: Eingef. durch Art. 3 Nr. 88 Buchst. c G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 87 Abs. 4: Früherer Satz 2 u. 3 aufgeh., früherer Satz 1 jetzt einziger Text gem. Art. 6 Nr. 17 Buchst. b G v. 4.2.2026 I Nr. 33 mWv 10.2.2026

§ 87 Abs. 5: Früher Abs. 3 gem. Art. 3 Nr. 88 Buchst. e G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018; früherer Satz 2 u. 3 aufgeh., früherer Satz 1 jetzt einziger Text gem. Art. 6 Nr. 17 Buchst. c G v. 4.2.2026 I Nr. 33 mWv 10.2.2026

§ 87 Abs. 6: Früher Abs. 4 gem. Art. 3 Nr. 88 Buchst. f G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 87 Abs. 6 Satz 1: IdF d. Art. 6 Nr. 17 Buchst. d DBuchst. aa G v. 4.2.2026 I Nr. 33 mWv 10.2.2026

§ 87 Abs. 6 Satz 2: IdF d. Art. 6 Nr. 17 Buchst. d DBuchst. bb G v. 4.2.2026 I Nr. 33 mWv 10.2.2026

§ 87 Abs. 7: Früher Abs. 5 gem. u. idF d. Art. 3 Nr. 88 Buchst. g G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018, aufgeh. durch Art. 6 Nr. 17 Buchst. e G v. 4.2.2026 I Nr. 33 mWv 10.2.2026

§ 87 (früher § 34d) Abs. 8 (früher Abs. 5a): Eingef. durch Art. 1 Nr. 7a G v. 6.11.2012 I 2286 mWv 16.11.2012; jetzt Abs. 8 gem. u. idF d. Art. 3 Nr. 88 Buchst. h G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018 u. d. Art. 6 Nr. 17 Buchst. f G v. 4.2.2026 I Nr. 33 mWv 10.2.2026

§ 87 (früher § 34d) Abs. 9: Früher Abs. 6 gem. Art. 3 Nr. 88 Buchst. i Eingangssatz G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 25.6.2017

§ 87 Abs. 9 Satz 1: IdF d. Art. 6 Nr. 17 Buchst. g DBuchst. aa G v. 4.2.2026 I Nr. 33 mWv 10.2.2026

§ 87 Abs. 9 Satz 2: Früherer Satz 3 aufgeh., früherer Satz 3 jetzt Satz 2 gem. Art. 6 Nr. 17 Buchst. g DBuchst. bb G v. 4.2.2026 I Nr. 33 mWv 10.2.2026

§ 87 Abs. 10: Eingef. durch Art. 3 Nr. 88 Buchst. j G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

### **§ 88 Überwachung der Meldepflichten und Verhaltensregeln**

(1) Die Bundesanstalt kann zur Überwachung der Einhaltung

1. der Meldepflichten nach Artikel 26 der Verordnung (EU) Nr. 600/2014, auch in Verbindung mit gemäß den diesen Artikeln erlassenen technischen Regulierungsstandards,
2. der Verpflichtung zu Positionsmeldungen nach § 57 Absatz 1 bis 4,
3. der Anzeigepflichten nach § 23,
4. der in diesem Abschnitt geregelten Pflichten, auch in Verbindung mit technischen Regulierungsstandards, die gemäß Artikel 17 Absatz 7, Artikel 27 Absatz 10 und Artikel 32 Absatz 2 der Richtlinie 2014/65/EU erlassen wurden, sowie
5. der Pflichten aus
  - a) den Artikeln 4, 16 und 20 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014, auch in Verbindung mit gemäß diesen Artikeln erlassenen technischen Regulierungsstandards,
  - b) den Artikeln 3 bis 15, 17, 18, 20 bis 23, 25, 27, 31 und 39a der Verordnung (EU) Nr. 600/2014, auch in Verbindung mit gemäß diesen Artikeln erlassenen technischen Regulierungsstandards,
  - c) der Delegierten Verordnung (EU) 2017/565,
  - d) der Delegierten Verordnung (EU) 2017/567,
  - e) § 29 Absatz 2 in Verbindung mit Artikel 4 Absatz 1 Unterabsatz 1 sowie Artikel 5a Absatz 1 der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009,
  - f) den Artikeln 3 bis 13 der Verordnung (EU) 2019/2088,
  - g) den Artikeln 5 bis 7 der Verordnung (EU) 2020/852

in der jeweils geltenden Fassung, auch ohne besonderen Anlass Prüfungen vornehmen bei den Wertpapierdienstleistungsunternehmen, den mit diesen verbundenen Unternehmen, den Zweigniederlassungen im Sinne des § 53b des Kreditwesengesetzes oder des § 73 des Wertpapierinstitutsgesetzes, den Unternehmen, mit denen eine Auslagerungsvereinbarung im Sinne des § 25b des Kreditwesengesetzes oder des § 40 des Wertpapierinstitutsgesetzes besteht oder bestand, und sonstigen zur Durchführung eingeschalteten dritten Personen oder Unternehmen.

(2) Die Bundesanstalt kann zur Überwachung der Einhaltung der in diesem Abschnitt geregelten Pflichten Auskünfte und die Vorlage von Unterlagen auch von Unternehmen mit Sitz in einem Drittstaat verlangen, die Wertpapierdienstleistungen gegenüber Kunden erbringen, die ihren gewöhnlichen Aufenthalt oder ihre Geschäftsleitung im Inland haben, sofern nicht die Wertpapierdienstleistung einschließ-

lich der damit im Zusammenhang stehenden Wertpapiernebenendienstleistungen ausschließlich in einem Drittstaat erbracht wird.

(2a) Die Bundesanstalt kann auch Anordnungen, die geeignet und erforderlich sind, um im Einzelfall die Ordnungsmäßigkeit der Tätigkeit nach diesem Gesetz, insbesondere die Einhaltung der Pflichten nach diesem Gesetz, zu gewährleisten unmittelbar treffen gegenüber

1. Unternehmen, mit denen eine Auslagerungsvereinbarung im Sinne des § 25b des Kreditwesengesetzes oder des § 40 des Wertpapierinstitutsgesetzes besteht oder bestanden hat, und
2. sonstigen zur Durchführung eingeschalteten dritten Personen oder Unternehmen.

(3) Widerspruch und Anfechtungsklage gegen Maßnahmen nach den Absätzen 1 bis 2a haben keine aufschiebende Wirkung.

(4) <sup>1</sup>Die Bundesanstalt kann Richtlinien aufstellen, nach denen sie nach Maßgabe der Richtlinie 2014/65/EU und der Delegierten Richtlinie (EU) 2017/593 für den Regelfall beurteilt, ob die Anforderungen dieses Abschnitts erfüllt sind. <sup>2</sup>Die Deutsche Bundesbank sowie die Spitzenverbände der betroffenen Wirtschaftskreise sind vor dem Erlass der Richtlinien anzuhören. <sup>3</sup>Die Richtlinien sind im Bundesanzeiger zu veröffentlichen.

## Fußnoten

§ 88 (früher § 35): IdF d. Art. 1 Nr. 15 G v. 28.10.2004 I 2630 mWv 30.10.2004; jetzt § 88 gem. Art. 3 Nr. 89 Eingangssatz G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 88 (früher § 35) Abs. 1: IdF d. Art. 3 Nr. 89 Buchst. a G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018 u. d. Art. 4 Nr. 15 Buchst. a G v. 27.12.2024 I Nr. 438 mWv 28.12.2024

§ 88 Abs. 1 Nr. 5 Buchst. b: IdF d. Art. 6 Nr. 18 G v. 4.2.2026 I Nr. 33 mWv 10.2.2026

§ 88 Abs. 1 Nr. 5 Buchst. e: IdF d. Art. 12 Nr. 6 Buchst. a G v. 3.6.2021 I 1498 mWv 2.8.2021

§ 88 Abs. 1 Nr. 5 Buchst. f u. g: Eingef. durch Art. 12 Nr. 6 Buchst. b G v. 3.6.2021 I 1498 mWv 2.8.2021

§ 88 (früher § 35) Abs. 2: IdF d. Art. 1 Nr. 25 Buchst. b G v. 16.7.2007 I 1330 mWv 1.11.2007

§ 88 Abs. 2a: Eingef. durch Art. 1 Nr. 5 Buchst. a G v. 3.6.2021 I 1534 mWv 1.7.2021

§ 88 Abs. 2a Nr. 1: IdF d. Art. 4 Nr. 15 Buchst. b G v. 27.12.2024 I Nr. 438 mWv 28.12.2024

§ 88 Abs. 3: IdF d. Art. 1 Nr. 5 Buchst. b G v. 3.6.2021 I 1534 mWv 1.7.2021

§ 35 Abs. 4 Satz 1: IdF d. Art. 3 Nr. 89 Buchst. b G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 88 (früher § 35) Abs. 4 Satz 3: IdF d. Art. 2 Abs. 44 Nr. 1 G v. 22.12.2011 I 3044 mWv 1.4.2012

## **§ 89 Prüfung der Meldepflichten und Verhaltensregeln; Verordnungsermächtigung**

(1) <sup>1</sup>Unbeschadet des § 88 ist einmal jährlich durch einen geeigneten Prüfer zu prüfen, ob die folgenden Pflichten eingehalten werden:

1. die Meldepflichten nach Artikel 26 der Verordnung (EU) Nr. 600/2014, auch in Verbindung mit den gemäß diesen Artikeln erlassenen technischen Regulierungsstandards,
2. die Verpflichtung zu Positionsmeldungen nach § 57 Absatz 1 bis 4,
3. die Anzeigepflichten nach § 23,
4. die in diesem Abschnitt geregelten Pflichten, auch in Verbindung mit technischen Regulierungsstandards, die gemäß Artikel 17 Absatz 7, Artikel 27 Absatz 10 und Artikel 32 Absatz 2 der Richtlinie 2014/65/EU erlassen wurden, sowie
5. die Pflichten aus
  - a) den Artikeln 4, 16 und 20 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014, auch in Verbindung mit den gemäß diesen Artikeln erlassenen technischen Regulierungsstandards,
  - b) den Artikeln 3 bis 15, 17, 18, 20 bis 23, 25, 27, 31 und 39a der Verordnung (EU) Nr. 600/2014, auch in Verbindung mit den gemäß diesen Artikeln erlassenen technischen Regulierungsstandards,

- c) der Delegierten Verordnung (EU) 2017/565,
- d) der Delegierten Verordnung (EU) 2017/567,
- e) § 29 Absatz 2 in Verbindung mit Artikel 4 Absatz 1 Unterabsatz 1 sowie Artikel 5a Absatz 1 der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009,
- f) den Artikeln 3 bis 13 der Verordnung (EU) 2019/2088,
- g) den Artikeln 5 bis 7 der Verordnung (EU) 2020/852

in der jeweils geltenden Fassung. <sup>2</sup>Bei Kreditinstituten, die das Depotgeschäft im Sinne von § 1 Absatz 1 Satz 2 Nummer 5 des Kreditwesengesetzes betreiben, bei Wertpapierinstituten, die das eingeschränkte Verwahrgeschäft im Sinne des § 2 Absatz 4 Nummer 1 des Wertpapierinstitutsgesetzes betreiben, und bei Finanzdienstleistungsinstituten, die das eingeschränkte Verwahrgeschäft im Sinne des § 1 Absatz 1a Satz 2 Nummer 12 des Kreditwesengesetzes erbringen, hat der Prüfer auch diese Geschäfte besonders zu prüfen; diese Prüfung hat sich auch auf die Einhaltung des § 67a Absatz 3 und des § 67b, jeweils auch in Verbindung mit § 125 Absatz 1, 2 und 5 des Aktiengesetzes über Mitteilungspflichten und des § 135 des Aktiengesetzes über die Ausübung des Stimmrechts zu erstrecken. <sup>3</sup>Die Bundesanstalt kann auf Antrag von der jährlichen Prüfung, mit Ausnahme der Prüfung der Einhaltung der Anforderungen nach § 84, auch in Verbindung mit einer Rechtsverordnung nach § 84 Absatz 10, ganz oder teilweise absehen, soweit dies aus besonderen Gründen, insbesondere wegen der Art und des Umfangs der betriebenen Geschäfte angezeigt ist. <sup>4</sup>Das Wertpapierdienstleistungsunternehmen hat den Prüfer jeweils spätestens zum Ablauf des Geschäftsjahres zu bestellen, auf das sich die Prüfung erstreckt. <sup>5</sup>Bei Kreditinstituten, die einem genossenschaftlichen Prüfungsverband angehören oder durch die Prüfungsstelle eines Sparkassen- und Giroverbandes geprüft werden, wird die Prüfung durch den zuständigen Prüfungsverband oder die zuständige Prüfungsstelle, soweit hinsichtlich letzterer das Landesrecht dies vorsieht, vorgenommen. <sup>6</sup>Geeignete Prüfer sind darüber hinaus Wirtschaftsprüfer, vereidigte Buchprüfer sowie Wirtschaftsprüfungs- und Buchprüfungsgesellschaften, die hinsichtlich des Prüfungsgegenstandes über ausreichende Kenntnisse verfügen.

(2) <sup>1</sup>Der Prüfer oder die Prüfungsverbände oder Prüfungsstellen, soweit Prüfungen nach Absatz 1 Satz 5 von genossenschaftlichen Prüfungsverbänden oder Prüfungsstellen von Sparkassen- und Giroverbänden durchgeführt werden, haben über die Prüfung nach Absatz 1 einen Prüfungsbericht zu erstellen und auf Anforderung der Bundesanstalt bei ihr einzureichen. <sup>2</sup>Die wesentlichen Prüfungsergebnisse sind in einem Fragebogen zusammenzufassen, der dem Prüfungsbericht beizufügen ist. <sup>3</sup>Der Fragebogen ist auch dann bei der Bundesanstalt einzureichen, wenn ein Prüfungsbericht nach Satz 1 nicht angefordert wird. <sup>4</sup>Der Prüfer hat den Fragebogen unverzüglich nach Beendigung der Prüfung einzureichen.

(3) <sup>1</sup>Das Wertpapierdienstleistungsunternehmen hat vor Erteilung des Prüfungsauftrags der Bundesanstalt den Prüfer anzuzeigen. <sup>2</sup>Die Bundesanstalt kann innerhalb von zwei Monaten nach Zugang der Anzeige die Bestellung eines anderen Prüfers verlangen, wenn dies zur Erreichung des Prüfungszwecks geboten ist. <sup>3</sup>Die Bestellung eines anderen Prüfers ist in der Regel zur Erreichung des Prüfungszwecks geboten, wenn ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen der Bundesanstalt für mindestens elf aufeinanderfolgende Geschäftsjahre denselben Prüfer angezeigt hat. <sup>4</sup>Widerspruch und Anfechtungsklage gegen eine Maßnahme nach Satz 2 haben keine aufschiebende Wirkung. <sup>5</sup>Die Sätze 1 bis 4 gelten nicht für Wertpapierdienstleistungsunternehmen, die einem genossenschaftlichen Prüfungsverband angehören oder durch die Prüfungsstelle eines Sparkassen- und Giroverbandes geprüft werden.

(4) <sup>1</sup>Die Bundesanstalt kann gegenüber dem Wertpapierdienstleistungsunternehmen Bestimmungen über den Inhalt der Prüfung treffen, die vom Prüfer zu berücksichtigen sind. <sup>2</sup>Sie kann insbesondere Schwerpunkte für die Prüfungen festlegen. <sup>3</sup>Bei schwerwiegenden Verstößen gegen die Pflichten, deren Einhaltung nach Absatz 1 Satz 1 zu prüfen ist, hat der Prüfer die Bundesanstalt unverzüglich zu unterrichten. <sup>4</sup>Die Bundesanstalt kann an den Prüfungen teilnehmen. <sup>5</sup>Hierfür ist der Bundesanstalt der Beginn der Prüfung rechtzeitig mitzuteilen.

(5) <sup>1</sup>Die Bundesanstalt kann die Prüfung nach Absatz 1 auch ohne besonderen Anlass anstelle des Prüfers selbst oder durch Beauftragte durchführen. <sup>2</sup>Das Wertpapierdienstleistungsunternehmen ist hierüber rechtzeitig zu informieren.

(6) <sup>1</sup>Das Bundesministerium der Finanzen kann durch Rechtsverordnung, die nicht der Zustimmung des Bundesrates bedarf, nähere Bestimmungen über Aufbau, Inhalt und Art und Weise der Einreichung der Prüfungsberichte nach Absatz 2 sowie nähere Bestimmungen über Art, Umfang und Zeitpunkt der Prüfung nach den Absätzen 1 und 2 erlassen, soweit dies zur Erfüllung der Aufgaben der Bundesanstalt erforderlich ist, insbesondere, um Missständen im Handel mit Finanzinstrumenten entgegenzuwirken, um auf die Einhaltung der der Prüfung nach Absatz 1 Satz 1 unterliegenden Pflichten hinzuwirken und um zu diesem Zweck einheitliche Unterlagen zu erhalten. <sup>2</sup>Das Bundesministerium der Finanzen kann die Ermächtigung durch Rechtsverordnung auf die Bundesanstalt übertragen.

## Fußnoten

§ 89 (früher § 36): IdF d. Art. 1 Nr. 15 G v. 28.10.2004 I 2630 mWv 30.10.2004; jetzt § 89 gem. Art. 3 Nr. 90 Eingangssatz G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 89 (früher § 36) Überschrift: IdF d. Art. 3 Nr. 90 Buchst. a G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 89 (früher § 36) Abs. 1 Satz 1: IdF d. Art. 3 Nr. 90 Buchst. b DBuchst. aa G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 89 Abs. 1 Nr. 5 Buchst. b: IdF d. Art. 6 Nr. 18 G v. 4.2.2026 I Nr. 33 mWv 10.2.2026

§ 89 Abs. 1 Satz 1 Nr. 5 Buchst. e: IdF d. Art. 12 Nr. 7 Buchst. a G v. 3.6.2021 I 1498 mWv 2.8.2021 (in Änderungsanweisung als Abs. 1 Nr. 5 Buchst. e bezeichnet)

§ 89 Abs. 1 Satz 1 Nr. 5 Buchst. f u. g: Eingef. durch Art. 12 Nr. 7 Buchst. b G v. 3.6.2021 I 1498 mWv 2.8.2021 (in Änderungsanweisung als Abs. 1 Nr. 5 Buchst. f u. g bezeichnet)

§ 89 (früher § 36) Abs. 1 Satz 2: Eingef. durch Art. 4 Nr. 2 Buchst. a G v. 17.11.2006 I 2606 mWv 1.1.2007; idF d. Art. 8 Nr. 9 G v. 4.7.2013 I 1981 mWv 22.7.2013, d. Art. 3 Nr. 90 Buchst. b DBuchst. bb G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018, d. Art. 5 G v. 12.12.2019 I 2637 mWv 1.1.2020 u. d. Art. 7 Abs. 4 Nr. 8 G v. 12.5.2021 I 990 mWv 26.6.2021

§ 89 (früher § 36) Abs. 1 Satz 3: Früher Satz 2 gem. u. idF d. Art. 4 Nr. 2 Buchst. b G v. 17.11.2006 I 2606 mWv 1.1.2007, d. Art. 1 Nr. 26 Buchst. b G v. 16.7.2007 I 1330 mWv 1.11.2007 u. d. Art. 3 Nr. 90 Buchst. b DBuchst. cc G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 89 (früher § 36) Abs. 1 Satz 4 bis 6: Früher Satz 3 bis 5 gem. Art. 4 Nr. 2 Buchst. b G v. 17.11.2006 I 2606 mWv 1.1.2007

§ 89 (früher § 36) Abs. 1 Satz 7 u. 8: Aufgeh. durch Art. 3 Nr. 90 Buchst. b DBuchst. dd G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 89 Abs. 2: IdF d. Art. 6 Nr. 19 G v. 4.2.2026 I Nr. 33 mWv 10.2.2026

§ 89 Abs. 3: IdF d. Art. 4 Nr. 16 G v. 27.12.2024 I Nr. 438 mWv 28.12.2024

§ 89 (früher § 36) Abs. 4 u. 5: Früher Abs. 3 u. 4 gem. Art. 3 Nr. 90 Buchst. d G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 25.6.2017

§ 89 (früher § 36) Abs. 4 (früher Abs. 3) Satz 3: IdF d. Art. 1 Nr. 8 Buchst. b G v. 6.11.2012 I 2286 mWv 16.11.2012

§ 89 (früher § 36) Abs. 5 (früher Abs. 4) Satz 1: IdF d. Art. 1 Nr. 10 G v. 5.4.2011 I 538 mWv 8.4.2011

§ 89 (früher § 36) Abs. 6: Früher Abs. 5 (2. Textfassung) gem. u. idF d. Art. 3 Nr. 90 Buchst. e G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

### **§ 90 Unternehmen, organisierte Märkte und multilaterale Handelssysteme mit Sitz in einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen Union oder in einem anderen Vertragsstaat des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum**

(1) <sup>1</sup>Die in diesem Abschnitt und den Artikeln 14 bis 26 der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 geregelten Rechte und Pflichten sind mit Ausnahme von § 63 Absatz 2, den §§ 72 bis 78, 80 Absatz 1 bis 6 und 9 bis 13, den §§ 81, 84 bis 86 und 87 Absatz 3 bis 8 entsprechend anzuwenden auf Zweigniederlassungen und vertraglich gebundene Vermittler mit Sitz oder gewöhnlichem Aufenthalt im Inland im Sinne des § 53b des Kreditwesengesetzes oder des § 73 des Wertpapierinstitutsgesetzes, die Wertpapierdienstleistungen erbringen. <sup>2</sup>Ein Unternehmen mit Sitz in einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen Union oder in einem anderen Vertragsstaat des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum, das Wertpapierdienstleistungen allein oder zusammen mit Wertpapiernebenleistungen erbringt und das beabsichtigt, im Inland eine Zweigniederlassung im Sinne des § 53b des Kreditwesengesetzes oder

des § 73 des Wertpapierinstitutsgesetzes zu errichten, ist von der Bundesanstalt innerhalb der in § 53b Absatz 2 Satz 1 des Kreditwesengesetzes bestimmten Frist auf die Meldepflichten nach § 22 und die nach Satz 1 für die Zweigniederlassung geltenden Rechte und Pflichten hinzuweisen.

(2) <sup>1</sup>Die Bundesanstalt kann von der Zweigniederlassung oder dem vertraglich gebundenen Vermittler Änderungen der getroffenen Vorkehrungen zur Einhaltung der für sie geltenden Pflichten verlangen, soweit die Änderungen notwendig und verhältnismäßig sind, um der Bundesanstalt die Prüfung der Einhaltung der Pflichten zu ermöglichen. <sup>2</sup>Stellt die Bundesanstalt fest, dass das Unternehmen die nach Absatz 1 Satz 1 für seine Zweigniederlassung oder seinen vertraglich gebundenen Vermittler geltenden Pflichten nicht beachtet, fordert es das Unternehmen auf, seine Verpflichtungen innerhalb einer von der Bundesanstalt zu bestimmenden Frist zu erfüllen. <sup>3</sup>Kommt das Unternehmen der Aufforderung nicht nach, trifft die Bundesanstalt alle geeigneten Maßnahmen, um die Erfüllung der Verpflichtungen sicherzustellen und unterrichtet die zuständigen Behörden des Herkunftsmitgliedstaates über die Art der getroffenen Maßnahmen. <sup>4</sup>Falls das betroffene Unternehmen den Mangel nicht behebt, kann die Bundesanstalt nach Unterrichtung der zuständigen Behörde des Herkunftsmitgliedstaates alle Maßnahmen ergreifen, um weitere Verstöße zu verhindern oder zu ahnden. <sup>5</sup>Soweit erforderlich, kann die Bundesanstalt dem betroffenen Unternehmen die Durchführung neuer Geschäfte im Inland untersagen. <sup>6</sup>Die Bundesanstalt unterrichtet die Europäische Kommission und die Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde unverzüglich von Maßnahmen nach den Sätzen 4 und 5.

(3) <sup>1</sup>Stellt die Bundesanstalt fest, dass ein Unternehmen im Sinne des Absatzes 1 Satz 2, das im Inland eine Zweigniederlassung errichtet oder einen vertraglich gebundenen Vermittler herangezogen hat, gegen andere als die in Absatz 1 Satz 1 genannten Bestimmungen dieses Gesetzes oder entsprechende ausländische Vorschriften verstößt, so teilt sie dies der zuständigen Stelle des Herkunftsmitgliedstaates nach Maßgabe des § 18 Absatz 8 Satz 1 mit. <sup>2</sup>Sind die daraufhin getroffenen Maßnahmen der zuständigen Behörde des Herkunftsmitgliedstaates unzureichend oder verstößt das Unternehmen aus anderen Gründen weiter gegen die sonstigen Bestimmungen dieses Abschnitts und sind dadurch Anlegerinteressen oder die ordnungsgemäße Funktion des Marktes gefährdet, ergreift die Bundesanstalt nach vorheriger Unterrichtung der zuständigen Behörde des Herkunftsmitgliedstaates alle erforderlichen Maßnahmen, um den Anlegerschutz und die ordnungsgemäße Funktion der Märkte zu gewährleisten. <sup>3</sup>Absatz 2 Satz 4 bis 6 gilt entsprechend.

(4) Absatz 3 gilt entsprechend für ein Unternehmen mit Sitz in einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen Union oder in einem anderen Vertragsstaat des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum, das Wertpapierdienstleistungen oder Wertpapiernebenleistungen im Wege des grenzüberschreitenden Dienstleistungsverkehrs gegenüber Kunden erbringt, die ihren gewöhnlichen Aufenthalt oder ihre Geschäftsleitung im Inland haben, wenn das Unternehmen gegen Bestimmungen dieses Abschnitts oder entsprechende ausländische Vorschriften verstößt.

(5) Absatz 3 gilt für Betreiber organisierter Märkte, multilateraler Handelssysteme und organisierter Handelssysteme entsprechend mit der Maßgabe, dass für Maßnahmen der Bundesanstalt gegenüber einem solchen Betreiber Verstöße gegen Bestimmungen dieses Abschnitts, des Börsengesetzes oder gegen entsprechende ausländische Vorschriften vorliegen müssen und dass zu den Maßnahmen nach Absatz 3 Satz 2 insbesondere auch gehören kann, dem Betreiber des organisierten Marktes, des multilateralen Handelssystems oder des organisierten Handelssystems zu untersagen, sein System Mitgliedern im Inland zugänglich zu machen.

(6) Die Bundesanstalt unterrichtet die betroffenen Unternehmen oder Märkte von den jeweils nach den Absätzen 2 bis 5 getroffenen Maßnahmen unter Nennung der Gründe.

(7) Die Bundesanstalt kann in den Fällen des Absatzes 2 Satz 2, des Absatzes 3 Satz 1 und des Absatzes 5 die Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde nach Maßgabe des Artikels 19 der Verordnung (EU) Nr. 1095/2010 um Hilfe ersuchen.

## Fußnoten

§ 90 (früher § 36a): IdF d. Art. 1 Nr. 27 G v. 16.7.2007 | 1330 mWv 1.11.2007; jetzt § 90 gem. Art. 3 Nr. 91 Eingangssatz G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 90 Abs. 1 Satz 1: IdF d. Art. 3 Nr. 91 Buchst a DBuchst aa G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018, d. Art. 4 Nr. 17 Buchst. a G v. 27.12.2024 | Nr. 438 mWv 28.12.2024 u. d. Art. 6 Nr. 20 G v. 4.2.2026 | Nr. 33 mWv 10.2.2026

§ 90 Abs. 1 Satz 2: IdF d. Art. 3 Nr. 91 Buchst a DBuchst bb G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018 u. d. Art. 4 Nr. 17 Buchst. a G v. 27.12.2024 | Nr. 438 mWv 28.12.2024

§ 90 Abs. 2 Satz 1: IdF d. Art. 4 Nr. 17 Buchst. b DBuchst. aa G v. 27.12.2024 | Nr. 438 mWv 28.12.2024

§ 90 Abs. 2 Satz 2: IdF d. Art. 4 Nr. 17 Buchst. b DBuchst. bb G v. 27.12.2024 | Nr. 438 mWv 28.12.2024

§ 90 (früher § 36a) Abs. 2 Satz 6: IdF d. Art. 2 Nr. 8 Buchst. a G v. 4.12.2011 | 2427 mWv 1.1.2012

§ 90 Abs. 3 Satz 1: IdF d. Art. 3 Nr. 91 Buchst b G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018 u. d. Art. 4 Nr. 17 Buchst. c G v. 27.12.2024 | Nr. 438 mWv 28.12.2024

§ 90 (früher § 36a) Abs. 3 Satz 3: IdF d. Art. 2 Nr. 8 Buchst. b G v. 4.12.2011 | 2427 mWv 1.1.2012

§ 90 Abs. 5: IdF d. Art. 3 Nr. 91 Buchst c G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 90 (früher § 36a) Abs. 7: Eingef. durch Art. 2 Nr. 8 Buchst. c G v. 4.12.2011 | 2427 mWv 1.1.2012

## **§ 91 Unternehmen mit Sitz in einem Drittstaat**

(1) <sup>1</sup>Vorbehaltlich der Regelungen in Titel VIII der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 kann die Bundesanstalt im Einzelfall bestimmen, dass auf ein Unternehmen mit Sitz in einem Drittstaat, das im Inland im Wege des grenzüberschreitenden Dienstleistungsverkehrs gewerbsmäßig oder in einem Umfang, der einen in kaufmännischer Weise eingerichteten Geschäftsbetrieb erfordert, Wertpapierdienstleistungen erbringen will, § 63 Absatz 2, die §§ 72 bis 78, 80 Absatz 1 bis 6 sowie 9 bis 13, die §§ 81, 84 bis 86 und 87 Absatz 3 bis 8 dieses Gesetzes nicht anzuwenden sind, solange das Unternehmen im Hinblick auf seine im Inland betriebenen Wertpapierdienstleistungen wegen seiner Aufsicht durch die zuständige Herkunftsstaatsbehörde insoweit nicht zusätzlich der Aufsicht durch die Bundesanstalt bedarf. <sup>2</sup>Die Befreiung kann mit Auflagen verbunden werden, insbesondere mit der Auflage, dass das Unternehmen eine Überwachung und Prüfung der Einhaltung der Vorschriften ermöglicht, die den §§ 6 bis 15, 88 und 89 gleichwertig ist.

(2) Für ein Unternehmen mit Sitz in einem Drittstaat, das nach § 32 Absatz 1g des Kreditwesengesetzes oder nach § 15 Absatz 5a des Wertpapierinstitutsgesetzes keiner Erlaubnis bedarf, findet der elfte Abschnitt dieses Gesetzes keine Anwendung.

### **Fußnoten**

§ 91: IdF d. Art. 6 Nr. 21 G v. 4.2.2026 | Nr. 33 mWv 10.2.2026

## **§ 92 Werbung der Wertpapierdienstleistungsunternehmen**

(1) <sup>1</sup>Um Mißständen bei der Werbung für Wertpapierdienstleistungen und Wertpapiernebenleistungen zu begegnen, kann die Bundesanstalt den Wertpapierdienstleistungsunternehmen bestimmte Arten der Werbung untersagen. <sup>2</sup>Ein Mißstand liegt insbesondere vor, wenn das Wertpapierdienstleistungsunternehmen

1. nicht oder nicht ausreichend auf die mit der von ihm erbrachten Wertpapierdienstleistung verbundenen Risiken hinweist,
2. mit der Sicherheit einer Anlage wirbt, obwohl die Rückzahlung der Anlage nicht oder nicht vollständig gesichert ist,
3. die Werbung mit Angaben insbesondere zu Kosten und Ertrag sowie zur Abhängigkeit vom Verhalten Dritter versieht, durch die in irreführender Weise der Anschein eines besonders günstigen Angebots entsteht,
4. die Werbung mit irreführenden Angaben über die Befugnisse der Bundesanstalt nach diesem Gesetz oder über die Befugnisse der für die Aufsicht zuständigen Stellen in anderen Mitgliedstaaten des Europäischen Wirtschaftsraums oder Drittstaaten versieht.

(2) Vor allgemeinen Maßnahmen nach Absatz 1 sind die Spitzenverbände der betroffenen Wirtschaftskreise und des Verbraucherschutzes anzuhören.

### **Fußnoten**

§ 92 (früher § 36b) Abs. 1 Satz 1 (früher einziger Text): IdF d. Art. 4 Nr. 29 G v. 22.4.2002 I 1310 mWv 1.5.2002; jetzt § 92 gem. Art. 3 Nr. 93 G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018  
§ 36b Abs. 1 Satz 2: Eingef. durch Art. 3 Nr. 8 G v. 3.7.2015 I 1114 mWv 10.7.2015

### **§ 93 Register Unabhängiger Honorar-Anlageberater; Verordnungsermächtigung**

(1) Die Bundesanstalt führt auf ihrer Internetseite ein öffentliches Register Unabhängiger Honorar-Anlageberater über alle Wertpapierdienstleistungsunternehmen, die die Unabhängige Anlageberatung erbringen wollen.

(2) <sup>1</sup>Die Bundesanstalt hat ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen auf Antrag in das Register Unabhängiger Honorar-Anlageberater einzutragen, wenn es

1. eine Erlaubnis nach § 32 des Kreditwesengesetzes oder nach § 15 des Wertpapierinstitutsgesetzes besitzt oder Zweigniederlassung eines Unternehmens nach § 53b Absatz 1 Satz 1 und 2 oder Absatz 7 des Kreditwesengesetzes oder nach § 73 Absatz 1 des Wertpapierinstitutsgesetzes ist,
2. die Anlageberatung im Sinne des § 2 Absatz 8 Satz 1 Nummer 10 erbringen darf und
3. der Bundesanstalt durch Bescheinigung eines geeigneten Prüfers nachweist, dass es in der Lage ist, die Anforderungen nach § 80 Absatz 7 zu erfüllen.

<sup>2</sup>Die Prüfung nach Absatz 2 Nummer 3 wird bei Kreditinstituten, die einem genossenschaftlichen Prüfungsverband angehören oder durch die Prüfungsstelle eines Sparkassen- und Giroverbandes geprüft werden, durch den zuständigen Prüfungsverband oder die zuständige Prüfungsstelle, soweit hinsichtlich Letzterer das Landesrecht dies vorsieht, vorgenommen. <sup>3</sup>Geeignete Prüfer sind darüber hinaus Wirtschaftsprüfer, vereidigte Buchprüfer sowie Wirtschaftsprüfungs- und Buchprüfungsgesellschaften, die hinsichtlich des Prüfungsgegenstandes über ausreichende Kenntnisse verfügen.

(3) Die Bundesanstalt hat die Eintragung im Register Unabhängiger Honorar-Anlageberater zu löschen, wenn

1. das Wertpapierdienstleistungsunternehmen gegenüber der Bundesanstalt auf die Eintragung verzichtet oder
2. die Erlaubnis eines Wertpapierdienstleistungsunternehmens nach § 32 des Kreditwesengesetzes oder nach § 15 des Wertpapierinstitutsgesetzes insgesamt oder die Erlaubnis zum Erbringen der Anlageberatung erlischt oder aufgehoben wird.

(4) Ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen, das die Unabhängige Honorar-Anlageberatung nicht mehr erbringen will, muss dies der Bundesanstalt anzeigen.

(5) Das Bundesministerium der Finanzen wird ermächtigt, durch Rechtsverordnung, die nicht der Zustimmung des Bundesrates bedarf, nähere Bestimmungen zu erlassen

1. zum Inhalt des Registers Unabhängiger Honorar-Anlageberater,
2. zu den Mitwirkungspflichten der Institute bei der Führung des Registers Unabhängiger Honorar-Anlageberater und
3. zum Nachweis nach Absatz 2 Satz 1 Nummer 3.

(6) Das Bundesministerium der Finanzen kann die Ermächtigung durch Rechtsverordnung auf die Bundesanstalt übertragen.

### **Fußnoten**

§ 93 (früher § 36c): IdF d. Art. 1 Nr. 5 G v. 15.7.2013 I 2390 mWv 1.8.2014, Abs. 6 u. 7 mWv 19.7.2013; jetzt § 93 gem. Art. 3 Nr. 94 Eingangssatz G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018  
§ 93 Überschrift: IdF d. Art. 3 Nr. 94 Buchst. a G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018  
§ 93 Abs. 1: IdF d. Art. 3 Nr. 94 Buchst. b G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 93 Abs. 2 Satz 1 Eingangssatz: IdF d. Art. 3 Nr. 94 Buchst. c DBuchst. aa G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018  
§ 93 Abs. 2 Satz 1 Nr. 1: IdF d. Art. 4 Nr. 18 Buchst. a G v. 27.12.2024 | Nr. 438 mWv 28.12.2024  
§ 93 Abs. 2 Satz 1 Nr. 2: IdF d. Art. 3 Nr. 94 Buchst. c DBuchst. bb G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018 u. d. Art. 4 Nr. 6 G v. 10.7.2018 | 1102 mWv 14.7.2018  
§ 93 Abs. 2 Satz 1 Nr. 3: IdF d. Art. 3 Nr. 94 Buchst. c DBuchst. cc G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018  
§ 93 Abs. 3 Eingangssatz: IdF d. Art. 3 Nr. 94 Buchst. d G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018  
§ 93 Abs. 3 Nr. 2: IdF d. Art. 4 Nr. 18 Buchst. b G v. 27.12.2024 | Nr. 438 mWv 28.12.2024  
§ 93 Abs. 4 bis 6: Früherer Abs. 4 aufgeh., früherer Abs. 5 bis 7 jetzt Abs. 4 bis 6 gem. Art. 3 Nr. 94 Buchst. e u. f G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018  
§ 93 Abs. 4: IdF d. Art. 3 Nr. 94 Buchst. g G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018  
§ 93 Abs. 5: IdF d. Art. 3 Nr. 94 Buchst. h G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

### **§ 94 Bezeichnungen zur Unabhängigen Honorar-Anlageberatung**

(1) Die Bezeichnungen „Unabhängiger Honorar-Anlageberater“, „Unabhängige Honorar-Anlageberaterin“, „Unabhängige Honorar-Anlageberatung“ oder „Unabhängiger Honoraranlageberater“, „Unabhängige Honoraranlageberaterin“, „Unabhängige Honoraranlageberatung“ auch in abweichender Schreibweise oder eine Bezeichnung, in der diese Wörter enthalten sind, dürfen, soweit durch Gesetz nichts anderes bestimmt ist, in der Firma, als Zusatz zur Firma, zur Bezeichnung des Geschäftszwecks oder zu Werbezwecken nur Wertpapierdienstleistungsunternehmen führen, die im Register Unabhängiger Anlageberater nach § 93 eingetragen sind.

(2) <sup>1</sup>Absatz 1 gilt nicht für Unternehmen, die die dort genannten Bezeichnungen in einem Zusammenhang führen, der den Anschein ausschließt, dass sie Wertpapierdienstleistungen erbringen. <sup>2</sup>Wertpapierdienstleistungsunternehmen mit Sitz im Ausland dürfen bei ihrer Tätigkeit im Inland die in Absatz 1 genannten Bezeichnungen in der Firma, als Zusatz zur Firma, zur Bezeichnung des Geschäftszwecks oder zu Werbezwecken führen, wenn sie zur Führung dieser Bezeichnung in ihrem Sitzstaat berechtigt sind und sie die Bezeichnung um einen auf ihren Sitzstaat hinweisenden Zusatz ergänzen.

(3) <sup>1</sup>Die Bundesanstalt entscheidet in Zweifelsfällen, ob ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen zur Führung der in Absatz 1 genannten Bezeichnungen befugt ist. <sup>2</sup>Sie hat ihre Entscheidungen dem Registergericht mitzuteilen.

(4) Die Vorschrift des § 43 des Kreditwesengesetzes ist entsprechend anzuwenden mit der Maßgabe, dass an die Stelle der Erlaubnis nach § 32 des Kreditwesengesetzes die Eintragung in das Register Unabhängiger Honorar-Anlageberater nach § 93 tritt.

#### **Fußnoten**

§ 94 (früher § 36d): Eingef. durch Art. 1 Nr. 6 G v. 15.7.2013 | 2390 mWv 1.8.2014; jetzt § 94 gem. Art. 3 Nr. 95 Eingangssatz G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018  
§ 94 Überschrift: IdF d. Art. 3 Nr. 95 Buchst. a G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018  
§ 94 Abs. 1: IdF d. Art. 3 Nr. 95 Buchst. b G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018  
§ 94 Abs. 4: IdF d. Art. 3 Nr. 95 Buchst. c G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

### **§ 95 Ausnahmen**

<sup>1</sup>§ 63 Absatz 1, 3 bis 7 und 9 sowie die §§ 69, 70 und 82 gelten nicht für Geschäfte, die an organisierten Märkten oder in multilateralen Handelssystemen zwischen Wertpapierdienstleistungsunternehmen oder zwischen diesen und sonstigen Mitgliedern oder Teilnehmern dieser Märkte oder Systeme geschlossen werden. <sup>2</sup>Wird ein Geschäft im Sinne des Satzes 1 in Ausführung eines Kundenauftrags abgeschlossen, muss das Wertpapierdienstleistungsunternehmen jedoch den Verpflichtungen des § 63 Absatz 1, 3 bis 7 und 9 sowie der §§ 69, 70 und 82 gegenüber dem Kunden nachkommen.

#### **Fußnoten**

§ 95 (früher § 37): IdF d. Art. 1 Nr. 29 G v. 16.7.2007 | 1330 mWv 1.11.2007; jetzt § 95 gem. u. idF d. Art. 3 Nr. 96 G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018  
§ 95 Satz 1: IdF d. Art. 6 Nr. 22 Buchst. a G v. 4.2.2026 | Nr. 33 mWv 10.2.2026  
§ 95 Satz 2: IdF d. Art. 6 Nr. 22 Buchst. b G v. 4.2.2026 | Nr. 33 mWv 10.2.2026

## **§ 96 Strukturierte Einlagen**

Die §§ 63 und 64, mit Ausnahme von § 64 Absatz 2, § 67 Absatz 4, die §§ 68 bis 71, 80 Absatz 1 Satz 2 Nummer 2 und 3 und Absatz 7 bis 13, § 81 Absatz 1 bis 4, § 83 Absatz 1 und 2, § 87 Absatz 1 bis 4 und 6 sind auf Wertpapierdienstleistungsunternehmen und Kreditinstitute entsprechend anzuwenden, wenn sie strukturierte Einlagen verkaufen oder über diese beraten.

### Fußnoten

§ 96: Eingef. durch Art. 3 Nr. 97 G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018, idF d. Art. 6 Nr. 23 G v. 4.2.2026 | Nr. 33 mWv 10.2.2026

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

### Fußnoten

Abschn. 12 (§§ 97 u. 98) (früher Abschn. 7 (§§ 37b u. 37c)): IdF d. Art. 1 Nr. 18 G v. 28.10.2004 | 2630 mWv 30.10.2004; jetzt Abschn. 12 gem. Art. 3 Nr. 98 G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

### **§ 97 Schadenersatz wegen unterlassener unverzüglicher Veröffentlichung von Insiderinformationen**

(1) Unterlässt es ein Emittent, der für seine Finanzinstrumente die Zulassung zum Handel an einem inländischen Handelsplatz genehmigt oder an einem inländischen regulierten Markt oder multilateralen Handelssystem beantragt hat, unverzüglich eine Insiderinformation, die ihn unmittelbar betrifft, nach Artikel 17 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 zu veröffentlichen, ist er einem Dritten zum Ersatz des durch die Unterlassung entstandenen Schadens verpflichtet, wenn der Dritte

1. die Finanzinstrumente nach der Unterlassung erwirbt und er bei Bekanntwerden der Insiderinformation noch Inhaber der Finanzinstrumente ist oder
2. die Finanzinstrumente vor dem Entstehen der Insiderinformation erwirbt und nach der Unterlassung veräußert.

(2) Nach Absatz 1 kann nicht in Anspruch genommen werden, wer nachweist, dass die Unterlassung nicht auf Vorsatz oder grober Fahrlässigkeit beruht.

(3) Der Anspruch nach Absatz 1 besteht nicht, wenn der Dritte die Insiderinformation im Falle des Absatzes 1 Nr. 1 bei dem Erwerb oder im Falle des Absatzes 1 Nr. 2 bei der Veräußerung kannte.

(4) Weitergehende Ansprüche, die nach Vorschriften des bürgerlichen Rechts auf Grund von Verträgen oder vorsätzlichen unerlaubten Handlungen erhoben werden können, bleiben unberührt.

(5) Eine Vereinbarung, durch die Ansprüche des Emittenten gegen Vorstandsmitglieder wegen der Inanspruchnahme des Emittenten nach Absatz 1 im Voraus ermäßigt oder erlassen werden, ist unwirksam.

### Fußnoten

Abschn. 12 (§§ 97 u. 98) (früher Abschn. 7 (§§ 37b u. 37c)): IdF d. Art. 1 Nr. 18 G v. 28.10.2004 | 2630 mWv 30.10.2004; jetzt Abschn. 12 gem. Art. 3 Nr. 98 G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 97: Früher § 37b gem. Art. 3 Nr. 99 G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 97 Abs. 1: IdF d. Art. 3 Nr. 99 G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 97 (früher § 37b) Abs. 4 u. 5: Früherer Abs. 4 aufgeh., früherer Abs. 5 u. 6 jetzt Abs. 4 u. 5 gem. Art. 3 Nr. 9 Buchst. a u. b G v. 3.7.2015 | 1114 mWv 10.7.2015

### **§ 98 Schadenersatz wegen Veröffentlichung unwahrer Insiderinformationen**

(1) Veröffentlicht ein Emittent, der für seine Finanzinstrumente die Zulassung zum Handel an einem inländischen Handelsplatz genehmigt oder an einem inländischen regulierten Markt oder multilateralen Handelssystem beantragt hat, in einer Mitteilung nach Artikel 17 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 eine unwahre Insiderinformation, die ihn unmittelbar betrifft, ist er einem Dritten zum Ersatz des Schadens verpflichtet, der dadurch entsteht, dass der Dritte auf die Richtigkeit der Insiderinformation vertraut, wenn der Dritte

1. die Finanzinstrumente nach der Veröffentlichung erwirbt und er bei dem Bekanntwerden der Unrichtigkeit der Insiderinformation noch Inhaber der Finanzinstrumente ist oder
2. die Finanzinstrumente vor der Veröffentlichung erwirbt und vor dem Bekanntwerden der Unrichtigkeit der Insiderinformation veräußert.

(2) Nach Absatz 1 kann nicht in Anspruch genommen werden, wer nachweist, dass er die Unrichtigkeit der Insiderinformation nicht gekannt hat und die Unkenntnis nicht auf grober Fahrlässigkeit beruht.

(3) Der Anspruch nach Absatz 1 besteht nicht, wenn der Dritte die Unrichtigkeit der Insiderinformation im Falle des Absatzes 1 Nr. 1 bei dem Erwerb oder im Falle des Absatzes 1 Nr. 2 bei der Veräußerung kannte.

(4) Weitergehende Ansprüche, die nach Vorschriften des bürgerlichen Rechts auf Grund von Verträgen oder vorsätzlichen unerlaubten Handlungen erhoben werden können, bleiben unberührt.

(5) Eine Vereinbarung, durch die Ansprüche des Emittenten gegen Vorstandsmitglieder wegen der Inanspruchnahme des Emittenten nach Absatz 1 im Voraus ermäßigt oder erlassen werden, ist unwirksam.

## Fußnoten

Abschn. 12 (§§ 97 u. 98) (früher Abschn. 7 (§§ 37b u. 37c)): IdF d. Art. 1 Nr. 18 G v. 28.10.2004 | 2630 mWv 30.10.2004; jetzt Abschn. 12 gem. Art. 3 Nr. 98 G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 98: Früher § 37c gem. Art. 3 Nr. 100 G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 98 Abs. 1: IdF d. Art. 3 Nr. 100 G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 98 (früher § 37c) Abs. 4 u. 5: Früherer Abs. 4 aufgeh., früherer Abs. 5 u. 6 jetzt Abs. 4 u. 5 gem. Art. 3 Nr. 10 Buchst. a u. b G v. 3.7.2015 | 1114 mWv 10.7.2015

## Abschnitt 13 Finanztermingeschäfte

### Fußnoten

Abschn. 13 (§§ 99 u. 100) (früher Abschn. 8 (§§ 37d bis 37g)): Eingef. durch Art. 2 Nr. 24 G v. 21.6.2002 | 2010 mWv 1.7.2002; jetzt Abschn. 13 gem. Art. 3 Nr. 101 G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

### § 99 Ausschluss des Einwands nach § 762 des Bürgerlichen Gesetzbuchs

<sup>1</sup>Gegen Ansprüche aus Finanztermingeschäften, bei denen mindestens ein Vertragsteil ein Unternehmen ist, das gewerbsmäßig oder in einem Umfang, der einen in kaufmännischer Weise eingerichteten Geschäftsbetrieb erfordert, Finanztermingeschäfte abschließt oder deren Abschluss vermittelt oder die Anschaffung, Veräußerung oder Vermittlung von Finanztermingeschäften betreibt, kann der Einwand des § 762 des Bürgerlichen Gesetzbuchs nicht erhoben werden. <sup>2</sup>Finanztermingeschäfte im Sinne des Satzes 1 und der §§ 100 und 101 sind die derivativen Geschäfte im Sinne des § 2 Absatz 3 und Optionscheine.

### Fußnoten

Abschn. 13 (§§ 99 u. 100) (früher Abschn. 8 (§§ 37d bis 37g)): Eingef. durch Art. 2 Nr. 24 G v. 21.6.2002 | 2010 mWv 1.7.2002; jetzt Abschn. 13 gem. Art. 3 Nr. 101 G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 99: Früher § 37e gem. Art. 3 Nr. 102 G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 99 (früher § 37e) Satz 2: Eingef. durch Art. 1 Nr. 31 G v. 16.7.2007 | 1330 mWv 1.11.2007; idF d. Art. 3 Nr. 102 G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

## **§ 100 Verbotene Finanztermingeschäfte**

(1) Unbeschadet der Befugnisse der Bundesanstalt nach § 15 kann das Bundesministerium der Finanzen durch Rechtsverordnung Finanztermingeschäfte verbieten oder beschränken, soweit dies zum Schutz der Anleger erforderlich ist.

(2) <sup>1</sup>Ein Finanztermingeschäft, das einer Rechtsverordnung nach Absatz 1 widerspricht (verbotenes Finanztermingeschäft), ist nichtig. <sup>2</sup>Satz 1 gilt entsprechend für

1. die Bestellung einer Sicherheit für ein verbotenes Finanztermingeschäft,
2. eine Vereinbarung, durch die der eine Teil zum Zwecke der Erfüllung einer Schuld aus einem verbotenen Finanztermingeschäft dem anderen Teil gegenüber eine Verbindlichkeit eingeht, insbesondere für ein Schuldanerkenntnis,
3. die Erteilung und Übernahme von Aufträgen zum Zwecke des Abschlusses von verbotenen Finanztermingeschäften,
4. Vereinigungen zum Zwecke des Abschlusses von verbotenen Finanztermingeschäften.

### **Fußnoten**

Abschn. 13 (§§ 99 u. 100) (früher Abschn. 8 (§§ 37d bis 37g)): Eingef. durch Art. 2 Nr. 24 G v. 21.6.2002 I 2010 mWv 1.7.2002; jetzt Abschn. 13 gem. Art. 3 Nr. 101 G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 100: Früher § 37g gem. Art. 3 Nr. 103 G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 100 (früher § 37g) Abs. 1: IdF d. Art. 3 Nr. 11 G v. 3.7.2015 I 1114 mWv 10.7.2015

§ 100 Abs. 1 Satz 1: IdF d. Art. 3 Nr. 103 G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

## **Abschnitt 14 Schiedsvereinbarungen**

### **Fußnoten**

Abschn. 14 (§ 101) (früher Abschn. 9 (§ 37h)): Eingef. durch Art. 2 Nr. 24 G v. 21.6.2002 I 2010 mWv 1.7.2002; jetzt Abschn. 14 gem. Art. 3 Nr. 104 G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

## **§ 101 Schiedsvereinbarungen**

Schiedsvereinbarungen über künftige Rechtsstreitigkeiten aus Wertpapierdienstleistungen, Wertpapiernebenleistungen oder Finanztermingeschäften sind nur verbindlich, wenn beide Vertragsteile Kaufleute oder juristische Personen des öffentlichen Rechts sind.

### **Fußnoten**

Abschn. 14 (§ 101) (früher Abschn. 9 (§ 37h)): Eingef. durch Art. 2 Nr. 24 G v. 21.6.2002 I 2010 mWv 1.7.2002; jetzt Abschn. 14 gem. Art. 3 Nr. 104 G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018 § 101: Früher § 37h gem. Art. 3 Nr. 105 G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

## **Abschnitt 15 (weggefallen)**

### **Fußnoten**

Abschn. 15 (Überschrift vor § 102): Aufgeh. durch Art. 6 Nr. 24 G v. 4.2.2026 I Nr. 33 mWv 10.2.2026

## **§ 102 (weggefallen)**

### **Fußnoten**

Abschn. 15 (Überschrift vor § 102): Aufgeh. durch Art. 6 Nr. 24 G v. 4.2.2026 I Nr. 33 mWv 10.2.2026

### **§ 103 (weggefallen)**

#### Fußnoten

Abschn. 15 (Überschrift vor § 102): Aufgeh. durch Art. 6 Nr. 24 G v. 4.2.2026 I Nr. 33 mWv 10.2.2026

### **§ 104 (weggefallen)**

#### Fußnoten

Abschn. 15 (Überschrift vor § 102): Aufgeh. durch Art. 6 Nr. 24 G v. 4.2.2026 I Nr. 33 mWv 10.2.2026

### **§ 105 (weggefallen)**

#### Fußnoten

Abschn. 15 (Überschrift vor § 102): Aufgeh. durch Art. 6 Nr. 24 G v. 4.2.2026 I Nr. 33 mWv 10.2.2026

## **Abschnitt 16 Überwachung von Unternehmensabschlüssen, Veröffentlichung von Finanzberichten**

#### Fußnoten

Abschn. 16 (Überschrift vor § 106) (früher Abschn. 11 (Überschrift vor § 37n)): IdF d. Art. 1 Nr. 20 G v. 5.1.2007 I 10 mWv 20.1.2007; jetzt Abschn. 16 gem. Art. 3 Nr. 111 G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

### **Unterabschnitt 1 Überwachung von Unternehmensabschlüssen**

#### Fußnoten

UAbschn. 1 (Überschrift vor § 106) (früher Überschrift vor § 37n): Eingef. durch Art. 1 Nr. 20 G v. 5.1.2007 I 10 mWv 20.1.2007

### **§ 106 Prüfung von Unternehmensabschlüssen und -berichten**

Die Bundesanstalt hat die Aufgabe, nach den Vorschriften dieses Abschnitts zu prüfen, ob folgende Abschlüsse und Berichte, jeweils einschließlich der zugrunde liegenden Buchführung, von Unternehmen, für die als Emittenten von zugelassenen Wertpapieren die Bundesrepublik Deutschland der Herkunftsstaat ist, den gesetzlichen Vorschriften einschließlich der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung oder den sonstigen durch Gesetz zugelassenen Rechnungslegungsstandards entsprechen:

1. festgestellte Jahresabschlüsse und zugehörige Lageberichte, offengelegte Jahresabschlüsse und zugehörige Lageberichte, offengelegte Einzelabschlüsse nach § 325 Absatz 2a des Handelsgesetzbuchs und zugehörige Lageberichte, gebilligte Konzernabschlüsse und zugehörige Konzernlageberichte oder offengelegte Konzernabschlüsse und zugehörige Konzernlageberichte,
2. veröffentlichte verkürzte Abschlüsse und zugehörige Zwischenlageberichte sowie
3. veröffentlichte Zahlungs- oder Konzernzahlungsberichte.

#### Fußnoten

Abschn. 16 (§§ 106 bis 113) (früher Abschn. 11 (§§ 37n bis 37u)): Eingef. durch Art. 3 Nr. 2 G v. 15.12.2004 I 3408 mWv 21.12.2004  
§ 106 (früher § 37n): IdF d. Art. 1 Nr. 22 G v. 20.11.2015 I 2029 mWv 26.11.2015; jetzt § 106 gem. Art. 3 Nr. 112 G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 106 (früher § 37n) EingS: IdF d. Art. 3 Nr. 1 G v. 10.5.2016 | 1142 mWv 18.5.2016; jetzt § 106 EingS gem. Art. 3 Nr. 112 G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018; idF d. Art. 1 Nr. 6 G v. 3.6.2021 | 1534 mWv 1.1.2022

§ 106 Nr. 1: IdF d. Art. 4 Nr. 1 G v. 12.8.2020 | 1874 mWv 19.8.2020

### **§ 107 Einleitung einer Prüfung der Rechnungslegung und Ermittlungsbefugnisse der Bundesanstalt**

(1) <sup>1</sup>Die Bundesanstalt leitet eine Prüfung der Rechnungslegung ein, soweit konkrete Anhaltspunkte für einen Verstoß gegen Rechnungslegungsvorschriften vorliegen; die Einleitung unterbleibt, wenn ein öffentliches Interesse an der Klärung offensichtlich nicht besteht. <sup>2</sup>Die Bundesanstalt kann eine Prüfung der Rechnungslegung auch dann einleiten, wenn sie eine Prüfung nach § 44 Absatz 1 Satz 3 des Kreditwesengesetzes, nach § 14 Absatz 2 Satz 2 des Kapitalanlagegesetzbuches, nach § 5 Absatz 4 Satz 2 des Wertpapierinstitutsgesetzes, nach § 19 Absatz 1 Satz 2 des Zahlungsdiensteaufsichtsgesetzes oder nach § 306 Absatz 1 Nummer 1 des Versicherungsaufsichtsgesetzes durchführt oder durchgeführt hat und die Prüfungen denselben Gegenstand betreffen. <sup>3</sup>Die Bundesanstalt kann eine Prüfung der Rechnungslegung auch ohne besonderen Anlass einleiten (stichprobenartige Prüfung). <sup>4</sup>Geprüft werden nur folgende Abschlüsse und Berichte:

1. der zuletzt festgestellte Jahresabschluss und der zugehörige Lagebericht,
2. der zuletzt offengelegte Jahresabschluss und der zugehörige Lagebericht,
3. der zuletzt offengelegte Einzelabschluss nach § 325 Absatz 2a des Handelsgesetzbuchs und der zugehörige Lagebericht,
4. der zuletzt gebilligte Konzernabschluss und der zugehörige Konzernlagebericht,
5. der zuletzt offengelegte Konzernabschluss und der zugehörige Konzernlagebericht,
6. der zuletzt veröffentlichte verkürzte Abschluss und der zugehörige Zwischenlagebericht sowie
7. der zuletzt veröffentlichte Zahlungsbericht oder Konzernzahlungsbericht.

<sup>5</sup>Leitet die Bundesanstalt eine Prüfung der Rechnungslegung ein, so kann sie dies unter Nennung des betroffenen Unternehmens und des Grundes für die Einleitung der Prüfung auf ihrer Internetseite bekannt machen, soweit hieran ein öffentliches Interesse besteht; leitet die Bundesanstalt eine Prüfung nach Satz 1 ein, soll eine Bekanntmachung erfolgen. <sup>6</sup>Die Bekanntmachung des Grundes für die Einleitung darf keine personenbezogenen Daten enthalten. <sup>7</sup>Auf die Prüfung des verkürzten Abschlusses und des zugehörigen Zwischenlageberichts sowie des Zahlungsberichts und Konzernzahlungsberichts ist Satz 3 nicht anzuwenden. <sup>8</sup>Die Prüfung kann trotz Wegfalls der Zulassung der Wertpapiere zum Handel im organisierten Markt fortgesetzt werden, insbesondere dann, wenn Gegenstand der Prüfung ein Fehler ist, an dessen Bekanntmachung ein öffentliches Interesse besteht. <sup>9</sup>Die Bekanntmachung nach Satz 5 ist außerdem unverzüglich der das Unternehmensregister führenden Stelle zur Einstellung in das Unternehmensregister zu übermitteln.

(2) Prüfungsgegenstand können auch die Abschlüsse und Berichte sein, die die beiden Geschäftsjahre zum Gegenstand haben, die dem Geschäftsjahr vorausgehen, auf das Absatz 1 Satz 4 Bezug nimmt; eine stichprobenartige Prüfung ist hierbei nicht zulässig.

(3) <sup>1</sup>Eine Prüfung des Jahresabschlusses und des zugehörigen Lageberichts durch die Bundesanstalt findet nicht statt, solange eine Klage auf Nichtigkeit gemäß § 256 Absatz 7 des Aktiengesetzes anhängig ist. <sup>2</sup>Wenn nach § 142 Absatz 2 oder § 258 Absatz 1 des Aktiengesetzes ein Sonderprüfer bestellt worden ist, findet eine Prüfung ebenfalls nicht statt, soweit der Gegenstand der Sonderprüfung, der Prüfungsbericht oder eine gerichtliche Entscheidung über die abschließenden Feststellungen der Sonderprüfer nach § 260 des Aktiengesetzes reichen.

(4) <sup>1</sup>Bei der Durchführung der Prüfung kann sich die Bundesanstalt anderer Einrichtungen und Personen bedienen. <sup>2</sup>Die Bundesanstalt darf anderen Einrichtungen und Personen, derer sie sich nach Satz 1 bedient, Informationen übermitteln, auch wenn diese unter gesetzliche Verschwiegenheitspflichten fallen, soweit die Einrichtungen oder Personen die Informationen zur Durchführung der ihnen nach Satz 1 im

Rahmen einer Prüfung übertragenen Aufgaben benötigen.<sup>3</sup> Vor Übermittlung der Informationen anonymisiert die Bundesanstalt darin enthaltene personenbezogene Daten, soweit sie für die Durchführung der übertragenen Aufgaben nicht zwingend erforderlich sind.<sup>4</sup> Die Einrichtungen oder Personen haben ihnen übermittelte personenbezogene Daten spätestens nach Abschluss ihrer übertragenen Aufgaben zu löschen.

(5) <sup>1</sup>Soweit dies zur Wahrnehmung der Aufgaben nach § 106 erforderlich ist, können die Bundesanstalt und die Personen, derer sich die Bundesanstalt bei der Durchführung ihrer Aufgaben bedient, von dem geprüften Unternehmen, von den Mitgliedern seiner Organe, von seinen Beschäftigten sowie von seinen Abschlussprüfern Auskünfte, die Vorlage von Unterlagen oder sonstigen Daten und die Überlassung von Kopien verlangen. <sup>2</sup>Auf Verlangen der Bundesanstalt sind die Informationen nach Satz 1 elektronisch zu übermitteln. <sup>3</sup>Die Bundesanstalt kann die Übermittlung zudem in einem von ihr bestimmten Kommunikationsverfahren und in einem von ihr bestimmten Format verlangen. <sup>4</sup>Die Bundesanstalt kann die nach Satz 1 Verpflichteten laden und vernehmen. <sup>5</sup>Die Sätze 1 bis 4 gelten auch für die nach den Vorschriften des Handelsgesetzbuchs in den Konzernabschluss einzubeziehenden Tochterunternehmen. <sup>6</sup>Die Befugnisse nach den Sätzen 1 und 4 gelten gegenüber jedermann, wenn die Voraussetzungen des Absatzes 1 Satz 1 vorliegen. <sup>7</sup>Soweit im Rahmen von Auskunfts- oder Vorlageverlangen nach Satz 1, auch in Verbindung mit Satz 5 oder Satz 6, oder im Rahmen von Vernehmungen nach Satz 4, auch in Verbindung mit Satz 5 oder Satz 6, erforderlich, haben die ersuchten Unternehmen oder Personen auch personenbezogene Daten gegenüber der Bundesanstalt oder den Personen offenzulegen, derer sich die Bundesanstalt bei der Durchführung ihrer Aufgaben bedient. <sup>8</sup>Die Auskunftspflicht der Abschlussprüfer beschränkt sich auf Tatsachen, die ihnen im Rahmen der Abschlussprüfung bekannt geworden sind. <sup>9</sup>Für das Recht zur Auskunftsverweigerung oder Aussageverweigerung sowie die Belehrungspflicht gilt § 6 Absatz 15 entsprechend.

(6) <sup>1</sup>Die zur Auskunft und Vorlage von Unterlagen nach Absatz 5 Verpflichteten haben den Bediensteten der Bundesanstalt oder den von ihr beauftragten Personen, soweit dies zur Wahrnehmung ihrer Aufgaben erforderlich ist, während der üblichen Arbeitszeit das Betreten ihrer Grundstücke und Geschäftsräume zu gestatten. <sup>2</sup>§ 6 Absatz 11 Satz 2 gilt entsprechend. <sup>3</sup>Das Grundrecht der Unverletzlichkeit der Wohnung (Artikel 13 des Grundgesetzes) wird insoweit eingeschränkt.

(7) <sup>1</sup>Bedienstete der Bundesanstalt dürfen Geschäfts- und Wohnräume durchsuchen, wenn dies zur Wahrnehmung der Aufgaben nach § 106 erforderlich ist und konkrete Anhaltspunkte für einen erheblichen Verstoß gegen Rechnungslegungsvorschriften vorliegen. <sup>2</sup>Das Grundrecht des Artikels 13 des Grundgesetzes wird insoweit eingeschränkt. <sup>3</sup>§ 105 Absatz 2 der Strafprozessordnung gilt entsprechend. <sup>4</sup>Im Rahmen der Durchsuchung dürfen Bedienstete der Bundesanstalt Gegenstände sicherstellen, die als Beweismittel für die Ermittlung des Sachverhalts von Bedeutung sein können. <sup>5</sup>Befinden sich die Gegenstände im Gewahrsam einer Person und werden sie nicht freiwillig herausgegeben, können Bedienstete der Bundesanstalt die Gegenstände beschlagnehmen. <sup>6</sup>Durchsuchungen und Beschlagnahmen sind, außer bei Gefahr im Verzug, durch einen Richter anzuordnen. <sup>7</sup>Zuständig ist das Amtsgericht Frankfurt am Main. <sup>8</sup>Gegen die richterliche Entscheidung ist die Beschwerde zulässig. <sup>9</sup>Die §§ 306 bis 310 und 311a der Strafprozessordnung gelten entsprechend. <sup>10</sup>Bei Beschlagnahmen ohne gerichtliche Anordnung gilt § 98 Absatz 2 der Strafprozessordnung entsprechend. <sup>11</sup>Zuständiges Gericht für die nachträglich eingeholte gerichtliche Entscheidung ist das Amtsgericht Frankfurt am Main. <sup>12</sup>Über die Durchsuchung ist eine Niederschrift zu fertigen. <sup>13</sup>Sie muss die verantwortliche Dienststelle, Grund, Zeit und Ort der Durchsuchung und ihr Ergebnis enthalten.

(8) <sup>1</sup>Die Bundesanstalt kann auf ihrer Internetseite wesentliche Verfahrensschritte und im Laufe des Verfahrens gewonnene Erkenntnisse im Zusammenhang mit der Rechnungslegung unter Nennung des betroffenen Unternehmens bekannt machen, soweit hieran ein öffentliches Interesse besteht. <sup>2</sup>Die Bekanntmachung der Verfahrensschritte und Erkenntnisse darf keine personenbezogenen Daten enthalten.

(9) Die Bundesanstalt löscht die nach Absatz 1 Satz 6 und Absatz 8 auf ihrer Internetseite bekannt gemachten Informationen zehn Jahre nach der Bekanntmachung.

## Fußnoten

Abschn. 16 (§§ 106 bis 113) (früher Abschn. 11 (§§ 37n bis 37u)): Eingef. durch Art. 3 Nr. 2 G v. 15.12.2004 I 3408 mWv 21.12.2004

§ 107 Überschrift: IdF d. Art. 4 Nr. 19 Buchst. a G v. 27.12.2024 I Nr. 438 mWv 28.12.2024

§ 107: Früher § 37o gem. Art. 3 Nr. 113 Eingangssatz G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 107 Abs. 1 Satz 1: IdF d. Art. 4 Nr. 19 Buchst. b DBuchst. aa G v. 27.12.2024 I Nr. 438 mWv 28.12.2024

§ 107 Abs. 1 Satz 2: IdF d. Art. 26 Abs. 3 G v. 25.3.2026 I Nr. 81 mWv 31.3.2026

§ 107 Abs. 1 Satz 3: Früher Satz 2 gem. Art. 1 Nr. 7 Buchst. a DBuchst. aa G v. 3.6.2021 I 1534 mWv 1.1.2022; idF d. Art. 4 Nr. 19 Buchst. b DBuchst. cc G v. 27.12.2024 I Nr. 438 mWv 28.12.2024

§ 107 Abs. 1 Satz 4 (früher Satz 5): IdF d. Art. 4 Nr. 2 Buchst. a G v. 12.8.2020 I 1874 mWv 19.8.2020; jetzt Satz 4 gem. Art. 4 Nr. 19 Buchst. b DBuchst. dd G v. 27.12.2024 I Nr. 438 mWv 28.12.2024

§ 107 Abs. 1 Satz 5: Früher Satz 6 gem. u. idF d. Art. 4 Nr. 19 Buchst. b DBuchst. dd u. ee G v. 27.12.2024 I Nr. 438 mWv 28.12.2024

§ 107 Abs. 1 Satz 6 (früher Satz 7): IdF d. Art. 1 Nr. 7 Buchst. a DBuchst. aa u. bb G v. 3.6.2021 I 1534 mWv 1.1.2022, d. Art. 3 Nr. 5 G v. 28.11.2024 I Nr. 377 mWv 21.12.2024; jetzt Satz 6 gem. u. idF d. Art. 4 Nr. 19 Buchst. b DBuchst. dd u. ff G v. 27.12.2024 I Nr. 438 mWv 28.12.2024

§ 107 (früher § 37o) Abs. 1 Satz 7 (früher Satz 8): Eingef. durch Art. 1 Nr. 22 Buchst. b G v. 5.1.2007 I 10 mWv 20.1.2007; idF d. Art. 1 Nr. 23 Buchst. a DBuchst. bb G v. 20.11.2015 I 2029 mWv 26.11.2015; jetzt Satz 7 gem. Art. 4 Nr. 19 Buchst. b DBuchst. dd G v. 27.12.2024 I Nr. 438 mWv 28.12.2024

§ 107 (früher § 37o) Abs. 1 Satz 8 (früher Satz 9): Eingef. durch Art. 3 Nr. 2 G v. 10.5.2016 I 1142 mWv 18.5.2016; jetzt Satz 8 gem. Art. 4 Nr. 19 Buchst. b DBuchst. dd G v. 27.12.2024 I Nr. 438 mWv 28.12.2024

§ 107 Abs. 1 Satz 9 (früher Satz 10): Eingef. durch Art. 14 Nr. 3 Buchst. b G v. 5.7.2021 I 3338 mWv 1.8.2021; jetzt Satz 9 gem. u. idF d. Art. 4 Nr. 19 Buchst. b DBuchst. dd u. gg G v. 27.12.2024 I Nr. 438 mWv 28.12.2024

§ 107 Abs. 2: IdF d. Art. 1 Nr. 7 Buchst. b G v. 3.6.2021 I 1534 mWv 1.1.2022 u. d. Art. 4 Nr. 19 Buchst. c G v. 27.12.2024 I Nr. 438 mWv 28.12.2024

§ 107 Abs. 3: Früher Abs. 2 gem. Art. 3 Nr. 113 Buchst. b G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 107 Abs. 3 Satz 1: IdF d. Art. 4 Nr. 19 Buchst. d DBuchst. aa G v. 27.12.2024 I Nr. 438 mWv 28.12.2024

§ 107 Abs. 3 Satz 2: IdF d. Art. 4 Nr. 19 Buchst. d DBuchst. bb G v. 27.12.2024 I Nr. 438 mWv 28.12.2024

§ 107 Abs. 4 u. 5: IdF d. Art. 1 Nr. 7 Buchst. b G v. 3.6.2021 I 1534 mWv 1.1.2022

§ 107 Abs. 5 Satz 2 u. 3: Eingef. durch Art. 5 Nr. 11 Buchst. a G v. 11.12.2023 I Nr. 354 mWv 15.12.2023

§ 107 Abs. 5 Satz 4: Früher Satz 2 gem. Art. 5 Nr. 11 Buchst. a G v. 11.12.2023 I Nr. 354 mWv 15.12.2023

§ 107 Abs. 5 Satz 5: Früher Satz 3 gem. u. idF d. Art. 5 Nr. 11 Buchst. a u. b G v. 11.12.2023 I Nr. 354 mWv 15.12.2023

§ 107 Abs. 5 Satz 6: Früher Satz 4 gem. u. idF d. Art. 5 Nr. 11 Buchst. a u. c G v. 11.12.2023 I Nr. 354 mWv 15.12.2023

§ 107 Abs. 5 Satz 7: Früher Satz 5 gem. u. idF d. Art. 5 Nr. 11 Buchst. a u. d G v. 11.12.2023 I Nr. 354 mWv 15.12.2023

§ 107 Abs. 5 Satz 8 u. 9: Früher Satz 6 u. 7 gem. Art. 5 Nr. 11 Buchst. a G v. 11.12.2023 I Nr. 354 mWv 15.12.2023

§ 107 Abs. 6: Früher Abs. 5 gem. Art. 3 Nr. 113 Buchst. d Eingangssatz G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 107 Abs. 6 Satz 1: IdF d. Art. 3 Nr. 113 Buchst. d DBuchst. aa G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 107 Abs. 6 Satz 2: IdF d. Art. 3 Nr. 113 Buchst. d DBuchst. bb G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 107 Abs. 7 bis 9: Eingef. durch Art. 1 Nr. 7 Buchst. d G v. 3.6.2021 I 1534 mWv 1.1.2022

### **§ 108 (weggefallen)**

## Fußnoten

§ 108: Aufgeh. durch Art. 1 Nr. 8 G v. 3.6.2021 I 1534 mWv 1.1.2022

## § 109 Ergebnis der Prüfung der Bundesanstalt

(1) <sup>1</sup>Ergibt die Prüfung durch die Bundesanstalt, dass die Rechnungslegung fehlerhaft ist, so stellt die Bundesanstalt den Fehler fest. <sup>2</sup>Die Bundesanstalt kann darüber hinaus feststellen, wie sich die Rechnungslegung ohne den Fehler dargestellt hätte.

(2) <sup>1</sup>Die Bundesanstalt macht den festgestellten Fehler samt einer Feststellung nach Absatz 1 Satz 2 unter Nennung des betroffenen Unternehmens samt den wesentlichen Teilen der Begründung unverzüglich bekannt

1. auf ihrer Internetseite sowie
2. in einem überregionalen Börsenpflichtblatt oder über ein elektronisch betriebenes Informationsverbreitungssystem, das weit verbreitet ist bei Kreditinstituten, bei nach § 53 Absatz 1 Satz 1 des Kreditwesengesetzes tätigen Unternehmen, bei anderen Unternehmen, die ihren Sitz im Inland haben und die an einer inländischen Börse zur Teilnahme am Handel zugelassen sind, und bei Versicherungsunternehmen.

<sup>2</sup>Die Bekanntmachung der Begründung darf keine personenbezogenen Daten enthalten. <sup>3</sup>Die Bundesanstalt sieht von einer Bekanntmachung ab, wenn hieran kein öffentliches Interesse besteht. <sup>4</sup>Die Bundesanstalt kann im Einklang mit den materiellen Rechnungslegungsvorschriften anordnen, dass der Fehler unter Berücksichtigung der Rechtsauffassung der Bundesanstalt unter Neuaufstellung des Abschlusses oder Berichts für das geprüfte Geschäftsjahr oder im nächsten Abschluss oder Bericht zu berichtigen ist. <sup>5</sup>Behebt das Unternehmen den nach Satz 1 bekannt gemachten Fehler, macht die Bundesanstalt dies auf die dort genannte Weise ebenfalls bekannt. <sup>6</sup>Bekanntmachungen nach den Sätzen 1 und 5 sind außerdem unverzüglich der das Unternehmensregister führenden Stelle zur Einstellung in das Unternehmensregister zu übermitteln.

(3) <sup>1</sup>Ergibt die Prüfung durch die Bundesanstalt keine Beanstandungen, so teilt die Bundesanstalt dies dem Unternehmen mit. <sup>2</sup>Die Bundesanstalt macht das Prüfungsergebnis gemäß Absatz 2 Satz 1 bekannt, wenn sie zuvor die Prüfung bekannt gemacht hat. <sup>3</sup>Die Bekanntmachung nach Satz 2 ist außerdem unverzüglich der das Unternehmensregister führenden Stelle zur Einstellung in das Unternehmensregister zu übermitteln.

(4) Die Bundesanstalt löscht die nach Absatz 2 Satz 1 und 5 sowie nach Absatz 3 Satz 2 auf ihrer Internetseite bekannt gemachten Informationen zehn Jahre nach ihrer Bekanntmachung.

### Fußnoten

§ 109: IdF d. Art. 1 Nr. 9 G v. 3.6.2021 | 1534 mWv 1.1.2022

§ 109 Abs. 2 Satz 1: IdF d. Art. 14 Nr. 4 Buchst. a DBuchst. aa G v. 5.7.2021 | 3338 mWv 1.8.2021

§ 109 Abs. 2 Satz 6: Eingef. durch Art. 14 Nr. 4 Buchst. a DBuchst. bb G v. 5.7.2021 | 3338 mWv 1.8.2021

§ 109 Abs. 3 Satz 3: Eingef. durch Art. 14 Nr. 4 Buchst. b G v. 5.7.2021 | 3338 mWv 1.8.2021

### § 109a Informationsaustausch, Befreiung von Verschwiegenheitspflichten

(1) <sup>1</sup>Soweit

1. der Bundesanstalt,
2. der Abschlussprüferaufsichtsstelle beim Bundesamt für Wirtschafts- und Ausfuhrkontrolle,
3. dem Bundesministerium der Finanzen,
4. dem Bundesministerium der Justiz und für Verbraucherschutz oder
5. dem Bundesministerium für Wirtschaft und Energie

im Rahmen der Wahrnehmung ihrer gesetzlichen Aufgaben Informationen, Tatsachen oder Bewertungen bekannt werden, die von der Bundesanstalt durchgeführte Prüfungen oder die Rechnungslegung

von nach § 106 zu prüfenden Unternehmen betreffen, dürfen die genannten Behörden und Stellen diese Informationen untereinander austauschen und im dazu erforderlichen Umfang auch personenbezogene Daten untereinander offenlegen. <sup>2</sup>Die empfangende Behörde oder Stelle darf ihr nach Satz 1 übermittelte personenbezogene Daten speichern und verwenden, soweit dies zur Erfüllung ihrer gesetzlichen Aufgaben erforderlich ist.

(2) Im Rahmen eines Informationsaustauschs nach Absatz 1 unterliegen die austauschenden Stellen untereinander keinen gesetzlichen Verschwiegenheits- oder Geheimhaltungspflichten.

## Fußnoten

§ 109a: Eingef. durch Art. 1 Nr. 10 G v. 3.6.2021 | 1534 mWv 1.1.2022

### § 110 Mitteilungen an andere Stellen

(1) <sup>1</sup>Die Bundesanstalt hat Tatsachen, die den Verdacht einer Straftat im Zusammenhang mit der Rechnungslegung eines Unternehmens begründen, der für die Verfolgung zuständigen Behörde anzuzeigen. <sup>2</sup>Sie darf diesen Behörden personenbezogene Daten der betroffenen Personen, gegen die sich der Verdacht richtet oder die als Zeugen in Betracht kommen, übermitteln. <sup>3</sup>Die Befugnisse der Bundesanstalt nach § 107 bleiben von Maßnahmen der zuständigen Strafverfolgungsbehörden unberührt, soweit dies zur Prüfung der Rechnungslegung erforderlich ist und soweit eine Gefährdung des Untersuchungszwecks von Ermittlungen der Strafverfolgungsbehörden oder der für Strafsachen zuständigen Gerichte nicht zu besorgen ist. <sup>4</sup>Vor Ausübung der Befugnisse nach § 107 setzt die Bundesanstalt die zuständige Strafverfolgungsbehörde in Kenntnis und stellt Einvernehmen über das Vorliegen der Voraussetzungen nach Satz 3 her.

(2) <sup>1</sup>Tatsachen, die auf das Vorliegen einer Berufspflichtverletzung durch den Abschlussprüfer schließen lassen oder konkrete Anhaltspunkte für einen Verstoß gegen Rechnungslegungsvorschriften begründen, übermittelt die Bundesanstalt der Abschlussprüferaufsichtsstelle beim Bundesamt für Wirtschaft und Ausfuhrkontrolle. <sup>2</sup>Tatsachen, die auf das Vorliegen eines Verstoßes des Unternehmens gegen börsenrechtliche Vorschriften schließen lassen, übermittelt sie der zuständigen Börsenaufsichtsbehörde. <sup>3</sup>Absatz 1 Satz 2 gilt entsprechend.

## Fußnoten

Abschn. 16 (§§ 106 bis 113) (früher Abschn. 11 (§§ 37n bis 37u)): Eingef. durch Art. 3 Nr. 2 G v. 15.12.2004 | 3408 mWv 21.12.2004

§ 110: Früher § 37r gem. Art. 3 Nr. 115 G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 110 Abs. 1 Satz 2: IdF d. Art. 58 Nr. 5 G v. 20.11.2019 | 1626 mWv 26.11.2019

§ 110 Abs. 1 Satz 3 u. 4: Eingef. durch Art. 1 Nr. 11 Buchst. a G v. 3.6.2021 | 1534 mWv 1.1.2022

§ 110 (früher § 37r) Abs. 2 Satz 1: IdF d. Art. 6 G v. 31.3.2016 | 518 mWv 17.6.2016 u. d. Art. 1 Nr. 11 Buchst. b G v. 3.6.2021 | 1534 mWv 1.1.2022

### § 111 Internationale Zusammenarbeit

(1) <sup>1</sup>Der Bundesanstalt obliegt die Zusammenarbeit mit den Stellen im Ausland, die zuständig sind für die Untersuchung möglicher Verstöße gegen Rechnungslegungsvorschriften durch Unternehmen, deren Wertpapiere zum Handel an einem organisierten Markt zugelassen sind. <sup>2</sup>Sie kann diesen Stellen zur Erfüllung dieser Aufgabe Informationen nach Maßgabe des § 18 Absatz 2 Satz 1 und 2, auch in Verbindung mit Absatz 10 übermitteln. <sup>3</sup>§ 107 Absatz 5 und 6 findet mit der Maßgabe entsprechende Anwendung, dass die dort geregelten Befugnisse sich auf alle Unternehmen, die von der Zusammenarbeit nach Satz 1 umfasst sind, sowie auf alle Unternehmen, die in den Konzernabschluss eines solchen Unternehmens einbezogen sind, erstrecken.

(2) <sup>1</sup>Die Bundesanstalt kann mit den zuständigen Stellen von Mitgliedstaaten der Europäischen Union oder von Vertragsstaaten des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum zusammenarbeiten, um eine einheitliche Durchsetzung internationaler Rechnungslegungsvorschriften grenzüberschreitend gewährleisten zu können. <sup>2</sup>Dazu kann sie diesen Stellen auch den Wortlaut von Entscheidungen zur Verfügung stellen, die sie in Einzelfällen getroffen hat. <sup>3</sup>Der Wortlaut der Entscheidungen darf den zuständi-

gen Stellen auch zur Veröffentlichung zur Verfügung gestellt werden. <sup>4</sup>Der Wortlaut der Entscheidungen darf nur in anonymisierter Form zur Verfügung gestellt werden.

(3) (weggefallen)

## Fußnoten

Abschn. 16 (§§ 106 bis 113) (früher Abschn. 11 (§§ 37n bis 37u)): Eingef. durch Art. 3 Nr. 2 G v. 15.12.2004 I 3408 mWv 21.12.2004

§ 111: Früher § 37s gem. Art. 3 Nr. 116 Eingangssatz G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 111 (früher § 37s) Abs. 1 Satz 2: IdF d. Art. 1 Nr. 23 G v. 5.1.2007 I 10 mWv 20.1.2007 u. d. Art. 3 Nr. 116 Buchst. a G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 111 Abs. 1 Satz 3: IdF d. Art. 3 Nr. 116 Buchst. b G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 111 Abs. 2 Satz 2 u. 3: Früher Satz 2 gem. u. idF d. Art. 1 Nr. 12 Buchst. a G v. 3.6.2021 I 1534 mWv 1.1.2022

§ 111 Abs. 2 Satz 4: Früher Satz 3 gem. Art. 1 Nr. 12 Buchst. a G v. 3.6.2021 I 1534 mWv 1.1.2022

§ 111 Abs. 3: Aufgeh. durch Art. 1 Nr. 12 Buchst. b G v. 3.6.2021 I 1534 mWv 1.1.2022

## § 112 Widerspruchsverfahren

(1) <sup>1</sup>Vor Einlegung der Beschwerde sind Rechtmäßigkeit und Zweckmäßigkeit der Verfügungen, welche die Bundesanstalt nach den Vorschriften dieses Abschnitts erlässt, in einem Widerspruchsverfahren nachzuprüfen. <sup>2</sup>Einer solchen Nachprüfung bedarf es nicht, wenn der Abhilfebescheid oder der Widerspruchsbescheid erstmalig eine Beschwerde enthält. <sup>3</sup>Für das Widerspruchsverfahren gelten die §§ 68 bis 73 und 80 Abs. 1 der Verwaltungsgerichtsordnung entsprechend, soweit in diesem Abschnitt nichts Abweichendes geregelt ist.

(2) Der Widerspruch gegen Maßnahmen der Bundesanstalt nach § 107 Absatz 5 bis 7 sowie § 109 Absatz 1 und 2 Satz 4 einschließlich der Androhung und der Festsetzung von Zwangsmitteln hat keine aufschiebende Wirkung.

## Fußnoten

Abschn. 16 (§§ 106 bis 113) (früher Abschn. 11 (§§ 37n bis 37u)): Eingef. durch Art. 3 Nr. 2 G v. 15.12.2004 I 3408 mWv 21.12.2004

§ 112: Früher § 37t gem. Art. 3 Nr. 117 G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 112 Abs. 2: IdF d. Art. 3 Nr. 117 G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018, d. Art. 4 Nr. 3 G v. 12.8.2020 I 1874 mWv 19.8.2020, d. Art. 1 Nr. 13 G v. 3.6.2021 I 1534 mWv 1.1.2022, d. Art. 4 Nr. 10 G v. 3.6.2021 I 1568 mWv 10.11.2021 u. d. Art. 4 Nr. 20 G v. 27.12.2024 I Nr. 438 mWv 28.12.2024

## § 113 Beschwerde

(1) <sup>1</sup>Gegen Verfügungen der Bundesanstalt nach diesem Abschnitt ist die Beschwerde statthaft. <sup>2</sup>Die Beschwerde hat keine aufschiebende Wirkung.

(2) Die §§ 43 und 48 Abs. 2 bis 4, § 50 Abs. 3 bis 5 sowie die §§ 51 bis 58 des Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetzes gelten entsprechend.

## Fußnoten

Abschn. 16 (§§ 106 bis 113) (früher Abschn. 11 (§§ 37n bis 37u)): Eingef. durch Art. 3 Nr. 2 G v. 15.12.2004 I 3408 mWv 21.12.2004

§§ 113 bis 116: Früher §§ 37u, 37v, 37w u. 37x gem. Art. 3 Nr. 118 G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

## § 113a Evaluierung

Das Bundesministerium der Finanzen berichtet den gesetzgebenden Körperschaften zum 1. Januar 2027 über die Erfahrungen mit den Regelungen von Abschnitt 16 Unterabschnitt 1 in der am 1. Januar 2022 in Kraft getretenen Fassung.

## Fußnoten

## **Unterabschnitt 2 Veröffentlichung und Übermittlung von Finanzberichten an das Unternehmensregister**

### Fußnoten

UAbschn. 2 (§§ 114 bis 118) (früher §§ 37v bis 37z): Eingef. durch Art. 1 Nr. 24 G v. 5.1.2007 | 10 mWv 20.1.2007

### **§ 114 Jahresfinanzbericht; Verordnungsermächtigung**

(1) <sup>1</sup>Ein Unternehmen, das als Inlandsemittent Wertpapiere begibt, hat für den Schluss eines jeden Geschäftsjahrs einen Jahresfinanzbericht nach Maßgabe der Delegierten Verordnung (EU) 2019/815 der Kommission vom 17. Dezember 2018 zur Ergänzung der Richtlinie 2004/109/EG des Europäischen Parlaments und des Rates im Hinblick auf technische Regulierungsstandards für die Spezifikation eines einheitlichen elektronischen Berichtsformats (ABl. L 143 vom 29.5.2019, S. 1; L 145 vom 4.6.2019, S. 85) in der jeweils geltenden Fassung zu erstellen und spätestens vier Monate nach Ablauf eines jeden Geschäftsjahrs der Öffentlichkeit zur Verfügung zu stellen, wenn es nicht nach den handelsrechtlichen Vorschriften zur Offenlegung der in Absatz 2 Nummer 1 bis 3 genannten Rechnungslegungsunterlagen verpflichtet ist. <sup>2</sup>Außerdem muss jedes Unternehmen, das als Inlandsemittent Wertpapiere begibt, spätestens vier Monate nach Ablauf eines jeden Geschäftsjahrs und vor dem Zeitpunkt, zu dem die in Absatz 2 genannten Rechnungslegungsunterlagen erstmals der Öffentlichkeit zur Verfügung stehen, eine Bekanntmachung darüber veröffentlichen, ab welchem Zeitpunkt und unter welcher Internetadresse die in Absatz 2 genannten Rechnungslegungsunterlagen zusätzlich zu ihrer Verfügbarkeit im Unternehmensregister öffentlich zugänglich sind. <sup>3</sup>Das Unternehmen teilt die Bekanntmachung gleichzeitig mit ihrer Veröffentlichung der Bundesanstalt mit und übermittelt sie unverzüglich, jedoch nicht vor ihrer Veröffentlichung der das Unternehmensregister führenden Stelle zur Einstellung in das Unternehmensregister. <sup>4</sup>Ein Unternehmen, das als Inlandsemittent Wertpapiere begibt und der Verpflichtung nach Satz 1 unterliegt, hat außerdem unverzüglich, jedoch nicht vor Veröffentlichung der Bekanntmachung nach Satz 2, den Jahresfinanzbericht an die das Unternehmensregister führende Stelle zur Einstellung in das Unternehmensregister zu übermitteln.

(2) Der Jahresfinanzbericht hat mindestens zu enthalten

1. den Jahresabschluss, der
  - a) im Falle eines Unternehmens, das seinen Sitz in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder einem Vertragsstaat des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum hat, gemäß dem nationalen Recht des Sitzstaats des Unternehmens aufgestellt und geprüft wurde oder
  - b) im Falle eines Unternehmens, das seinen Sitz in einem Drittstaat hat, nach den Vorgaben des Handelsgesetzbuchs aufgestellt und geprüft wurde und mit dem Bestätigungsvermerk oder dem Vermerk über dessen Versagung versehen ist,
2. den Lagebericht, der
  - a) im Falle eines Unternehmens, das seinen Sitz in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder einem Vertragsstaat des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum hat, gemäß dem nationalen Recht des Sitzstaats des Unternehmens aufgestellt und geprüft wurde oder
  - b) im Falle eines Unternehmens, das seinen Sitz in einem Drittstaat hat, nach den Vorgaben des Handelsgesetzbuchs aufgestellt und geprüft wurde,
3. eine den Vorgaben von § 264 Absatz 2 Satz 3, § 289 Absatz 1 Satz 5 des Handelsgesetzbuchs entsprechende Erklärung und

4. eine Bescheinigung der Wirtschaftsprüferkammer gemäß § 134 Absatz 2a der Wirtschaftsprüferordnung über die Eintragung des Abschlussprüfers oder eine Bestätigung der Wirtschaftsprüferkammer gemäß § 134 Absatz 4 Satz 8 der Wirtschaftsprüferordnung über die Befreiung von der Eintragungspflicht.

(3) Das Bundesministerium der Finanzen kann im Einvernehmen mit dem Bundesministerium der Justiz und für Verbraucherschutz durch Rechtsverordnung, die nicht der Zustimmung des Bundesrates bedarf, nähere Bestimmungen erlassen über

1. den Mindestinhalt, die Art, die Sprache, den Umfang und die Form der Veröffentlichung nach Absatz 1 Satz 2,
2. den Mindestinhalt, die Art, die Sprache, den Umfang und die Form der Mitteilung nach Absatz 1 Satz 3,
3. die Sprache, in der die Informationen nach Absatz 2 abzufassen sind, sowie den Zeitraum, für den diese Informationen im Unternehmensregister allgemein zugänglich bleiben müssen und den Zeitpunkt, zu dem diese Informationen zu löschen sind.

## Fußnoten

UAbschn. 2 (§§ 37v bis 37z): Eingef. durch Art. 1 Nr. 24 G v. 5.1.2007 | 10 mWv 20.1.2007  
§§ 113 bis 116: Früher §§ 37u, 37v, 37w u. 37x gem. Art. 3 Nr. 118 G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018  
§ 114 (früher § 37v) Überschrift: IdF d. Art. 1 Nr. 25 Buchst. a G v. 20.11.2015 | 2029 mWv 26.11.2015  
§ 114 Abs. 1 Satz 1: IdF d. Art. 4 Nr. 4 Buchst. a G v. 12.8.2020 | 1874 mWv 19.8.2020  
§ 114 (früher § 37v) Abs. 1 Satz 2: IdF d. Art. 1 Nr. 25 Buchst. b G v. 20.11.2015 | 2029 mWv 26.11.2015  
§ 114 Abs. 1 Satz 3: IdF d. Art. 14 Nr. 5 Buchst. a G v. 5.7.2021 | 3338 mWv 1.8.2021  
§ 114 Abs. 1 Satz 4: IdF d. Art. 4 Nr. 4 Buchst. b G v. 12.8.2020 | 1874 mWv 19.8.2020 u. d. Art. 14 Nr. 5 Buchst. b G v. 5.7.2021 | 3338 mWv 1.8.2021  
§ 114 (früher § 37v) Abs. 2: IdF d. Art. 1 Nr. 25 Buchst. c G v. 20.11.2015 | 2029 mWv 26.11.2015  
§ 114 (früher § 37v) Abs. 3 Eingangssatz: IdF d. Art. 192 Nr. 4 V v. 31.8.2015 | 1474 mWv 8.9.2015  
§ 114 (früher § 37v) Abs. 3 Nr. 3: IdF d. Art. 1 Nr. 25 Buchst. d G v. 20.11.2015 | 2029 mWv 26.11.2015  
§ 114 (früher § 37v) Abs. 3 Nr. 4: Aufgeh. durch Art. 2 Nr. 7 Buchst. b G v. 26.6.2012 | 1375 mWv 1.7.2012

### **§ 115 Halbjahresfinanzbericht; Verordnungsermächtigung**

(1) <sup>1</sup>Ein Unternehmen, das als Inlandsemittent Aktien oder Schuldtitel im Sinne des § 2 Absatz 1 begibt, hat für die ersten sechs Monate eines jeden Geschäftsjahrs einen Halbjahresfinanzbericht zu erstellen und diesen unverzüglich, spätestens drei Monate nach Ablauf des Berichtszeitraums der Öffentlichkeit zur Verfügung zu stellen, es sei denn, es handelt sich bei den zugelassenen Wertpapieren um Schuldtitel, die unter § 2 Absatz 1 Nummer 2 fallen oder die ein zumindest bedingtes Recht auf den Erwerb von Wertpapieren nach § 2 Absatz 1 Nummer 1 oder Nummer 2 begründen. <sup>2</sup>Außerdem muss das Unternehmen spätestens drei Monate nach Ablauf des Berichtszeitraums und vor dem Zeitpunkt, zu dem der Halbjahresfinanzbericht erstmals der Öffentlichkeit zur Verfügung steht, eine Bekanntmachung darüber veröffentlichen, ab welchem Zeitpunkt und unter welcher Internetadresse der Bericht zusätzlich zu seiner Verfügbarkeit im Unternehmensregister öffentlich zugänglich ist. <sup>3</sup>Das Unternehmen teilt die Bekanntmachung gleichzeitig mit ihrer Veröffentlichung der Bundesanstalt mit und übermittelt sie unverzüglich, jedoch nicht vor ihrer Veröffentlichung der das Unternehmensregister führenden Stelle zur Einstellung in das Unternehmensregister. <sup>4</sup>Es hat außerdem unverzüglich, jedoch nicht vor Veröffentlichung der Bekanntmachung nach Satz 2 den Halbjahresfinanzbericht an die das Unternehmensregister führende Stelle zur Einstellung in das Unternehmensregister zu übermitteln.

(2) Der Halbjahresfinanzbericht hat mindestens

1. einen verkürzten Abschluss,
2. einen Zwischenlagebericht und

3. eine den Vorgaben des § 264 Abs. 2 Satz 3, § 289 Abs. 1 Satz 5 des Handelsgesetzbuchs entsprechende Erklärung

zu enthalten.

(3) <sup>1</sup>Der verkürzte Abschluss hat mindestens eine verkürzte Bilanz, eine verkürzte Gewinn- und Verlustrechnung und einen Anhang zu enthalten. <sup>2</sup>Auf den verkürzten Abschluss sind die für den Jahresabschluss geltenden Rechnungslegungsgrundsätze anzuwenden. <sup>3</sup>Tritt bei der Offenlegung an die Stelle des Jahresabschlusses ein Einzelabschluss im Sinne des § 325 Abs. 2a des Handelsgesetzbuchs, sind auf den verkürzten Abschluss die in § 315e Absatz 1 des Handelsgesetzbuchs bezeichneten internationalen Rechnungslegungsstandards und Vorschriften anzuwenden.

(4) <sup>1</sup>Im Zwischenlagebericht sind mindestens die wichtigen Ereignisse des Berichtszeitraums im Unternehmen des Emittenten und ihre Auswirkungen auf den verkürzten Abschluss anzugeben sowie die wesentlichen Chancen und Risiken für die dem Berichtszeitraum folgenden sechs Monate des Geschäftsjahrs zu beschreiben. <sup>2</sup>Ferner sind bei einem Unternehmen, das als Inlandsemittent Aktien begibt, die wesentlichen Geschäfte des Emittenten mit nahe stehenden Personen anzugeben; die Angaben können stattdessen im Anhang des Halbjahresfinanzberichts gemacht werden.

(5) <sup>1</sup>Der verkürzte Abschluss und der Zwischenlagebericht kann einer prüferischen Durchsicht durch einen Abschlussprüfer unterzogen werden. <sup>2</sup>Die Vorschriften über die Bestellung des Abschlussprüfers sind auf die prüferische Durchsicht entsprechend anzuwenden. <sup>3</sup>Die prüferische Durchsicht ist so anzulegen, dass bei gewissenhafter Berufsausübung ausgeschlossen werden kann, dass der verkürzte Abschluss und der Zwischenlagebericht in wesentlichen Belangen den anzuwendenden Rechnungslegungsgrundsätzen widersprechen. <sup>4</sup>Der Abschlussprüfer hat das Ergebnis der prüferischen Durchsicht in einer Bescheinigung zum Halbjahresfinanzbericht zusammenzufassen, die mit dem Halbjahresfinanzbericht zu veröffentlichen ist. <sup>5</sup>Sind der verkürzte Abschluss und der Zwischenlagebericht entsprechend § 317 des Handelsgesetzbuchs geprüft worden, ist der Bestätigungsvermerk oder der Vermerk über seine Versagung vollständig wiederzugeben und mit dem Halbjahresfinanzbericht zu veröffentlichen. <sup>6</sup>Sind der verkürzte Abschluss und der Zwischenlagebericht weder einer prüferischen Durchsicht unterzogen noch entsprechend § 317 des Handelsgesetzbuchs geprüft worden, ist dies im Halbjahresfinanzbericht anzugeben. <sup>7</sup>§ 320 und § 323 des Handelsgesetzbuchs gelten entsprechend.

(6) <sup>1</sup>Das Bundesministerium der Finanzen kann im Einvernehmen mit dem Bundesministerium der Justiz und für Verbraucherschutz durch Rechtsverordnung, die nicht der Zustimmung des Bundesrates bedarf, nähere Bestimmungen erlassen über

1. den Inhalt und die prüferische Durchsicht des Halbjahresfinanzberichts,
2. den Mindestinhalt, die Art, die Sprache, den Umfang und die Form der Veröffentlichung nach Absatz 1 Satz 2,
3. den Mindestinhalt, die Art, die Sprache, den Umfang und die Form der Mitteilung nach Absatz 1 Satz 3 und
4. die Sprache, in der der Halbjahresfinanzbericht abzufassen ist, sowie den Zeitraum, für den der Halbjahresfinanzbericht im Unternehmensregister allgemein zugänglich bleiben muss, und den Zeitpunkt, zu dem er zu löschen ist.

<sup>2</sup>(7) Erstellt und veröffentlicht ein Unternehmen zusätzliche unterjährigere Finanzinformationen, die den Vorgaben des Absatzes 2 Nummer 1 und 2 und der Absätze 3 und 4 entsprechen, gilt für die Prüfung oder prüferische Durchsicht dieser Finanzinformationen durch einen Abschlussprüfer Absatz 5 entsprechend.

## Fußnoten

UAbschn. 2 (§§ 37v bis 37z): Eingef. durch Art. 1 Nr. 24 G v. 5.1.2007 I 10 mWv 20.1.2007  
§§ 113 bis 116: Früher §§ 37u, 37v, 37w u. 37x gem. Art. 3 Nr. 118 G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018  
§ 115 (früher § 37w) Überschrift: IdF d. Art. 1 Nr. 26 Buchst. a G v. 20.11.2015 I 2029 mWv 26.11.2015  
§ 115 (früher § 37w) Abs. 1 Satz 1: IdF d. Art. 5 Nr. 5 G v. 15.7.2014 I 934 mWv 19.7.2014 u. d. Art. 1 Nr. 26 Buchst. b DBuchst. aa G v. 20.11.2015 I 2029 mWv 26.11.2015

§ 115 (früher § 37w) Abs. 1 Satz 2: IdF d. Art. 1 Nr. 26 Buchst. b DBuchst. bb G v. 20.11.2015 | 2029 mWv 26.11.2015

§ 115 Abs. 1 Satz 3: IdF d. Art. 14 Nr. 6 Buchst. a G v. 5.7.2021 | 3338 mWv 1.8.2021

§ 115 Abs. 1 Satz 4: IdF d. Art. 14 Nr. 6 Buchst. b G v. 5.7.2021 | 3338 mWv 1.8.2021

§ 115 (früher § 37w) Abs. 3 Satz 3: IdF d. Art. 6 Nr. 2 G v. 11.4.2017 | 802 mWv 19.4.2017

§ 115 (früher § 37w) Abs. 6: IdF d. Art. 192 Nr. 4 V v. 31.8.2015 | 1474 mWv 8.9.2015

§ 115 (früher § 37w) Abs. 6 Nr. 4: IdF d. Art. 1 Nr. 26 Buchst. c G v. 20.11.2015 | 2029 mWv 26.11.2015

§ 115 (früher § 37w) Abs. 7: Eingef. durch Art. 1 Nr. 26 Buchst. d G v. 20.11.2015 | 2029 mWv 26.11.2015

## **§ 116 Zahlungsbericht; Verordnungsermächtigung**

(1) <sup>1</sup>Ein Unternehmen, das als Inlandsemittent Wertpapiere begibt, hat unter entsprechender Anwendung der §§ 341r bis 341v des Handelsgesetzbuchs einen Zahlungsbericht beziehungsweise Konzernzahlungsbericht zu erstellen und diesen spätestens sechs Monate nach Ablauf des Berichtszeitraums der Öffentlichkeit zur Verfügung zu stellen, wenn

1. das Unternehmen oder eines seiner Tochterunternehmen im Sinne des § 341r Nummer 1 des Handelsgesetzbuchs in der mineralgewinnenden Industrie tätig ist oder Holzeinschlag in Primärwäldern im Sinne des § 341r Nummer 2 des Handelsgesetzbuchs betreibt und
2. auf das Unternehmen § 341q des Handelsgesetzbuchs nicht anzuwenden ist.

<sup>2</sup>Im Falle eines Unternehmens im Sinne des Satzes 1 mit Sitz in einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen Union oder in einem anderen Vertragsstaat des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum treten anstelle der entsprechenden Anwendung der §§ 341s bis 341v des Handelsgesetzbuchs die in Umsetzung von Kapitel 10 der Richtlinie 2013/34/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013 über den Jahresabschluss, den konsolidierten Abschluss und damit verbundene Berichte von Unternehmen bestimmter Rechtsformen und zur Änderung der Richtlinie 2006/43/EG des Europäischen Parlaments und des Rates und zur Aufhebung der Richtlinien 78/660/EWG und 83/349/EWG des Rates (ABl. L 182 vom 29.6.2013, S. 19) erlassenen nationalen Rechtsvorschriften des Sitzstaats.

(2) <sup>1</sup>Außerdem muss jedes Unternehmen im Sinne des Absatzes 1 Satz 1 Nummer 1 spätestens sechs Monate nach Ablauf des Berichtszeitraums und vor dem Zeitpunkt, zu dem der Zahlungsbericht oder Konzernzahlungsbericht erstmals der Öffentlichkeit zur Verfügung steht, eine Bekanntmachung darüber veröffentlichen, ab welchem Zeitpunkt und unter welcher Internetadresse der Zahlungsbericht oder Konzernzahlungsbericht zusätzlich zu seiner Verfügbarkeit im Unternehmensregister öffentlich zugänglich ist. <sup>2</sup>Das Unternehmen teilt die Bekanntmachung gleichzeitig mit ihrer Veröffentlichung der Bundesanstalt mit und übermittelt sie unverzüglich, jedoch nicht vor ihrer Veröffentlichung der das Unternehmensregister führenden Stelle zur Einstellung in das Unternehmensregister. <sup>3</sup>Ein Unternehmen im Sinne von Satz 1 hat außerdem unverzüglich, jedoch nicht vor Veröffentlichung der Bekanntmachung nach Satz 2 den Zahlungsbericht oder Konzernzahlungsbericht an die das Unternehmensregister führende Stelle zur Einstellung in das Unternehmensregister zu übermitteln, es sei denn, die Übermittlung erfolgt nach § 8b Absatz 2 Nummer 4 in Verbindung mit Absatz 3 Satz 1 Nummer 1 des Handelsgesetzbuchs.

(3) <sup>1</sup>Die Bundesanstalt kann ein Unternehmen zur Erklärung auffordern, ob es im Sinne des § 341r des Handelsgesetzbuchs in der mineralgewinnenden Industrie tätig ist oder Holzeinschlag in Primärwäldern betreibt, und eine angemessene Frist setzen. <sup>2</sup>Die Aufforderung ist zu begründen. <sup>3</sup>Gibt das Unternehmen innerhalb der Frist keine Erklärung ab, so wird vermutet, dass das Unternehmen in den Anwendungsbereich des Absatzes 1 Satz 1 Nummer 1 fällt. <sup>4</sup>Die Sätze 1 und 2 sind entsprechend anzuwenden, wenn die Bundesanstalt Anlass zur Annahme hat, dass ein Tochterunternehmen des Unternehmens in der mineralgewinnenden Industrie tätig ist oder Holzeinschlag in Primärwäldern betreibt.

(4) Das Bundesministerium der Finanzen kann im Einvernehmen mit dem Bundesministerium der Justiz und für Verbraucherschutz durch Rechtsverordnung, die nicht der Zustimmung des Bundesrates bedarf, nähere Bestimmungen erlassen über

1. den Mindestinhalt, die Art, die Sprache, den Umfang und die Form der Veröffentlichung nach Absatz 2 Satz 1,

2. den Mindestinhalt, die Art, die Sprache, den Umfang und die Form der Bekanntmachung nach Absatz 2 Satz 2,
3. die Sprache, in der der Zahlungsbericht oder Konzernzahlungsbericht abzufassen ist, sowie den Zeitraum, für den der Zahlungsbericht oder Konzernzahlungsbericht im Unternehmensregister allgemein zugänglich bleiben muss, und den Zeitpunkt, zu dem er zu löschen ist.

## Fußnoten

UAbschn. 2 (§§ 37v bis 37z): Eingef. durch Art. 1 Nr. 24 G v. 5.1.2007 I 10 mWv 20.1.2007  
 §§ 113 bis 116: Früher §§ 37u, 37v, 37w u. 37x gem. Art. 3 Nr. 118 G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018  
 § 116 (früher § 37x): IdF d. Art. 1 Nr. 27 G v. 20.11.2015 I 2029 mWv 26.11.2015  
 § 116 (früher § 37x) Abs. 1 Satz 1: IdF d. Art. 1 Nr. 7 Buchst. a DBuchst. aa G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 25.6.2017  
 § 116 (früher § 37x) Abs. 1 Satz 2: IdF d. Art. 1 Nr. 7 Buchst. a DBuchst. bb G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 25.6.2017  
 § 116 Abs. 2 Satz 2: IdF d. Art. 14 Nr. 7 Buchst. a G v. 5.7.2021 I 3338 mWv 1.8.2021  
 § 116 (früher § 37x) Abs. 2 Satz 3: Eingef. durch Art. 1 Nr. 7 Buchst. b G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 25.6.2017; idF d. Art. 14 Nr. 7 Buchst. b G v. 5.7.2021 I 3338 mWv 1.8.2021

### § 117 Konzernabschluss

Ist ein Mutterunternehmen verpflichtet, einen Konzernabschluss und einen Konzernlagebericht aufzustellen, gelten die §§ 114 und 115 mit der folgenden Maßgabe:

1. Der Jahresfinanzbericht hat auch den geprüften, im Einklang mit der Verordnung (EG) Nr. 1606/2002 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 19. Juli 2002 betreffend die Anwendung internationaler Rechnungslegungsstandards (ABl. EG Nr. L 243 S. 1) aufgestellten Konzernabschluss, den Konzernlagebericht, eine den Vorgaben des § 297 Absatz 2 Satz 4, § 315 Absatz 1 Satz 5 des Handelsgesetzbuchs entsprechende Erklärung und eine Bescheinigung der Wirtschaftsprüferkammer gemäß § 134 Abs. 2a der Wirtschaftsprüferordnung über die Eintragung des Abschlussprüfers oder eine Bestätigung der Wirtschaftsprüferkammer gemäß § 134 Abs. 4 Satz 8 der Wirtschaftsprüferordnung über die Befreiung von der Eintragungspflicht zu enthalten.
2. Das Mutterunternehmen hat den Halbjahresfinanzbericht für das Mutterunternehmen und die Gesamtheit der einzubeziehenden Tochterunternehmen zu erstellen und zu veröffentlichen.<sup>2</sup> § 115 Absatz 3 gilt entsprechend, wenn das Mutterunternehmen verpflichtet ist, den Konzernabschluss nach den in § 315e Absatz 1 des Handelsgesetzbuchs bezeichneten internationalen Rechnungslegungsstandards und Vorschriften aufzustellen.
3. (weggefallen)

## Fußnoten

UAbschn. 2 (§§ 37v bis 37z): Eingef. durch Art. 1 Nr. 24 G v. 5.1.2007 I 10 mWv 20.1.2007  
 § 117: Früher § 37y gem. Art. 3 Nr. 119 Eingangssatz G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018  
 § 117 (früher § 37y) Eingangssatz: IdF d. Art. 1 Nr. 28 Buchst. a G v. 20.11.2015 I 2029 mWv 26.11.2015 u. d. Art. 3 Nr. 119 Buchst. a G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018  
 § 117 (früher § 37y) Nr. 1: IdF d. Art. 13 Abs. 3 Nr. 2 G v. 25.5.2009 I 1102 mWv 29.5.2009, d. Art. 1 Nr. 28 Buchst. b G v. 20.11.2015 I 2029 mWv 26.11.2015 u. d. Art. 6 Nr. 3 Buchst. a G v. 11.4.2017 I 802 mWv 19.4.2017  
 § 117 Nr. 2 Satz 1: IdF d. Art. 2 Nr. 19 G v. 19.3.2020 I 529 mWv 28.3.2020  
 § 117 (früher § 37y) Nr. 2 Satz 2: IdF d. Art. 6 Nr. 3 Buchst. b G v. 11.4.2017 I 802 mWv 19.4.2017 u. d. Art. 3 Nr. 119 Buchst. b G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018  
 § 117 (früher § 37y) Nr. 3: Aufgeh. durch Art. 1 Nr. 28 Buchst. c G v. 20.11.2015 I 2029 mWv 26.11.2015

### § 118 Ausnahmen; Verordnungsermächtigung

(1)<sup>1</sup>Die §§ 114, 115 und 117 sind nicht anzuwenden auf Unternehmen, die ausschließlich

1. zum Handel an einem organisierten Markt zugelassene Schuldtitel mit einer Mindeststückelung von 100 000 Euro oder dem am Ausgabebetag entsprechenden Gegenwert einer anderen Wahrung begeben oder
2. noch ausstehende bereits vor dem 31. Dezember 2010 zum Handel an einem organisierten Markt im Inland oder in einem anderen Mitgliedstaat der Europaischen Union oder einem anderen Vertragsstaat des Abkommens über den Europaischen Wirtschaftsraum zugelassene Schuldtitel mit einer Mindeststückelung von 50 000 Euro oder dem am Ausgabebetag entsprechenden Gegenwert einer anderen Wahrung begeben haben.

<sup>2</sup>Die Ausnahmen nach Satz 1 sind auf Emittenten von Wertpapieren im Sinne des  2 Absatz 1 Nummer 2 nicht anzuwenden.

(2)  115 findet keine Anwendung auf Kreditinstitute, die als Inlandsemittenten Wertpapiere begeben, wenn ihre Aktien nicht an einem organisierten Markt zugelassen sind und sie dauernd oder wiederholt ausschließlich Schuldtitel begeben haben, deren Gesamtnennbetrag 100 Millionen Euro nicht erreicht und für die kein Prospekt nach der Verordnung (EU) 2017/1129 veröffentlicht wurde.

(3)  115 findet ebenfalls keine Anwendung auf Unternehmen, die als Inlandsemittenten Wertpapiere begeben, wenn sie zum 31. Dezember 2003 bereits existiert haben und ausschließlich zum Handel an einem organisierten Markt zugelassene Schuldtitel begeben, die vom Bund, von einem Land oder von einer seiner Gebietskörperschaften unbedingt und unwiderruflich garantiert werden.

(4) <sup>1</sup>Die Bundesanstalt kann ein Unternehmen mit Sitz in einem Drittstaat, das als Inlandsemittent Wertpapiere begibt, von den Anforderungen der  114, 115 und 117, auch in Verbindung mit einer Rechtsverordnung nach  114 Absatz 3 oder  115 Absatz 6, ausnehmen, soweit diese Emittenten gleichwertigen Regeln eines Drittstaates unterliegen oder sich solchen Regeln unterwerfen. <sup>2</sup>Die Bundesanstalt unterrichtet die Europaische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde über die erteilte Freistellung. <sup>3</sup>Die nach den Vorschriften des Drittstaates zu erstellenden Informationen sind jedoch in der in  114 Absatz 1 Satz 1 und 2 und  115 Absatz 1 Satz 1 und 2, jeweils auch in Verbindung mit einer Rechtsverordnung nach  114 Absatz 3 oder  115 Absatz 6, geregelter Weise der Öffentlichkeit zur Verfügung zu stellen, zu veröffentlichen und gleichzeitig der Bundesanstalt mitzuteilen. <sup>4</sup>Die Informationen sind außerdem unverzüglich, jedoch nicht vor ihrer Veröffentlichung der das Unternehmensregister führenden Stelle zur Einstellung in das Unternehmensregister zu übermitteln. <sup>5</sup>Das Bundesministerium der Finanzen kann durch Rechtsverordnung, die nicht der Zustimmung des Bundesrates bedarf, nahere Bestimmungen über die Gleichwertigkeit von Regeln eines Drittstaates und die Freistellung von Unternehmen nach Satz 1 erlassen.

(5) (weggefallen)

## Fußnoten

UAbschn. 2 ( 37v bis 37z): Eingef. durch Art. 1 Nr. 24 G v. 5.1.2007 | 10 mWv 20.1.2007  
 118: Früher  37z gem. Art. 3 Nr. 120 Eingangssatz G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018  
 118 Überschrift: IdF d. Art. 3 Nr. 120 Buchst. a G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018  
 118 (früher  37z) Abs. 1: IdF d. Art. 2 Nr. 8 G v. 26.6.2012 | 1375 mWv 1.7.2012  
 118 (früher  37z) Abs. 1 Satz 1 Eingangssatz: IdF d. Art. 1 Nr. 29 Buchst. a G v. 20.11.2015 | 2029 mWv 26.11.2015 u. d. Art. 3 Nr. 120 Buchst. b G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018  
 118 (früher  37z) Abs. 1 Satz 2: IdF d. Art. 5 Nr. 6 G v. 15.7.2014 | 934 mWv 19.7.2014  
 118 Abs. 2: IdF d. Art. 3 Nr. 120 Buchst. c G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018 u. d. Art. 3 Nr. 10 G v. 8.7.2019 | 1002 mWv 21.7.2019  
 118 Abs. 3: IdF d. Art. 3 Nr. 120 Buchst. c G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018  
 118 (früher  37z) Abs. 4 Satz 1: IdF d. Art. 1 Nr. 29 Buchst. b DBuchst. aa G v. 20.11.2015 | 2029 mWv 26.11.2015 u. d. Art. 3 Nr. 120 Buchst. d DBuchst. aa G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018  
 118 (früher  37z) Abs. 4 Satz 2: Eingef. durch Art. 2 Nr. 9 G v. 4.12.2011 | 2427 mWv 1.1.2012  
 118 (früher  37z) Abs. 4 Satz 3: Früher Satz 2 gem. Art. 2 Nr. 9 G v. 4.12.2011 | 2427 mWv 1.1.2012; idF d. Art. 1 Nr. 29 Buchst. b DBuchst. bb G v. 20.11.2015 | 2029 mWv 26.11.2015 u. d. Art. 3 Nr. 120 Buchst. d DBuchst. bb G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018  
 118 (früher  37z) Abs. 4 Satz 4: Früher Satz 3 gem. Art. 2 Nr. 9 G v. 4.12.2011 | 2427 mWv 1.1.2012; idF d. Art. 14 Nr. 8 G v. 5.7.2021 | 3338 mWv 1.8.2021  
 118 (früher  37z) Abs. 4 Satz 5: Früher Satz 4 gem. Art. 2 Nr. 9 G v. 4.12.2011 | 2427 mWv 1.1.2012

## **Abschnitt 17 Straf- und Bußgeldvorschriften**

### Fußnoten

Abschn. 17 (Überschrift vor § 119): Früher Abschn. 12 (Überschrift vor § 38) gem. Art. 3 Nr. 121 G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

### **§ 119 Strafvorschriften**

(1) Mit Freiheitsstrafe bis zu fünf Jahren oder mit Geldstrafe wird bestraft, wer eine in § 120 Absatz 2 Nummer 3 oder Absatz 15 Nummer 2 bezeichnete vorsätzliche Handlung begeht und dadurch einwirkt auf

1. den inländischen Börsen- oder Marktpreis eines Finanzinstruments, eines damit verbundenen Waren-Spot-Kontrakts, einer Ware im Sinne des § 2 Absatz 5 oder eines ausländischen Zahlungsmittels im Sinne des § 51 des Börsengesetzes,
2. den Preis eines Finanzinstruments oder eines damit verbundenen Waren-Spot-Kontrakts an einem organisierten Markt, einem multilateralen oder organisierten Handelssystem in einem anderen Mitgliedstaat oder in einem anderen Vertragsstaat des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum,
3. den Preis einer Ware im Sinne des § 2 Absatz 5 oder eines ausländischen Zahlungsmittels im Sinne des § 51 des Börsengesetzes an einem mit einer inländischen Börse vergleichbaren Markt in einem anderen Mitgliedstaat oder in einem anderen Vertragsstaat des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum oder
4. die Berechnung eines Referenzwertes im Inland oder in einem anderen Mitgliedstaat oder in einem anderen Vertragsstaat des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum.

(2) Ebenso wird bestraft, wer gegen die Verordnung (EU) Nr. 1031/2010 der Kommission vom 12. November 2010 über den zeitlichen und administrativen Ablauf sowie sonstige Aspekte der Versteigerung von Treibhausgasemissionszertifikaten gemäß der Richtlinie 2003/87/EG des Europäischen Parlaments und des Rates über ein System für den Handel mit Treibhausgasemissionszertifikaten in der Gemeinschaft (ABl. L 302 vom 18.11.2010, S. 1), die zuletzt durch die Verordnung (EU) Nr. 176/2014 (ABl. L 56 vom 26.2.2014, S. 11) geändert worden ist, verstößt, indem er

1. entgegen Artikel 38 Absatz 1 Unterabsatz 1, auch in Verbindung mit Absatz 2 oder Artikel 40, ein Gebot einstellt, ändert oder zurückzieht oder
2. als Person nach Artikel 38 Absatz 1 Unterabsatz 2, auch in Verbindung mit Absatz 2,
  - a) entgegen Artikel 39 Buchstabe a eine Insiderinformation weitergibt oder
  - b) entgegen Artikel 39 Buchstabe b die Einstellung, Änderung oder Zurückziehung eines Gebotes empfiehlt oder eine andere Person hierzu verleitet.

(3) Ebenso wird bestraft, wer gegen die Verordnung (EU) Nr. 596/2014 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. April 2014 über Marktmissbrauch (Marktmissbrauchsverordnung) und zur Aufhebung der Richtlinie 2003/6/EG des Europäischen Parlaments und des Rates und der Richtlinien 2003/124/EG, 2003/125/EG und 2004/72/EG der Kommission (ABl. L 173 vom 12.6.2014, S. 1; L 287 vom 21.10.2016, S. 320; L 306 vom 15.11.2016, S. 43; L 348 vom 21.12.2016, S. 83), die zuletzt durch die Verordnung (EU) 2016/1033 (ABl. L 175 vom 30.6.2016, S. 1) geändert worden ist, verstößt, indem er

1. entgegen Artikel 14 Buchstabe a ein Insidergeschäft tätigt,

2. entgegen Artikel 14 Buchstabe b einem Dritten empfiehlt, ein Insidergeschäft zu tätigen, oder einen Dritten dazu verleitet oder
3. entgegen Artikel 14 Buchstabe c eine Insiderinformation offenlegt.

(4) Der Versuch ist strafbar.

(5) Mit Freiheitsstrafe von einem Jahr bis zu zehn Jahren wird bestraft, wer in den Fällen des Absatzes 1

1. gewerbsmäßig oder als Mitglied einer Bande, die sich zur fortgesetzten Begehung solcher Taten verbunden hat, handelt oder
2. in Ausübung seiner Tätigkeit für eine inländische Finanzaufsichtsbehörde, ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen, eine Börse oder einen Betreiber eines Handelsplatzes handelt.

(6) In minder schweren Fällen des Absatzes 5 Nummer 2 ist die Strafe Freiheitsstrafe von sechs Monaten bis zu fünf Jahren.

(7) Handelt der Täter in den Fällen des Absatzes 2 Nummer 1 leichtfertig, so ist die Strafe Freiheitsstrafe bis zu einem Jahr oder Geldstrafe.

### Fußnoten

§ 119: Früher § 38 gem. u. idF d. d. Art. 3 Nr. 122 G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

### **§ 119a Strafvorschriften**

(1) Mit Freiheitsstrafe bis zu fünf Jahren oder mit Geldstrafe wird bestraft, wer

1. entgegen § 114 Absatz 2 Nummer 3 oder § 115 Absatz 2 Nummer 3, jeweils in Verbindung mit § 264 Absatz 2 Satz 3 oder § 289 Absatz 1 Satz 5 des Handelsgesetzbuchs, oder
2. entgegen § 117 Nummer 1 in Verbindung mit § 297 Absatz 2 Satz 4 oder § 315 Absatz 1 Satz 5 des Handelsgesetzbuchs

eine unrichtige Versicherung abgibt.

(2) Handelt der Täter leichtfertig, so ist die Strafe Freiheitsstrafe bis zu zwei Jahren oder Geldstrafe.

### Fußnoten

§ 119a: Eingef. durch Art. 1 Nr. 15 G v. 3.6.2021 | 1534 mWv 1.1.2022

### **§ 120 Bußgeldvorschriften; Verordnungsermächtigung**

(1) Ordnungswidrig handelt, wer

1. einer vollziehbaren Anordnung nach § 8 Absatz 2 Satz 1 oder Satz 2 zuwiderhandelt,
2. eine Information entgegen § 26 Absatz 1 oder Absatz 2 nicht oder nicht rechtzeitig übermittelt,
3. eine Mitteilung entgegen § 26 Absatz 1 nicht, nicht richtig, nicht vollständig oder nicht rechtzeitig macht,
4. eine Mitteilung entgegen § 26 Absatz 2 nicht oder nicht rechtzeitig macht oder
5. entgegen § 30 Absatz 3 Clearing-Dienste nutzt.

(2) Ordnungswidrig handelt, wer vorsätzlich oder leichtfertig

1. eine Information entgegen § 5 Absatz 1 Satz 2 nicht oder nicht rechtzeitig übermittelt,
2. entgegen

- a) § 5 Absatz 1 Satz 2,
- b) § 22 Absatz 3,
- c) § 23 Absatz 1 Satz 1, auch in Verbindung mit einer Rechtsverordnung nach Absatz 4 Satz 1,
- d) § 33 Absatz 1 Satz 1 oder 2 oder Absatz 2, jeweils auch in Verbindung mit einer Rechtsverordnung nach § 33 Absatz 5,
- e) § 38 Absatz 1 Satz 1, auch in Verbindung mit einer Rechtsverordnung nach § 38 Absatz 5, oder § 39 Absatz 1, auch in Verbindung mit einer Rechtsverordnung nach § 39 Absatz 2,
- f) § 40 Absatz 2, auch in Verbindung mit einer Rechtsverordnung nach § 40 Absatz 3 Nummer 2,
- g) § 41 Absatz 1 Satz 2, auch in Verbindung mit § 41 Absatz 2,
- h) § 46 Absatz 2 Satz 1,
- i) § 50 Absatz 1 Satz 1, auch in Verbindung mit einer Rechtsverordnung nach § 50 Absatz 2,
- j) § 51 Absatz 2,
- k) § 114 Absatz 1 Satz 3, auch in Verbindung mit § 117, jeweils auch in Verbindung mit einer Rechtsverordnung nach § 114 Absatz 3 Nummer 2,
- l) § 115 Absatz 1 Satz 3, auch in Verbindung mit § 117, jeweils auch in Verbindung mit einer Rechtsverordnung nach § 115 Absatz 6 Nummer 3,
- m) § 116 Absatz 2 Satz 2, auch in Verbindung mit einer Rechtsverordnung nach § 116 Absatz 4 Nummer 2 oder
- n) § 118 Absatz 4 Satz 3

eine Mitteilung nicht, nicht richtig, nicht vollständig, nicht in der vorgeschriebenen Weise oder nicht rechtzeitig macht,

- 2a. entgegen § 12 oder § 23 Absatz 1 Satz 2 eine Person über eine Anzeige, eine eingeleitete Untersuchung oder eine Maßnahme in Kenntnis setzt,
- 2b. einer vollziehbaren Anordnung nach § 15 Absatz 1 zuwiderhandelt,
- 3. entgegen § 25 in Verbindung mit Artikel 15 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 in der Fassung vom 23. Oktober 2024 eine Marktmanipulation begeht,
- 4. entgegen
  - a) § 40 Absatz 1 Satz 1, auch in Verbindung mit einer Rechtsverordnung nach § 40 Absatz 3 Nummer 1, oder entgegen § 41 Absatz 1 Satz 1, auch in Verbindung mit § 41 Absatz 2, oder § 46 Absatz 2 Satz 1,
  - b) § 40 Absatz 1 Satz 2, in Verbindung mit § 40 Absatz 1 Satz 1, auch in Verbindung mit einer Rechtsverordnung nach § 40 Absatz 3,
  - c) § 49 Absatz 1 oder 2,
  - d) § 50 Absatz 1 Satz 1 in Verbindung mit einer Rechtsverordnung nach § 50 Absatz 2 oder entgegen § 51 Absatz 2,
  - e) § 114 Absatz 1 Satz 2 in Verbindung mit einer Rechtsverordnung nach § 114 Absatz 3 Nummer 1, jeweils auch in Verbindung mit § 117, oder entgegen § 118 Absatz 4 Satz 3,
  - f) § 115 Absatz 1 Satz 2 in Verbindung mit einer Rechtsverordnung nach § 115 Absatz 6 Nummer 2, jeweils auch in Verbindung mit § 117, oder
  - g) § 116 Absatz 2 Satz 1 in Verbindung mit einer Rechtsverordnung nach § 116 Absatz 4 Nummer 1

eine Veröffentlichung nicht, nicht richtig, nicht vollständig, nicht in der vorgeschriebenen Weise oder nicht rechtzeitig vornimmt oder nicht oder nicht rechtzeitig nachholt,

5. entgegen § 27 Satz 1 eine Aufzeichnung nicht, nicht richtig, nicht vollständig oder nicht rechtzeitig erstellt,
6. entgegen § 29 Absatz 5 Satz 1 der Stellung eines Billigungsantrags nicht eine dort genannte Erklärung beifügt,
7. (weggefallen)
8. entgegen § 32 Absatz 1 Satz 1 die dort genannten Tatsachen nicht oder nicht rechtzeitig prüfen und bescheinigen lässt,
9. entgegen § 32 Absatz 4 Satz 1 eine Bescheinigung nicht oder nicht rechtzeitig übermittelt,
10. entgegen § 40 Absatz 1 Satz 1, § 41 Absatz 1 Satz 3, § 46 Absatz 2 Satz 2, § 50 Absatz 1 Satz 2, § 51 Absatz 2, § 114 Absatz 1 Satz 3, § 115 Absatz 1 Satz 3, § 116 Absatz 2 Satz 2 oder § 118 Absatz 4 Satz 3 eine Information oder eine Bekanntmachung nicht oder nicht rechtzeitig übermittelt,
11. entgegen § 48 Absatz 1 Nummer 2, auch in Verbindung mit § 48 Absatz 3, nicht sicherstellt, dass Einrichtungen und Informationen im Inland öffentlich zur Verfügung stehen,
12. entgegen § 48 Absatz 1 Nummer 3, auch in Verbindung mit § 48 Absatz 3, nicht sicherstellt, dass Daten vor der Kenntnisnahme durch Unbefugte geschützt sind,
13. entgegen § 48 Absatz 1 Nummer 4, auch in Verbindung mit § 48 Absatz 3, nicht sicherstellt, dass eine dort genannte Stelle bestimmt ist,
14. entgegen § 86 Absatz 1 Satz 1, 5 oder 6 eine Anzeige nicht, nicht richtig, nicht vollständig oder nicht rechtzeitig erstattet,
- 14a. einer vollziehbaren Anordnung nach § 107 Absatz 5 Satz 1 oder § 109 Absatz 2 Satz 4 zuwiderhandelt,
15. entgegen § 114 Absatz 1 Satz 4, § 115 Absatz 1 Satz 4, jeweils auch in Verbindung mit § 117, einen Jahresfinanzbericht einschließlich der Erklärung gemäß § 114 Absatz 2 Nummer 3 und der Eintragungsbescheinigung oder Bestätigung gemäß § 114 Absatz 2 Nummer 4 oder einen Halbjahresfinanzbericht einschließlich der Erklärung gemäß § 115 Absatz 2 Nummer 3 oder entgegen § 116 Absatz 2 Satz 3 einen Zahlungs- oder Konzernzahlungsbericht nicht, nicht in der vorgeschriebenen Weise oder nicht rechtzeitig übermittelt oder
16. einer unmittelbar geltenden Vorschrift in delegierten Rechtsakten der Europäischen Union, die die Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen (ABl. L 302 vom 17.11.2009, S. 1; L 350 vom 29.12.2009, S. 59, L 145 vom 31.5.2011, S. 57, L 267 vom 6.9.2014, S. 30), die zuletzt durch die Richtlinie 2014/51/EU (ABl. L 153 vom 22.5.2014, S. 1) geändert worden ist, ergänzen, im Anwendungsbereich dieses Gesetzes zuwiderhandelt, soweit eine Rechtsverordnung nach Absatz 28 für einen bestimmten Tatbestand auf diese Bußgeldvorschrift verweist.

(3) Ordnungswidrig handelt, wer vorsätzlich oder leichtfertig entgegen Artikel 74 oder Artikel 75 der Delegierten Verordnung (EU) 2017/565 der Kommission vom 25. April 2016 zur Ergänzung der Richtlinie 2014/65/EU des Europäischen Parlaments und des Rates in Bezug auf die organisatorischen Anforderungen an Wertpapierfirmen und die Bedingungen für die Ausübung ihrer Tätigkeit sowie in Bezug auf die Definition bestimmter Begriffe für die Zwecke der genannten Richtlinie (ABl. L 87 vom 31.3.2017, S. 1) eine Aufzeichnung nicht, nicht richtig, nicht vollständig oder nicht rechtzeitig erstellt.

(4) Ordnungswidrig handelt, wer als Person, die für ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen handelt, gegen die Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 verstößt, indem er vorsätzlich oder leichtfertig

1. entgegen Artikel 4 Absatz 1 Unterabsatz 1 ein Rating verwendet,
2. entgegen Artikel 5a Absatz 1 nicht dafür Sorge trägt, dass das Wertpapierdienstleistungsunternehmen eigene Kreditrisikobewertungen vornimmt,

3. entgegen Artikel 8c Absatz 1 einen Auftrag nicht richtig erteilt,
4. entgegen Artikel 8c Absatz 2 nicht dafür Sorge trägt, dass die beauftragten Ratingagenturen die dort genannten Voraussetzungen erfüllen oder
5. entgegen Artikel 8d Absatz 1 Satz 2 eine dort genannte Dokumentation nicht richtig vornimmt.

(5) Ordnungswidrig handelt, wer gegen die Verordnung (EU) Nr. 1031/2010 verstößt, indem er vorsätzlich oder leichtfertig

1. als Person nach Artikel 40
  - a) entgegen Artikel 39 Buchstabe a eine Insiderinformation weitergibt oder
  - b) entgegen Artikel 39 Buchstabe b die Einstellung, Änderung oder Zurückziehung eines Gebotes empfiehlt oder eine andere Person hierzu verleitet,
2. entgegen Artikel 42 Absatz 1 Satz 2 oder Satz 3 das Verzeichnis nicht, nicht richtig, nicht vollständig oder nicht rechtzeitig übermittelt,
3. entgegen Artikel 42 Absatz 2 eine Unterrichtung nicht, nicht richtig oder nicht innerhalb von fünf Werktagen vornimmt oder
4. entgegen Artikel 42 Absatz 5 die Behörde nicht, nicht richtig, nicht vollständig oder nicht rechtzeitig informiert.

(6) Ordnungswidrig handelt, wer gegen die Verordnung (EU) Nr. 236/2012 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 14. März 2012 über Leerverkäufe und bestimmte Aspekte von Credit Default Swaps (ABl. L 86 vom 24.3.2012, S. 1), die durch die Verordnung (EU) Nr. 909/2014 (ABl. L 257 vom 28.8.2014, S. 1) geändert worden ist, verstößt, indem er vorsätzlich oder leichtfertig

1. entgegen Artikel 5 Absatz 1, Artikel 7 Absatz 1 oder Artikel 8 Absatz 1, jeweils auch in Verbindung mit Artikel 9 Absatz 1 Unterabsatz 1 oder Artikel 10, eine Meldung nicht, nicht richtig, nicht vollständig oder nicht rechtzeitig macht,
2. entgegen Artikel 6 Absatz 1, auch in Verbindung mit Artikel 9 Absatz 1 Unterabsatz 1 oder Artikel 10, eine Einzelheit nicht, nicht richtig, nicht vollständig oder nicht rechtzeitig offenlegt,
3. entgegen Artikel 12 Absatz 1 oder Artikel 13 Absatz 1 eine Aktie oder einen öffentlichen Schuldtitel leer verkauft,
4. entgegen Artikel 14 Absatz 1 eine Transaktion vornimmt oder
5. entgegen Artikel 15 Absatz 1 nicht sicherstellt, dass er über ein dort genanntes Verfahren verfügt.

(7) Ordnungswidrig handelt, wer gegen die Verordnung (EU) Nr. 648/2012 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. Juli 2012 über OTC-Derivate, zentrale Gegenparteien und Transaktionsregister (ABl. L 201 vom 27.7.2012, S. 1; L 321 vom 30.11.2013, S. 6), die zuletzt durch die Verordnung (EU) 2019/834 (ABl. L 141 vom 28.5.2019, S. 42) geändert worden ist, verstößt, indem er vorsätzlich oder leichtfertig

1. entgegen Artikel 4 Absatz 1 und 3 einen OTC-Derivatekontrakt nicht oder nicht in der vorgeschriebenen Weise clear,
- 1a. entgegen Artikel 4 Absatz 3a Satz 1 in Verbindung mit dem Anhang der Delegierten Verordnung (EU) 2021/1456 der Kommission vom 2. Juni 2021 zur Ergänzung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 des Europäischen Parlaments und des Rates mittels Festlegung der Voraussetzungen, unter denen die handelsüblichen Bedingungen von Clearingdiensten für OTC-Derivate als fair, angemessen, diskriminierungsfrei und transparent anzusehen sind (ABl. L 317 vom 8.9.2021, S. 1), einen Clearingdienst in Bezug auf einen OTC-Derivatekontrakt nach Artikel 4 Absatz 1 nicht richtig erbringt,

- 1b. entgegen Artikel 4a Absatz 1 Unterabsatz 2 Buchstabe a eine Unterrichtung nicht oder nicht rechtzeitig vornimmt,
2. als Betreiber eines multilateralen Handelssystems im Sinne des § 72 Absatz 1 entgegen Artikel 8 Absatz 1 in Verbindung mit Absatz 4 Unterabsatz 1 Handelsdaten nicht, nicht richtig, nicht vollständig, nicht in der vorgeschriebenen Weise oder nicht rechtzeitig zur Verfügung stellt,
3. entgegen Artikel 9 Absatz 1 Satz 2 eine Meldung nicht, nicht richtig, nicht vollständig oder nicht rechtzeitig macht,
4. entgegen Artikel 9 Absatz 2 eine Aufzeichnung nicht oder nicht mindestens fünf Jahre aufbewahrt,
5. entgegen Artikel 10 Absatz 1 Unterabsatz 2 Buchstabe a eine Unterrichtung nicht oder nicht rechtzeitig vornimmt,
6. entgegen Artikel 11 Absatz 1 nicht gewährleistet, dass ein dort genanntes Verfahren oder eine dort genannte Vorkehrung besteht,
7. entgegen Artikel 11 Absatz 2 Satz 1 den Wert ausstehender Kontrakte nicht, nicht richtig oder nicht rechtzeitig ermittelt,
8. entgegen Artikel 11 Absatz 3 kein dort beschriebenes Risikomanagement betreibt,
9. entgegen Artikel 11 Absatz 4 nicht gewährleistet, dass zur Abdeckung der dort genannten Risiken eine geeignete und angemessene Eigenkapitalausstattung vorgehalten wird, oder
10. entgegen Artikel 11 Absatz 11 Satz 1 die Information über eine Befreiung von den Anforderungen des Artikels 11 Absatz 3 nicht oder nicht richtig veröffentlicht.

(8) Ordnungswidrig handelt, wer vorsätzlich oder leichtfertig

1. im Zusammenhang mit einer Untersuchung betreffend die Einhaltung der Pflichten nach den Abschnitten 9 bis 11 einer vollziehbaren Anordnung der Bundesanstalt nach den §§ 6 bis 9 zuwiderhandelt,
2. einer vollziehbaren Anordnung der Bundesanstalt nach § 9 Absatz 2 zuwiderhandelt, auch wenn im Ausland gehandelt wird,
3. als Betreiber eines inländischen Handelsplatzes, der im Namen eines Wertpapierdienstleistungsunternehmens Meldungen nach Artikel 26 Absatz 1 der Verordnung (EU) 600/2014 in der Fassung vom 23. Oktober 2024 vornimmt,
  - a) entgegen § 22 Absatz 2 Satz 1 dort genannte Sicherheitsmaßnahmen nicht einrichtet oder
  - b) entgegen § 22 Absatz 2 Satz 2 dort genannte Mittel nicht vorhält oder dort genannte Notfallsysteme nicht einrichtet,
4. ein von der Bundesanstalt für ein Warenderivat gemäß § 54 Absatz 1, 3, 5 festgelegtes Positionslimit überschreitet,
5. ein von einer ausländischen zuständigen Behörde eines Mitgliedstaates für ein Warenderivat festgelegtes Positionslimit überschreitet,
6. entgegen § 54 Absatz 6 Satz 1 nicht über angemessene Kontrollverfahren zur Überwachung des Positionsmanagements verfügt,
7. entgegen § 54 Absatz 6 Satz 4 eine Unterrichtung nicht, nicht richtig oder nicht vollständig vornimmt,
8. entgegen § 57 Absatz 2, 3 und 4 eine Übermittlung nicht, nicht richtig oder nicht vollständig vornimmt,
9. entgegen § 57 Absatz 1 eine Meldung nicht, nicht richtig, nicht vollständig oder nicht rechtzeitig vornimmt,

10. bis 26. (weggefallen)
27. entgegen § 63 Absatz 2 Satz 1 in Verbindung mit Satz 2, auch in Verbindung mit dem auf Grundlage von Artikel 23 Absatz 4 in Verbindung mit Artikel 89 der Richtlinie 2014/65/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 15. Mai 2014 über Märkte für Finanzinstrumente sowie zur Änderung der Richtlinien 2002/92/EG und 2011/61/EU (ABl. L 173 vom 12.6.2014, S. 349; L 74 vom 18.3.2015, S. 38; L 188 vom 13.7.2016, S. 28; L 273 vom 8.10.2016, S. 35; L 64 vom 10.3.2017, S. 116), die zuletzt durch die Richtlinie (EU) 2016/1034 (ABl. L 175 vom 30.6.2016, S. 8) geändert worden ist, erlassenen delegierten Rechtsakt der Europäischen Kommission, eine Darlegung nicht, nicht richtig, nicht vollständig, nicht in der vorgeschriebenen Weise oder nicht rechtzeitig vornimmt,
28. als Wertpapierdienstleistungsunternehmen entgegen § 63 Absatz 3 Satz 1, auch in Verbindung mit dem auf Grundlage von Artikel 24 Absatz 13 in Verbindung mit Artikel 89 der Richtlinie 2014/65/EU erlassenen delegierten Rechtsakt der Europäischen Kommission, keine Sicherstellung trifft,
29. als Wertpapierdienstleistungsunternehmen entgegen § 63 Absatz 3 Satz 2, auch in Verbindung mit dem auf Grundlage von Artikel 24 Absatz 13 in Verbindung mit Artikel 89 der Richtlinie 2014/65/EU erlassenen delegierten Rechtsakt der Europäischen Kommission, einen Anreiz setzt,
30. als Wertpapierdienstleistungsunternehmen ein Finanzinstrument vertreibt, das nicht gemäß den Anforderungen des § 63 Absatz 4, auch in Verbindung mit einer Rechtsverordnung nach § 80 Absatz 14 sowie dem auf Grundlage von Artikel 24 Absatz 13 in Verbindung mit Artikel 89 der Richtlinie 2014/65/EU erlassenen delegierten Rechtsakt der Europäischen Kommission, konzipiert wurde,
31. als Wertpapierdienstleistungsunternehmen entgegen § 63 Absatz 6 Satz 1, auch in Verbindung mit dem auf Grundlage von Artikel 24 Absatz 13 in Verbindung mit Artikel 89 der Richtlinie 2014/65/EU erlassenen delegierten Rechtsakt der Europäischen Kommission, Informationen zugänglich macht, die nicht redlich, nicht eindeutig oder irreführend sind,
32. als Wertpapierdienstleistungsunternehmen einer anderen Person eine Marketingmitteilung zugänglich macht, die entgegen § 63 Absatz 6 Satz 2 nicht eindeutig als solche erkennbar ist,
33. entgegen § 63 Absatz 7 Satz 1 in Verbindung mit den Sätzen 3 und 4, auch in Verbindung mit Satz 11, auch in Verbindung mit einer Rechtsverordnung nach Absatz 14 und auch in Verbindung mit dem auf Grundlage von Artikel 24 Absatz 13 in Verbindung mit Artikel 89 der Richtlinie 2014/65/EU erlassenen delegierten Rechtsakt der Europäischen Kommission, Informationen nicht, nicht richtig, nicht vollständig, nicht in der vorgeschriebenen Weise oder nicht rechtzeitig zur Verfügung stellt,
34. entgegen § 63 Absatz 7 Satz 5, auch in Verbindung mit dem auf Grundlage von Artikel 24 Absatz 13 in Verbindung mit Artikel 89 der Richtlinie 2014/65/EU erlassenen delegierten Rechtsakt der Europäischen Kommission, eine Aufstellung nicht, nicht richtig oder nicht vollständig zur Verfügung stellt,
- 34a. entgegen § 63 Absatz 7 Satz 13 eine dort genannte Möglichkeit nicht oder nicht rechtzeitig einräumt,
35. entgegen § 64 Absatz 1, auch in Verbindung mit dem auf Grundlage von Artikel 24 Absatz 3 in Verbindung mit Artikel 89 der Richtlinie 2014/65/EU erlassenen delegierten Rechtsakt der Europäischen Kommission, einen Kunden nicht, nicht richtig, nicht vollständig, nicht in der vorgeschriebenen Weise oder nicht rechtzeitig informiert,
36. entgegen § 63 Absatz 9 Satz 1, auch in Verbindung mit dem auf Grundlage von Artikel 24 Absatz 3 in Verbindung mit Artikel 89 der Richtlinie 2014/65/EU erlassenen delegierten Rechtsakt der Europäischen Kommission, einen Kunden nicht oder nicht richtig informiert oder ihm nicht für jeden Bestandteil getrennt Kosten und Gebühren nachweist,
37. entgegen § 63 Absatz 9 Satz 2, auch in Verbindung mit dem auf Grundlage von Artikel 24 Absatz 3 in Verbindung mit Artikel 89 der Richtlinie 2014/65/EU erlassenen delegierten Rechtsakt der Europäischen Kommission, einen Privatkunden nicht oder nicht in angemessener Weise informiert,

38. entgegen § 64 Absatz 2 Satz 1 in Verbindung mit einer Rechtsverordnung nach § 64 Absatz 10 Satz 1 Nummer 1 ein dort genanntes Dokument nicht, nicht richtig, nicht vollständig oder nicht rechtzeitig zur Verfügung stellt,
39. entgegen § 64 Absatz 3 Satz 1, auch in Verbindung mit dem auf Grundlage von Artikel 25 Absatz 8 in Verbindung mit Artikel 89 der Richtlinie 2014/65/EU erlassenen delegierten Rechtsakt der Europäischen Kommission, die dort genannten Informationen nicht oder nicht vollständig einholt,
40. entgegen § 64 Absatz 3 Satz 2 bis 4 ein Finanzinstrument oder eine Wertpapierdienstleistung empfiehlt oder ein Geschäft tätigt,
41. entgegen § 64 Absatz 4 Satz 1 in Verbindung mit Satz 2, auch in Verbindung mit dem auf Grundlage von Artikel 25 Absatz 8 in Verbindung mit Artikel 89 der Richtlinie 2014/65/EU erlassenen delegierten Rechtsakt der Europäischen Kommission, eine Geeignetheitserklärung nicht, nicht richtig, nicht vollständig, nicht in der vorgeschriebenen Weise oder nicht rechtzeitig zur Verfügung stellt,
- 41a. entgegen § 64 Absatz 4 Satz 5 oder § 142 Absatz 1 Satz 1, 2 oder 3 eine Information nicht, nicht richtig, nicht vollständig oder nicht rechtzeitig gibt,
42. als Wertpapierdienstleistungsunternehmen, das einem Kunden im Verlauf einer Anlageberatung mitgeteilt hat, dass eine Unabhängige Honorar-Anlageberatung erbracht wird, dem Kunden gegenüber eine Empfehlung eines Finanzinstruments ausspricht, der nicht eine im Sinne von § 64 Absatz 5 Nummer 1, auch in Verbindung mit dem auf Grundlage von Artikel 24 Absatz 3 in Verbindung mit Artikel 89 der Richtlinie 2014/65/EU erlassenen delegierten Rechtsakt der Europäischen Kommission, ausreichende Palette von Finanzinstrumenten zugrunde liegt,
43. entgegen § 64 Absatz 6 Satz 1, auch in Verbindung mit einer Rechtsverordnung nach § 64 Absatz 10 Nummer 2, eine Information nicht, nicht richtig oder nicht vollständig oder nicht rechtzeitig gibt,
44. entgegen § 64 Absatz 6 Satz 2 einen Vertragsschluss als Festpreisgeschäft ausführt,
45. entgegen § 64 Absatz 7, auch in Verbindung mit einer Rechtsverordnung nach § 64 Absatz 10 Nummer 3, eine Zuwendung annimmt oder behält,
- 45a. entgegen § 65 Absatz 1 Satz 3 einen Vertragsschluss vermittelt,
46. entgegen § 63 Absatz 10 Satz 1, auch in Verbindung mit Satz 2, jeweils auch in Verbindung mit dem auf Grundlage von Artikel 25 Absatz 8 in Verbindung mit Artikel 89 der Richtlinie 2014/65/EU erlassenen delegierten Rechtsakt der Europäischen Kommission, die dort genannten Informationen nicht oder nicht vollständig einholt,
47. entgegen § 63 Absatz 10 Satz 3 oder 4, auch in Verbindung mit dem auf Grundlage von Artikel 25 Absatz 8 in Verbindung mit Artikel 89 der Richtlinie 2014/65/EU erlassenen delegierten Rechtsakt der Europäischen Kommission, einen Hinweis oder eine Information nicht oder nicht rechtzeitig gibt,
48. entgegen § 63 Absatz 12 Satz 1 in Verbindung mit Satz 2, auch in Verbindung mit § 64 Absatz 8, jeweils auch in Verbindung mit dem auf Grundlage von Artikel 25 Absatz 8 in Verbindung mit Artikel 89 der Richtlinie 2014/65/EU erlassenen delegierten Rechtsakt der Europäischen Kommission, einem Kunden nicht regelmäßig berichtet oder nicht den Ausführungsort eines Auftrags mitteilt,
49. entgegen § 68 Absatz 1 Satz 2 mit einer geeigneten Gegenpartei nicht in der dort beschriebenen Weise kommuniziert,
50. entgegen § 69 Absatz 1 Nummer 1 oder Nummer 2, auch in Verbindung mit dem auf Grundlage von Artikel 28 Absatz 3 in Verbindung mit Artikel 89 der Richtlinie 2014/65/EU erlassenen delegierten Rechtsakt der Europäischen Kommission, keine geeigneten Vorkehrungen in Bezug auf die Ausführung und Weiterleitung von Kundenaufträgen trifft,
51. entgegen § 69 Absatz 2 Satz 1, auch in Verbindung mit dem auf Grundlage von Artikel 28 Absatz 3 in Verbindung mit Artikel 89 der Richtlinie 2014/65/EU erlassenen delegierten Rechtsakt

- der Europäischen Kommission, einen Auftrag nicht, nicht in der vorgeschriebenen Weise oder nicht rechtzeitig bekannt macht,
52. entgegen § 70 Absatz 1 Satz 1, auch in Verbindung mit einer Rechtsverordnung nach § 70 Absatz 9 Nummer 1, eine Zuwendung annimmt oder gewährt,
  53. entgegen § 70 Absatz 5, auch in Verbindung mit dem auf Grundlage von Artikel 24 Absatz 13 in Verbindung mit Artikel 89 der Richtlinie 2014/65/EU erlassenen delegierten Rechtsakt der Europäischen Kommission, einen Kunden nicht über Verfahren betreffend die Auskehrung von Zuwendungen an Kunden informiert,
  54. entgegen § 72 Absatz 1 Nummer 1 die dort genannten Regelungen nicht oder nicht im vorgeschriebenen Umfang festlegt,
  55. entgegen § 72 Absatz 1 Nummer 2 die dort genannten Regelungen nicht oder nicht im vorgeschriebenen Umfang festlegt,
  56. entgegen § 72 Absatz 1 Nummer 3 nicht über angemessene Verfahren verfügt,
  57. entgegen § 72 Absatz 1 Nummer 4 eine Veröffentlichung nicht, nicht richtig oder nicht vollständig vornimmt,
  58. entgegen § 72 Absatz 1 Nummer 5 Entgelte nicht oder nicht im vorgeschriebenen Umfang verlangt,
  59. entgegen § 72 Absatz 1 Nummer 6 die dort benannten Vorkehrungen nicht oder nicht im vorgeschriebenen Umfang trifft,
  60. entgegen § 72 Absatz 1 Nummer 7 kein angemessenes Order-Transaktions-Verhältnis sicherstellt,
  61. entgegen § 72 Absatz 1 Nummer 8 keine Festlegung über die angemessene Größe der kleinstmöglichen Preisänderung trifft,
  62. entgegen § 72 Absatz 1 Nummer 9 die dort genannten Risikokontrollen, Schwellen und Regelungen nicht festlegt,
  63. entgegen § 72 Absatz 1 Nummer 10 die dort genannten Regelungen nicht festlegt,
  64. entgegen § 72 Absatz 1 Nummer 11 keine zuverlässige Verwaltung der technischen Abläufe des Handelssystems sicherstellt,
  65. entgegen § 72 Absatz 1 Nummer 12 die dort genannten Vorkehrungen nicht trifft,
  66. entgegen § 72 Absatz 1 Nummer 13 ein multilaterales oder organisiertes Handelssystem betreibt, ohne über mindestens drei Nutzer zu verfügen, die mit allen übrigen Nutzern zum Zwecke der Preisbildung in Verbindung treten können,
  67. ein multilaterales oder organisiertes Handelssystem betreibt, ohne über die Systeme im Sinne von § 5 Absatz 4a des Börsengesetzes in Verbindung mit § 72 Absatz 1 zu verfügen,
  68. als Betreiber eines multilateralen oder eines organisierten Handelssystems entgegen § 26c Absatz 2 Satz 1 des Börsengesetzes in Verbindung mit § 72 Absatz 1 nicht eine ausreichende Teilnehmerzahl sicherstellt,
  69. als Betreiber eines multilateralen oder organisierten Handelssystems einen Vertrag im Sinne des § 26c Absatz 1 des Börsengesetzes in Verbindung mit § 72 Absatz 1 schließt, der nicht sämtliche in § 26c Absatz 3 des Börsengesetzes genannten Bestandteile enthält,
  70. entgegen § 72 Absatz 2 Gebührenstrukturen nicht gemäß den dort genannten Anforderungen gestaltet,
  71. entgegen § 72 Absatz 3 eine Beschreibung nicht, nicht richtig oder nicht vollständig vorlegt,
  72. entgegen § 72 Absatz 6 Satz 1 eine Mitteilung an die Bundesanstalt über schwerwiegende Verstöße gegen Handelsregeln, über Störungen der Marktintegrität und über Anhaltspunkte für einen Verstoß gegen die Vorschriften der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 nicht oder nicht rechtzeitig macht,

73. entgegen § 73 Absatz 1 Satz 2 den Handel mit einem Finanzinstrument nicht aussetzt oder einstellt,
74. entgegen § 73 Absatz 1 Satz 4 eine Entscheidung nicht oder nicht richtig veröffentlicht oder die Bundesanstalt über eine Veröffentlichung nicht oder nicht rechtzeitig informiert,
- 74a. einer vollziehbaren Anordnung nach § 73 Absatz 2 Satz 1 oder Absatz 3 Satz 3 zuwiderhandelt,
75. entgegen § 74 Absatz 1 und 2 als Betreiber eines multilateralen Systems nicht dort genannte Regeln vorhält,
76. entgegen § 74 Absatz 3 die dort genannten Vorkehrungen nicht oder nicht im vorgeschriebenen Umfang trifft,
77. entgegen § 74 Absatz 5 einen Kundenauftrag unter Einsatz des Eigenkapitals ausführt,
78. entgegen § 75 Absatz 1 die dort genannten Vorkehrungen nicht trifft,
79. entgegen § 75 Absatz 2 Satz 1 ohne Zustimmung des Kunden auf die Zusammenführung sich deckender Kundenaufträge zurückgreift,
80. entgegen § 75 Absatz 2 Satz 2 Kundenaufträge zusammenführt,
81. entgegen § 75 Absatz 2 Satz 3 bei der Ausführung eines Geschäfts nicht sicherstellt, dass
  - a) er während der gesamten Ausführung eines Geschäfts zu keiner Zeit einem Marktrisiko ausgesetzt ist,
  - b) beide Vorgänge gleichzeitig ausgeführt werden oder
  - c) das Geschäft zu einem Preis abgeschlossen wird, bei dem er, abgesehen von einer vorab offengelegten Provision, Gebühr oder sonstigen Vergütung, weder Gewinn noch Verlust macht,
82. entgegen § 75 Absatz 3 als Betreiber eines organisierten Handelssystems bei dessen Betrieb ein Geschäft für eigene Rechnung abschließt, das nicht in der Zusammenführung von Kundenaufträgen besteht und das ein Finanzinstrument zum Gegenstand hat, bei dem es sich nicht um einen öffentlichen Schuldtitel handelt, für den es keinen liquiden Markt gibt,
83. entgegen § 75 Absatz 4 Satz 1 innerhalb derselben rechtlichen Einheit ein organisiertes Handelssystem und die systematische Internalisierung betreibt,
84. entgegen § 75 Absatz 4 Satz 2 ein organisiertes Handelssystem betreibt, das eine Verbindung zu einem systematischen Internalisierer in einer Weise herstellt, dass die Interaktion von Aufträgen in dem organisierten Handelssystem und Aufträgen oder Offerten in dem systematischen Internalisierer ermöglicht wird,
85. als Betreiber eines organisierten Handelssystems beim Umgang mit Aufträgen in anderen als den in § 75 Absatz 6 Satz 2 genannten Fällen ein Ermessen ausübt,
86. einem vollziehbaren Erklärungsverlangen nach § 75 Absatz 7 Satz 1 zuwiderhandelt,
87. entgegen § 75 Absatz 7 Satz 3 die dort genannten Informationen nicht, nicht richtig oder nicht vollständig zur Verfügung stellt,
88. entgegen § 77 Absatz 1 einen direkten elektronischen Zugang zu einem Handelsplatz anbietet, ohne über die dort genannten Systeme und Kontrollen zu verfügen,
89. entgegen § 77 Absatz 1 nicht sicherstellt, dass seine Kunden die dort genannten Anforderungen erfüllen oder die dort genannten Vorschriften einhalten,
90. entgegen § 77 Absatz 1 Nummer 4 Buchstabe c Geschäfte nicht überwacht, um Verstöße gegen die Regeln des Handelsplatzes, marktstörende Handelsbedingungen oder auf Marktmissbrauch hindeutende Verhaltensweisen zu erkennen,
91. als Wertpapierdienstleistungsunternehmen einem Kunden einen direkten elektronischen Zugang zu einem Handelsplatz anbietet, ohne zuvor einen schriftlichen Vertrag mit dem Kunden

- geschlossen zu haben, der den inhaltlichen Anforderungen des § 77 Absatz 1 Nummer 2 entspricht,
92. entgegen § 77 Absatz 2 Satz 1 eine Mitteilung nicht oder nicht richtig macht,
  93. einer vollziehbaren Anordnung nach § 77 Absatz 2 Satz 2 zuwiderhandelt,
  94. entgegen § 77 Absatz 3 nicht für die Aufbewahrung von Aufzeichnungen sorgt oder nicht sicherstellt, dass die Aufzeichnungen ausreichend sind,
  95. als Wertpapierdienstleistungsunternehmen als allgemeines Clearing-Mitglied für andere Personen handelt, ohne über die in § 78 Satz 1 genannten Systeme und Kontrollen zu verfügen,
  96. als Wertpapierdienstleistungsunternehmen als allgemeines Clearing-Mitglied für eine andere Person handelt, ohne zuvor mit dieser Person eine nach § 78 Satz 3 erforderliche schriftliche Vereinbarung hinsichtlich der wesentlichen Rechte und Pflichten geschlossen zu haben,
  97. entgegen § 80 Absatz 1 Satz 2 Nummer 1, auch in Verbindung mit dem auf Grundlage von Artikel 23 Absatz 4 in Verbindung mit Artikel 89 der Richtlinie 2014/65/EU erlassenen delegierten Rechtsakt der Europäischen Kommission, keine Vorkehrungen trifft,
  98. als Wertpapierdienstleistungsunternehmen algorithmischen Handel betreibt, ohne über die in § 80 Absatz 2 Satz 3 genannten Systeme und Risikokontrollen zu verfügen,
  99. als Wertpapierdienstleistungsunternehmen algorithmischen Handel betreibt, ohne über die in § 80 Absatz 2 Satz 4 genannten Notfallvorkehrungen zu verfügen,
  100. entgegen § 80 Absatz 2 Satz 5 eine Anzeige nicht macht,
  101. einer vollziehbaren Anordnung nach § 80 Absatz 3 Satz 3 zuwiderhandelt,
  102. entgegen § 80 Absatz 3 Satz 1 in Verbindung mit Satz 2 eine Aufzeichnung nicht, nicht richtig, nicht vollständig oder nicht in der vorgeschriebenen Weise macht oder nicht für die Dauer von fünf Jahren aufbewahrt,
  103. entgegen § 80 Absatz 4 Nummer 1 das Market-Making nicht im dort vorgeschriebenen Umfang betreibt,
  104. als Wertpapierdienstleistungsunternehmen algorithmischen Handel unter Verfolgung einer Market-Making-Strategie im Sinne des § 80 Absatz 5 betreibt, ohne zuvor einen schriftlichen Vertrag mit dem Handelsplatz geschlossen zu haben, der zumindest die Verpflichtungen im Sinne des § 80 Absatz 4 Nummer 1 beinhaltet,
  105. als Wertpapierdienstleistungsunternehmen algorithmischen Handel unter Verfolgung einer Market-Making-Strategie im Sinne des § 80 Absatz 5 betreibt, ohne über die in § 80 Absatz 4 Nummer 3 genannten Systeme und Kontrollen zu verfügen,
  106. entgegen § 80 Absatz 9 Satz 1, auch in Verbindung mit einer Rechtsverordnung nach § 80 Absatz 14 Satz 1, ein Produktfreigabeverfahren nicht oder nicht in der vorgeschriebenen Weise unterhält oder betreibt oder nicht regelmäßig überprüft,
  107. entgegen § 80 Absatz 10 Satz 1, auch in Verbindung mit einer Rechtsverordnung nach § 80 Absatz 14 Satz 1, die Festlegung eines Zielmarkts nicht regelmäßig überprüft,
  108. entgegen § 80 Absatz 11 Satz 1, auch in Verbindung mit einer Rechtsverordnung nach § 80 Absatz 14 Satz 1, die dort genannten Informationen nicht, nicht richtig, nicht vollständig oder nicht in der vorgeschriebenen Weise zur Verfügung stellt,
  109. entgegen § 80 Absatz 11 Satz 2, auch in Verbindung mit einer Rechtsverordnung nach § 80 Absatz 14 Satz 1, nicht über angemessene Vorkehrungen verfügt, um sich die in § 80 Absatz 11 Satz 1 genannten Informationen vom konzipierenden Wertpapierdienstleistungsunternehmen oder vom Emittenten zu verschaffen und die Merkmale und den Zielmarkt des Finanzinstruments zu verstehen,
  110. entgegen § 81 Absatz 1 nicht die Organisation, Eignung des Personals, Mittel und Regelungen zur Erbringung von Wertpapierdienstleistungen und Wertpapiernebenleistungen, die Firmenpolitik und die Vergütungspolitik festlegt, umsetzt und überwacht,

111. entgegen § 81 Absatz 2 nicht die Eignung und die Umsetzung der strategischen Ziele des Wertpapierdienstleistungsunternehmens, die Wirksamkeit der Unternehmensführungsregelungen und die Angemessenheit der Firmenpolitik überwacht und überprüft oder nicht unverzüglich Schritte einleitet, um bestehende Mängel zu beseitigen,
112. entgegen § 81 Absatz 3 keinen angemessenen Zugang sicherstellt,
113. entgegen § 82 Absatz 1, auch in Verbindung mit dem auf Grundlage von Artikel 27 Absatz 9 in Verbindung mit Artikel 89 der Richtlinie 2014/65/EU erlassenen delegierten Rechtsakt der Europäischen Kommission, nicht sicherstellt, dass ein Kundenauftrag nach den dort benannten Grundsätzen ausgeführt wird,
114. entgegen § 82 Absatz 1 Nummer 1, auch in Verbindung mit dem auf Grundlage von Artikel 27 Absatz 9 in Verbindung mit Artikel 89 der Richtlinie 2014/65/EU erlassenen delegierten Rechtsakt der Europäischen Kommission, keine regelmäßige Überprüfung vornimmt,
115. entgegen § 82 Absatz 5 Satz 2, auch in Verbindung mit dem auf Grundlage von Artikel 27 Absatz 9 in Verbindung mit Artikel 89 der Richtlinie 2014/65/EU erlassenen delegierten Rechtsakt der Europäischen Kommission, einen dort genannten Hinweis nicht oder nicht rechtzeitig gibt oder eine dort genannte Einwilligung nicht oder nicht rechtzeitig einholt,
116. entgegen § 82 Absatz 6 Nummer 1, auch in Verbindung mit dem auf Grundlage von Artikel 27 Absatz 9 in Verbindung mit Artikel 89 der Richtlinie 2014/65/EU erlassenen delegierten Rechtsakt der Europäischen Kommission, einen Kunden nicht, nicht richtig, nicht in der vorgeschriebenen Weise oder nicht rechtzeitig informiert,
117. entgegen § 82 Absatz 6 Nummer 1 eine dort genannte Zustimmung nicht oder nicht rechtzeitig einholt,
118. entgegen § 82 Absatz 6 Nummer 2, auch in Verbindung mit dem auf Grundlage von Artikel 27 Absatz 9 in Verbindung mit Artikel 89 der Richtlinie 2014/65/EU erlassenen delegierten Rechtsakt der Europäischen Kommission, eine dort genannte Mitteilung nicht, nicht richtig, nicht in der vorgeschriebenen Weise oder nicht rechtzeitig macht,
119. entgegen § 82 Absatz 8 eine Vergütung, einen Rabatt oder einen nicht monetären Vorteil annimmt,
120. (weggefallen)
121. (weggefallen)
122. als Betreiber eines Ausführungsplatzes, vorbehaltlich der Regelung zu § 26e des Börsengesetzes, entgegen § 82 Absatz 11, auch in Verbindung mit einer delegierten Verordnung nach Artikel 27 Absatz 9 sowie einem technischen Regulierungsstandard nach Artikel 27 Absatz 10 Buchstabe a der Richtlinie 2014/65/EU, eine Veröffentlichung nicht mindestens einmal jährlich vornimmt,
123. entgegen § 83 Absatz 1 oder Absatz 2 Satz 1, auch in Verbindung mit einer Rechtsverordnung nach § 83 Absatz 10 Satz 1 und den Artikeln 58 sowie 72 bis 74 der Delegierten Verordnung (EU) 2017/565, eine dort genannte Aufzeichnung nicht, nicht richtig oder nicht vollständig erstellt,
124. entgegen § 83 Absatz 3 Satz 1, auch in Verbindung mit einer Rechtsverordnung nach § 83 Absatz 10 Satz 1 und Artikel 76 der Delegierten Verordnung (EU) 2017/565, ein Telefongespräch oder eine elektronische Kommunikation nicht, nicht richtig, nicht vollständig oder nicht in der vorgeschriebenen Weise aufzeichnet,
125. entgegen § 83 Absatz 4 Satz 1, auch in Verbindung mit einer Rechtsverordnung nach § 83 Absatz 10 Satz 1, nicht alle angemessenen Maßnahmen ergreift, um einschlägige Telefongespräche und elektronische Kommunikation aufzuzeichnen,
126. entgegen § 83 Absatz 5, auch in Verbindung mit einer Rechtsverordnung nach § 83 Absatz 10 Satz 1 und Artikel 76 Absatz 8 der Delegierten Verordnung (EU) 2017/565, einen Kunden nicht oder nicht rechtzeitig vorab in geeigneter Weise über die Aufzeichnung von Telefongesprächen nach § 83 Absatz 3 Satz 1 informiert,

- 126a. entgegen § 83 Absatz 6 Satz 1, auch in Verbindung mit einer Rechtsverordnung nach § 83 Absatz 10, eine Dokumentation nicht, nicht richtig, nicht vollständig, nicht in der vorgeschriebenen Weise oder nicht rechtzeitig vornimmt,
- 126b. entgegen § 83 Absatz 8 Satz 1 in Verbindung mit einer Rechtsverordnung nach § 83 Absatz 10 Satz 1, jeweils auch in Verbindung mit § 83 Absatz 8 Satz 4, eine Aufzeichnung nicht oder nicht für die vorgesehene Dauer aufbewahrt,
- 127. entgegen § 84 Absatz 1 Satz 1 oder Absatz 4 Satz 1 keine geeigneten Vorkehrungen trifft, um die Rechte der Kunden an ihnen gehörenden Finanzinstrumenten oder Geldern zu schützen und zu verhindern, dass diese ohne ausdrückliche Zustimmung für eigene Rechnung verwendet werden,
- 128. entgegen § 84 Absatz 2 Satz 3 die Zustimmung des Kunden zur Verwahrung seiner Vermögensgegenstände bei einem qualifizierten Geldmarktfonds nicht oder nicht rechtzeitig einholt,
- 129. entgegen § 84 Absatz 2 Satz 5 eine treuhänderische Einlage nicht offenlegt,
- 130. entgegen § 84 Absatz 2 Satz 6 den Kunden nicht, nicht richtig oder nicht rechtzeitig darüber unterrichtet, bei welchem Institut und auf welchem Konto seine Gelder verwahrt werden,
- 131. entgegen § 84 Absatz 5 Satz 1 ein Wertpapier nicht oder nicht rechtzeitig zur Verwahrung weiterleitet,
- 132. entgegen § 84 Absatz 7 mit einem Privatkunden eine Finanzsicherheit in Form einer Vollrechtsübertragung nach Artikel 2 Absatz 1 Buchstabe b der Richtlinie 2002/47/EG abschließt,
- 133. entgegen § 84 Absatz 6 Satz 1, auch in Verbindung mit § 84 Absatz 6 Satz 2, ein Wertpapier für eigene Rechnung oder für Rechnung eines anderen Kunden nutzt,
- 134. entgegen § 87 Absatz 1 bis 4 oder 5, jeweils auch in Verbindung mit einer Rechtsverordnung nach § 87 Absatz 9, einen Mitarbeiter mit einer dort genannten Tätigkeit betraut oder
- 135. (weggefallen)
- 136. (weggefallen)
- 137. entgegen § 94 Absatz 1 eine dort genannte Bezeichnung führt.

(9) Ordnungswidrig handelt, wer gegen die Verordnung (EU) 600/2014 in der Fassung vom 23. Oktober 2024 verstößt, indem er vorsätzlich oder leichtfertig

- 1. als Wertpapierdienstleistungsunternehmen im Sinne dieses Gesetzes entgegen
  - a) Artikel 3 Absatz 1,
  - b) Artikel 6 Absatz 1,
  - c) Artikel 8a Absatz 1 oder 2,
  - d) Artikel 8b Absatz 1,
  - e) Artikel 10 Absatz 1 oder
  - f) Artikel 11 Absatz 3 Unterabsatz 3 in Verbindung mit Artikel 10 Absatz 1
 eine Veröffentlichung nicht, nicht richtig, nicht vollständig, nicht in der vorgeschriebenen Weise oder nicht rechtzeitig vornimmt,
- 2. als Wertpapierdienstleistungsunternehmen im Sinne dieses Gesetzes entgegen
  - a) Artikel 3 Absatz 3,
  - b) Artikel 6 Absatz 2
 nicht in der dort beschriebenen Weise Zugang zu den betreffenden Systemen gewährt,
- 2a. entgegen Artikel 5 Absatz 1 Satz 1 in Verbindung mit Satz 2 eine dort genannte Ausnahme nicht oder nicht rechtzeitig aussetzt,

- 2b. entgegen Artikel 5 Absatz 7 ein dort genanntes System oder ein dort genanntes Verfahren nicht oder nicht unverzüglich nach Betriebsaufnahme eines Handelsplatzes einrichtet,
3. als Wertpapierdienstleistungsunternehmen im Sinne dieses Gesetzes entgegen
- a) Artikel 8 Absatz 3,
  - b) Artikel 10 Absatz 2
- nicht in der dort beschriebenen Weise Zugang zu den betreffenden Einrichtungen gewährt,
4. als Wertpapierdienstleistungsunternehmen im Sinne dieses Gesetzes entgegen
- a) Artikel 7 Absatz 1 Unterabsatz 3 Satz 1 eine Genehmigung nicht rechtzeitig einholt oder auf geplante Regelungen für eine Veröffentlichung nicht, nicht richtig, nicht vollständig, nicht in der vorgeschriebenen Weise oder nicht rechtzeitig hinweist,
  - b) Artikel 11 Absatz 1 Unterabsatz 2 Satz 1 oder Artikel 11a Absatz 1 Unterabsatz 2 Satz 1 einen Hinweis nicht, nicht richtig, nicht vollständig oder nicht unverzüglich nach Feststehen einer dort genannten Regelung gibt,
  - c) Artikel 11 Absatz 1a Unterabsatz 2, Absatz 1b Unterabsatz 2 oder Absatz 3 Unterabsatz 4 oder Artikel 11a Absatz 1 Unterabsatz 4 eine Veröffentlichung nicht oder nicht rechtzeitig vornimmt,
  - d) Artikel 13 Absatz 2 eine dort genannte Information nicht, nicht vollständig oder nicht rechtzeitig zur Verfügung stellt,
  - e) Artikel 14 Absatz 1 Unterabsatz 1 eine Kursofferte nicht richtig oder nicht vollständig offenlegt,
  - f) Artikel 25 Absatz 2 Satz 1 die betreffenden Daten eines Auftrags nicht, nicht richtig, nicht vollständig oder nicht in der vorgeschriebenen Weise aufzeichnet oder die aufgezeichneten Daten nicht für mindestens fünf Jahre zur Verfügung der zuständigen Behörde hält,
  - g) Artikel 26 Absatz 5 eine Meldung nicht, nicht richtig, nicht vollständig, nicht in der vorgeschriebenen Weise oder nicht rechtzeitig vornimmt,
  - h) Artikel 31 Absatz 3 Satz 1 eine Aufzeichnung nicht, nicht richtig, nicht vollständig oder nicht in der vorgeschriebenen Weise führt,
  - i) Artikel 31 Absatz 3 Satz 2 der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde eine Aufzeichnung nicht, nicht vollständig oder nicht rechtzeitig zur Verfügung stellt,
  - j) Artikel 35 Absatz 1 Unterabsatz 1 Satz 1 das Clearing nicht oder nicht auf nichtdiskriminierender und transparenter Basis übernimmt,
  - k) Artikel 35 Absatz 2 Satz 1 einen Antrag nicht in der vorgeschriebenen Form übermittelt,
  - l) Artikel 35 Absatz 3 Satz 1 dem Handelsplatz nicht, nicht in der vorgeschriebenen Weise oder nicht rechtzeitig antwortet,
  - m) Artikel 35 Absatz 3 Satz 2 einen Antrag ablehnt,
  - n) Artikel 35 Absatz 3 Satz 3, auch in Verbindung mit Satz 4, eine Untersagung nicht ausführlich begründet oder eine Unterrichtung oder Mitteilung nicht oder nicht in der vorgeschriebenen Weise vornimmt,
  - o) Artikel 35 Absatz 3 Satz 5 einen Zugang nicht oder nicht rechtzeitig ermöglicht,
  - p) Artikel 36 Absatz 1 Unterabsatz 1 Satz 1 Handelsdaten nicht auf nichtdiskriminierender und transparenter Basis bereitstellt,
  - q) Artikel 36 Absatz 3 Satz 1 einer zentralen Gegenpartei nicht, nicht in der vorgeschriebenen Weise oder nicht rechtzeitig antwortet,
  - r) Artikel 36 Absatz 3 Satz 2 einen Zugang verweigert, ohne dass die dort genannten Voraussetzungen für eine Zugangsverweigerung vorliegen,

- s) Artikel 36 Absatz 3 Satz 5 einen Zugang nicht oder nicht rechtzeitig ermöglicht oder
  - t) Artikel 39a Absatz 1 eine Rückvergütung für die Weiterleitung von Wertpapieraufträgen annimmt,
5. als Wertpapierdienstleistungsunternehmen im Sinne dieses Gesetzes im Zuge des Betriebs eines multilateralen Handelssystems oder eines organisierten Handelssystems ein System zur Formalisierung ausgehandelter Geschäfte betreibt, das nicht oder nicht vollständig den in Artikel 4 Absatz 3 Unterabsatz 1 beschriebenen Anforderungen entspricht,
  6. entgegen Artikel 14 Absatz 1 Unterabsatz 2 in Verbindung mit Artikel 14 Absatz 3, 4 und 5 eine Kursofferte nicht, nicht vollständig, nicht in der vorgeschriebenen Weise oder nicht im vorgeschriebenen Umfang macht,
  7. entgegen Artikel 15 Absatz 4 Satz 2 einen Auftrag nicht in der vorgeschriebenen Weise ausführt,
  8. als systematischer Internalisierer entgegen Artikel 17 Absatz 1 Satz 2 in Verbindung mit Artikel 17 Absatz 1 Satz 1 nicht über eindeutige Standards für den Zugang zu Kursofferten verfügt,
  9. entgegen
    - a) Artikel 20 Absatz 1 Satz 1 in Verbindung mit Artikel 20 Absatz 1 Satz 2 und Absatz 2,
    - b) Artikel 21 Absatz 1 Satz 1 in Verbindung mit Artikel 21 Absatz 1 Satz 2, Absatz 2, 3 und Artikel 10
 eine dort vorgeschriebene Veröffentlichung nicht, nicht richtig, nicht vollständig, nicht rechtzeitig oder nicht in der vorgeschriebenen Weise vornimmt,
  10. als Wertpapierdienstleistungsunternehmen, als genehmigtes Veröffentlichungssystem oder als Bereitsteller konsolidierter Datenträger entgegen Artikel 22 Absatz 2 erforderliche Daten nicht während eines ausreichenden Zeitraums speichert,
  11. entgegen Artikel 22a Absatz 1 Satz 1 Daten nicht, nicht richtig, nicht vollständig, nicht in der dort vorgeschriebenen Weise oder nicht bis zum dort vorgegebenen Zeitpunkt übermittelt,
  12. entgegen Artikel 23 Absatz 1 ein Handelsgeschäft außerhalb der dort genannten Handelssysteme tätigt,
  13. entgegen Artikel 25 Absatz 1 Satz 1 die betreffenden Daten eines Auftrags oder eines Geschäfts nicht, nicht richtig, nicht vollständig oder nicht in der vorgeschriebenen Weise aufzeichnet oder aufgezeichnete Daten nicht für mindestens fünf Jahre zur Verfügung der zuständigen Behörde hält,
  14. entgegen Artikel 26 Absatz 1 Unterabsatz 1, auch in Verbindung mit Artikel 26 Absatz 4 Satz 2, eine Meldung nicht, nicht richtig, nicht vollständig, nicht in der vorgeschriebenen Weise oder nicht rechtzeitig vornimmt,
  15. entgegen Artikel 26 Absatz 4 Satz 1 einem übermittelten Auftrag nicht sämtliche Einzelheiten beifügt,
  16. als genehmigter Meldemechanismus oder als Betreiber eines Handelsplatzes entgegen Artikel 26 Absatz 7 Unterabsatz 1 eine Meldung nicht, nicht richtig oder nicht vollständig übermittelt,
  17. als Betreiber eines Handelsplatzes im Sinne des Artikels 4 Absatz 1 Nummer 24 entgegen Artikel 26 Absatz 5 eine Meldung nicht, nicht richtig, nicht vollständig, nicht in der vorgeschriebenen Weise oder nicht rechtzeitig vornimmt,
  18. entgegen Artikel 27 Absatz 1 Unterabsatz 1 oder 3, jeweils in Verbindung mit Artikel 2 der Delegierten Verordnung (EU) 2017/585 in der Fassung vom 14. Juli 2016, dort genannte Daten nicht, nicht richtig, nicht vollständig, nicht in der vorgeschriebenen Weise oder nicht rechtzeitig übermittelt,
  19. als Datenbereitstellungsdienstleister nach Artikel 2 Absatz 1 Nummer 36a, der die Ausnahmekriterien nach Artikel 2 Absatz 1 der Delegierten Verordnung (EU) 2022/466 der Kommission vom 17. Dezember 2021 zur Ergänzung der des Europäischen Parlaments und des Rates durch Festlegung von Kriterien für die Ausnahme von dem Grundsatz der Beaufsichtigung genehmigter

Veröffentlichungssysteme und genehmigter Meldemechanismen durch die Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde (ABl. L 96 vom 24.3.2022, S. 1) erfüllt,

- a) entgegen Artikel 27f Absatz 2 eine Mitteilung nicht richtig, nicht vollständig, oder nicht vor Aufnahme der Tätigkeit als Mitglied des Leitungsorgans oder nicht vor einer Veränderung der Zusammensetzung des Leitungsorgans macht,
  - b) entgegen Artikel 27f Absatz 3 die Umsetzung einer dort genannten Unternehmensführungsregelung nicht überwacht,
20. entgegen Artikel 27g Absatz 1 Satz 2 eine Information nicht, nicht richtig, nicht vollständig oder nicht rechtzeitig zur Verfügung stellt,
  21. entgegen Artikel 27g Absatz 3 Satz 2 oder Artikel 27i Absatz 2 Satz 2 eine Information nicht richtig behandelt,
  22. als Person nach Artikel 2 Absatz 1 Nummer 36 der, die die Ausnahmekriterien nach Artikel 2 Absatz 1 der Delegierten Verordnung (EU) 2022/466 erfüllt, entgegen Artikel 27i Absatz 2 Satz 1 eine dort genannte Vorkehrung nicht beibehält,
  23. entgegen Artikel 28 Absatz 1 ein Geschäft an einem anderen als den dort bezeichneten Plätzen abschließt,
  24. als zentrale Gegenpartei im Sinne des Artikels 2 Absatz 1 der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 oder als Wertpapierdienstleistungsunternehmen im Sinne dieses Gesetzes entgegen Artikel 29 Absatz 2 Unterabsatz 1 nicht über die dort bezeichneten Systeme, Verfahren und Vorkehrungen verfügt,
  25. entgegen Artikel 36 Absatz 2 einen Antrag nicht oder nicht in der vorgeschriebenen Weise übermittelt,
  26. entgegen Artikel 37 Absatz 1 einen Zugang nicht, nicht in der vorgeschriebenen Weise oder nicht rechtzeitig gewährt,
  27. als zentrale Gegenpartei im Sinne des Artikels 2 Absatz 1 der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 oder als Wertpapierdienstleistungsunternehmen im Sinne dieses Gesetzes oder als mit einem der beiden Erstgenannten verbundenes Unternehmen entgegen Artikel 37 Absatz 3 eine dort genannte Vereinbarung trifft,
  28. einem vollziehbaren Beschluss der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde nach Artikel 40 Absatz 1 zuwiderhandelt,
  29. einem vollziehbaren Beschluss der Europäischen Bankenaufsichtsbehörde nach Artikel 41 Absatz 1 zuwiderhandelt oder
  30. einer vollziehbaren Anordnung der Bundesanstalt nach Artikel 42 Absatz 1 zuwiderhandelt.

(9a) Ordnungswidrig handelt, wer vorsätzlich oder leichtfertig als Person nach Artikel 2 Absatz 1 Nummer 34 der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 in der Fassung vom 23. Oktober 2024, die die Ausnahmekriterien nach Artikel 2 Absatz 1 der Delegierten Verordnung (EU) 2022/466 erfüllt,

1. nicht dafür sorgt, dass sie über Grundsätze und Vorkehrungen nach Artikel 27g Absatz 1 Satz 1 der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 verfügt,
2. nicht über die in Artikel 27g Absatz 4 Satz 2 der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 in der Fassung vom 23. Oktober 2024 genannten Mittel und Notfallsysteme verfügt,
3. nicht in der Lage ist, Informationen in der in Artikel 27g Absatz 1 Satz 3 der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 in der Fassung vom 23. Oktober 2024 vorgeschriebenen Weise zu verbreiten,
4. nicht die in Artikel 27g Absatz 3 Satz 1 der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 in der Fassung vom 23. Oktober 2024 genannten Vorkehrungen trifft und beibehält,
5. nicht die in Artikel 27g Absatz 4 Satz 1 der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 in der Fassung vom 23. Oktober 2024 genannten Mechanismen einrichtet,

6. nicht über die in Artikel 27g Absatz 4 Satz 2 der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 in der Fassung vom 23. Oktober 2024 genannten Ressourcen und Notfallsysteme verfügt oder
7. nicht über die in Artikel 27g Absatz 5 der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 in der Fassung vom 23. Oktober 2024 genannten Systeme verfügt.

(9b) Ordnungswidrig handelt, wer vorsätzlich oder leichtfertig als Person nach Artikel 2 Absatz 1 Nummer 36 der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 in der Fassung vom 23. Oktober 2024, die die Ausnahmekriterien nach Artikel 2 Absatz 1 der Delegierten Verordnung (EU) 2022/466 erfüllt,

1. nicht dafür sorgt, dass sie über Grundsätze und Vorkehrungen nach Artikel 27i Absatz 1 der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 in der Fassung vom 23. Oktober 2024 verfügt, oder
2. nicht dafür sorgt, dass sie über die in Artikel 27i Absatz 3 Satz 2 der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 in der Fassung vom 23. Oktober 2024 genannten Ressourcen und Notfallsysteme verfügt.

(10) Ordnungswidrig handelt, wer gegen die Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 (ABl. L 337 vom 23.12.2015, S. 1) verstößt, indem er vorsätzlich oder leichtfertig

1. entgegen Artikel 4 Absatz 1 eine Meldung nicht, nicht richtig, nicht vollständig, nicht in der vorgeschriebenen Weise oder nicht rechtzeitig vornimmt,
2. entgegen Artikel 4 Absatz 4 Aufzeichnungen nicht, nicht vollständig oder nicht mindestens für die vorgeschriebene Dauer aufbewahrt,
3. entgegen Artikel 15 Absatz 1 Finanzinstrumente weiterverwendet, ohne dass die dort genannten Voraussetzungen erfüllt sind oder
4. entgegen Artikel 15 Absatz 2 ein Recht auf Weiterverwendung ausübt, ohne dass die dort genannten Voraussetzungen erfüllt sind.

(11) Ordnungswidrig handelt, wer gegen die Verordnung (EU) 2016/1011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 8. Juni 2016 über Indizes, die bei Finanzinstrumenten und Finanzkontrakten als Referenzwert oder zur Messung der Wertentwicklung eines Investmentfonds verwendet werden, und zur Änderung der Richtlinien 2008/48/EG und 2014/17/EU sowie der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 (ABl. L 171 vom 29.6.2016, S. 1) verstößt, indem er vorsätzlich oder leichtfertig

1. als Administrator entgegen Artikel 4 Absatz 1 Unterabsatz 1 über keine Regelungen für die Unternehmensführung verfügt oder nur über solche, die nicht den dort genannten Anforderungen entsprechen,
2. als Administrator entgegen Artikel 4 Absatz 1 Unterabsatz 2 keine angemessenen Schritte unternimmt, um Interessenkonflikte zu erkennen, zu vermeiden oder zu regeln,
3. als Administrator entgegen Artikel 4 Absatz 1 Unterabsatz 2 nicht dafür sorgt, dass Beurteilungs- oder Ermessensspielräume unabhängig und redlich ausgeübt werden,
4. als Administrator einen Referenzwert entgegen Artikel 4 Absatz 2 nicht organisatorisch getrennt von den übrigen Geschäftsbereichen bereitstellt,
5. als Administrator einer vollziehbaren Anordnung der Bundesanstalt nach Artikel 4 Absatz 3 oder Absatz 4 zuwiderhandelt,
6. als Administrator Interessenkonflikte entgegen Artikel 4 Absatz 5 nicht, nicht richtig, nicht vollständig oder nicht unverzüglich veröffentlicht oder offenlegt, nachdem er von deren Bestehen Kenntnis erlangt hat,
7. als Administrator entgegen Artikel 4 Absatz 6 die dort genannten Maßnahmen nicht festlegt, nicht anwendet oder nicht regelmäßig überprüft oder aktualisiert,

8. als Administrator entgegen Artikel 4 Absatz 7 nicht dafür sorgt, dass Mitarbeiter und die dort genannten anderen natürlichen Personen die in Artikel 4 Absatz 7 Buchstabe a bis e genannten Anforderungen erfüllen,
9. als Administrator entgegen Artikel 4 Absatz 8 keine spezifischen Verfahren der internen Kontrolle zur Sicherstellung der Integrität und Zuverlässigkeit der Mitarbeiter oder Personen, die den Referenzwert bestimmen, festlegt oder den Referenzwert vor seiner Verbreitung nicht durch die Geschäftsleitung abzeichnen lässt,
10. als Administrator entgegen Artikel 5 Absatz 1 keine ständige und wirksame Aufsichtsfunktion schafft und unterhält,
11. als Administrator entgegen Artikel 5 Absatz 2 keine soliden Verfahren zur Sicherung der Aufsichtsfunktion entwickelt und unterhält oder diese der Bundesanstalt nicht, nicht richtig, nicht vollständig oder nicht unverzüglich nach Fertigstellung der Entwicklung zur Verfügung stellt,
12. als Administrator die Aufsichtsfunktion entgegen Artikel 5 Absatz 3 nicht mit den dort genannten Zuständigkeiten ausstattet oder diese nicht an die Komplexität, Verwendung und Anfälligkeit des Referenzwerts anpasst,
13. als Administrator entgegen Artikel 5 Absatz 4 die Aufsichtsfunktion nicht einem gesonderten Ausschuss überträgt oder durch andere geeignete Regelungen zur Unternehmensführung die Integrität der Funktion sicherstellt und das Auftreten von Interessenkonflikten verhindert,
14. als Administrator entgegen Artikel 6 Absatz 1, 2 oder 3 keinen oder keinen den dort genannten Anforderungen genügenden Kontrollrahmen vorhält,
15. als Administrator entgegen Artikel 6 Absatz 4 die dort genannten Maßnahmen nicht, nicht vollständig oder nicht wirksam trifft,
16. als Administrator entgegen Artikel 6 Absatz 5 den Kontrollrahmen nicht oder nicht vollständig dokumentiert, überprüft oder aktualisiert oder der Bundesanstalt oder seinen Nutzern nicht, nicht richtig, nicht vollständig oder nicht rechtzeitig zur Verfügung stellt,
17. als Administrator entgegen Artikel 7 Absatz 1 nicht über einen den dort genannten Anforderungen genügenden Rahmen für die Rechenschaftslegung verfügt,
18. als Administrator entgegen Artikel 7 Absatz 2 keine interne Stelle benennt, die ausreichend befähigt ist, die Einhaltung der Referenzwert-Methodik und dieser Verordnung durch den Administrator zu überprüfen und darüber Bericht zu erstatten,
19. als Administrator entgegen Artikel 7 Absatz 3 keinen unabhängigen externen Prüfer benennt,
20. als Administrator entgegen Artikel 7 Absatz 4 die dort bestimmten Informationen nicht, nicht richtig, nicht vollständig oder nicht rechtzeitig zur Verfügung stellt oder veröffentlicht,
21. als Administrator entgegen Artikel 8 Absatz 1 eine dort genannte Aufzeichnung nicht oder nicht vollständig führt,
22. als Administrator entgegen Artikel 8 Absatz 2 Satz 1 eine dort genannte Aufzeichnung nicht, nicht vollständig oder nicht mindestens für die Dauer von fünf Jahren aufbewahrt,
23. als Administrator entgegen Artikel 8 Absatz 2 Satz 2 eine dort genannte Aufzeichnung nicht, nicht richtig, nicht vollständig oder nicht rechtzeitig zur Verfügung stellt oder nicht mindestens für die Dauer von drei Jahren aufbewahrt,
24. als Administrator entgegen Artikel 9 Absatz 1 keine geeigneten Beschwerdeverfahren unterhält und diese nicht unverzüglich nach ihrer Bereitstellung veröffentlicht,
25. als Administrator entgegen Artikel 10 Absatz 1 Aufgaben in einer Weise auslagert, die seine Kontrolle über die Bereitstellung des Referenzwertes oder die Möglichkeit der zuständigen Behörde zur Beaufsichtigung des Referenzwertes wesentlich beeinträchtigt,
26. als Administrator entgegen Artikel 10 Absatz 3 Aufgaben auslagert, ohne dafür zu sorgen, dass die in Artikel 10 Absatz 3 Buchstabe a bis h genannten Bedingungen erfüllt sind,
27. als Administrator entgegen Artikel 11 Absatz 1 einen Referenzwert bereitstellt, ohne dass die in Artikel 11 Absatz 1 Buchstabe a bis c und e genannten Anforderungen erfüllt sind,

28. als Administrator entgegen Artikel 11 Absatz 1 einen Referenzwert bereitstellt, ohne dass die in Artikel 11 Absatz 1 Buchstabe d genannten Anforderungen erfüllt sind,
29. als Administrator entgegen Artikel 11 Absatz 2 nicht für Kontrollen im dort genannten Umfang sorgt,
30. als Administrator entgegen Artikel 11 Absatz 3 nicht auch aus anderen Quellen Daten einholt oder die Einrichtung von Aufsichts- und Verifizierungsverfahren bei den Kontributoren nicht sicherstellt,
31. als Administrator entgegen Artikel 11 Absatz 4 nicht die nach seiner Ansicht erforderlichen Änderungen der Eingabedaten oder der Methoden zur Abbildung des Marktes oder der wirtschaftlichen Realität vornimmt oder die Bereitstellung des Referenzwertes nicht einstellt,
32. als Administrator bei der Bestimmung eines Referenzwertes entgegen Artikel 12 Absatz 1 eine Methodik anwendet, die die dort genannten Anforderungen nicht erfüllt,
33. als Administrator bei der Entwicklung einer Referenzwert-Methodik entgegen Artikel 12 Absatz 2 die dort genannten Anforderungen nicht erfüllt,
34. als Administrator entgegen Artikel 12 Absatz 3 nicht über eindeutige, veröffentlichte Regelungen verfügt, die festlegen, wann Menge oder Qualität der Eingabedaten nicht mehr den festgelegten Standards entspricht und keine zuverlässige Bestimmung des Referenzwertes mehr zulässt,
35. als Administrator entgegen Artikel 13 Absatz 1 Satz 2 oder Absatz 2 die dort genannten Informationen zur Entwicklung, Verwendung, Verwaltung und Änderung des Referenzwertes und der Referenzwert-Methodik nicht, nicht richtig, nicht vollständig oder nicht rechtzeitig veröffentlicht oder zur Verfügung stellt,
36. als Administrator entgegen Artikel 14 Absatz 1 keine angemessenen Systeme und wirksamen Kontrollen zur Sicherstellung der Integrität der Eingabedaten schafft,
37. als Administrator Eingabedaten und Kontributoren entgegen Artikel 14 Absatz 2 Unterabsatz 1 nicht oder nicht wirksam überwacht, damit er die zuständige Behörde benachrichtigen und ihr alle relevanten Informationen mitteilen kann,
38. als Administrator der Bundesanstalt entgegen Artikel 14 Absatz 2 Unterabsatz 1 die dort genannten Informationen nicht, nicht richtig, nicht vollständig oder nicht unverzüglich nach dem Auftreten eines Manipulationsverdachts mitteilt,
39. als Administrator entgegen Artikel 14 Absatz 3 nicht über Verfahren verfügt, um Verstöße seiner Führungskräfte, Mitarbeiter sowie aller anderen natürlichen Personen, von denen er Leistungen in Anspruch nehmen kann, gegen die Verordnung (EU) 2016/1011 intern zu melden,
40. als Administrator einen Verhaltenskodex für auf Eingabedaten von Kontributoren beruhende Referenzwerte entgegen Artikel 15 Absatz 1 Satz 1 in Verbindung mit Absatz 2 nicht oder nicht den dort genannten Anforderungen genügend ausarbeitet,
41. als Administrator die Einhaltung eines Verhaltenskodex entgegen Artikel 15 Absatz 1 Satz 2 nicht oder nicht ausreichend überprüft,
42. als Administrator einen Verhaltenskodex entgegen Artikel 15 Absatz 4 Satz 2 oder Absatz 5 Satz 3 in Verbindung mit Absatz 4 nicht rechtzeitig anpasst,
43. als Administrator die Bundesanstalt entgegen Artikel 15 Absatz 5 Satz 1 nicht, nicht richtig, nicht vollständig oder nicht rechtzeitig von dem Verhaltenskodex in Kenntnis setzt,
44. als beaufsichtigter Kontributor entgegen Artikel 16 Absatz 1 die dort genannten Anforderungen an die Unternehmensführung und Kontrolle nicht erfüllt,
45. als beaufsichtigter Kontributor entgegen Artikel 16 Absatz 2 oder Absatz 3 nicht über wirksame Systeme, Kontrollen und Strategien zur Wahrung der Integrität und Zuverlässigkeit aller Beiträge von Eingabedaten oder Expertenschätzungen nach Absatz 3 für den Administrator verfügt,
46. als beaufsichtigter Kontributor entgegen Artikel 16 Absatz 3 Satz 1 Aufzeichnungen nicht, nicht richtig, nicht vollständig oder nicht für die vorgeschriebene Dauer aufbewahrt,

47. als beaufsichtigter Kontributor entgegen Artikel 16 Absatz 4 bei der Prüfung und Beaufsichtigung der Bereitstellung eines Referenzwertes Informationen oder Aufzeichnungen nicht, nicht richtig oder nicht vollständig zur Verfügung stellt oder nicht uneingeschränkt mit dem Administrator und der Bundesanstalt zusammenarbeitet,
48. als Administrator die Bundesanstalt entgegen Artikel 21 Absatz 1 Unterabsatz 1 Buchstabe a nicht oder nicht rechtzeitig über die Absicht der Einstellung eines kritischen Referenzwertes benachrichtigt oder nicht oder nicht rechtzeitig eine in Buchstabe b genannte Einschätzung vorlegt,
49. als Administrator entgegen Artikel 21 Absatz 1 Unterabsatz 2 in dem dort genannten Zeitraum die Bereitstellung des Referenzwertes einstellt,
50. als Administrator einer vollziehbaren Anordnung der Bundesanstalt nach Artikel 21 Absatz 3 zuwiderhandelt,
51. als Administrator entgegen Artikel 23 Absatz 2 eine Einschätzung nicht, nicht richtig, nicht in der vorgeschriebenen Weise oder nicht rechtzeitig bei der Bundesanstalt einreicht,
52. als beaufsichtigter Kontributor dem Administrator eine Benachrichtigung entgegen Artikel 23 Absatz 3 Satz 1 nicht, nicht richtig, nicht in der vorgeschriebenen Weise oder nicht rechtzeitig mitteilt,
53. als Administrator die Bundesanstalt entgegen Artikel 23 Absatz 3 Satz 1 nicht oder nicht rechtzeitig unterrichtet,
54. als Administrator der Bundesanstalt entgegen Artikel 23 Absatz 3 Satz 3 eine dort bestimmte Einschätzung nicht oder nicht rechtzeitig unterbreitet,
55. als Kontributor einer vollziehbaren Anordnung der Bundesanstalt nach Artikel 23 Absatz 5, als beaufsichtigtes Unternehmen nach Artikel 23 Absatz 6 oder als beaufsichtigter Kontributor nach Artikel 23 Absatz 10 zuwiderhandelt,
56. als Kontributor eine Benachrichtigung entgegen Artikel 23 Absatz 11 nicht oder nicht rechtzeitig vornimmt,
57. als Administrator eine Benachrichtigung entgegen Artikel 24 Absatz 3 nicht oder nicht rechtzeitig vornimmt,
58. als Administrator der Bundesanstalt entgegen Artikel 25 Absatz 2 eine Entscheidung oder Informationen nicht, nicht richtig, nicht vollständig oder nicht rechtzeitig mitteilt,
59. als Administrator einer vollziehbaren Anordnung der Bundesanstalt nach Artikel 25 Absatz 3 Satz 1 zuwiderhandelt,
60. als Administrator eine Konformitätserklärung entgegen Artikel 25 Absatz 7 nicht, nicht richtig, nicht vollständig, nicht in der vorgeschriebenen Weise oder nicht rechtzeitig veröffentlicht oder diese nicht aktualisiert,
61. als Administrator entgegen Artikel 26 Absatz 2 Satz 1 die Bundesanstalt nicht, nicht richtig, nicht vollständig oder nicht rechtzeitig von der Überschreitung des in Artikel 24 Absatz 1 Buchstabe a genannten Schwellenwertes unterrichtet oder die in Satz 2 genannte Frist nicht einhält,
62. als Administrator eine Konformitätserklärung entgegen Artikel 26 Absatz 3
  - a) nach der Entscheidung, eine oder mehrere in Artikel 26 Absatz 1 genannte Bestimmungen nicht anzuwenden, nicht, nicht richtig, nicht vollständig oder nicht unverzüglich veröffentlicht oder
  - b) nach der Entscheidung, eine oder mehrere in Artikel 26 Absatz 1 genannte Bestimmungen nicht anzuwenden, der Bundesanstalt nicht, nicht vollständig oder nicht unverzüglich vorlegt oder diese nicht aktualisiert,
63. als Administrator einer vollziehbaren Anordnung der Bundesanstalt nach Artikel 26 Absatz 4 zuwiderhandelt,

64. als Administrator eine Referenzwert-Erklärung entgegen Artikel 27 Absatz 1 nicht, nicht richtig, nicht vollständig, nicht in der vorgeschriebenen Weise oder nicht rechtzeitig veröffentlicht,
65. als Administrator eine Referenzwert-Erklärung entgegen Artikel 27 Absatz 1 Unterabsatz 3 nicht oder nicht rechtzeitig überprüft und aktualisiert,
66. als Administrator entgegen Artikel 28 Absatz 1 dort genannte Maßnahmen nicht, nicht richtig, nicht vollständig, nicht in der vorgeschriebenen Weise oder nicht rechtzeitig veröffentlicht oder nicht oder nicht rechtzeitig aktualisiert,
67. als beaufsichtigtes Unternehmen entgegen Artikel 28 Absatz 2 einen den dort genannten Anforderungen genügenden Plan nicht, nicht richtig, nicht vollständig oder nicht in der vorgeschriebenen Weise aufstellt, nicht aktualisiert, ihn der Bundesanstalt nicht, nicht vollständig oder nicht rechtzeitig vorlegt oder sich daran nicht orientiert,
68. als beaufsichtigtes Unternehmen entgegen Artikel 29 Absatz 1 einen Referenzwert verwendet, der die dort genannten Anforderungen nicht erfüllt,
69. als Emittent, Anbieter oder Person, die die Zulassung eines Wertpapiers zum Handel an einem geregelten Markt beantragt, entgegen Artikel 29 Absatz 2 nicht sicherstellt, dass ein Prospekt Informationen enthält, aus denen hervorgeht, ob der Referenzwert von einem in das Register nach Artikel 36 eingetragenen Administrator bereitgestellt wird,
70. als Administrator entgegen Artikel 34 Absatz 1 tätig wird, ohne zuvor eine Zulassung oder Registrierung nach Absatz 6 erhalten zu haben,
71. als Administrator entgegen Artikel 34 Absatz 2 weiterhin tätig ist, obwohl die Zulassungsvoraussetzungen der Verordnung (EU) 2016/1011 nicht mehr erfüllt sind,
72. als Administrator der Bundesanstalt entgegen Artikel 34 Absatz 2 wesentliche Änderungen nicht, nicht richtig, nicht vollständig oder nicht unverzüglich nach ihrem Auftreten mitteilt,
73. einen Antrag entgegen Artikel 34 Absatz 3 nicht oder nicht rechtzeitig stellt,
74. entgegen Artikel 34 Absatz 4 unrichtige Angaben zu den zum Nachweis der Einhaltung der Anforderungen der Verordnung (EU) 2016/1011 erforderlichen Informationen macht oder
75. im Zusammenhang mit einer Untersuchung hinsichtlich der Einhaltung der Pflichten nach der Verordnung (EU) 2016/1011 einer vollziehbaren Anordnung der Bundesanstalt nach den §§ 6 bis 10 zuwiderhandelt.

(12) Ordnungswidrig handelt, wer vorsätzlich oder fahrlässig

1. einer vollziehbaren Anordnung nach
  - a) § 6 Absatz 2a oder Absatz 2d,
  - b) § 6 Absatz 2b oder 2c,
  - c) § 6 Absatz 3 Satz 1,
  - d) § 87 Absatz 6 Satz 1 Nummer 1 oder Nummer 2 Buchstabe b,
  - e) § 92 Absatz 1
 zuwiderhandelt,
2. entgegen § 6 Absatz 11 Satz 1 oder 2 oder § 107 Absatz 6 Satz 1 ein Betreten nicht gestattet oder nicht duldet,
3. entgegen § 89 Absatz 1 Satz 4 einen Prüfer nicht oder nicht rechtzeitig bestellt,
4. entgegen § 89 Absatz 3 Satz 1 eine Anzeige nicht, nicht richtig, nicht vollständig oder nicht rechtzeitig erstattet oder
5. entgegen § 114 Absatz 1 Satz 1, § 115 Absatz 1 Satz 1, jeweils auch in Verbindung mit § 117, einen Jahresfinanzbericht, einen Halbjahresfinanzbericht oder entgegen § 116 Absatz 1 in Verbin-

dung mit § 341w des Handelsgesetzbuchs einen Zahlungs- oder Konzernzahlungsbericht nicht, nicht in der vorgeschriebenen Weise oder nicht rechtzeitig zur Verfügung stellt.

(13) Ordnungswidrig handelt, wer gegen die Verordnung (EU) Nr. 236/2012 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 14. März 2012 über Leerverkäufe und bestimmte Aspekte von Credit Default Swaps (ABl. L 86 vom 24.3.2012, S. 1), die zuletzt durch die Verordnung (EU) Nr. 909/2014 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 23. Juli 2014 zur Verbesserung der Wertpapierlieferungen und -abrechnungen in der Europäischen Union und über Zentralverwahrer sowie zur Änderung der Richtlinien 98/26/EG und 2014/65/EU und der Verordnung (EU) Nr. 236/2012 (ABl. L 257 vom 28.8.2014, S. 1) geändert worden ist, verstößt, indem er vorsätzlich oder fahrlässig einer vollziehbaren Anordnung nach Artikel 18 Absatz 2 Satz 2 oder Satz 3, Artikel 19 Absatz 2, Artikel 20 Absatz 2 oder Artikel 21 Absatz 1 oder Artikel 23 Absatz 1 zuwiderhandelt.

(14) Ordnungswidrig handelt, wer eine in § 119 Absatz 3 Nummer 1 bis 3 bezeichnete Handlung leichtfertig begeht.

(15) Ordnungswidrig handelt, wer gegen die Verordnung (EU) Nr. 596/2014 in der Fassung vom 23. Oktober 2024 verstößt, indem er vorsätzlich oder leichtfertig

1. als Handelsplatzbetreiber entgegen Artikel 4 identifizierende Referenzdaten in Bezug auf ein Finanzinstrument nicht, nicht richtig, nicht vollständig, nicht in der vorgeschriebenen Weise oder nicht rechtzeitig zur Verfügung stellt oder aktualisiert,
2. entgegen Artikel 15 eine Marktmanipulation begeht,
3. entgegen Artikel 16 Absatz 1 Unterabsatz 1 oder Absatz 2 Satz 1 wirksame Regelungen, Systeme und Verfahren nicht schafft oder nicht aufrechterhält,
4. entgegen Artikel 16 Absatz 1 Unterabsatz 2 eine Meldung nicht, nicht richtig, nicht vollständig, nicht in der vorgeschriebenen Weise oder nicht rechtzeitig vornimmt,
5. entgegen Artikel 16 Absatz 2 Satz 2 eine Unterrichtung nicht, nicht richtig, nicht vollständig, nicht in der vorgeschriebenen Weise oder nicht rechtzeitig vornimmt,
6. entgegen Artikel 17 Absatz 1 Unterabsatz 1 oder Artikel 17 Absatz 2 Unterabsatz 1 Satz 1 eine Insiderinformation nicht, nicht richtig, nicht vollständig, nicht in der vorgeschriebenen Weise oder nicht rechtzeitig bekannt gibt,
- 6a. entgegen Artikel 17 Absatz 1a die Geheimhaltung einer Insiderinformation nicht oder nicht für die vorgeschriebene Dauer gewährleistet,
7. entgegen Artikel 17 Absatz 1 Unterabsatz 2 Satz 1 eine Veröffentlichung nicht sicherstellt,
8. entgegen Artikel 17 Absatz 1 Unterabsatz 2 Satz 2 die Veröffentlichung einer Insiderinformation mit einer Vermarktung seiner Tätigkeiten verbindet,
9. entgegen Artikel 17 Absatz 1 Unterabsatz 2 Satz 3 eine Insiderinformation nicht, nicht richtig, nicht vollständig, nicht in der vorgeschriebenen Weise oder nicht rechtzeitig veröffentlicht oder nicht mindestens fünf Jahre lang auf der betreffenden Website anzeigt,
10. entgegen Artikel 17 Absatz 4 Unterabsatz 2 Satz 1 die zuständige Behörde nicht, nicht richtig, nicht vollständig, nicht in der vorgeschriebenen Weise oder nicht rechtzeitig über den Aufschub einer Offenlegung informiert oder den Aufschub einer Offenlegung nicht, nicht richtig, nicht vollständig, nicht in der vorgeschriebenen Weise oder nicht rechtzeitig erläutert,
11. entgegen Artikel 17 Absatz 8 Satz 1 eine Insiderinformation nicht, nicht richtig, nicht vollständig, nicht in der vorgeschriebenen Weise oder nicht rechtzeitig veröffentlicht,
12. entgegen Artikel 18 Absatz 1 Buchstabe a eine Liste nicht, nicht richtig, nicht vollständig, nicht in der vorgeschriebenen Weise oder nicht rechtzeitig aufstellt,
13. entgegen Artikel 18 Absatz 1 Buchstabe b in Verbindung mit Artikel 18 Absatz 4 eine Insiderliste nicht, nicht richtig, nicht vollständig, nicht in der vorgeschriebenen Weise oder nicht rechtzeitig aktualisiert,

14. entgegen Artikel 18 Absatz 1 Buchstabe c eine Insiderliste nicht, nicht richtig, nicht vollständig, nicht in der vorgeschriebenen Weise oder nicht rechtzeitig zur Verfügung stellt,
15. entgegen Artikel 18 Absatz 2 Unterabsatz 1 nicht die dort genannten Vorkehrungen trifft,
16. entgegen Artikel 18 Absatz 5 eine Insiderliste nach einer Erstellung oder Aktualisierung nicht oder nicht mindestens fünf Jahre aufbewahrt,
17. entgegen Artikel 19 Absatz 1 Unterabsatz 1, auch in Verbindung mit Artikel 19 Absatz 7 Unterabsatz 1, jeweils auch in Verbindung mit einem technischen Durchführungsstandard nach Artikel 19 Absatz 15, eine Meldung nicht, nicht richtig, nicht vollständig, nicht in der vorgeschriebenen Weise oder nicht rechtzeitig vornimmt,
18. entgegen Artikel 19 Absatz 3 Unterabsatz 1 in Verbindung mit Artikel 19 Absatz 4, auch in Verbindung mit einem technischen Durchführungsstandard nach Artikel 19 Absatz 15, eine Veröffentlichung nicht, nicht richtig, nicht vollständig, nicht in der vorgeschriebenen Weise oder nicht rechtzeitig sicherstellt,
19. entgegen Artikel 19 Absatz 5 Unterabsatz 1 Satz 1 oder Unterabsatz 2 eine dort genannte Person nicht, nicht richtig, nicht vollständig oder nicht in der vorgeschriebenen Weise in Kenntnis setzt,
20. entgegen Artikel 19 Absatz 5 Unterabsatz 1 Satz 2 eine Liste nicht, nicht richtig oder nicht vollständig erstellt,
21. entgegen Artikel 19 Absatz 5 Unterabsatz 2 eine Kopie nicht oder nicht mindestens fünf Jahre aufbewahrt,
22. entgegen Artikel 19 Absatz 11 ein Eigengeschäft oder ein Geschäft für Dritte tätigt oder
23. entgegen Artikel 20 Absatz 1, auch in Verbindung mit einem technischen Regulierungsstandard nach Artikel 20 Absatz 3, nicht oder nicht in der vorgeschriebenen Weise dafür Sorge trägt, dass Informationen objektiv dargestellt oder Interessen oder Interessenkonflikte offengelegt werden.

(15a) Ordnungswidrig handelt, wer vorsätzlich oder leichtfertig entgegen Artikel 5 Absatz 5 der Delegierten Verordnung (EU) 2016/957 der Kommission vom 9. März 2016 zur Ergänzung der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 des Europäischen Parlaments und des Rates im Hinblick auf technische Regulierungsstandards für die geeigneten Regelungen, Systeme und Verfahren sowie Mitteilungsmuster zur Vorbeugung, Aufdeckung und Meldung von Missbrauchspraktiken oder verdächtigen Aufträgen oder Geschäften (ABl. L 160 vom 17.6.2016, S. 1) eine Verdachtsmeldung nicht richtig ausfüllt.

(16) Ordnungswidrig handelt, wer gegen die Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. November 2014 über Basisinformationsblätter für verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte (PRIIP) (ABl. L 352 vom 9.12.2014, S. 1; L 358 vom 13.12.2014, S. 50) verstößt, indem er vorsätzlich oder leichtfertig

1. entgegen
  - a) Artikel 5 Absatz 1,
  - b) Artikel 5 Absatz 1 in Verbindung mit Artikel 6,
  - c) Artikel 5 Absatz 1 in Verbindung mit Artikel 7 Absatz 2,
  - d) Artikel 5 Absatz 1 in Verbindung mit Artikel 8 Absatz 1 bis 3
 ein Basisinformationsblatt nicht, nicht richtig, nicht vollständig, nicht rechtzeitig oder nicht in der vorgeschriebenen Weise abfasst oder veröffentlicht,
2. entgegen Artikel 5 Absatz 1 in Verbindung mit Artikel 7 Absatz 1 ein Basisinformationsblatt nicht in der vorgeschriebenen Weise abfasst oder übersetzt,
3. entgegen Artikel 10 Absatz 1 Satz 1 ein Basisinformationsblatt nicht oder nicht rechtzeitig überprüft,
4. entgegen Artikel 10 Absatz 1 Satz 1 ein Basisinformationsblatt nicht oder nicht vollständig überarbeitet,

5. entgegen Artikel 10 Absatz 1 Satz 2 ein Basisinformationsblatt nicht oder nicht rechtzeitig zur Verfügung stellt,
6. entgegen Artikel 9 Satz 1 in Werbematerialien Aussagen trifft, die im Widerspruch zu den Informationen des Basisinformationsblattes stehen oder dessen Bedeutung herabstufen,
7. entgegen Artikel 9 Satz 2 die erforderlichen Hinweise in Werbematerialien nicht, nicht richtig oder nicht vollständig aufnimmt,
8. entgegen
  - a) Artikel 13 Absatz 1, 3 und 4 oder
  - b) Artikel 14
 ein Basisinformationsblatt nicht oder nicht rechtzeitig oder nicht in der vorgeschriebenen Weise zur Verfügung stellt,
9. entgegen Artikel 19 Buchstabe a und b nicht oder nicht in der vorgeschriebenen Weise geeignete Verfahren und Vorkehrungen zur Einreichung und Beantwortung von Beschwerden vorsieht oder
10. entgegen Artikel 19 Buchstabe c nicht oder nicht in der vorgeschriebenen Weise geeignete Verfahren und Vorkehrungen vorsieht, durch die gewährleistet wird, dass Kleinanlegern wirksame Beschwerdeverfahren im Falle von grenzüberschreitenden Streitigkeiten zur Verfügung stehen.

(17) <sup>1</sup>Die Ordnungswidrigkeit kann in den Fällen des Absatzes 2 Nummer 2 Buchstabe d und e, Nummer 4 Buchstabe a, b und e bis g und des Absatzes 12 Nummer 5 mit einer Geldbuße bis zu zwei Millionen Euro geahndet werden. <sup>2</sup>Gegenüber einer juristischen Person oder Personenvereinigung kann über Satz 1 hinaus eine höhere Geldbuße verhängt werden; die Geldbuße darf den höheren der folgenden Beträge nicht übersteigen:

1. zehn Millionen Euro oder
2. 5 Prozent des Gesamtumsatzes, den die juristische Person oder Personenvereinigung im der Behördenentscheidung vorangegangenen Geschäftsjahr erzielt hat.

<sup>3</sup>Über die in den Sätzen 1 und 2 genannten Beträge hinaus kann die Ordnungswidrigkeit mit einer Geldbuße bis zum Zweifachen des aus dem Verstoß gezogenen wirtschaftlichen Vorteils geahndet werden.

<sup>4</sup>Der wirtschaftliche Vorteil umfasst erzielte Gewinne und vermiedene Verluste und kann geschätzt werden.

(18) <sup>1</sup>Die Ordnungswidrigkeit kann in den Fällen der Absätze 14 und 15 Nummer 2 mit einer Geldbuße bis zu fünf Millionen Euro, in den Fällen des Absatzes 2 Nummer 3, des Absatzes 15 Nummer 3 bis 11 sowie des Absatzes 15a mit einer Geldbuße bis zu einer Million Euro und in den Fällen des Absatzes 15 Nummer 1 und 12 bis 23 mit einer Geldbuße bis zu fünfhunderttausend Euro geahndet werden. <sup>2</sup>Gegenüber einer juristischen Person oder Personenvereinigung kann über Satz 1 hinaus eine höhere Geldbuße verhängt werden; diese darf

1. in den Fällen der Absätze 14 und 15 Nummer 2 den höheren der Beträge von fünfzehn Millionen Euro und 15 Prozent des Gesamtumsatzes, den die juristische Person oder Personenvereinigung im der Behördenentscheidung vorangegangenen Geschäftsjahr erzielt hat,
2. in den Fällen des Absatzes 15 Nummer 3 bis 11 und des Absatzes 15a den höheren der Beträge von zweieinhalb Millionen Euro und 2 Prozent des Gesamtumsatzes, den die juristische Person oder Personenvereinigung im der Behördenentscheidung vorangegangenen Geschäftsjahr erzielt hat und
3. in den Fällen des Absatzes 15 Nummer 1 und 12 bis 23 eine Million Euro

nicht überschreiten. <sup>3</sup>Über die in den Sätzen 1 und 2 genannten Beträge hinaus kann die Ordnungswidrigkeit mit einer Geldbuße bis zum Dreifachen des aus dem Verstoß gezogenen wirtschaftlichen Vorteils geahndet werden. <sup>4</sup>Der wirtschaftliche Vorteil umfasst erzielte Gewinne und vermiedene Verluste und kann geschätzt werden.

(19) <sup>1</sup>Die Ordnungswidrigkeit kann in den Fällen des Absatzes 16 mit einer Geldbuße von bis zu siebenhunderttausend Euro geahndet werden. <sup>2</sup>Gegenüber einer juristischen Person oder einer Personenvereinigung kann über Satz 1 hinaus eine höhere Geldbuße verhängt werden; diese darf den höheren der Beträge von fünf Millionen Euro und 3 Prozent des Gesamtumsatzes, den die juristische Person oder Personenvereinigung im der Behördenentscheidung vorangegangenen Geschäftsjahr erzielt hat, nicht überschreiten. <sup>3</sup>Über die in den Sätzen 1 und 2 genannten Beträge hinaus kann die Ordnungswidrigkeit mit einer Geldbuße bis zum Zweifachen des aus dem Verstoß gezogenen wirtschaftlichen Vorteils geahndet werden. <sup>4</sup>Der wirtschaftliche Vorteil umfasst erzielte Gewinne und vermiedene Verluste und kann geschätzt werden.

(20) <sup>1</sup>Die Ordnungswidrigkeit kann in den Fällen der Absätze 8 bis 9a mit einer Geldbuße bis zu fünf Millionen Euro geahndet werden. <sup>2</sup>Gegenüber einer juristischen Person oder Personenvereinigung kann über Satz 1 hinaus eine höhere Geldbuße in Höhe von bis zu 10 Prozent des Gesamtumsatzes, den die juristische Person oder Personenvereinigung im der Behördenentscheidung vorangegangenen Geschäftsjahr erzielt hat, verhängt werden. <sup>3</sup>Über die in den Sätzen 1 und 2 genannten Beträge hinaus kann die Ordnungswidrigkeit mit einer Geldbuße bis zum Zweifachen des aus dem Verstoß gezogenen wirtschaftlichen Vorteils geahndet werden. <sup>4</sup>Der wirtschaftliche Vorteil umfasst erzielte Gewinne und vermiedene Verluste und kann geschätzt werden.

(21) <sup>1</sup>Die Ordnungswidrigkeit kann in den Fällen des Absatzes 10 mit einer Geldbuße bis zu fünf Millionen Euro geahndet werden. <sup>2</sup>Gegenüber einer juristischen Person oder Personenvereinigung kann über Satz 1 hinaus eine höhere Geldbuße verhängt werden; diese darf

1. in den Fällen des Absatzes 10 Satz 1 Nummer 1 und 2 den höheren der Beträge von fünf Millionen Euro und 10 Prozent des Gesamtumsatzes, den die juristische Person oder Personenvereinigung im der Behördenentscheidung vorangegangenen Geschäftsjahr erzielt hat,
2. in den Fällen des Absatzes 10 Satz 1 Nummer 3 und 4 den höheren der Beträge von fünfzehn Millionen Euro und 10 Prozent des Gesamtumsatzes, den die juristische Person oder Personenvereinigung im der Behördenentscheidung vorangegangenen Geschäftsjahr erzielt hat,

nicht überschreiten. <sup>3</sup>Über die in den Sätzen 1 und 2 genannten Beträge hinaus kann die Ordnungswidrigkeit mit einer Geldbuße bis zum Dreifachen des aus dem Verstoß gezogenen wirtschaftlichen Vorteils geahndet werden. <sup>4</sup>Der wirtschaftliche Vorteil umfasst erzielte Gewinne und vermiedene Verluste und kann geschätzt werden.

(22) <sup>1</sup>Die Ordnungswidrigkeit kann in den Fällen des Absatzes 11 Satz 1 Nummer 1 bis 27, 29, 30 und 32 bis 74 mit einer Geldbuße bis zu fünfhunderttausend Euro und in den Fällen des Absatzes 11 Satz 1 Nummer 28, 31 und 75 mit einer Geldbuße bis zu einhunderttausend Euro geahndet werden. <sup>2</sup>Gegenüber einer juristischen Person oder Personenvereinigung kann über Satz 1 hinaus eine höhere Geldbuße verhängt werden; diese darf

1. in den Fällen des Absatzes 11 Satz 1 Nummer 27, 29, 30 und 32 bis 74 den höheren der Beträge von einer Million Euro und 10 Prozent des Gesamtumsatzes, den die juristische Person oder Personenvereinigung im der Behördenentscheidung vorangegangenen Geschäftsjahr erzielt hat,
2. in den Fällen des Absatzes 11 Satz 1 Nummer 28, 31 und 75 den höheren der Beträge von zweihundertfünfzigtausend Euro und 2 Prozent des Gesamtumsatzes, den die juristische Person oder Personenvereinigung im der Behördenentscheidung vorangegangenen Geschäftsjahr erzielt hat,

nicht überschreiten. <sup>3</sup>Über die in den Sätzen 1 und 2 genannten Beträge hinaus kann die Ordnungswidrigkeit mit einer Geldbuße bis zum Dreifachen des aus dem Verstoß gezogenen wirtschaftlichen Vorteils geahndet werden. <sup>4</sup>Der wirtschaftliche Vorteil umfasst erzielte Gewinne und vermiedene Verluste und kann geschätzt werden. <sup>5</sup>Die Sätze 1 bis 4 gelten für sonstige Vereinigungen entsprechend mit der Maßgabe, dass der maßgebliche Gesamtumsatz 10 Prozent des aggregierten Umsatzes der Anteilseigner beträgt, wenn es sich bei der sonstigen Vereinigung um ein Mutterunternehmen oder ein Tochterunternehmen handelt.

(22a) <sup>1</sup>Die Ordnungswidrigkeit kann in den Fällen des Absatzes 12 Nummer 1 Buchstabe a mit einer Geldbuße bis zu siebenhunderttausend Euro geahndet werden. <sup>2</sup>Gegenüber einer juristischen Person oder Personenvereinigung kann über Satz 1 hinaus eine höhere Geldbuße verhängt werden; diese darf den höheren der Beträge von fünf Millionen Euro und 3 Prozent des Gesamtumsatzes, den die juristische Person oder Personenvereinigung im der Behördenentscheidung vorangegangenen Geschäftsjahr erzielt hat, nicht überschreiten. <sup>3</sup>Über die in den Sätzen 1 und 2 genannten Beträge hinaus kann die Ordnungswidrigkeit mit einer Geldbuße bis zum Zweifachen des aus dem Verstoß gezogenen wirtschaftlichen Vorteils geahndet werden. <sup>4</sup>Der wirtschaftliche Vorteil umfasst erzielte Gewinne und vermiedene Verluste und kann geschätzt werden.

(23) <sup>1</sup>Gesamtumsatz im Sinne des Absatzes 17 Satz 2 Nummer 2, der Absätze 18b und 18c, des Absatzes 19 Satz 2, des Absatzes 20 Satz 2, des Absatzes 21 Satz 2, des Absatzes 22 Satz 2 und des Absatzes 22a Satz 2 ist

1. im Falle von Kreditinstituten, Zahlungsinstituten, Finanzdienstleistungsinstituten und Wertpapierinstituten im Sinne des § 340 des Handelsgesetzbuchs der sich aus dem auf das Institut anwendbaren nationalen Recht im Einklang mit Artikel 27 Nummer 1, 3, 4, 6 und 7 oder Artikel 28 Nummer B1, B2, B3, B4 und B7 der Richtlinie 86/635/EWG des Rates vom 8. Dezember 1986 über den Jahresabschluss und den konsolidierten Abschluss von Banken und anderen Finanzinstituten (ABl. L 372 vom 31.12.1986, S. 1) ergebende Gesamtbetrag, abzüglich der Umsatzsteuer und sonstiger direkt auf diese Erträge erhobener Steuern,
2. im Falle von Versicherungsunternehmen der sich aus dem auf das Versicherungsunternehmen anwendbaren nationalen Recht im Einklang mit Artikel 63 der Richtlinie 91/674/EWG des Rates vom 19. Dezember 1991 über den Jahresabschluss und den konsolidierten Abschluss von Versicherungsunternehmen (ABl. L 374 vom 31.12.1991, S. 7) ergebende Gesamtbetrag, abzüglich der Umsatzsteuer und sonstiger direkt auf diese Erträge erhobener Steuern,
3. im Übrigen der Betrag der Nettoumsatzerlöse nach Maßgabe des auf das Unternehmen anwendbaren nationalen Rechts im Einklang mit Artikel 2 Nummer 5 der Richtlinie 2013/34/EU.

<sup>2</sup>Handelt es sich bei der juristischen Person oder Personenvereinigung um ein Mutterunternehmen oder um eine Tochtergesellschaft, so ist anstelle des Gesamtumsatzes der juristischen Person oder Personenvereinigung der jeweilige Gesamtbetrag in dem Konzernabschluss des Mutterunternehmens maßgeblich, der für den größten Kreis von Unternehmen aufgestellt wird. <sup>3</sup>Wird der Konzernabschluss für den größten Kreis von Unternehmen nicht nach den in Satz 1 genannten Vorschriften aufgestellt, ist der Gesamtumsatz nach Maßgabe der den in Satz 1 Nummer 1 bis 3 vergleichbaren Posten des Konzernabschlusses zu ermitteln. <sup>4</sup>Ist ein Jahresabschluss oder Konzernabschluss für das maßgebliche Geschäftsjahr nicht verfügbar, ist der Jahres- oder Konzernabschluss für das unmittelbar vorausgehende Geschäftsjahr maßgeblich; ist auch dieser nicht verfügbar, kann der Gesamtumsatz geschätzt werden.

(24) Die Ordnungswidrigkeit kann in den Fällen des Absatzes 2 Nummer 2 Buchstabe f bis h, Nummer 2b und 4 Buchstabe c, Nummer 10 und 15 sowie des Absatzes 6 Nummer 3 bis 5 sowie des Absatzes 7 Nummer 1b, 5, 8 und 9 mit einer Geldbuße bis zu fünfhunderttausend Euro, in den Fällen des Absatzes 1 Nummer 2 und 3, des Absatzes 2 Nummer 1, 2 Buchstabe a, b und k bis n, Nummer 2a, 14a und 16, des Absatzes 4 Nummer 5, des Absatzes 6 Nummer 1 und 2, des Absatzes 7 Nummer 1, 3 und 4 und des Absatzes 12 Nummer 1 Buchstabe c mit einer Geldbuße bis zu zweihunderttausend Euro, in den Fällen des Absatzes 1 Nummer 4, des Absatzes 2 Nummer 6 bis 8, 11 bis 13, des Absatzes 7 Nummer 1a, 2, 6 und 7 und des Absatzes 12 Nummer 1 Buchstabe d mit einer Geldbuße bis zu hunderttausend Euro, in den übrigen Fällen mit einer Geldbuße bis zu fünfzigtausend Euro geahndet werden.

(25) <sup>1</sup>§ 17 Absatz 2 des Gesetzes über Ordnungswidrigkeiten ist nicht anzuwenden bei Verstößen gegen Gebote und Verbote, die in den Absätzen 17 bis 22 in Bezug genommen werden. <sup>2</sup>Dies gilt nicht für Ordnungswidrigkeiten nach Absatz 2 Nummer 4 Buchstabe a, Absatz 8 Nummer 43 und 44, 134 bis 137 und Absatz 15 Nummer 1. <sup>3</sup>§ 30 des Gesetzes über Ordnungswidrigkeiten gilt auch für juristische Personen oder Personenvereinigungen, die über eine Zweigniederlassung oder im Wege des grenzüberschreitenden Dienstleistungsverkehrs im Inland tätig sind.

(26) Die Verfolgung der Ordnungswidrigkeiten nach den Absätzen 17 bis 22 verjährt in drei Jahren.

(27) <sup>1</sup>Absatz 2 Nummer 5 und 14, Absatz 3 sowie Absatz 12 Nummer 1 Buchstabe c, Nummer 3 und 4, jeweils in Verbindung mit Absatz 24, gelten auch für die erlaubnispflichtige Anlageverwaltung im Sinne des § 2 Absatz 13 Satz 3. <sup>2</sup>Absatz 8 Nummer 27 bis 37, 39 bis 53, 97 bis 100, 103 bis 112 und 123, jeweils in Verbindung mit Absatz 20, gilt auch für Wertpapierdienstleistungsunternehmen und Kreditinstitute, wenn sie im Sinne des § 96 strukturierte Einlagen verkaufen oder über diese beraten. <sup>3</sup>Absatz 8 Nummer 88 bis 96 und 98 bis 102, jeweils in Verbindung mit Absatz 20, gilt auch für Unternehmen im Sinne des § 3 Satz 1. <sup>4</sup>Absatz 8 Nummer 2, 27 bis 126 und 134 bis 136, jeweils in Verbindung mit Absatz 20, gilt auch für Unternehmen im Sinne des § 3 Absatz 3 Satz 1 und 2.

(28) Das Bundesministerium der Finanzen wird ermächtigt, soweit dies zur Durchsetzung der Rechtsakte der Europäischen Union erforderlich ist, durch Rechtsverordnung ohne Zustimmung des Bundesrates die Tatbestände zu bezeichnen, die als Ordnungswidrigkeit nach Absatz 2 Nummer 16 geahndet werden können.

## Fußnoten

(+++ § 120 Abs. 23: Zur Anwendung vgl. § 24a Abs. 7 WpPG F. ab 2024-11-28 +++)  
§ 120: Früher § 39 gem. u. IdF d. Art. 3 Nr. 123 G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018  
§ 120 Abs. 2 Nr. 3: IdF d. Art. 7 Nr. 11 Buchst. a G v. 4.2.2026 | Nr. 33 mWv 10.2.2026  
§ 120 Abs. 2 Nr. 4 Buchst. e: IdF d. Art. 4 Nr. 8 Buchst. a G v. 10.7.2018 | 1102 mWv 14.7.2018  
§ 120 Abs. 2 Nr. 7: Aufgeh. durch Art. 2 Nr. 20 Buchst. a DBuchst. aa G v. 19.3.2020 | 529 mWv 28.3.2020  
§ 120 Abs. 2 Nr. 14: IdF d. Art. 2 Nr. 20 Buchst. a DBuchst. bb G v. 19.3.2020 | 529 mWv 28.3.2020  
§ 120 Abs. 2 Nr. 14a: Eingef. durch Art. 1 Nr. 16 Buchst. a G v. 3.6.2021 | 1534 mWv 1.1.2022  
§ 120 Abs. 2 Nr. 15: IdF d. Art. 4 Nr. 5 G v. 12.8.2020 | 1874 mWv 19.8.2020  
§ 120 Abs. 7 Eingangssatz: IdF d. Art. 2 Nr. 20 Buchst. b DBuchst. aa G v. 19.3.2020 | 529 mWv 28.3.2020  
§ 120 Abs. 7 Nr. 1a: Eingef. durch Art. 4 Nr. 21 Buchst. a DBuchst. aa G v. 27.12.2024 | Nr. 438 mWv 28.12.2024  
§ 120 Abs. 7 Nr. 1b (früher Nr. 1a): Eingef. durch Art. 2 Nr. 20 Buchst. b DBuchst. bb G v. 19.3.2020 | 529 mWv 28.3.2020; jetzt Nr. 1b gem. Art. 4 Nr. 21 Buchst. a DBuchst. bb G v. 27.12.2024 | Nr. 438 mWv 28.12.2024  
§ 120 Abs. 7 Nr. 5: IdF d. Art. 2 Nr. 20 Buchst. b DBuchst. cc G v. 19.3.2020 | 529 mWv 28.3.2020  
§ 120 Abs. 8 Nr. 3: IdF d. Art. 6 Nr. 25 Buchst. a DBuchst. aa G v. 4.2.2026 | Nr. 33 mWv 10.2.2026  
§ 120 Abs. 8 Nr. 10 bis 26: Aufgeh. durch Art. 2 Nr. 5 Buchst. a G v. 3.6.2021 | 1568 mWv 1.1.2022  
§ 120 Abs. 8 Nr. 33: IdF d. Art. 3a Nr. 4 Buchst. a G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 1.7.2018  
§ 120 Abs. 8 Nr. 34a: Eingef. durch Art. 1 Nr. 15 Buchst. a G v. 3.6.2021 | 1568 mWv 28.11.2021  
§ 120 Abs. 8 Nr. 38: IdF d. Art. 5 Nr. 4 Buchst. a G v. 10.7.2018 | 1102 mWv 21.7.2018  
§ 120 Abs. 8 Nr. 41a: Eingef. durch Art. 1 Nr. 15 Buchst. b G v. 3.6.2021 | 1568 mWv 28.11.2021  
§ 120 Abs. 8 Nr. 45a: Eingef. durch Art. 5 Nr. 4 Buchst. b G v. 10.7.2018 | 1102 mWv 21.7.2018; IdF d. Art. 7 Nr. 11 Buchst. b G v. 4.2.2026 | Nr. 33 mWv 10.2.2026  
§ 120 Abs. 8 Nr. 73: IdF d. Art. 4 Nr. 8 Buchst. b DBuchst. aa G v. 10.7.2018 | 1102 mWv 14.7.2018  
§ 120 Abs. 8 Nr. 74: IdF d. Art. 4 Nr. 8 Buchst. b DBuchst. bb G v. 10.7.2018 | 1102 mWv 14.7.2018  
§ 120 Abs. 8 Nr. 74a: Eingef. durch Art. 4 Nr. 8 Buchst. b DBuchst. cc G v. 10.7.2018 | 1102 mWv 14.7.2018  
§ 120 Abs. 8 Nr. 120 u. 121: Aufgeh. durch Art. 6 Nr. 25 Buchst. a DBuchst. bb G v. 4.2.2026 | Nr. 33 mWv 10.2.2026  
§ 120 Abs. 8 Nr. 126a u. 126b: Eingef. durch Art. 4 Nr. 21 Buchst. b G v. 27.12.2024 | Nr. 438 mWv 28.12.2024  
§ 120 Abs. 8 Nr. 134: IdF d. Art. 6 Nr. 25 Buchst. a DBuchst. cc G v. 4.2.2026 | Nr. 33 mWv 10.2.2026  
§ 120 Abs. 8 Nr. 135: Aufgeh. durch Art. 6 Nr. 25 Buchst. a DBuchst. dd G v. 4.2.2026 | Nr. 33 mWv 10.2.2026  
§ 120 Abs. 8 Nr. 136: Aufgeh. durch Art. 1 Nr. 15 Buchst. d G v. 3.6.2021 | 1568 mWv 28.11.2021  
§ 120 Abs. 9 Eingangssatz: IdF d. Art. 2 Nr. 5 Buchst. b DBuchst. aa G v. 3.6.2021 | 1568 mWv 1.1.2022, d. Art. 4 Nr. 21 Buchst. c DBuchst. aa G v. 27.12.2024 | Nr. 438 mWv 28.12.2024 u. d. Art. 6 Nr. 25 Buchst. b DBuchst. aa G v. 4.2.2026 | Nr. 33 mWv 10.2.2026  
§ 120 Abs. 9 Nr. 1: Buchst. g aufgeh. durch Art. 6 Nr. 25 Buchst. b DBuchst. bb ddd G v. 4.2.2026 | Nr. 33 mWv 10.2.2026  
§ 120 Abs. 9 Nr. 1 Buchst. c u. d: IdF d. Art. 6 Nr. 25 Buchst. b DBuchst. bb aaa G v. 4.2.2026 | Nr. 33 mWv 10.2.2026

§ 120 Abs. 9 Nr. 1 Buchst. e: IdF d. Art. 6 Nr. 25 Buchst. b DBuchst. bb bbb G v. 4.2.2026 I Nr. 33 mWv 10.2.2026

§ 120 Abs. 9 Nr. 1 Buchst. f: IdF d. Art. 6 Nr. 25 Buchst. b DBuchst. bb ccc G v. 4.2.2026 I Nr. 33 mWv 10.2.2026

§ 120 Abs. 9 Nr. 2a u. 2b: Eingef. durch Art. 6 Nr. 25 Buchst. b DBuchst. cc G v. 4.2.2026 I Nr. 33 mWv 10.2.2026

§ 120 Abs. 9 Nr. 4 Buchst. b bis e: IdF d. Art. 6 Nr. 25 Buchst. b DBuchst. dd aaa G v. 4.2.2026 I Nr. 33 mWv 10.2.2026

§ 120 Abs. 9 Nr. 4 Buchst. s: IdF d. Art. 6 Nr. 25 Buchst. b DBuchst. dd bbb G v. 4.2.2026 I Nr. 33 mWv 10.2.2026

§ 120 Abs. 9 Nr. 4 Buchst. t: Eingef. durch Art. 6 Nr. 25 Buchst. b DBuchst. dd ccc G v. 4.2.2026 I Nr. 33 mWv 10.2.2026

§ 120 Abs. 9 Nr. 9 u. 10: Frühere Nr. 9 u. 10 aufgeh., frühere Nr. 14 u. 15 jetzt Nr 9 u. 10 gem. Art. 6 Nr. 25 Buchst. b DBuchst. ee u. ff G v. 4.2.2026 I Nr. 33 mWv 10.2.2026

§ 120 Abs. 9 Nr. 11: Frühere Nr. 11 aufgeh., Nr. 11 eingef. durch Art. 6 Nr. 25 Buchst. b DBuchst. ee u. gg G v. 4.2.2026 I Nr. 33 mWv 10.2.2026

§ 120 Abs. 9 Nr. 12 u. 13: Frühere Nr. 12 u. 13 aufgeh., frühere Nr. 16 u. 17 jetzt Nr. 12 u. 13 gem. Art. 6 Nr. 25 Buchst. b DBuchst. ee u. hh G v. 4.2.2026 I Nr. 33 mWv 10.2.2026

§ 120 Abs. 9 Nr. 14 bis 17: Früher Nr. 18 bis 21 gem. Art. 6 Nr. 25 Buchst. b DBuchst. ee u. hh G v. 4.2.2026 I Nr. 33 mWv 10.2.2026

§ 120 Abs. 9 Nr. 18: Früher Nr. 22 gem. u. idF d. Art. 6 Nr. 25 Buchst. b DBuchst. ii G v. 4.2.2026 I Nr. 33 mWv 10.2.2026

§ 120 Abs. 9 Nr. 19 (früher Nr. 22a): Eingef. durch Art. 4 Nr. 21 Buchst. c DBuchst. bb G v. 27.12.2024 I Nr. 438 mWv 28.12.2024; jetzt Nr. 19 gem. d. Art. 6 Nr. 25 Buchst. b DBuchst. jj G v. 4.2.2026 I Nr. 33 mWv 10.2.2026

§ 120 Abs. 9 Nr. 19 Buchst. a: IdF d. Art. 6 Nr. 25 Buchst. b DBuchst. jj G v. 4.2.2026 I Nr. 33 mWv 10.2.2026

§ 120 Abs. 9 Nr. 20 u. 21 (früher Nr. 22b u. 22c): Eingef. durch Art. 2 Nr. 5 Buchst. b DBuchst. bb G v. 3.6.2021 I 1568 mWv 1.1.2022; jetzt Nr. 20 u. 21 gem. Art. 6 Nr. 25 Buchst. b DBuchst. kk G v. 4.2.2026 I Nr. 33 mWv 10.2.2026

§ 120 Abs. 9 Nr. 22 (früher Nr. 22d): Eingef. durch Art. 4 Nr. 21 Buchst. c DBuchst. dd G v. 27.12.2024 I Nr. 438 mWv 28.12.2024; jetzt Nr. 22 gem. u. idF d. Art. 6 Nr. 25 Buchst. b DBuchst. ll G v. 4.2.2026 I Nr. 33 mWv 10.2.2026

§ 120 Abs. 9 Nr. 23: IdF d. Art. 6 Nr. 25 Buchst. b DBuchst. mm G v. 4.2.2026 I Nr. 33 mWv 10.2.2026

§ 120 Abs. 9a: Eingef. durch Art. 2 Nr. 5 Buchst. c G v. 3.6.2021 I 1568 mWv 1.1.2022; idF d. Art. 6 Nr. 25 Buchst. c G v. 4.2.2026 I Nr. 33 mWv 10.2.2026

§ 120 Abs. 9a Eingangssatz: IdF d. Art. 4 Nr. 21 Buchst. d DBuchst. aa G v. 27.12.2024 I Nr. 438 mWv 28.12.2024

§ 120 Abs. 9a Nr. 2: IdF d. Art. 4 Nr. 21 Buchst. d DBuchst. bb G v. 27.12.2024 I Nr. 438 mWv 28.12.2024

§ 120 Abs. 9a Nr. 5: IdF d. Art. 4 Nr. 21 Buchst. d DBuchst. cc G v. 27.12.2024 I Nr. 438 mWv 28.12.2024

§ 120 Abs. 9a Nr. 6: IdF d. Art. 4 Nr. 21 Buchst. d DBuchst. dd G v. 27.12.2024 I Nr. 438 mWv 28.12.2024

§ 120 Abs. 9a Nr. 7: IdF d. Art. 4 Nr. 21 Buchst. d DBuchst. ee G v. 27.12.2024 I Nr. 438 mWv 28.12.2024

§ 120 Abs. 9a: Frühere Nr. 8 u. 9 aufgeh. durch Art. 4 Nr. 21 Buchst. d DBuchst. ff G v. 27.12.2024 I Nr. 438 mWv 28.12.2024

§ 120 Abs. 9b: Eingef. durch Art. 4 Nr. 21 Buchst. e G v. 27.12.2024 I Nr. 438 mWv 28.12.2024; idF d. Art. 6 Nr. 25 Buchst. c G v. 4.2.2026 I Nr. 33 mWv 10.2.2026

§ 120 Abs. 12 Nr. 1 Buchst. a: Eingef. durch Art. 3 Nr. 11 Buchst. a DBuchst. aa G v. 8.7.2019 I 1002 mWv 21.7.2019; idF d. Art. 3 Nr. 6 Buchst. a DBuchst. aa G v. 28.11.2024 I Nr. 377 mWv 21.12.2024

§ 120 Abs. 12 Nr. 1 Buchst. b: Eingef. durch Art. 3 Nr. 6 Buchst. a DBuchst. bb G v. 28.11.2024 I Nr. 377 mWv 21.12.2024

§ 120 Abs. 12 Nr. 1 Buchst. c u. d (früher Buchst. b u. c): Früher Buchst. a u. b gem. Art. 3 Nr. 11 Buchst. a DBuchst. bb G v. 8.7.2019 I 1002 mWv 21.7.2019; jetzt Buchst. c u. d gem. Art. 3 Nr. 6 Buchst. a DBuchst. bb G v. 28.11.2024 I Nr. 377 mWv 21.12.2024

§ 120 Abs. 12 Nr. 1 Buchst. e (früher Buchst. d): Früher Buchst. c gem. Art. 3 Nr. 11 Buchst. a DBuchst. bb G v. 8.7.2019 I 1002 mWv 21.7.2019; idF d. Art. 1 Nr. 16 Buchst. b DBuchst. aa G v. 3.6.2021 I 1534 mWv 1.1.2022; jetzt Buchst. e gem. Art. 3 Nr. 6 Buchst. a DBuchst. bb G v. 28.11.2024 I Nr. 377 mWv 21.12.2024

§ 120 Abs. 12 Nr. 1: Früherer Buchst. e aufgeh. durch Art. 1 Nr. 16 Buchst. b DBuchst. bb G v. 3.6.2021 I 1534 mWv 1.1.2022  
 § 120 Abs. 12 Nr. 5: IdF d. Art. 4 Nr. 5 G v. 12.8.2020 I 1874 mWv 19.8.2020  
 § 120 Abs. 15 Eingangssatz: IdF d. Art. 7 Nr. 11 Buchst. c DBuchst. aa G v. 4.2.2026 I Nr. 33 mWv 10.2.2026  
 § 120 Abs. 15 Nr. 6a: Eingef. durch Art. 7 Nr. 11 Buchst. c DBuchst. bb G v. 4.2.2026 I Nr. 33 mWv 10.2.2026  
 § 120 Abs. 15 Nr. 10: IdF d. Art. 7 Nr. 11 Buchst. c DBuchst. cc G v. 4.2.2026 I Nr. 33 mWv 10.2.2026  
 § 120 Abs. 15a: Eingef. durch Art. 4 Nr. 8 Buchst. c G v. 10.7.2018 I 1102 mWv 14.7.2018  
 § 120 Abs. 18 Satz 1: IdF d. Art. 4 Nr. 8 Buchst. d DBuchst. aa G v. 10.7.2018 I 1102 mWv 14.7.2018  
 § 120 Abs. 18 Satz 2 Nr. 2: IdF d. Art. 4 Nr. 8 Buchst. d DBuchst. bb G v. 10.7.2018 I 1102 mWv 14.7.2018  
 § 120 Abs. 20 Satz 1: IdF d. Art. 2 Nr. 5 Buchst. d G v. 3.6.2021 I 1568 mWv 1.1.2022  
 § 120 Abs. 22a: Eingef. durch Art. 3 Nr. 11 Buchst. b G v. 8.7.2019 I 1002 mWv 21.7.2019  
 § 120 Abs. 23 Satz 1 Eingangssatz: IdF d. Art. 3 Nr. 11 Buchst. c G v. 8.7.2019 I 1002 mWv 21.7.2019 (als Abs. 23 Satz 1 bezeichnet) u. d. Art. 7 Nr. 11 Buchst. e G v. 4.2.2026 I Nr. 33 mWv 10.2.2026 (bezeichnet als Abs. 23 Satz 1)  
 § 120 Abs. 23 Satz 1 Nr. 1: IdF d. Art. 7 Abs. 4 Nr. 10 G v. 12.5.2021 I 990 mWv 26.6.2021  
 § 120 Abs. 24: IdF d. Art. 3 Nr. 6 Buchst. b G v. 28.11.2024 I Nr. 377 mWv 21.12.2024 u. d. Art. 4 Nr. 21 Buchst. f G v. 27.12.2024 I Nr. 438 mWv 28.12.2024

### **§ 120a Bußgeldvorschriften zur Delegierten Verordnung (EU) Nr. 149/2013**

(1) Ordnungswidrig handelt, wer gegen die Delegierte Verordnung (EU) Nr. 149/2013 der Kommission vom 19. Dezember 2012 zur Ergänzung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 des Europäischen Parlaments und des Rates im Hinblick auf technische Regulierungsstandards für indirekte Clearingvereinbarungen, die Clearingpflicht, das öffentliche Register, den Zugang zu einem Handelsplatz, nichtfinanzielle Gegenparteien und Risikominderungstechniken für nicht durch eine CCP geclearte OTC-Derivatekontrakte (ABl. L 52 vom 23.2.2013, S. 11), die zuletzt durch die Delegierte Verordnung (EU) 2022/2310 (ABl. L 307 vom 28.11.2022, S. 29) geändert worden ist, verstößt, indem er vorsätzlich oder leichtfertig

1. entgegen Artikel 2 Absatz 1 Buchstabe a, Artikel 5a Absatz 1 Unterabsatz 1 Buchstabe a oder Artikel 5b Absatz 1 Unterabsatz 1 Buchstabe a, b oder Buchstabe c eine indirekte Clearingdienstleistung erbringt,
2. entgegen Artikel 2 Absatz 2 Unterabsatz 1, Artikel 5a Absatz 1 Unterabsatz 1 Buchstabe b oder Artikel 5b Absatz 1 Unterabsatz 1 Buchstabe d eine Clearingvereinbarung nicht, nicht richtig, nicht vollständig oder nicht vor Erbringung des indirekten Clearingdienstes schließt,
3. entgegen Artikel 4 Absatz 3 Satz 1 eine dort genannte Information nicht, nicht richtig, nicht vollständig oder nicht rechtzeitig übermittelt,
4. entgegen Artikel 4 Absatz 4 ein dort genanntes Konto nicht oder nicht vor Erbringung der Clearingdienstleistungen eröffnet oder nicht unterhält,
5. entgegen Artikel 4 Absatz 5 in Verbindung mit Absatz 6 Buchstabe a oder Absatz 7 Buchstabe a oder Buchstabe c ein dort genanntes Verfahren nicht oder nicht vor Erbringung der Clearingdienstleistungen einrichtet,
6. entgegen Artikel 5 Absatz 1 eine dort genannte Wahl nicht richtig bietet oder nicht sicherstellt, dass ein dort genannter Kunde informiert ist,
7. entgegen Artikel 5 Absatz 3 eine Aufzeichnung oder ein Abrechnungskonto nicht richtig führt,
8. entgegen Artikel 5 Absatz 7 eine dort genannte Kondition nicht oder nicht rechtzeitig in die Clearingvereinbarung aufnimmt oder
9. entgegen Artikel 5 Absatz 9 eine dort genannte Vorkehrung nicht oder nicht vor Erbringung der Clearingdienstleistungen trifft.

(2) Die Ordnungswidrigkeit kann mit einer Geldbuße bis zu hunderttausend Euro geahndet werden.

Fußnoten

**§ 120b Bußgeldvorschriften zur Delegierten Verordnung (EU) 2017/2154**

(1) Ordnungswidrig handelt, wer gegen die Delegierte Verordnung (EU) 2017/2154 der Kommission vom 22. September 2017 zur Ergänzung der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 des Europäischen Parlaments und des Rates durch technische Regulierungsstandards für indirekte Clearingvereinbarungen (ABl. L 304 vom 21.11.2017, S. 6) verstößt, indem er vorsätzlich oder leichtfertig

1. entgegen Artikel 2 Absatz 1 Buchstabe a, Artikel 6 Absatz 1 Unterabsatz 1 Buchstabe a oder Artikel 7 Absatz 1 Unterabsatz 1 Buchstabe a, b oder Buchstabe c einen indirekten Clearingdienst erbringt,
2. entgegen Artikel 2 Absatz 2 Unterabsatz 1, Artikel 6 Absatz 1 Unterabsatz 1 Buchstabe b oder Artikel 7 Absatz 1 Unterabsatz 1 Buchstabe d eine Clearingvereinbarung nicht, nicht richtig, nicht vollständig oder nicht vor der Erbringung des indirekten Clearingdienstes schließt,
3. entgegen Artikel 4 Absatz 3 Satz 1 eine dort genannte Information nicht, nicht richtig, nicht vollständig oder nicht rechtzeitig übermittelt,
4. entgegen Artikel 4 Absatz 4 ein dort genanntes Konto nicht oder nicht vor Erbringung der Clearingdienstleistungen eröffnet oder nicht unterhält,
5. entgegen Artikel 4 Absatz 5 in Verbindung mit Absatz 6 Buchstabe a oder Absatz 7 Buchstabe a oder Buchstabe c ein dort genanntes Verfahren nicht oder nicht vor Erbringung der Clearingdienstleistungen einrichtet,
6. entgegen Artikel 5 Absatz 1 eine dort genannte Wahl nicht richtig bietet oder nicht sicherstellt, dass ein dort genannter Kunde informiert ist,
7. entgegen Artikel 5 Absatz 3 eine Aufzeichnung oder ein Abrechnungskonto nicht richtig führt,
8. entgegen Artikel 5 Absatz 7 eine dort genannte Kondition nicht oder nicht rechtzeitig in die Clearingvereinbarung aufnimmt oder
9. entgegen Artikel 5 Absatz 9 eine dort genannte Vorkehrung nicht oder nicht vor Erbringung der Clearingdienstleistungen trifft.

(2) Die Ordnungswidrigkeit kann mit einer Geldbuße bis zu hunderttausend Euro geahndet werden.

**Fußnoten**

**§ 120c Bußgeldvorschriften zur Verordnung (EU) 2019/1238**

(1) Ordnungswidrig handelt, wer gegen die Verordnung (EU) 2019/1238 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 20. Juni 2019 über ein Paneuropäisches Privates Pensionsprodukt (PEPP) (ABl. L 198 vom 25.7.2019, S. 1) verstößt, indem er vorsätzlich oder leichtfertig

1. entgegen Artikel 5 Absatz 1 ein PEPP anbietet oder vertreibt,
2. entgegen Artikel 6 Absatz 6 Unterabsatz 2 Satz 1 eine Anzeige nicht, nicht richtig, nicht vollständig oder nicht rechtzeitig erstattet,
3. entgegen Artikel 18 Absatz 1 in Verbindung mit Absatz 3 einen Mitnahmeservice nicht oder nicht rechtzeitig bereitstellt,
4. entgegen Artikel 20 Absatz 1 Unterabsatz 1 einen PEPP-Sparer nicht, nicht richtig, nicht vollständig oder nicht rechtzeitig informiert,
5. entgegen Artikel 20 Absatz 1 Unterabsatz 3 den PEPP-Sparer nicht, nicht richtig, nicht vollständig oder nicht unverzüglich nach der Kenntnisnahme von der fehlenden Verfügbarkeit des neuen Unterkontos unterrichtet,

6. entgegen Artikel 21 Absatz 6 Satz 1 eine Mitteilung nicht, nicht richtig, nicht vollständig oder nicht rechtzeitig macht,
7. entgegen Artikel 25 Absatz 1 Unterabsatz 1 in Verbindung mit Unterabsatz 3 ein Produktgenehmigungsverfahren nicht oder nicht richtig unterhält oder nicht oder nicht richtig betreibt,
8. entgegen Artikel 25 Absatz 1 Unterabsatz 5 eine dort genannte Information nicht oder nicht unverzüglich nach Eingang einer diesbezüglichen Anfrage eines PEPP-Vertriebers zur Verfügung stellt,
9. entgegen Artikel 25 Absatz 1 Unterabsatz 6 eine dort genannte Maßnahme nicht oder nicht vor Beginn des Vertriebs eines PEPP trifft,
10. entgegen Artikel 26 Absatz 1 das PEPP-Basisinformationsblatt nicht, nicht richtig, nicht vollständig, nicht in der vorgeschriebenen Weise oder nicht rechtzeitig veröffentlicht,
11. entgegen Artikel 26 Absatz 8 einen Hinweis nicht oder nicht vor dem Abschluss eines PEPP-Vertrags gibt oder nicht dafür sorgt, dass ein potenzieller PEPP-Sparer auf einen dort genannten Bericht zugreifen kann,
12. entgegen Artikel 30 Absatz 1 Satz 1 das PEPP-Basisinformationsblatt nicht oder nicht rechtzeitig überprüft oder nicht oder nicht rechtzeitig überarbeitet,
13. entgegen Artikel 34 Absatz 1 Unterabsatz 1 eine Information nicht oder nicht rechtzeitig erteilt,
14. entgegen Artikel 34 Absatz 2 Unterabsatz 1 eine dort genannte Empfehlung nicht, nicht richtig oder nicht rechtzeitig übermittelt,
15. entgegen Artikel 34 Absatz 2 Unterabsatz 2 Satz 1 eine dort genannte Prognose nicht oder nicht vor dem Abschluss eines PEPP-Vertrags vorlegt oder einen Hinweis nicht oder nicht vor dem Abschluss eines PEPP-Vertrags gibt,
16. entgegen Artikel 34 Absatz 3 Satz 2 eine dort genannte Erläuterung nicht, nicht richtig oder nicht in der vorgeschriebenen Weise oder nicht vor Abschluss eines in Artikel 34 Absatz 3 Satz 1 genannten Vertrags übermittelt,
17. entgegen Artikel 34 Absatz 6 Satz 1 nicht dafür sorgt, dass eine dort genannte Person über die dort genannten Kenntnisse und Fähigkeiten verfügt, oder einen Nachweis nicht oder nicht rechtzeitig erbringt,
18. entgegen Artikel 35 Absatz 4, auch in Verbindung mit Artikel 38 Absatz 2 Unterabsatz 2, oder entgegen Artikel 40 Absatz 5 Satz 1 eine dort genannte Information nicht, nicht richtig, nicht vollständig oder nicht rechtzeitig übermittelt,
19. entgegen Artikel 35 Absatz 6 einen PEPP-Sparer nicht, nicht richtig, nicht vollständig oder nicht rechtzeitig in Kenntnis setzt,
20. entgegen Artikel 38 Absatz 1 eine dort genannte Information nicht, nicht richtig, nicht vollständig oder nicht rechtzeitig bereitstellt,
21. entgegen Artikel 38 Absatz 2 Unterabsatz 1 eine Auskunft nicht, nicht richtig, nicht vollständig oder nicht rechtzeitig erteilt,
22. entgegen Artikel 39 eine dort genannte Auskunft oder Information nicht, nicht richtig, nicht vollständig oder nicht rechtzeitig zur Verfügung stellt,
23. entgegen Artikel 52 Absatz 1 Unterabsatz 2 Satz 1 eine dort genannte Information nicht, nicht richtig, nicht vollständig oder nicht unverzüglich nach Erhalt der Anweisung des PEPP-Kunden überträgt,
24. entgegen Artikel 53 Absatz 3 den übertragenden PEPP-Anbieter nicht oder nicht rechtzeitig zur Durchführung auffordert,
25. entgegen Artikel 53 Absatz 4 Buchstabe a oder b eine Information oder eine Liste nicht, nicht richtig, nicht vollständig oder nicht rechtzeitig übermittelt,
26. entgegen Artikel 53 Absatz 4 Buchstabe c einen Zahlungseingang annimmt,

27. entgegen Artikel 53 Absatz 4 Buchstabe d einen Betrag oder eine Sacheinlage nicht, nicht vollständig oder nicht rechtzeitig überträgt,
28. entgegen Artikel 53 Absatz 5 eine dort genannte Vorkehrung nicht, nicht vollständig oder nicht rechtzeitig trifft,
29. entgegen Artikel 54 Absatz 3 Unterabsatz 3 eine Gebühr oder ein Entgelt in Rechnung stellt,
30. entgegen Artikel 54 Absatz 4 Kosten in Rechnung stellt oder
31. einer vollziehbaren Anordnung nach Artikel 63 Absatz 1 Satz 1 oder 2 oder Artikel 65 Absatz 2 Unterabsatz 1 zuwiderhandelt.

(2) Ordnungswidrig handelt, wer vorsätzlich oder leichtfertig in einem Antrag nach Artikel 6 Absatz 2 Satz 1 der Verordnung (EU) 2019/1238 eine Angabe nicht richtig oder nicht vollständig macht.

(3) <sup>1</sup>Die Ordnungswidrigkeit kann mit einer Geldbuße bis zu siebenhunderttausend Euro geahndet werden. <sup>2</sup>In den Fällen des Absatzes 1 oder 2, jeweils in Verbindung mit § 30 Absatz 1 des Gesetzes über Ordnungswidrigkeiten kann die Ordnungswidrigkeit mit einer Geldbuße bis zu fünf Millionen Euro geahndet werden.

(4) Bei einer juristischen Person oder Personenvereinigung mit einem jährlichen Gesamtumsatz von mehr als 50 Millionen Euro kann die Ordnungswidrigkeit abweichend von Absatz 3 Satz 2 mit einer Geldbuße bis zu 10 Prozent des jährlichen Gesamtumsatzes geahndet werden, der im jüngsten verfügbaren vom Leitungs-, Aufsichts- oder Verwaltungsorgan gebilligten Abschluss ausgewiesen ist.

(5) Die Ordnungswidrigkeit kann

1. bei einer natürlichen Person über Absatz 3 Satz 1 hinaus und
2. bei einer juristischen Person über Absatz 3 Satz 2 oder Absatz 4 hinaus

mit einer Geldbuße bis zum Zweifachen des aus der Zuwiderhandlung gezogenen Vorteils geahndet werden, sofern sich dieser beziffern lässt.

(6) § 120 Absatz 23 und 26 gilt entsprechend.

## Fußnoten

§ 120c (früher § 120a): Eingef. durch Art. 2 Nr. 5 G v. 3.6.2021 I 1568 mWv 1.1.2022; jetzt § 120c gem. Art. 4 Nr. 23 G v. 27.12.2024 I Nr. 438 mWv 28.12.2024

### **§ 120d Bußgeldvorschriften zur Verordnung (EU) 2020/1503**

(1) Ordnungswidrig handelt, wer vorsätzlich oder leichtfertig entgegen Artikel 18 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/1503 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 7. Oktober 2020 über Europäische Schwarmfinanzierungsdienstleister für Unternehmen und zur Änderung der Verordnung (EU) 2017/1129 und der Richtlinie (EU) 2019/1937 (ABl. L 347 vom 20.10.2020, S. 1) eine Angabe nicht richtig übermittelt.

(2) Ordnungswidrig handelt, wer gegen die Verordnung (EU) 2020/1503 verstößt, indem er vorsätzlich oder fahrlässig

1. entgegen Artikel 3 Absatz 3 eine Vergütung, einen Rabatt oder einen nichtmonetären Vorteil gewährt oder erhält,
2. entgegen Artikel 4 Absatz 1 oder 2 Unterabsatz 1 die Umsetzung einer dort genannten Regelung, eines dort genannten Verfahrens, eines dort genannten Systems oder einer dort genannten Kontrolle nicht überwacht,
3. entgegen Artikel 4 Absatz 2 Unterabsatz 2 nicht dafür Sorge trägt, dass er über ein dort genanntes System oder eine dort genannte Kontrolle verfügt,

4. entgegen Artikel 4 Absatz 3 eine Überprüfung nicht, nicht richtig, nicht vollständig oder nicht rechtzeitig vornimmt,
5. entgegen Artikel 4 Absatz 4 Buchstabe a eine dort genannte Bewertung nicht, nicht richtig, nicht vollständig oder nicht rechtzeitig durchführt,
6. entgegen Artikel 5 Absatz 1 in Verbindung mit Absatz 2 Buchstabe b für eine dort genannte Prüfung nicht sorgt,
7. entgegen Artikel 6 Absatz 3 eine Aufzeichnung nicht, nicht richtig oder nicht mindestens drei Jahre führt,
8. entgegen Artikel 6 Absatz 4 eine dort genannte Information nicht, nicht richtig, nicht vollständig oder nicht auf Anfrage des Anlegers zur Verfügung stellt,
9. entgegen Artikel 6 Absatz 6 eine dort genannte Information nicht, nicht richtig, nicht vollständig oder nicht rechtzeitig zur Verfügung stellt,
10. entgegen Artikel 7 Absatz 2 nicht dafür sorgt, dass ein Kunde unentgeltlich Beschwerde einreichen kann,
11. entgegen Artikel 7 Absatz 3 eine Aufzeichnung nicht, nicht richtig oder nicht vollständig führt,
12. entgegen Artikel 8 Absatz 1 eine Beteiligung hält,
13. entgegen Artikel 8 Absatz 2 Unterabsatz 1 eine dort genannte Person als Projektträger zulässt,
14. entgegen Artikel 8 Absatz 2 Unterabsatz 2 eine dort genannte Tatsache nicht, nicht richtig, nicht vollständig, nicht in der vorgeschriebenen Weise oder nicht unverzüglich nach der Zulassung der Person als Anleger offenlegt oder nicht sicherstellt, dass eine Person eine Vorzugsbehandlung nicht erhält,
15. entgegen Artikel 15 Absatz 3 eine Unterrichtung nicht, nicht richtig, nicht vollständig oder nicht rechtzeitig vornimmt oder eine Information nicht, nicht richtig, nicht vollständig oder nicht rechtzeitig vorlegt,
16. entgegen Artikel 16 Absatz 1 eine dort genannte Liste nicht, nicht richtig, nicht vollständig oder nicht rechtzeitig übermittelt,
17. als Schwarmfinanzierungsdienstleister entgegen Artikel 19 Absatz 4 eine Mitteilung nicht, nicht richtig, nicht vollständig oder nicht rechtzeitig macht,
18. entgegen Artikel 20 Absatz 1 Buchstabe a in Verbindung mit Absatz 2 eine Ausfallquote nicht, nicht richtig, nicht vollständig, nicht in der vorgeschriebenen Weise oder nicht rechtzeitig offenlegt,
19. entgegen Artikel 20 Absatz 1 Buchstabe b eine Erklärung nicht, nicht richtig, nicht vollständig oder nicht rechtzeitig veröffentlicht,
20. entgegen Artikel 21 Absatz 1 in Verbindung mit Artikel 21 Absatz 5 eine dort genannte Bewertung nicht, nicht richtig, nicht vollständig oder nicht rechtzeitig vornimmt,
21. entgegen Artikel 21 Absatz 3 eine dort genannte Bewertung nicht, nicht richtig, nicht vollständig oder nicht rechtzeitig überprüft,
22. entgegen Artikel 21 Absatz 6 Unterabsatz 1 eine dort genannte Simulation nicht oder nicht rechtzeitig überprüft,
23. einer Vorschrift des Artikels 21 Absatz 7 Unterabsatz 1 über die Sicherstellung einer dort genannten Pflicht zuwiderhandelt,
24. entgegen Artikel 22 Absatz 2 in Verbindung mit Absatz 3 eine vorvertragliche Bedenkzeit nicht vorsieht,
25. entgegen Artikel 22 Absatz 4 eine Aufzeichnung nicht, nicht richtig oder nicht vollständig führt,
26. entgegen Artikel 22 Absatz 6 Buchstabe a oder b, Artikel 23 Absatz 8 Satz 2 oder Absatz 12 Unterabsatz 3 oder Artikel 24 Absatz 2 Satz 2 einen Anleger nicht, nicht richtig, nicht vollständig oder nicht rechtzeitig unterrichtet,

27. entgegen Artikel 23 Absatz 12 Unterabsatz 1 einen Hinweis nicht, nicht richtig oder nicht rechtzeitig gibt oder eine Information nicht oder nicht rechtzeitig korrigiert,
28. einer vollziehbaren Anordnung nach Artikel 23 Absatz 14 zuwiderhandelt,
29. entgegen Artikel 24 Absatz 2 Satz 1 ein Anlagebasisinformationsblatt nicht auf dem neuesten Stand hält,
30. entgegen Artikel 25 Absatz 2 Satz 1 ein dort genanntes Forum nutzt,
31. entgegen Artikel 25 Absatz 3 Buchstabe d nicht sicherstellt, dass ein Kunde eine dort genannte Information erhält,
32. entgegen Artikel 26 Buchstabe b nicht sicherstellt, dass ein Kunde Zugang zu dort genannten Aufzeichnungen hat,
33. entgegen Artikel 27 Absatz 1 nicht sicherstellt, dass eine Marketingmitteilung als solche erkennbar ist, oder
34. entgegen Artikel 27 Absatz 3 eine dort genannte Sprache nicht verwendet.

(3) Die Ordnungswidrigkeit kann mit einer Geldbuße bis zu fünfhunderttausend Euro geahndet werden.

(4) Bei einer juristischen Person oder einer Personenvereinigung mit einem jährlichen Gesamtumsatz von mehr als 10 Millionen Euro kann die Ordnungswidrigkeit abweichend von Absatz 3 mit einer Geldbuße bis zu 5 Prozent des jährlichen Gesamtumsatzes geahndet werden, der im letzten verfügbaren vom Leitungsorgan gebilligten Abschluss ausgewiesen ist.

(5) Bei einer juristischen Person oder Personenvereinigung kann über Absatz 3 oder 4 hinaus die Ordnungswidrigkeit mit einer Geldbuße bis zum Zweifachen des aus dem Verstoß gezogenen Nutzens geahndet werden, soweit sich dieser beziffern lässt.

(6) § 120 Absatz 23 und 26 gilt entsprechend.

## Fußnoten

§ 120d (früher § 120b): Eingef. durch Art. 4 Nr. 11 G v. 3.6.2021 I 1568 mWv 10.11.2021; jetzt § 120d gem. Art. 4 Nr. 23 G v. 27.12.2024 I Nr. 438 mWv 28.12.2024

### **§ 120e Bußgeldvorschriften zur Verordnung (EU) 2022/2554**

Zuwiderhandlungen gegen die Verordnung (EU) 2022/2554 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 14. Dezember 2022 über die digitale operationale Resilienz im Finanzsektor und zur Änderung der Verordnungen (EG) Nr. 1060/2009, (EU) Nr. 648/2012, (EU) Nr. 600/2014, (EU) Nr. 909/2014 und (EU) 2016/1011 (ABl. L 333 vom 27.12.2022, S. 1) durch Personen im Anwendungsbereich dieses Gesetzes können nach § 56 Absatz 5e und 6 Nummer 1 und 2 des Kreditwesengesetzes geahndet werden.

## Fußnoten

§ 120e: Eingef. durch Art. 4 Nr. 24 G v. 27.12.2024 I Nr. 438 mWv 30.12.2024, idF d. Art. 6 Nr. 26 G v. 4.2.2026 I Nr. 33 mWv 10.2.2026

### **§ 121 Zuständige Verwaltungsbehörde**

Verwaltungsbehörde im Sinne des § 36 Abs. 1 Nr. 1 des Gesetzes über Ordnungswidrigkeiten ist die Bundesanstalt.

## Fußnoten

§ 121: Früher § 40 gem. Art. 3 Nr. 124 G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

### **§ 122 Beteiligung der Bundesanstalt und Mitteilungen in Strafsachen**

(1) <sup>1</sup>Die Staatsanwaltschaft informiert die Bundesanstalt über die Einleitung eines Ermittlungsverfahrens, welches Straftaten nach § 119 betrifft. <sup>2</sup>Werden im Ermittlungsverfahren Sachverständige benötigt, können fachkundige Angehörige der Bundesanstalt herangezogen werden. <sup>3</sup>Der Bundesanstalt sind die Anklageschrift, der Antrag auf Erlass eines Strafbefehls und die Einstellung des Verfahrens mitzuteilen. <sup>4</sup>Erwägt die Staatsanwaltschaft, das Verfahren einzustellen, so hat sie die Bundesanstalt zuvor anzuhören.

(2) Das Gericht teilt der Bundesanstalt in einem Verfahren, welches Straftaten nach § 119 betrifft, den Termin der Hauptverhandlung und die Entscheidung, mit der das Verfahren abgeschlossen wird, mit.

(3) Der Bundesanstalt ist auf Antrag Akteneinsicht zu gewähren, sofern nicht schutzwürdige Interessen des Betroffenen entgegenstehen oder der Untersuchungserfolg der Ermittlungen gefährdet wird.

(4) <sup>1</sup>In Strafverfahren gegen Inhaber oder Geschäftsleiter von Wertpapierdienstleistungsunternehmen oder deren gesetzliche Vertreter oder persönlich haftende Gesellschafter wegen Straftaten zum Nachteil von Kunden bei oder im Zusammenhang mit dem Betrieb des Wertpapierdienstleistungsunternehmens, ferner in Strafverfahren, die Straftaten nach § 119 zum Gegenstand haben, sind im Falle der Erhebung der öffentlichen Klage der Bundesanstalt

1. die Anklageschrift oder eine an ihre Stelle tretende Antragschrift,
2. der Antrag auf Erlass eines Strafbefehls und
3. die das Verfahren abschließende Entscheidung mit Begründung

zu übermitteln; ist gegen die Entscheidung ein Rechtsmittel eingelegt worden, ist die Entscheidung unter Hinweis auf das eingelegte Rechtsmittel zu übermitteln. <sup>2</sup>In Verfahren wegen fahrlässig begangener Straftaten werden die in den Nummern 1 und 2 bestimmten Übermittlungen nur vorgenommen, wenn aus der Sicht der übermittelnden Stelle unverzüglich Entscheidungen oder andere Maßnahmen der Bundesanstalt geboten sind.

(5) <sup>1</sup>Werden sonst in einem Strafverfahren Tatsachen bekannt, die auf Missstände in dem Geschäftsbetrieb eines Wertpapierdienstleistungsunternehmens hindeuten, soll das Gericht, die Strafverfolgungs- oder die Strafvollstreckungsbehörde diese Tatsachen ebenfalls mitteilen, soweit nicht für die übermittelnde Stelle erkennbar ist, dass schutzwürdige Interessen des Betroffenen überwiegen. <sup>2</sup>Dabei ist zu berücksichtigen, wie gesichert die zu übermittelnden Erkenntnisse sind.

## Fußnoten

§ 122: Früher § 40a gem. Art. 3 Nr. 125 G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 122 Abs. 1 Satz 1: IdF d. Art. 3 Nr. 125 G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 122 (früher § 40a) Abs. 1 Satz 3: IdF d. Art. 1 Nr. 37 Buchst. a G v. 30.6.2016 | 1514 mWv 2.7.2016

§ 122 Abs. 1 Satz 4: IdF d. Art. 3 Nr. 11 Buchst. c G v. 8.7.2019 | 1002 mWv 21.7.2019

§ 122 (früher § 40a) Abs. 2: IdF d. Art. 1 Nr. 37 Buchst. b G v. 30.6.2016 | 1514 mWv 2.7.2016 u. d. Art. 3 Nr. 125 G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 122 Abs. 4 Satz 1 Eingangssatz: IdF d. Art. 3 Nr. 125 G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 122 Abs. 5 Satz 1: IdF d. Art. 8 Abs. 1 Nr. 4 G v. 9.12.2020 | 2773 mWv 28.12.2020

## § 123 Bekanntmachung von Maßnahmen

(1) <sup>1</sup>Die Bundesanstalt kann unanfechtbare Maßnahmen, die sie wegen Verstößen gegen Verbote oder Gebote dieses Gesetzes getroffen hat, auf ihrer Internetseite öffentlich bekannt machen, soweit dies zur Beseitigung oder Verhinderung von Missständen nach § 6 Absatz 1 Satz 2 geeignet und erforderlich ist, es sei denn, diese Veröffentlichung würde die Finanzmärkte erheblich gefährden oder zu einem unverhältnismäßigen Schaden bei den Beteiligten führen. <sup>2</sup>Anordnungen nach § 6 Absatz 2 Satz 4 hat die Bundesanstalt unverzüglich auf ihrer Internetseite zu veröffentlichen.

(2) Zeitgleich mit der Veröffentlichung nach Absatz 1 Satz 1 oder Satz 2 hat die Bundesanstalt die Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde über die Veröffentlichung zu unterrichten.

(3) Die Bundesanstalt hat unanfechtbare Maßnahmen, die sie wegen Verstößen gegen Artikel 4 Absatz 1 der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 getroffen hat, unverzüglich auf ihrer Internetseite öffentlich bekannt zu machen, es sei denn, diese Veröffentlichung würde die Finanzmärkte erheblich gefährden oder zu einem unverhältnismäßigen Schaden bei den Beteiligten führen.

(4) <sup>1</sup>Die Bundesanstalt hat jede unanfechtbar gewordene Bußgeldentscheidung nach § 120 Absatz 7 unverzüglich auf ihrer Internetseite öffentlich bekannt zu machen, es sei denn, diese Veröffentlichung würde die Finanzmärkte erheblich gefährden oder zu einem unverhältnismäßigen Schaden bei den Beteiligten führen. <sup>2</sup>Die Bekanntmachung darf keine personenbezogenen Daten enthalten.

(5) <sup>1</sup>Eine Bekanntmachung nach den Absätzen 1, 3 und 4 ist fünf Jahre nach ihrer Veröffentlichung zu löschen. <sup>2</sup>Abweichend von Satz 1 sind personenbezogene Daten zu löschen, sobald ihre Bekanntmachung nicht mehr erforderlich ist.

## Fußnoten

§ 123: Früher § 40b gem. Art. 3 Nr. 126 Eingangssatz G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 123 (früher § 40b) Abs. 1: Früher einziger Text gem. Art. 2 Nr. 10 Buchst. a G v. 4.12.2011 | 2427 mWv 1.1.2012

§ 123 (früher § 40b) Abs. 1 Satz 1: IdF d. Art. 1 Nr. 41 Buchst. a G v. 16.7.2007 | 1330 mWv 1.11.2007 u. d. Art. 3 Nr. 126 Buchst. a DBuchst. aa G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 123 (früher § 40b) Abs. 1 Satz 2: Eingef. durch Art. 1 Nr. 41 Buchst. b G v. 16.7.2007 | 1330 mWv 1.11.2007; idF d. Art. 2 Nr. 10 Buchst. a G v. 4.12.2011 | 2427 mWv 1.1.2012 u. d. Art. 3 Nr. 126 Buchst. a DBuchst. bb G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 123 (früher § 40b) Abs. 2: Eingef. durch Art. 2 Nr. 10 Buchst. b G v. 4.12.2011 | 2427 mWv 1.1.2012

§ 123 (früher § 40b) Abs. 3: Eingef. durch Art. 3 Nr. 9 G v. 6.12.2011 | 2481 mWv 13.12.2011

§ 123 (früher § 40b) Abs. 4: Eingef. durch Art. 2 Nr. 5 G v. 13.2.2013 | 174 mWv 16.2.2013; idF d. Art. 3 Nr. 126 Buchst. b G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 123 Abs. 5: Eingef. durch Art. 3 Nr. 126 Buchst. c G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

## **§ 124 Bekanntmachung von Maßnahmen und Sanktionen wegen Verstößen gegen Transparenzpflichten**

(1) Die Bundesanstalt macht Entscheidungen über Maßnahmen und Sanktionen, die wegen Verstößen gegen Verbote oder Gebote nach den Abschnitten 6, 7 und 16 Unterabschnitt 2 dieses Gesetzes erlassen oder der Bundesanstalt gemäß § 335 Absatz 1d des Handelsgesetzbuchs mitgeteilt wurden, auf ihrer Internetseite unverzüglich bekannt.

(2) <sup>1</sup>In der Bekanntmachung benennt die Bundesanstalt die Vorschrift, gegen die verstoßen wurde, und die für den Verstoß verantwortliche natürliche oder juristische Person oder Personenvereinigung. <sup>2</sup>Bei nicht bestands- oder nicht rechtskräftigen Entscheidungen fügt sie einen Hinweis darauf, dass die Entscheidung noch nicht bestandskräftig oder nicht rechtskräftig ist, hinzu. <sup>3</sup>Die Bundesanstalt ergänzt die Bekanntmachung unverzüglich um einen Hinweis auf die Einlegung eines Rechtsbehelfes gegen die Maßnahme oder Sanktion sowie auf das Ergebnis des Rechtsbehelfsverfahrens.

(3) Die Bundesanstalt macht die Entscheidung ohne Nennung personenbezogener Daten bekannt oder schiebt die Bekanntmachung der Entscheidung auf, wenn

1. die Bekanntmachung der personenbezogenen Daten unverhältnismäßig wäre,
2. die Bekanntmachung die Stabilität des Finanzsystems ernsthaft gefährden würde,
3. die Bekanntmachung eine laufende Ermittlung ernsthaft gefährden würde oder
4. die Bekanntmachung den Beteiligten einen unverhältnismäßigen Schaden zufügen würde.

(4) <sup>1</sup>Eine Bekanntmachung nach Absatz 1 ist fünf Jahre nach ihrer Veröffentlichung zu löschen. <sup>2</sup>Abweichend von Satz 1 sind personenbezogene Daten zu löschen, sobald ihre Bekanntmachung nicht mehr erforderlich ist.

## Fußnoten

§ 124 (früher § 40c): Eingef. durch Art. 1 Nr. 31 G v. 20.11.2015 | 2029 mWv 26.11.2015; jetzt § 124 gem. Art. 3 Nr. 127 Eingangssatz G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 124 Abs. 1: IdF d. Art. 3 Nr. 127 Buchst. a G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 124 Abs. 4: Eingef. durch Art. 3 Nr. 127 Buchst. b G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

### **§ 125 Bekanntmachung von Maßnahmen und Sanktionen wegen Verstößen gegen die Verordnung (EU) Nr. 596/2014, die Verordnung (EU) 2015/2365, die Verordnung (EU) 2016/1011 und die Verordnung (EU) 2022/2554**

(1) <sup>1</sup>Die Bundesanstalt macht Entscheidungen über Maßnahmen und Sanktionen, die wegen Verstößen nach den Artikeln 14, 15, 16 Absatz 1 und 2, Artikel 17 Absatz 1, 2, 4, 5 und 8, Artikel 18 Absatz 1 bis 6, Artikel 19 Absatz 1, 2, 3, 5, 6, 7 und 11 und Artikel 20 Absatz 1 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 sowie den Artikeln 4 und 15 der Verordnung (EU) 2015/2365 erlassen wurden, unverzüglich nach Unterrichtung der natürlichen oder juristischen Person, gegen die die Maßnahme oder Sanktion verhängt wurde, auf ihrer Internetseite bekannt. <sup>2</sup>Dies gilt nicht für Entscheidungen über Ermittlungsmaßnahmen.

(2) <sup>1</sup>In der Bekanntmachung benennt die Bundesanstalt die Vorschrift, gegen die verstoßen wurde, und die für den Verstoß verantwortliche natürliche oder juristische Person oder Personenvereinigung. <sup>2</sup>Die Bundesanstalt macht bestandskräftige Maßnahmen und unanfechtbar gewordene Bußgeldentscheidungen, die wegen Verstößen gegen die Verordnung (EU) 2022/2554 oder die jeweils darauf basierenden delegierten Rechtsakte erlassen wurden, auf ihrer Internetseite unverzüglich bekannt.

(3) <sup>1</sup>Ist die Bekanntmachung der Identität einer von der Entscheidung betroffenen juristischen Person oder der personenbezogenen Daten einer natürlichen Person unverhältnismäßig oder würde die Bekanntmachung laufende Ermittlungen oder die Stabilität der Finanzmärkte gefährden, so

1. schiebt die Bundesanstalt die Bekanntmachung der Entscheidung auf, bis die Gründe für das Aufschieben weggefallen sind,
2. macht die Bundesanstalt die Entscheidung ohne Nennung der Identität oder der personenbezogenen Daten bekannt, wenn hierdurch ein wirksamer Schutz der Identität oder der betreffenden personenbezogenen Daten gewährleistet ist oder
3. macht die Bundesanstalt die Entscheidung nicht bekannt, wenn eine Bekanntmachung gemäß den Nummern 1 und 2 nicht ausreichend wäre, um sicherzustellen, dass
  - a) die Stabilität der Finanzmärkte nicht gefährdet wird oder
  - b) die Verhältnismäßigkeit der Bekanntmachung gewahrt bleibt.

<sup>2</sup>Im Falle des Satzes 1 Nummer 2 kann die Bundesanstalt die Bekanntmachung der Identität oder der personenbezogenen Daten nachholen, wenn die Gründe für die anonymisierte Bekanntmachung entfallen sind.

(4) <sup>1</sup>Bei nicht bestands- oder nicht rechtskräftigen Entscheidungen fügt die Bundesanstalt einen entsprechenden Hinweis hinzu. <sup>2</sup>Wird gegen die bekanntzumachende Entscheidung ein Rechtsbehelf eingelegt, so ergänzt die Bundesanstalt die Bekanntmachung unverzüglich um einen Hinweis auf den Rechtsbehelf sowie um alle weiteren Informationen über das Ergebnis des Rechtsbehelfsverfahrens.

(5) <sup>1</sup>Eine Bekanntmachung nach Absatz 1 ist fünf Jahre nach ihrer Bekanntmachung zu löschen. <sup>2</sup>Abweichend von Satz 1 sind personenbezogene Daten zu löschen, sobald ihre Bekanntmachung nicht mehr erforderlich ist.

(6) Bei Entscheidungen über Maßnahmen und Sanktionen, die erlassen wurden wegen eines Verstoßes gegen die Artikel 4 bis 16, 21, 23 bis 29 und 34 der Verordnung (EU) 2016/1011 oder wegen eines Verstoßes gegen eine vollziehbare Anordnung, die die Bundesanstalt im Zusammenhang mit einer Untersuchung betreffend die Pflichten nach dieser Verordnung gemäß § 6 Absatz 3 Satz 4 und Absatz 6, 8, 11 bis 13, § 7 Absatz 2, § 10 Absatz 2 Satz 2 Nummer 1 oder 2 erlassen hat, gelten die Absätze 1 bis 5

entsprechend mit der Maßgabe, dass die Aufhebung einer Entscheidung auch dann veröffentlicht wird, wenn sie nicht auf Grund eines Rechtsbehelfs erfolgt ist.

## Fußnoten

§ 125 (früher § 40d): Eingef. durch Art. 1 Nr. 38 G v. 30.6.2016 I 1514 mWv 2.7.2016; jetzt § 125 gem. Art. 3 Nr. 128 G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 125 (früher § 40d) Überschrift: IdF d. Art. 1 Nr. 10 Buchst. a G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 25.6.2017, d. Art. 2 Nr. 5 Buchst. a G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 1.1.2018 u. d. Art. 4 Nr. 25 Buchst. a G v. 27.12.2024 I Nr. 438 mWv 30.12.2024

§ 125 (früher § 40d) Abs. 1 Satz 1: IdF d. Art. 1 Nr. 10 Buchst. b G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 25.6.2017

§ 125 Abs. 2 Satz 2: Eingef. durch Art. 4 Nr. 25 Buchst. b G v. 27.12.2024 I Nr. 438 mWv 30.12.2024

§ 125 (früher § 40d) Abs. 6: Eingef. durch Art. 2 Nr. 5 Buchst. b G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 1.1.2018; idF d. Art. 3 Nr. 128 G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

### **§ 126 Bekanntmachung von Maßnahmen und Sanktionen wegen Verstößen gegen Vorschriften der Abschnitte 9 bis 11 und gegen die Verordnung (EU) Nr. 600/2014**

(1) <sup>1</sup>Die Bundesanstalt macht Entscheidungen über Maßnahmen und Sanktionen, die erlassen wurden wegen Verstößen gegen

1. die Verbote oder Gebote der Abschnitte 9 bis 11 dieses Gesetzes,
2. die Rechtsverordnungen, die zur Durchführung dieser Vorschriften erlassen wurden, oder
3. die Verbote oder Gebote der in den Titeln II bis VI enthaltenen Artikel der Verordnung (EU) Nr. 600/2014

auf ihrer Internetseite unverzüglich nach Unterrichtung der natürlichen oder juristischen Person, gegen die die Maßnahme oder Sanktion verhängt wurde, bekannt. <sup>2</sup>Dies gilt nicht für

1. Entscheidungen über Maßnahmen und Sanktionen, die wegen Verstößen gegen § 64 Absatz 6, die §§ 86, 87, 89 oder § 94 verhängt wurden,
2. Entscheidungen, mit denen Maßnahmen mit Ermittlungscharakter verhängt werden sowie
3. Entscheidungen, die gemäß § 50a des Börsengesetzes von den Börsenaufsichtsbehörden bekannt zu machen sind.

(2) Die Bundesanstalt hat in der Bekanntmachung die Vorschrift, gegen die verstoßen wurde, und die für den Verstoß verantwortliche natürliche oder juristische Person oder Personenvereinigung zu benennen.

(3) <sup>1</sup>Ist die Bekanntmachung der Identität der juristischen Person oder der personenbezogenen Daten der natürlichen Person unverhältnismäßig oder gefährdet die Bekanntmachung die Stabilität der Finanzmärkte oder laufende Ermittlungen, so kann die Bundesanstalt

1. die Entscheidung, mit der die Maßnahme oder Sanktion verhängt wird, erst dann bekannt machen, wenn die Gründe für einen Verzicht auf ihre Bekanntmachung nicht mehr bestehen, oder
2. die Entscheidung, mit der die Maßnahme oder Sanktion verhängt wird, ohne Nennung personenbezogener Daten bekannt machen, wenn eine anonymisierte Bekanntmachung einen wirksamen Schutz der betreffenden personenbezogenen Daten gewährleistet, oder
3. gänzlich von der Bekanntmachung der Entscheidung, mit der die Maßnahme oder Sanktion verhängt wird, absehen, wenn die in den Nummern 1 und 2 genannten Möglichkeiten nicht ausreichend gewährleisten, dass
  - a) die Stabilität der Finanzmärkte nicht gefährdet wird,
  - b) die Bekanntmachung von Entscheidungen über Maßnahmen oder Sanktionen, die als geringfügiger eingestuft werden, verhältnismäßig ist.

<sup>2</sup>Liegen die Voraussetzungen vor, unter denen eine Bekanntmachung nur auf anonymisierter Basis zulässig wäre, kann die Bundesanstalt die Bekanntmachung der einschlägigen Daten auch um einen angemessenen Zeitraum aufschieben, wenn vorhersehbar ist, dass die Gründe für die anonyme Bekanntmachung innerhalb dieses Zeitraums wegfallen werden.

(4) <sup>1</sup>Wird gegen die Entscheidung, mit der die Maßnahme oder Sanktion verhängt wird, ein Rechtsbehelf eingelegt, so macht die Bundesanstalt auch diesen Sachverhalt und alle weiteren Informationen über das Ergebnis des Rechtsbehelfsverfahrens umgehend auf ihrer Internetseite bekannt. <sup>2</sup>Ferner wird jede Entscheidung, mit der eine frühere Entscheidung über die Verhängung einer Sanktion oder Maßnahme aufgehoben oder geändert wird, ebenfalls bekannt gemacht.

(5) <sup>1</sup>Eine Bekanntmachung nach Absatz 1 ist fünf Jahre nach ihrer Veröffentlichung zu löschen. <sup>2</sup>Abweichend von Satz 1 sind personenbezogene Daten zu löschen, sobald ihre Bekanntmachung nicht mehr erforderlich ist.

(6) <sup>1</sup>Die Bundesanstalt unterrichtet die Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde über alle Maßnahmen und Sanktionen, die nach Absatz 3 Satz 1 Nummer 3 nicht bekannt gemacht wurden, sowie über alle Rechtsbehelfsmittel in Verbindung mit diesen Maßnahmen und Sanktionen und über die Ergebnisse der Rechtsmittelverfahren. <sup>2</sup>Hat die Bundesanstalt eine Maßnahme oder Sanktion bekannt gemacht, so unterrichtet sie die Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde gleichzeitig darüber.

## Fußnoten

§ 126: Eingef. durch Art. 3 Nr. 129 G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

### **Abschnitt 18 Übergangsbestimmungen**

## Fußnoten

Abschn. 18 (Überschrift vor § 127): Früher Abschn. 13 (Überschrift vor § 41) gem. Art. 3 Nr. 130 G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

### **§ 127 Erstmalige Mitteilungs- und Veröffentlichungspflichten**

(1) Ein Unternehmen im Sinne des § 9 Absatz 1 Satz 1 in der Fassung dieses Gesetzes vom 26. Juli 1994 (BGBl. I S. 1749), das am 1. August 1997 besteht und nicht bereits vor diesem Zeitpunkt der Meldepflicht nach § 9 Absatz 1 in der Fassung dieses Gesetzes vom 26. Juli 1994 (BGBl. I S. 1749) unterlag, muss Mitteilungen nach § 9 Absatz 1 in der Fassung dieses Gesetzes vom 22. Oktober 1997 (BGBl. I S. 2518) erstmals am 1. Februar 1998 abgeben.

(2) <sup>1</sup>Wem am 1. April 2002 unter Berücksichtigung des § 22 Absatz 1 und 2 in der Fassung dieses Gesetzes vom 20. Dezember 2001 (BGBl. I S. 3822) 5 Prozent oder mehr der Stimmrechte einer börsennotierten Gesellschaft zustehen, hat der Gesellschaft und der Bundesanstalt unverzüglich, spätestens innerhalb von sieben Kalendertagen, die Höhe seines Stimmrechtsanteils unter Angabe seiner Anschrift schriftlich mitzuteilen; in der Mitteilung sind die zuzurechnenden Stimmrechte für jeden Zurechnungstatbestand getrennt anzugeben. <sup>2</sup>Eine Verpflichtung nach Satz 1 besteht nicht, sofern nach dem 1. Januar 2002 und vor dem 1. April 2002 bereits eine Mitteilung gemäß § 21 Absatz 1 oder 1a in der Fassung dieses Gesetzes vom 24. März 1998 (BGBl. I S. 529) abgegeben worden ist.

(3) Die Gesellschaft hat Mitteilungen nach Absatz 2 innerhalb von einem Monat nach Zugang nach Maßgabe des § 25 Absatz 1 Satz 1 in der Fassung dieses Gesetzes vom 24. März 1998 (BGBl. I S. 529) und Satz 2 in der Fassung dieses Gesetzes vom 22. Oktober 1997 (BGBl. I S. 2518) sowie Absatz 2 in der Fassung dieses Gesetzes vom 20. Dezember 2001 (BGBl. I S. 3822) zu veröffentlichen und der Bundesanstalt unverzüglich einen Beleg über die Veröffentlichung zu übersenden.

(4) Auf die Pflichten nach den Absätzen 2 und 3 sind die §§ 23 und 24 in der Fassung dieses Gesetzes vom 24. März 1998 (BGBl. I S. 529), § 25 Absatz 3 Satz 2 und Absatz 4 in der Fassung dieses Gesetzes vom 26. Juli 1994 (BGBl. I S. 1749), § 27 in der Fassung dieses Gesetzes vom 24. März 1998 (BGBl. I S.

529) und § 28 in der Fassung dieses Gesetzes vom 20. Dezember 2001 (BGBl. I S. 3822) sowie die §§ 29 und 30 in der Fassung dieses Gesetzes vom 26. Juli 1994 (BGBl. I S. 1749) entsprechend anzuwenden.

(5) <sup>1</sup>Wer am 20. Januar 2007, auch unter Berücksichtigung des § 22 in der Fassung dieses Gesetzes vom 5. Januar 2007 (BGBl. I S. 10), einen mit Aktien verbundenen Stimmrechtsanteil hält, der die Schwelle von 15, 20 oder 30 Prozent erreicht, überschreitet oder unterschreitet, hat dem Emittenten, für den die Bundesrepublik Deutschland der Herkunftsstaat ist, spätestens am 20. März 2007 seinen Stimmrechtsanteil mitzuteilen. <sup>2</sup>Das gilt nicht, wenn er bereits vor dem 20. Januar 2007 eine Mitteilung mit gleichwertigen Informationen an diesen Emittenten gerichtet hat; der Inhalt der Mitteilung richtet sich nach § 21 Absatz 1 in der Fassung dieses Gesetzes vom 5. Januar 2007 (BGBl. I S. 10), auch in Verbindung mit einer Rechtsverordnung nach § 21 Absatz 2. <sup>3</sup>Wem am 20. Januar 2007 auf Grund einer Zurechnung nach § 22 Absatz 1 Satz 1 Nummer 6 in der Fassung dieses Gesetzes vom 5. Januar 2007 (BGBl. I S. 10) ein Stimmrechtsanteil an einem Emittenten, für den die Bundesrepublik Deutschland der Herkunftsstaat ist, von 5 Prozent oder mehr zusteht, muss diesen dem Emittenten spätestens am 20. März 2007 mitteilen. <sup>4</sup>Dies gilt nicht, wenn er bereits vor dem 20. Januar 2007 eine Mitteilung mit gleichwertigen Informationen an diesen Emittenten gerichtet hat und ihm die Stimmrechtsanteile nicht bereits nach § 22 Absatz 1 Satz 1 Nummer 6 in der Fassung dieses Gesetzes vom 20. Dezember 2001 (BGBl. I S. 3822) zugerechnet werden konnten; der Inhalt der Mitteilung richtet sich nach § 21 Absatz 1 in der Fassung dieses Gesetzes vom 5. Januar 2007 (BGBl. I S. 10), auch in Verbindung mit einer Rechtsverordnung nach § 21 Absatz 2. Wer am 20. Januar 2007 Finanzinstrumente im Sinne des § 25 in der Fassung dieses Gesetzes vom 5. Januar 2007 (BGBl. I S. 10) hält, muss dem Emittenten, für den die Bundesrepublik Deutschland der Herkunftsstaat ist, spätestens am 20. März 2007 mitteilen, wie hoch sein Stimmrechtsanteil wäre, wenn er statt der Finanzinstrumente die Aktien hielte, die auf Grund der rechtlich bindenden Vereinbarung erworben werden können, es sei denn, sein Stimmrechtsanteil läge unter 5 Prozent. <sup>5</sup>Dies gilt nicht, wenn er bereits vor dem 20. Januar 2007 eine Mitteilung mit gleichwertigen Informationen an diesen Emittenten gerichtet hat; der Inhalt der Mitteilung richtet sich nach § 25 Absatz 1 in der Fassung dieses Gesetzes vom 5. Januar 2007 (BGBl. I S. 10), auch in Verbindung mit den §§ 17 und 18 der Wertpapierhandelsanzeige- und Insiderverzeichnisverordnung in der Fassung vom 5. Januar 2007 (BGBl. I S. 10). <sup>6</sup>Erhält ein Inlandsemittent eine Mitteilung nach Satz 1, 3 oder 5, so muss er diese bis spätestens zum 20. April 2007 nach § 26 Absatz 1 Satz 1 in der Fassung dieses Gesetzes vom 5. Januar 2007 (BGBl. I S. 10), auch in Verbindung mit einer Rechtsverordnung nach § 26 Absatz 3, veröffentlichen. <sup>7</sup>Er übermittelt die Information außerdem unverzüglich, jedoch nicht vor ihrer Veröffentlichung dem Unternehmensregister im Sinne des § 8b des Handelsgesetzbuchs zur Speicherung. <sup>8</sup>Er hat gleichzeitig mit der Veröffentlichung nach Satz 7 diese der Bundesanstalt nach § 26 Absatz 2 in der Fassung dieses Gesetzes vom 5. Januar 2007 (BGBl. I S. 10), auch in Verbindung mit einer Rechtsverordnung nach § 26 Absatz 3 Nummer 2, mitzuteilen. <sup>9</sup>Auf die Pflichten nach den Sätzen 1 bis 9 sind § 23 in der Fassung dieses Gesetzes vom 5. Januar 2007 (BGBl. I S. 10), § 24 in der Fassung dieses Gesetzes vom 24. März 1998 (BGBl. I S. 529), § 27 in der Fassung dieses Gesetzes vom 5. Januar 2007 (BGBl. I S. 10), § 28 in der Fassung dieses Gesetzes vom 20. Dezember 2001 (BGBl. I S. 3822), § 29 in der Fassung dieses Gesetzes vom 28. Oktober 2004 (BGBl. I S. 2630) und § 29a Absatz 3 in der Fassung dieses Gesetzes vom 5. Januar 2007 (BGBl. I S. 10) entsprechend anzuwenden. <sup>10</sup>Auf die Pflichten nach Satz 4 ist § 29a Absatz 1 und 2 in der Fassung dieses Gesetzes vom 5. Januar 2007 (BGBl. I S. 10) entsprechend anzuwenden.

(6) <sup>1</sup>Wer, auch unter Berücksichtigung des § 22 in der Fassung dieses Gesetzes vom 12. August 2008 (BGBl. I S. 1666), einen mit Aktien verbundenen Stimmrechtsanteil sowie Finanzinstrumente im Sinne des § 25 in der Fassung dieses Gesetzes vom 12. August 2008 (BGBl. I S. 1666) hält, muss das Erreichen oder Überschreiten der für § 25 in der Fassung dieses Gesetzes vom 12. August 2008 (BGBl. I S. 1666) geltenden Schwellen, die er am 1. März 2009 ausschließlich auf Grund der Änderung des § 25 in der Fassung dieses Gesetzes vom 12. August 2008 (BGBl. I S. 1666) mit Wirkung vom 1. März 2009 durch Zusammenrechnung nach § 25 Absatz 1 Satz 3 in der Fassung dieses Gesetzes vom 12. August 2008 (BGBl. I S. 1666) erreicht oder überschreitet, nicht mitteilen. <sup>2</sup>Eine solche Mitteilung ist erst dann abzugeben, wenn erneut eine der für § 25 in der Fassung dieses Gesetzes vom 12. August 2008 (BGBl. I S. 1666) geltenden Schwellen erreicht, überschritten oder unterschritten wird. <sup>3</sup>Mitteilungspflichten nach § 25 in der Fassung dieses Gesetzes vom 5. Januar 2007 (BGBl. I S. 10), die nicht, nicht richtig, nicht vollständig oder nicht in der vorgeschriebenen Weise erfüllt wurden, sind unter Berücksichtigung von § 25 Absatz 1 Satz 3 in der Fassung dieses Gesetzes vom 12. August 2008 (BGBl. I S. 1666) zu erfüllen.

(7) <sup>1</sup>Wer, auch unter Berücksichtigung des § 22 in der Fassung dieses Gesetzes vom 12. August 2008 (BGBl. I S. 1666), einen mit Aktien verbundenen Stimmrechtsanteil hält, muss das Erreichen oder Überschreiten der für § 21 in der Fassung dieses Gesetzes vom 21. Dezember 2007 (BGBl. I S. 3089) geltenden Schwellen, die er am 19. August 2008 ausschließlich durch Zurechnung von Stimmrechten auf Grund der Neufassung des § 22 Absatz 2 in der Fassung dieses Gesetzes vom 12. August 2008 (BGBl. I S. 1666) mit Wirkung vom 19. August 2008 erreicht oder überschreitet, nicht mitteilen. <sup>2</sup>Eine solche Mitteilung ist erst dann abzugeben, wenn erneut eine der für § 21 in der Fassung dieses Gesetzes vom 21. Dezember 2007 (BGBl. I S. 3089) geltenden Schwellen erreicht, überschritten oder unterschritten wird. <sup>3</sup>Die Sätze 1 und 2 gelten für die Mitteilungspflicht nach § 25 in der Fassung dieses Gesetzes vom 12. August 2008 (BGBl. I S. 1666) entsprechend mit der Maßgabe, dass die für § 25 in der Fassung dieses Gesetzes vom 12. August 2008 (BGBl. I S. 1666) geltenden Schwellen maßgebend sind.

(8) <sup>1</sup>Wer am 1. Februar 2012 Finanzinstrumente oder sonstige Instrumente im Sinne des § 25a Absatz 1 in der Fassung dieses Gesetzes vom 5. April 2011 (BGBl. I S. 538) hält, die es ihrem Inhaber auf Grund ihrer Ausgestaltung ermöglichen, 5 Prozent oder mehr der mit Stimmrechten verbundenen und bereits ausgegebenen Aktien eines Emittenten, für den die Bundesrepublik Deutschland der Herkunftsstaat ist, zu erwerben, hat dem Emittenten und gleichzeitig der Bundesanstalt unverzüglich, spätestens jedoch innerhalb von 30 Handelstagen, die Höhe seines Stimmrechtsanteils nach § 25a Absatz 2 entsprechend § 25a Absatz 1, auch in Verbindung mit einer Rechtsverordnung nach § 25a Absatz 4, jeweils in der Fassung dieses Gesetzes vom 5. April 2011 (BGBl. I S. 538), mitzuteilen. <sup>2</sup>§ 24 in der Fassung dieses Gesetzes vom 24. März 1998 (BGBl. I S. 529) gilt entsprechend. <sup>3</sup>Eine Zusammenrechnung mit den Beteiligungen nach § 21 in der Fassung dieses Gesetzes vom 21. Dezember 2007 (BGBl. I S. 3089), § 22 in der Fassung dieses Gesetzes vom 12. August 2008 (BGBl. I S. 1666) und § 25 in der Fassung dieses Gesetzes vom 5. April 2011 (BGBl. I S. 538) findet statt.

(9) <sup>1</sup>Der Inlandsemittent hat die Informationen nach Absatz 8 unverzüglich, spätestens jedoch drei Handelstage nach ihrem Zugang gemäß § 26 Absatz 1 Satz 1 Halbsatz 1 in der Fassung dieses Gesetzes vom 5. April 2011 (BGBl. I S. 538) zu veröffentlichen und dem Unternehmensregister im Sinne des § 8b des Handelsgesetzbuchs unverzüglich, jedoch nicht vor ihrer Veröffentlichung zur Speicherung zu übermitteln. <sup>2</sup>Gleichzeitig mit der Veröffentlichung hat der Inlandsemittent diese der Bundesanstalt mitzuteilen.

(10) <sup>1</sup>Wer, auch unter Berücksichtigung des § 22 in der Fassung dieses Gesetzes vom 20. November 2015 (BGBl. I S. 2029), am 26. November 2015 Stimmrechte im Sinne des § 21 in der Fassung dieses Gesetzes vom 20. November 2015 (BGBl. I S. 2029) hält und ausschließlich auf Grund der Änderung des § 21 mit Wirkung zum 26. November 2015 an einem Emittenten, für den die Bundesrepublik Deutschland der Herkunftsstaat ist, eine der für § 21 in der Fassung dieses Gesetzes vom 20. November 2015 (BGBl. I S. 2029) geltenden Schwellen erreicht, überschreitet oder unterschreitet, hat dies bis zum 15. Januar 2016 nach Maßgabe des § 21 in der Fassung dieses Gesetzes vom 20. November 2015 (BGBl. I S. 2029) mitzuteilen. <sup>2</sup>Wer am 26. November 2015 Instrumente im Sinne des § 25 in der Fassung dieses Gesetzes vom 20. November 2015 (BGBl. I S. 2029) hält, die sich nach Maßgabe des § 25 Absatz 3 und 4 in der Fassung dieses Gesetzes vom 20. November 2015 (BGBl. I S. 2029) auf mindestens 5 Prozent der Stimmrechte an einem Emittenten, für den die Bundesrepublik Deutschland der Herkunftsstaat ist, beziehen, hat dies bis zum 15. Januar 2016 nach Maßgabe des § 25 in der Fassung dieses Gesetzes vom 20. November 2015 (BGBl. I S. 2029) mitzuteilen. <sup>3</sup>Wer eine der für § 25a in der Fassung dieses Gesetzes vom 20. November 2015 (BGBl. I S. 2029) geltenden Schwellen ausschließlich auf Grund der Änderung des § 25a mit Wirkung zum 26. November 2015 erreicht, überschreitet oder unterschreitet, hat dies bis zum 15. Januar 2016 nach Maßgabe des § 25a in der Fassung dieses Gesetzes vom 20. November 2015 (BGBl. I S. 2029) mitzuteilen. <sup>4</sup>Absatz 9 gilt entsprechend.

(11) <sup>1</sup>Wer an einem Emittenten, für den die Bundesrepublik Deutschland der Herkunftsstaat ist, eine der für die §§ 21, 25 oder 25a, jeweils in der Fassung dieses Gesetzes vom 20. November 2015 (BGBl. I S. 2029), geltenden Schwellen ausschließlich auf Grund der Änderung des § 1 Absatz 3 mit Wirkung zum 2. Juli 2016 erreicht, überschreitet oder unterschreitet, hat dies bis zum 23. Juli 2016 nach Maßgabe der §§ 21, 25 und 25a, jeweils in der Fassung dieses Gesetzes vom 20. November 2015 (BGBl. I S. 2029), mitzuteilen. <sup>2</sup>Absatz 10 gilt entsprechend.

(12) Ordnungswidrig handelt, wer vorsätzlich oder leichtfertig

1. entgegen Absatz 5 Satz 7 eine Veröffentlichung nicht, nicht richtig, nicht vollständig, nicht in der vorgeschriebenen Weise oder nicht rechtzeitig vornimmt,
2. entgegen Absatz 5 Satz 8 eine Information nicht oder nicht rechtzeitig übermittelt,
3. entgegen Absatz 5 Satz 1, 3, 5 oder 9, Absatz 8 Satz 1 oder Absatz 10 Satz 1, 2 oder Satz 3 eine Mitteilung nicht, nicht richtig, nicht vollständig, nicht in der vorgeschriebenen Weise oder nicht rechtzeitig macht,
4. entgegen Absatz 9 Satz 1 eine Veröffentlichung nicht, nicht richtig, nicht vollständig, nicht in der vorgeschriebenen Weise oder nicht rechtzeitig vornimmt.

(13) Die Ordnungswidrigkeit kann in den Fällen des Absatzes 12 mit einer Geldbuße bis zu zweihunderttausend Euro geahndet werden.

#### Fußnoten

§ 127: Früher § 41 gem. u. idF d. Art. 3 Nr. 131 G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

#### **§ 128 Übergangsregelung für die Mitteilungs- und Veröffentlichungspflichten zur Wahl des Herkunftsstaats**

Auf einen Emittenten im Sinne des § 2 Absatz 11 Satz 1 Nummer 1 Buchstabe b oder Nummer 2, für den die Bundesrepublik Deutschland am 27. November 2015 Herkunftsstaat ist und der seine Wahl der Bundesanstalt mitgeteilt hat, ist § 5 nicht anzuwenden.

#### Fußnoten

§ 128 (früher § 41a): IdF d. Art. 1 Nr. 33 G v. 20.11.2015 I 2029 mWv 26.11.2015; jetzt § 128 gem. u. idF d. Art. 3 Nr. 132 G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

#### **§ 129 (weggefallen)**

#### Fußnoten

§ 129: Aufgeh. durch Art. 2 Nr. 21 G v. 19.3.2020 I 529 mWv 28.3.2020

#### **§ 130 Übergangsregelung für die Mitteilungs- und Veröffentlichungspflichten für Inhaber von Netto-Leerverkaufspositionen nach § 30i in der Fassung dieses Gesetzes vom 6. Dezember 2011 (BGBl. I S. 2481)**

(1) <sup>1</sup>Wer am 26. März 2012 Inhaber einer Netto-Leerverkaufsposition nach § 30i Absatz 1 Satz 1 in der Fassung dieses Gesetzes vom 6. Dezember 2011 (BGBl. I S. 2481) in Höhe von 0,2 Prozent oder mehr ist, hat diese zum Ablauf des nächsten Handelstages der Bundesanstalt nach § 30i Absatz 3 der vorgenannten Fassung dieses Gesetzes, auch in Verbindung mit einer Rechtsverordnung nach § 30i Absatz 5 der vorgenannten Fassung dieses Gesetzes, mitzuteilen. <sup>2</sup>Der Inhaber einer Netto-Leerverkaufsposition nach § 30i Absatz 1 Satz 2 der vorgenannten Fassung dieses Gesetzes in Höhe von 0,5 Prozent oder mehr hat diese zusätzlich zu ihrer Mitteilung nach Satz 1 innerhalb der Frist des Satzes 1 nach § 30i Absatz 3 der vorgenannten Fassung dieses Gesetzes, auch in Verbindung mit einer Rechtsverordnung nach § 30i Absatz 5 der vorgenannten Fassung dieses Gesetzes, im Bundesanzeiger zu veröffentlichen; eine solche Verpflichtung besteht nicht, sofern vor dem 26. März 2012 bereits eine gleichartige Mitteilung abgegeben worden ist.

(2) Ordnungswidrig handelt, wer vorsätzlich oder leichtfertig

1. entgegen Absatz 1 Satz 1 eine Mitteilung nicht, nicht richtig, nicht vollständig, nicht in der vorgeschriebenen Weise oder nicht rechtzeitig macht oder
2. entgegen Absatz 1 Satz 2 erster Halbsatz eine Veröffentlichung nicht, nicht richtig, nicht vollständig, nicht in der vorgeschriebenen Weise oder nicht rechtzeitig vornimmt.

(3) Die Ordnungswidrigkeit kann in den Fällen des Absatzes 2 mit einer Geldbuße bis zu zweihunderttausend Euro geahndet werden.

## Fußnoten

§ 130 (früher § 42b): Eingef. durch Art. 1 Nr. 7 G v. 21.7.2010 I 945 mWv 27.7.2010; jetzt § 130 gem. Art. 3 Nr. 135 Eingangssatz G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 130 Überschrift: IdF d. Art. 3 Nr. 135 Buchst. a G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 130 Abs. 1 Satz 1: IdF d. Art. 3 Nr. 135 Buchst. b DBuchst. aa G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 130 (früher § 42b) Abs. 1 Satz 2: IdF d. Art. 2 Abs. 44 Nr. 1 G v. 22.12.2011 I 3044 mWv 1.4.2012 u. d. Art. 3 Nr. 135 Buchst. b DBuchst. bb G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

### **§ 130a Anwendungsbestimmung für § 32a Absatz 1 Satz 1**

§ 32 Absatz 1 Satz 1 in der Fassung des Gesetzes vom 4. Februar 2026 (BGBl. 2026 I Nr. 33) ist erstmals auf das Geschäftsjahr anzuwenden, das nach dem 10. Februar 2026 beginnt.

## Fußnoten

§ 130a: Eingef. durch Art. 6 Nr. 27 G v. 4.2.206 iNr. 33 mWv 10.2.2026

### **§ 131 Übergangsregelung für die Verjährung von Ersatzansprüchen nach § 37a der bis zum 4. August 2009 gültigen Fassung dieses Gesetzes**

§ 37a in der bis zum 4. August 2009 geltenden Fassung ist auf Ansprüche anzuwenden, die in der Zeit vom 1. April 1998 bis zum Ablauf des 4. August 2009 entstanden sind.

## Fußnoten

§ 131 (früher § 43): IdF d. Art. 4 Nr. 7 G v. 31.7.2009 I 2512 mWv 5.8.2009; jetzt § 131 gem. Art. 3 Nr. 138 G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 131 Überschrift: IdF d. Art. 3 Nr. 138 G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

### **§ 132 Anwendungsbestimmung für das Transparenzrichtlinie-Umsetzungsgesetz**

(1) § 37n und § 37o Abs. 1 Satz 4 sowie die Bestimmungen des Abschnitts 11 Unterabschnitt 2 in der Fassung des Gesetzes vom 5. Januar 2007 (BGBl. I S. 10) finden erstmals auf Finanzberichte des Geschäftsjahrs Anwendung, das nach dem 31. Dezember 2006 beginnt.

(2) Auf Emittenten, von denen lediglich Schuldtitel zum Handel an einem organisierten Markt im Sinne des Artikels 4 Abs. 1 Nr. 14 der Richtlinie 2004/39/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 21. April 2004 über Märkte für Finanzinstrumente (ABl. EU Nr. L 145 S. 1) in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder in einem anderen Vertragsstaat des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum zugelassen sind, sowie auf Emittenten, deren Wertpapiere zum Handel in einem Drittstaat zugelassen sind und die zu diesem Zweck seit dem Geschäftsjahr, das vor dem 11. September 2002 begann, international anerkannte Rechnungslegungsstandards anwenden, finden § 37w Abs. 3 Satz 2 und § 37y Nr. 2 in der Fassung des Gesetzes vom 5. Januar 2007 (BGBl. I S. 10) mit der Maßgabe Anwendung, dass der Emittent für vor dem 31. Dezember 2007 beginnende Geschäftsjahre die Rechnungslegungsgrundsätze des jeweiligen Vorjahresabschlusses anwenden kann.

(3) § 30b Abs. 3 Nr. 1 Buchstabe a in der Fassung des Gesetzes vom 5. Januar 2007 (BGBl. I S. 10) findet erstmals auf Informationen Anwendung, die nach dem 31. Dezember 2007 übermittelt werden.

(4) (weggefallen)

## Fußnoten

§ 132 (früher § 46): Eingef. durch Art. 1 Nr. 28 G v. 5.1.2007 I 10 mWv 20.1.2007; jetzt § 132 gem. Art. 3 Nr. 141 G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 132 Abs. 1 bis 3: IdF d. Art. 3 Nr. 141 G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

§ 132 (früher § 46) Abs. 4: Aufgeh. durch Art. 2 Abs. 44 Nr. 2 G v. 22.12.2011 | 3044 mWv 1.4.2012

### **§ 133 Anwendungsbestimmung für § 34 der bis zum 2. Januar 2018 gültigen Fassung dieses Gesetzes**

Auf Ansprüche auf Herausgabe einer Ausfertigung des Protokolls nach § 34 Absatz 2a der bis zum 2. Januar 2018 gültigen Fassung dieses Gesetzes, die bis zum Ablauf des 2. Januar 2018 entstanden sind, findet § 34 Absatz 2b in der bis zum 2. Januar 2018 gültigen Fassung dieses Gesetzes weiterhin Anwendung.

#### Fußnoten

§ 133: Früher § 46 gem. u. idF d. Art. 3 Nr. 142 G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

### **§ 134 Anwendungsbestimmung für das Gesetz zur Umsetzung der Transparenzrichtlinie-Änderungsrichtlinie**

(1) Die §§ 37n, 37o und 37p in der Fassung des Gesetzes vom 20. November 2015 (BGBl. I S. 2029) sind ab dem 1. Januar 2016 anzuwenden.

(2) § 37x in der Fassung des Gesetzes vom 20. November 2015 (BGBl. I S. 2029) ist erstmals auf Zahlungsberichte und Konzernzahlungsberichte für ein nach dem 26. November 2015 beginnendes Geschäftsjahr anzuwenden.

#### Fußnoten

§ 134 (früher § 49): Eingef. durch Art. 1 Nr. 34 G v. 20.11.2015 | 2029 mWv 26.11.2015; jetzt § 134 gem. Art. 3 Nr. 144 G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 134 Abs. 1 u. 2: IdF d. Art. 3 Nr. 144 G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

### **§ 135 Übergangsvorschriften zur Verordnung (EU) Nr. 596/2014**

<sup>1</sup>§ 39 Absatz 3d Nummer 1 in der Fassung dieses Gesetzes vom 30. Juni 2016 (BGBl. I S. 1514) ist bis zu dem Tag, ab dem die Richtlinie 2014/65/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 15. Mai 2014 über Märkte für Finanzinstrumente sowie zur Änderung der Richtlinien 2002/92/EG und 2011/61/EU (ABl. L 173 vom 12.6.2014, S. 349, L 74 vom 18.3.2015, S. 38), die durch die Verordnung (EU) Nr. 909/2014 (ABl. L 257 vom 28.8.2014, S. 1) geändert worden ist, nach ihrem Artikel 93 angewendet wird, nicht anzuwenden. <sup>2</sup>Bis zum Ablauf des 2. Januar 2018 ist für die Vorschriften dieses Gesetzes die Verordnung (EU) Nr. 596/2014 mit folgender Maßgabe anwendbar:

1. Handelsplatz im Sinne des Artikels 3 Absatz 1 Nummer 10 dieser Verordnung ist ein geregelter Markt im Sinne des Artikels 4 Absatz 1 Nummer 14 der Richtlinie 2004/39/EG sowie ein multilaterales Handelssystem im Sinne des Artikels 4 Absatz 1 Nummer 15 der Richtlinie 2004/39/EG;
2. algorithmischer Handel im Sinne des Artikels 3 Absatz 1 Nummer 18 dieser Verordnung ist der Handel mit Finanzinstrumenten in der Weise, dass ein Computeralgorithmus die einzelnen Auftragsparameter automatisch bestimmt, ohne dass es sich um ein System handelt, das nur zur Weiterleitung von Aufträgen zu einem oder mehreren Handelsplätzen oder zur Bestätigung von Aufträgen verwendet wird;
3. Hochfrequenzhandel im Sinne des Artikels 3 Absatz 1 Nummer 33 dieser Verordnung ist eine hochfrequente algorithmische Handelstechnik, die gekennzeichnet ist durch die Nutzung von Infrastrukturen, die darauf abzielen, Latenzzeiten zu minimieren, durch die Entscheidung des Systems über die Einleitung, das Erzeugen, das Weiterleiten oder die Ausführung eines Auftrags ohne menschliche Intervention für einzelne Geschäfte oder Aufträge und durch ein hohes untertägliches Mitteilungsaufkommen in Form von Aufträgen, Quotes oder Stornierungen.

#### Fußnoten

§ 135 (früher § 50): Eingef. durch Art. 1 Nr. 40 G v. 30.6.2016 | 1514 mWv 2.7.2016; jetzt § 135 gem. Art. 3 Nr. 145 Eingangssatz G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 135 Satz 1: IdF d. Art. 3 Nr. 145 Buchst. a G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 135 Satz 2: IdF d. Art. 3 Nr. 145 Buchst. b G v. 23.6.2017 | 1693 mWv 3.1.2018

§ 135 Satz 3: Aufgeh. durch Art. 3 Nr. 145 Buchst. c G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 3.1.2018

### **§ 136 Übergangsregelung zum CSR-Richtlinie-Umsetzungsgesetz**

<sup>1</sup>Die §§ 37w und 37y in der Fassung des CSR-Richtlinie-Umsetzungsgesetzes vom 11. April 2017 (BGBl. I S. 802) sind erstmals auf Lageberichte und Konzernlageberichte anzuwenden, die sich auf ein nach dem 31. Dezember 2016 beginnendes Geschäftsjahr beziehen. <sup>2</sup>Auf Lage- und Konzernlageberichte, die sich auf vor dem 1. Januar 2017 beginnende Geschäftsjahre beziehen, bleiben die §§ 37w und 37y in der bis zum 18. April 2017 geltenden Fassung anwendbar.

#### Fußnoten

§ 136 (früher § 51): Eingef. durch Art. 6 Nr. 4 G v. 11.4.2017 I 802 mWv 19.4.2017; jetzt § 136 gem. Art. 3 Nr. 145a G v. 23.6.2017 I 1693, dieser eingef. durch Art. 12 Nr. 1 Buchst. b G v. 17.7.2017 I 2446 mWv 3.1.2018

### **§ 137 Übergangsvorschrift für Verstöße gegen die §§ 38 und 39 in der bis zum Ablauf des 1. Juli 2016 geltenden Fassung dieses Gesetzes**

(1) Straftaten nach § 38 in der bis zum Ablauf des 1. Juli 2016 geltenden Fassung werden abweichend von § 2 Absatz 3 des Strafgesetzbuches nach den zum Zeitpunkt der Tat geltenden Bestimmungen geahndet.

(2) Ordnungswidrigkeiten nach § 39 in der bis zum Ablauf des 1. Juli 2016 geltenden Fassung können abweichend von § 4 Absatz 3 des Gesetzes über Ordnungswidrigkeiten nach den zum Zeitpunkt der Tat geltenden Bestimmungen geahndet werden.

#### Fußnoten

§ 137 (früher § 52): Eingef. durch Art. 1 Nr. 12 G v. 23.6.2017 I 1693 mWv 25.6.2017; jetzt § 137 gem. Art. 3 Nr. 146 G v. 23.6.2017 I 1693, dieser idf d. Art. 12 Nr. 1 Buchst. c G v. 17.7.2017 I 2446 mWv 3.1.2018

§ 137 Überschrift: IdF d. Art. 3 Nr. 146 G v. 23.6.2017 I 1693, dieser idf d. Art. 12 Nr. 1 Buchst. c G v. 17.7.2017 I 2446 mWv 3.1.2018

### **§ 138 Übergangsvorschrift zur Richtlinie 2014/65/EU über Märkte für Finanzinstrumente**

(1) C.6-Energiederivatkontrakte, die von einer nichtfinanziellen Gegenpartei im Sinne von Artikel 10 Absatz 1 der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 oder von nichtfinanziellen Gegenparteien, die nach dem 3. Januar 2018 erstmals als Wertpapierdienstleistungsunternehmen zugelassen worden sind, eingegangen werden, unterliegen bis zum 3. Januar 2021 weder der Clearing-Pflicht nach Artikel 4 der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 noch den Risikominderungstechniken nach Artikel 11 Absatz 3 der vorgenannten Verordnung.

(2) C.6-Energiederivatkontrakte gelten bis zum 3. Januar 2021 nicht als OTC-Derivatkontrakte für die Zwecke des Clearing-Schwellenwerts nach Artikel 10 Absatz 1 der Verordnung (EU) Nr. 648/2012.

(3) C.6-Energiederivatkontrakte unterliegen allen übrigen Anforderungen der Verordnung (EU) Nr. 648/2012.

(4) C.6-Energiederivatkontrakt im Sinne dieser Vorschrift ist eine Option, ein Terminkontrakt (Future), ein Swap oder ein anderer in Anhang I Abschnitt C Nummer 6 der Richtlinie 2014/65/EU, in der jeweils geltenden Fassung, genannter Derivatkontrakt in Bezug auf Kohle oder Öl, der an einem organisierten Handelssystem gehandelt werden und effektiv geliefert werden muss.

(5) <sup>1</sup>Die Ausnahmen nach den Absätzen 1 und 2 sind bei der Bundesanstalt zu beantragen. <sup>2</sup>Die Bundesanstalt teilt der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde mit, für welche C.6-Energiederivatkontrakte Ausnahmen nach den Absätzen 1 und 2 gewährt worden sind.

#### Fußnoten

§ 137: Eingef. durch Art. 3 Nr. 147 G v. 23.6.2017 I 1693, dieser idF d. Art. 12 Nr. 1 Buchst. d G v. 17.7.2017 I 2446 mWv 3.1.2018

### **§ 138a Übergangsregelung zur Verordnung (EU) Nr. 600/2014**

Das in Artikel 39a Absatz 1 der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 geregelte Verbot von Zuwendungen für die Weiterleitung von Kundenaufträgen findet auf Wertpapierdienstleistungsunternehmen mit Sitz im Inland bei der Erbringung von Wertpapierdienstleistungen an Kunden im Inland bis zum 30. Juni 2026 keine Anwendung.

#### Fußnoten

§ 138a: Eingef. durch Art. 4 Nr. 26 G v. 27.12.2024 I Nr. 438 mWv 28.12.2024

### **§ 139 Übergangsvorschriften zum Gesetz zur weiteren Ausführung der EU-Prospektverordnung und zur Änderung von Finanzmarktgesetzen**

(1) § 76 Absatz 1 Satz 1 Nummer 3 in der bis zum 20. Juli 2019 geltenden Fassung findet weiterhin Anwendung für den Fall eines Prospekts, der nach dem Wertpapierprospektgesetz in der bis zum 20. Juli 2019 geltenden Fassung gebilligt wurde, solange dieser Prospekt Gültigkeit hat.

(2) Hat ein Kreditinstitut vor dem 21. Juli 2019 Schuldtitel begeben, bei denen es nach dem Wertpapierprospektgesetz in der bis zum 20. Juli 2019 geltenden Fassung nicht zur Veröffentlichung eines Prospekts verpflichtet war, findet insoweit § 118 Absatz 2 in der bis zum 20. Juli 2019 geltenden Fassung weiterhin Anwendung.

#### Fußnoten

§ 139: Eingef. durch Art. 3 Nr. 13 G v. 8.7.2019 I 1002 mWv 21.7.2019

### **§ 140 Übergangsvorschrift zum Gesetz zur weiteren Umsetzung der Transparenzrichtlinie-Änderungsrichtlinie im Hinblick auf ein einheitliches elektronisches Format für Jahresfinanzberichte**

<sup>1</sup>Die §§ 106, 107, 114 und 120 in der ab dem 19. August 2020 geltenden Fassung sind erstmals auf Jahres-, Einzel- und Konzernabschlüsse sowie Jahresfinanzberichte mit Abschlüssen für das nach dem 31. Dezember 2019 beginnende Geschäftsjahr anzuwenden. <sup>2</sup>Die in Satz 1 bezeichneten Vorschriften in der bis einschließlich 18. August 2020 geltenden Fassung sind letztmals anzuwenden auf Jahres-, Einzel- und Konzernabschlüsse sowie Jahresfinanzberichte mit Abschlüssen für das vor dem 1. Januar 2020 beginnende Geschäftsjahr.

#### Fußnoten

§ 140: Eingef. durch Art. 4 Nr. 6 G v. 12.8.2020 I 1874 mWv 19.8.2020

### **§ 141 Übergangsvorschrift zum Finanzmarktintegritätsstärkungsgesetz**

(1) Bis zum Ablauf des 31. Dezember 2021 nicht abgeschlossene Prüfungen nach § 342b Absatz 2 Satz 3 des Handelsgesetzbuchs in der bis einschließlich 31. Dezember 2021 geltenden Fassung, die bei einer nach § 342b Absatz 1 des Handelsgesetzbuchs in der bis einschließlich 31. Dezember 2021 geltenden Fassung anerkannten Prüfstelle anhängig sind, werden von der Bundesanstalt fortgeführt.

(2) <sup>1</sup>Die nach § 342b Absatz 1 des Handelsgesetzbuchs in der bis einschließlich 31. Dezember 2021 geltenden Fassung als Prüfstelle anerkannte Einrichtung hat sämtliche ihr zu einer Prüfung nach Absatz 1 vorliegenden Unterlagen unverzüglich nach Ablauf des 31. Dezember 2021 der Bundesanstalt zu übermitteln. <sup>2</sup>Die Bundesanstalt ist befugt, diese Informationen zur Fortführung der jeweiligen Prüfung zu erheben. <sup>3</sup>Auf eine fortgeführte Prüfung nach Absatz 1 sind die §§ 106 bis 113 anzuwenden.

(3) <sup>1</sup>Die nach § 342b Absatz 1 des Handelsgesetzbuchs in der bis einschließlich 31. Dezember 2021 geltenden Fassung als Prüfstelle anerkannte Einrichtung gewährt bis zum 31. Dezember 2031 der Bundesanstalt auf Verlangen Einsicht in bei ihr vorhandene Unterlagen zu Prüfungen, die spätestens bis zum 31. Dezember 2021 abgeschlossen sind, und übermittelt der Bundesanstalt eine physische oder elektronische Ausfertigung von Unterlagen, deren Vernichtung oder Löschung sie vor dem Ablauf von zehn Jahren nach dem jeweiligen Abschluss der Prüfung beabsichtigt. <sup>2</sup>Die Absicht ist der Bundesanstalt anzuzeigen. <sup>3</sup>Die Bundesanstalt hat die Rechte nach Satz 1 nur, wenn das Unternehmen, auf das sich die Unterlagen beziehen, zustimmt oder ein überwiegendes öffentliches Interesse an der Einsichtnahme oder Übermittlung besteht.

## Fußnoten

§ 141: Eingef. durch Art. 1 Nr. 17 G v. 3.6.2021 | 1534 mWv 1.7.2021

§ 141 Abs. 3 Satz 1: IdF d. Art. 6 Nr. 28 G v. 4.2.2026 | Nr. 33 mWv 10.2.2026

### **§ 142 Übergangsvorschriften für das Schwarmfinanzierung-Begleitgesetz**

(1) <sup>1</sup>Wertpapierdienstleistungsunternehmen haben ihre Kunden (Bestandskunden), die die gemäß Abschnitt 11 zur Verfügung zu stellenden Informationen in schriftlicher Form erhalten haben, spätestens acht Wochen vor dem Versenden der Informationen in elektronischer Form darüber zu informieren, dass sie diese in elektronischer Form gemäß § 64a erhalten werden. <sup>2</sup>Soweit es sich bei den Bestandskunden um Privatkunden handelt, haben Wertpapierdienstleistungsunternehmen diese darüber zu informieren, dass sie die Wahl haben, die Informationen entweder weiterhin in schriftlicher Form oder künftig in elektronischer Form zu erhalten. <sup>3</sup>Wertpapierdienstleistungsunternehmen haben diese Kunden zudem darüber zu informieren, dass ein automatischer Wechsel zur elektronischen Form stattfinden wird, wenn diese innerhalb der Frist von acht Wochen nicht mitteilen, dass sie die Informationen weiterhin in schriftlicher Form erhalten möchten. <sup>4</sup>Bestandskunden, die die gemäß diesem Abschnitt zur Verfügung zu stellenden Informationen bereits in elektronischer Form erhalten, müssen nicht informiert werden.

(2) § 82 Absatz 10 bis 12 findet bis zum 27. Februar 2023 keine Anwendung.

## Fußnoten

§ 142: Eingef. durch Art. 1 Nr. 16 G v. 3.6.2021 | 1568 mwv 28.11.2021

### **§ 143 Übergangsvorschrift zum Zukunftsfinanzierungsgesetz**

Auf die Haftung für fehlerhafte Anlagebasisinformationsblätter sind die §§ 32c bis 32e in der bis einschließlich 14. Dezember 2023 geltenden Fassung weiter anzuwenden, wenn der Vertrag über die Gewährung des Kredits oder den Erwerb des Wertpapiers oder des für Schwarmfinanzierungszwecke verwendeten Instruments oder über die individuelle Kreditportfolioverwaltung vor dem 15. Dezember 2023 zustande gekommen ist.

## Fußnoten

§ 143: Eingef. durch Art. 5 Nr. 12 G v. 11.12.2023 | Nr. 354 mWv 15.12.2023

## Redaktionelle Hinweise

Diese Norm enthält nichtamtliche Satznummern.