

Börsenrecht

Kommentar

Börsengesetz (BEHG) mit weiteren Erlassen

Prof. Dr. iur. Rolf H. Weber

Mitarbeit:

lic. iur. Simone Baumann

2., überarbeitete Auflage 2013

orell füssli Verlag

Inhaltsverzeichnis

| | |
|--|-----|
| Vorwort zur 2. Auflage..... | 5 |
| Inhaltsverzeichnis..... | 7 |
| Abkürzungsverzeichnis..... | 13 |
| Literaturverzeichnis..... | 21 |
| Literatur..... | 21 |
| Materialien..... | 41 |
| Einleitung zum Börsenrecht..... | 47 |
| Kommentar zum Börsengesetz..... | 55 |
| Nr. 1 Bundesgesetz über die Börsen und den Effektenhandel (Börsengesetz, BEHG)..... | 56 |
| 1. Abschnitt: Allgemeine Bestimmungen..... | 56 |
| 2. Abschnitt: Börsen..... | 80 |
| 3. Abschnitt: Effekthändler..... | 117 |
| 4. Abschnitt: Offenlegung von Beteiligungen..... | 165 |
| 5. Abschnitt: Öffentliche Kaufangebote..... | 189 |
| 5a. Abschnitt: Aufsichtsrechtlich unzulässiges Marktverhalten..... | 257 |
| 6. Abschnitt: Aufsicht..... | 261 |
| 7. Abschnitt: Verhältnis zum Ausland..... | 272 |
| 8. Abschnitt: [aufgehoben]..... | 293 |
| 9. Abschnitt: Strafbestimmungen..... | 293 |
| 10. Abschnitt: Schlussbestimmungen..... | 318 |
| Anhang..... | 325 |
| Nr. 2 Verordnung über die Börsen und den Effektenhandel (Börsenverordnung, BEHV)..... | 326 |
| 1. Kapitel: Allgemeine Bestimmungen..... | 326 |
| 2. Kapitel: Börsen..... | 328 |
| 1. Abschnitt: Organisation..... | 328 |
| 2. Abschnitt: Genehmigung der Börsenreglemente..... | 330 |

| | |
|--|-----|
| 3. Abschnitt: Bewilligungsvoraussetzungen für ausländische Börsen | 330 |
| 4. Abschnitt: Verzicht auf Unterstellung | 331 |
| 5. Abschnitt: Unterstellung börsenähnlicher Einrichtungen | 331 |
| 3. Kapitel: Inländische Effekthändler | 331 |
| 1. Abschnitt: Bewilligungsvoraussetzungen | 331 |
| 2. Abschnitt: Geschäftsführung | 335 |
| 3. Abschnitt: Eigenmittel-, Risikoverteilungs- und Rechnungslegungsvorschriften | 337 |
| 4. Kapitel: Ausländische Effekthändler | 338 |
| 1. Abschnitt: Allgemeine Bestimmungen | 338 |
| 2. Abschnitt: Zweigniederlassungen | 339 |
| 3. Abschnitt: Vertretungen | 342 |
| 4. Abschnitt: Ausländische Börsenmitglieder | 343 |
| 4a. Kapitel: Hauptkotierung | 344 |
| 5. Kapitel: Öffentliche Kaufangebote: Kraftloserklärung der restlichen Beteiligungspapiere | 344 |
| 5a. Kapitel: Ausnahmen vom Verbot des Insiderhandels und der Marktmanipulation | 345 |
| 6. Kapitel: Verhältnis zum Ausland | 349 |
| 7. Kapitel: Schlussbestimmungen | 349 |
| Nr. 3 Verordnung der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht über die Börsen und den Effektenhandel (Börsenverordnung-FINMA, BEHV-FINMA) | 351 |
| 1. Kapitel: Journalführungs- und Meldepflichten für Effekthändler | 351 |
| 1. Abschnitt: Journalführungspflicht | 351 |
| 2. Abschnitt: Meldepflicht | 352 |
| 2. Kapitel: Schriftverkehr und Fristenberechnung | 354 |
| 3. Kapitel: Offenlegung von Beteiligungen | 354 |
| 1. Abschnitt: Meldepflicht | 354 |
| 2. Abschnitt: Meldung und Veröffentlichung | 361 |
| 3. Abschnitt: Überwachung | 364 |
| 4. Kapitel: Pflicht zur Unterbreitung eines Angebotes | 365 |
| 1. Abschnitt: Angebotspflicht | 365 |
| 2. Abschnitt: Ausnahmen von der Angebotspflicht | 368 |
| 3. Abschnitt: Ermittlung des Angebotspreises | 369 |
| 5. Kapitel: Zusammenarbeit zwischen FINMA, Übernahmekommission und Börsen | 370 |
| 6. Kapitel: Schlussbestimmungen | 371 |

| | | |
|--------------|---|-----|
| Nr. 4 | Verordnung der Übernahmekommission über öffentliche Kaufangebote (Übernahmeverordnung, UEV)..... | 372 |
| | 1. Kapitel: Allgemeine Bestimmungen | 372 |
| | 2. Kapitel: Voranmeldung eines Angebotes | 373 |
| | 3. Kapitel: Angebot..... | 376 |
| | 4. Kapitel: Angebotsprospekt | 380 |
| | 1. Abschnitt: Allgemeines | 380 |
| | 2. Abschnitt: Inhalt..... | 381 |
| | 5. Kapitel: Prüfung des Angebotes..... | 384 |
| | 6. Kapitel: Bericht des Verwaltungsrates der Zielgesellschaft | 386 |
| | 7. Kapitel: Abwehrmassnahmen der Zielgesellschaft..... | 388 |
| | 8. Kapitel: Meldung von Transaktionen..... | 390 |
| | 9. Kapitel: Veröffentlichung des Ergebnisses | 391 |
| | 10. Kapitel: Konkurrierende Angebote | 393 |
| | 11. Kapitel: Potenzielles Angebot | 395 |
| | 12. Kapitel: Verfahren | 396 |
| | 13. Kapitel: Inkrafttreten..... | 403 |
| Nr. 5 | Reglement der Übernahmekommission (R-UEK)..... | 404 |
| | 1. Abschnitt: Zuständigkeiten..... | 404 |
| | 2. Abschnitt: Beschlussfassung..... | 407 |
| | 3. Abschnitt: Personal und Finanzen..... | 408 |
| | 4. Abschnitt: Ergänzende Bestimmungen | 409 |
| | 5. Abschnitt: Schlussbestimmungen | 410 |
| Nr. 6 | Bundesgesetz über die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht (Finanzmarktaufsichtsgesetz, FINMAG) | 411 |
| | 1. Kapitel: Allgemeine Bestimmungen | 411 |
| | 2. Kapitel: Organisation | 413 |
| | 1. Abschnitt: Organe und Personal..... | 413 |
| | 2. Abschnitt: Finanzierung und Finanzhaushalt | 415 |
| | 3. Abschnitt: Unabhängigkeit und Aufsicht | 418 |
| | 4. Abschnitt: Information der Öffentlichkeit und Datenbearbeitung..... | 418 |
| | 3. Kapitel: Aufsichtsinstrumente | 419 |
| | 1. Abschnitt: Prüfung | 419 |
| | 2. Abschnitt: Weitere Aufsichtsinstrumente | 420 |
| | 3. Abschnitt: Zusammenarbeit mit inländischen Behörden..... | 422 |
| | 4. Abschnitt: Zusammenarbeit mit ausländischen Finanzmarktaufsichtsbehörden | 423 |
| | 4. Kapitel: Strafbestimmungen | 425 |
| | 5. Kapitel: Verfahren und Rechtsschutz | 427 |

| | |
|--|-----|
| 6. Kapitel: Schlussbestimmungen | 427 |
| 1. Abschnitt: Vollzug | 427 |
| 2. Abschnitt: Änderung bisherigen Rechts | 428 |
| 3. Abschnitt: Übergangsbestimmungen | 428 |
| 4. Abschnitt: Referendum und Inkrafttreten | 429 |
| Nr. 7 Kotierungsreglement (KR) | 430 |
| I. Allgemeine Bestimmungen | 430 |
| A. Zweck und Anwendungsbereich | 430 |
| B. Kompetenzen des Regulatory Board | 430 |
| C. Sprachregelung | 432 |
| II. Kotierung | 433 |
| A. Voraussetzungen für die Kotierung | 433 |
| 1. Anforderungen an den Emittenten | 433 |
| 2. Anforderungen an die Effekten | 434 |
| B. Pflichten im Hinblick auf die Kotierung | 436 |
| 1. Kotierungsprospekt | 436 |
| 2. Kotierungsinserat | 441 |
| 3. Weitere Publizitätspflichten | 443 |
| C. Kotierungsverfahren | 443 |
| III. Bedingungen für die Aufrechterhaltung der Kotierung | 445 |
| A. Periodische Berichterstattung | 445 |
| B. Weitere Informationspflichten | 446 |
| IV. Sistierung des Handels und Dekotierung | 448 |
| V. Sanktionen | 449 |
| VI. Rechtsmittel | 450 |
| VII. Gebührenregelung | 450 |
| VIII. Ergänzende Sonderbestimmungen | 450 |
| A. Investmentgesellschaften | 451 |
| 1. Voraussetzungen für die Kotierung | 451 |
| 2. Pflichten im Hinblick auf die Kotierung | 452 |
| 3. Bedingungen für die Aufrechterhaltung der Kotierung | 452 |
| B. Immobiliengesellschaften | 454 |
| 1. Voraussetzungen für die Kotierung | 454 |
| 2. Pflichten im Hinblick auf die Kotierung | 455 |
| 3. Bedingungen für die Aufrechterhaltung der Kotierung | 455 |
| C. Gesellschaften des Domestic Standard | 456 |
| 1. Voraussetzungen für die Kotierung | 456 |
| 2. Pflichten im Hinblick auf die Kotierung | 457 |

| | |
|---|-----|
| D. Hinterlegungsscheine | 457 |
| 1. Voraussetzungen für die Kotierung | 458 |
| 2. Pflichten im Hinblick auf die Kotierung | 459 |
| 3. Bedingungen für die Aufrechterhaltung der Kotierung..... | 460 |
| E. Kollektive Kapitalanlagen | 460 |
| 1. Voraussetzungen für die Kotierung | 461 |
| 2. Pflichten im Hinblick auf die Kotierung | 462 |
| 3. Bedingungen für die Aufrechterhaltung der Kotierung..... | 463 |
| IX. Schlussbestimmungen..... | 463 |
| A. Inkrafttreten | 463 |
| B. Übergangsbestimmungen | 463 |
| C. Revisionen | 464 |
| Nr. 8 Handelsreglement..... | 465 |
| 1. Zweck | 465 |
| 2. Struktur des Handelsreglements..... | 465 |
| I. Zulassung | 466 |
| 3. Voraussetzungen der Zulassung..... | 466 |
| 4. Rechte und Pflichten der Teilnehmer | 467 |
| 5. Zulassung als Market Maker..... | 469 |
| 6. Haftung | 470 |
| 7. Sistierung und Beendigung der Teilnahme..... | 470 |
| 8. Beschwerdemöglichkeiten | 471 |
| II. Handel | 472 |
| 9. Allgemeine Bestimmungen | 472 |
| 10. Handel im Auftragsbuch | 474 |
| 11. Abschlüsse an der Börse ausserhalb des Auftragsbuchs..... | 476 |
| 12. Nutzung und Veröffentlichung von Marktinformationen | 478 |
| III. Clearing und Settlement..... | 478 |
| 13. Allgemeine Bestimmungen | 478 |
| 14. Abschlüsse ohne Einbezug einer zentralen Gegenpartei..... | 479 |
| 15. Abschlüsse mit Einbezug einer zentralen Gegenpartei | 482 |
| IV. Überwachung und Durchsetzung | 484 |
| 16. Auskunftspflichten..... | 484 |
| 17. Revision | 484 |
| 18. Verletzung des Handelsreglements | 484 |
| 19. Sanktionen..... | 485 |
| V. Schlussbestimmungen | 485 |
| 20. Vertraulichkeit..... | 485 |
| 21. Teilungültigkeit | 486 |

| | |
|--|------------|
| 22. Änderungen des Handelsreglements | 486 |
| 23. Verbindlichkeit | 486 |
| 24. Anwendbares Recht und Schiedsklausel | 486 |
| 25. Übergangsbestimmungen | 487 |
| 26. Inkrafttreten | 487 |
| 27. Revision | 487 |
| <i>Selbstregulierungserlasse</i> | <i>488</i> |
| SIX Swiss Exchange | 488 |
| Schweizerische Bankiervereinigung | 488 |
| <i>Stichwortverzeichnis</i> | <i>489</i> |