

📅 Tagung | 24. März 2026

📍 Haus der Ingenieure

**BUSINESS**  
circle

# Kapitalmarktrechtstag

Seit 21 Jahren Österreichs Treffpunkt für Kapitalmarktrechts-Spezialisten aus Unternehmen, Banken und Beratung

Alle Neuerungen & Updates von den anerkanntesten Experten -  
Profundes Update und Wissen aus erster Hand garantiert.

FACHLICHE LEITERIN



**Susanne Kalss**  
WU Wien

VORTRAGENDE

**Stefan Arnold**, KPMG  
**Fabian Aubrunner**, WU Wien / FMA  
**Heinrich Foglar-Deinhardstein**, CERHA HEMPEL  
**Michael Denga**, BSP Business & Law School Berlin  
**Michael Ebner**, OMV  
**Florian Ebner**, Universität Liechtenstein / WU Wien  
**Christine Fiala**, BMJ  
**Mario Gall**, EY Law  
**Clemens Hasenauer**, CERHA HEMPEL  
**Mona Ladler**, VÖIG  
**Heidrun Meichenitsch-Rasinger**, FMA  
**Martin Oppitz**, eunomia  
**Eva Schneider**, Freshfields  
**Eva-Maria Ségur-Cabanac**, Baker McKenzie  
**Raphael Toman**, BRANDL TALOS  
**Marco Wolfsberger**, Übernahmekommission

Kapitalmarktrechtstag, 24. März 2026

# Herzlich willkommen

Sehr geehrte Damen und Herren!

Das Jahr 2026 birgt mit den aktuellen neuen Regierungskonstellationen in Deutschland, Österreich und in weiteren Teilen Europas auch für den Kapitalmarkt spannende Entwicklungen.

Das Kapitalmarktrecht hat mit dem Inkrafttreten des EU-Listing Acts die letzten Monate einiges an Änderung gebracht. Im Jahr 2026 werden alle Auswirkungen spürbar werden: Das Gesetz wird erhebliches an Änderungen bei den Ad-Hoc Meldepflichten bringen sowie auch Auswirkungen auf die KMUs haben. Mit der Veröffentlichung des EU-Listing Acts werden durch die Anerkennung des Stimmrechts bedeutende Impulse für das regulatorische Umfeld von Unternehmen gesetzt, die an die Börse gehen und den Kapitalmarkt nutzen möchten.

Der Omnibus aus der EU zur Nachhaltigkeitsberichterstattung hat direkten Einfluss auf das Kapitalmarktrecht aber vor allem auf die Nachhaltigkeitsberichterstattung (CSRD). Eine genaue Umsetzung in nationales Recht steht noch aus und wird letztlich Klarheit für die Betriebe und den Kapitalmarkt liefern.

Weiters wird es ein Update aus dem BMJ zu den Mehrstimmrechtsaktien und deren Auswirkungen für den Kapitalmarkt und zukünftige Börsengänge geben.

Mit unseren Updates zu den relevanten Rechtsgebieten bietet die Fachtagung einen Überblick für die relevanten Akteur:innen. Aktuelle OGH Entscheidungen werden ebenso diskutiert und haben weitreichende Auswirkungen für die tägliche Arbeit in der Praxis. Ebenso wird es einen Exkurs zum Thema Softlaw, mit Fokus auf behördliches Softlaw und haftungsrechtliche Sorgfaltspflichten geben. Abschließend wird die KI Verordnung in Zusammenhang mit den kapitalmarktrechtlichen Fragen und Herausforderungen diskutiert.

Experten und Expertinnen aus der Praxis und der Wissenschaft erläutern und diskutieren die neuen Gestaltungsmöglichkeiten und Grenzen für die tägliche Arbeit der Unternehmen und ihrer Berater und Beraterinnen. Im Namen aller, die zur Kuratierung des Kapitalmarktrechtstages 2026 beitragen.



**Moritz Mirascija**  
Gastgeber  
Business Circle



**Susanne Kalss**  
Fachliche Leitung  
Wirtschaftsuniversität Wien



24. März 2026

# Kapitalmarktrechtstag

---

8.30 CHECK-IN mit Kaffee & Croissants

---

9.00 **START** Begrüßung durch Business Circle und die fachliche Leiterin des Kapitalmarktrechtstages  
**Susanne Kalss, WU Wien**

---

9.05 **ZUM AUFTAKT: HIGHLIGHTS UND UPDATES IM AKTIENRECHT**

- Aktuelle rechtliche Neuerungen aus dem Aktienrecht
- Reduzierte Berichtspflichten in der Nachhaltigkeit als Erleichterung für den Kapitalmarkt
- EU Listing Act ist in Kraft
- Exkurs: Gesetzesentwurf über Digitale Wertpapier & Werte

**Susanne Kalss, WU Wien**

---

10.05 **KEYNOTE: RETAIL INVESTMENT STRATEGY**

- Provisionen und „Value-For-Money“-Konzept
- „Suitability-Light“-Regime und Best Interest-Test
- Neue Vorgaben für Marketingunterlagen etc.
- Konsequenzen für Emittenten und Vertrieb

**Martin Oppitz, eunomia**

---

10.45 Kaffeepause

---

11.05 **AKTUELLES: DER EU LISTING ACT IST IN KRAFT**

- Ad Hoc Meldepflichten - Änderungen ab 2026
- Analyse des Gesetzes
- Directors' Dealings - Erhöhung der Meldeschwelle
- Änderungen für die KMU- und Start-Up Landschaft - Erleichterungen!
- Das Gesetz in der Praxis: Chancen & Risiken

**Michael Ebner, OMV | Clemens Hasenauer, CERHA HEMPEL**

---

11.45 **UPDATE: PROSPEKTPFLICHT - DIE EU STELLT DIE WEICHEN NEU**

- EU Listing Act und Änderungen ab 5.6. im Detail
- Analyse des Final ESMA Reports
- Ministerialentwurf
- Incorporation by reference von (Konzern-)Lageberichten
- Prospekt und Abschlusshaftung
- Haftungsbeispiele und Analyse von Entscheidungen

**Stefan Arnold, KPMG | Heidrun Meichentisch-Rasinger, FMA**

---

12.25 **UPDATE: ÜBERNAHMERECHT**

- Aktuelle Fälle, Entscheidungen & Learnings
- Update zu den Refinanzierungsmaßnahmen & Sanierungen
- Komplexe Übernahme am Beispiel von Pierer Mobility (KTM) regulatorische Fragen

**Mario Gall, EY Law | Marco Wolfsberger, Übernahmekommission**

---

13.10 Gemeinames Mittagessen

---

24. März 2026

# Kapitalmarktrechtstag

---

14.00 **NEU: MEHRSTIMMRECHTSAKTIONEN**

- Aktuelles zum Status Quo des Entwurfes
- Gestaltungsmöglichkeiten für die Mitgliedstaaten
- Umsetzungshürden der aktuellen Richtlinie
- Proportionalitätsgrundsatz
- Einführungen von Schutzmechanismen
- Gestaltung in Österreich & Auswirkungen auf den Kapitalmarkt

**Christine Fiala, BMJ | Heinrich Foglar-Deinhardstein, CERHA HEMPEL**

---

14.40 **UPDATE: BERICHTERSTATTUNGSPFLICHT ALS TEIL DES LAGEBERICHTS POST OMNIBUS**

- CSRD - Dringende kapitalmarktrelevante To-Dos
- CSDDD - Was gilt es vorbereitend auf 2027 zu tun
- Rolle der Nachhaltigkeitskommunikation aus Emittentensicht
- Kapitalmarktströme in Rüstung im Spannungsfeld mit Kapitalmarktregeln & Green Deal

**Eva-Maria Ségur-Cabanac, Baker McKenzie**

---

15.20 **EXKURS: SOFTLAW - BEHÖRDLICHES SOFT LAW UND HAFTUNGSRECHTLICHE SORGFALTSPFLICHTEN IM KAPITALMARKTRECHT**

- Typen des Soft Laws
- ESA-Leitlinien
- Rechtswirkungen auf privater / behördlicher / nationaler Ebene
- Deepdive zu den Haftungsfragen
- Fallbeispiele

**Mona Ladler, VÖIG**

---

16.00 **Kaffeepause**

---

16.25 **IMPULS & DISKUSSION: DISKUSSIONSENTWURF FÜR EIN DIWPG**

- Notwendigkeit einer privatrechtlichen Regelung für digitale Wertpapiere und digitale Werte
- Überblick und Regelungsschwerpunkte des Entwurfs
- Zentral geführte und dezentral organisierte Register
- Sachen- und Wertpapierrecht, Verwahrung
- Diskussion

**Florian Ebner, Universität Liechtenstein / WU Wien | Eva Schneider, Freshfields**

---

17.15 **IMPULS & DISKUSSION: KI IM KAPITALMARKT - VON RECHTLICHEN HERAUSFORDERUNG BIS ZU AKTUELLEN UMSETZUNGSBEISPIELEN**

- KI von den technischen Grundlagen bis zur rechtlichen Qualifikation
- KI im Zusammenspiel mit KI VO und Datenschutz VO
- Einsatz von KI in der Anlageberatung
- Wo können Kostensenkungen stattfinden und optimiert Anlageempfehlungen stattfinden?
- Wo liegen die Gefahren der Marktmanipulation - „Influencer“ Problematik
- Diskussion zum Zukunftspotential

**Michael Denga, BSP Business School | Raphael Toman, Brandl Talos RAe  
Fabian Aubrunner, WU Wien & FMA**

---

18.10 **ZUSAMMENFASSUNG** durch die fachliche Leiterin: **Susanne Kalss, WU Wien**

---

18.15 **Ende des Kapitalmarktrechtstages 2026**

24. März 2026

# Kapitalmarktrechtstag - Vortragende



**RA Mag. Stefan Arnold, MJur**, ist im M&A/ Gesellschaftsrechts-Team von KPMG Law mit Schwerpunkt in Public M&A und Umstrukturierungen tätig und war in den Jahren 2008-2009 Geschäftsstellenleiter der Übernahmekommission.



**Fabian Aubrunner, LL.M., B.Sc** ist Spezialist im Team Legistik und Aufsichtsentwicklung der FMA und Lehrbeauftragter an der WU Wien. Er forscht zudem in den Bereichen Digitalisierungs-, Wertpapier-, Gesellschafts- und Finanzmarktrecht. Zuvor war er Leiter der Legal Area des Austrian Blockchain Centers in Wien.



**Prof. Dr. Michael Denga, LL.M.** (London), Maître en Droit (Paris) hat den Lehrstuhl für Bürgerliches Recht und Wirtschaftsrecht auf der BSP Business & Law School in Berlin inne.



**Michael Ebner, LL.M.** ist Senior Legal Counsel bei OMV Aktiengesellschaft. Sein Tätigkeitsschwerpunkt liegt in der Betreuung von M&A Transaktionen. Zuvor war er bei Cerha Hempel Rechtsanwälte tätig und hat neben der Transaktionsberatung Mandanten bei sämtlichen gesellschafts- und kapitalmarktrechtlichen Fragestellungen unterstützt.



**Dr. Florian Ebner, LL.M.** ist Postdoktorand an der Professur für Bank- und Finanzmarktrecht der Universität Liechtenstein und Lehrbeauftragter an der WU Wien. Er forscht in den Bereichen Wertpapierrecht, Bank- und Finanzmarktrecht, Gesellschaftsrecht und Digitalisierung. Zuvor war er an der WU Wien und bei der FMA tätig.



**Mag. Christine Fiala** ist Richterin des Landesgerichts Wiener Neustadt und dienstzugeteilt in der Abteilung I 3 – Wirtschaftsrecht: Unternehmen-, Gesellschafts- und Insolvenzrecht des Bundesministerium für Justiz. Der Schwerpunkt ihrer Publikations- und Vortragstätigkeit liegt im Kapitalgesellschaftsrecht.



**RA Mag. Heinrich Foglar-Deinhardstein, LL.M.** ist Partner bei CERHA HEMPEL Rechtsanwälte GmbH. Seine Schwerpunkte sind Gesellschafts-, Umgründungs- und Stiftungsrecht sowie M&A. Er ist Co-Herausgeber von Praxiskomentaren zum GmbHG und zum AktG sowie Co-Autor des Handbuchs Gesellschafterstreit und des Praxisleitfadens Verschmelzung



**RA Dr. Mario Gall, LL.M.**, ist Partner bei EY Law – Pelzmann Gall Rechtsanwälte. Zuvor war er u.a. Leiter der Geschäftsstelle der Übernahmekommission. Sschwerpunkte: M&A, Gesellschafts-, Bank- und Kapitalmarktrecht



**RA Dr. Clemens Hasenauer, LL.M., MBA**, ist Managing Partner, bei CERHA HEMPEL in Wien. Tätigkeitsschwerpunkte: M&A-Transaktionen, Gesellschafts-, Übernahme-, Kapitalmarktrecht & Umgründungen. Er leitet das auf M&A und Übernahmen spezialisierte Corporate Transactions Department.



**Univ. Prof. Dr. Dr. h.c. Susanne Kalss, LL.M.**, lehrt am Institut für Unternehmensrecht der WU Wien. Arbeits- und Forschungsschwerpunkte: Unternehmens-, Gesellschafts-, Kapitalmarkt- und Stiftungsrechts. Sie ist Mitherausgeberin des Kommentars zum Aktiengesetz und des Handbuchs für den Aufsichtsrat.



**PD Dr. Mona Philomena Ladler, Bakk.** ist bei der Vereinigung Österreichischer Investmentgesellschaften (VÖIG) für die Fondsregulierung verantwortlich. Sie lehrt an den Universitäten Klagenfurt und Liechtenstein und ist Autorin zahlreicher Publikationen im Unternehmens- und Gesellschaftsrecht, Bank- und Kapitalmarktrecht.



**Mag. Heidrun Meichenitsch-Rasinger** ist Senior Spezialistin für Kapitalmarktrecht bei der Finanzmarktaufsicht, zuständig für Prospektbilligungen, Rechtsauslegung, Rechtsfortentwicklung (Legistik), internationale Agenden und Vertreterin in diversen Gremien bei ESMA.

24. März 2026

# Kapitalmarktrechtstag



**RA PD MMag. Dr. Martin Oppitz** ist Rechtsanwalt bei Eunomia - Kooperation selbstständiger Rechtsanwälte, Wien, und war vor seiner Anwaltslaufbahn in Rechtsabteilungs- und Compliance-Funktionen in der Kreditwirtschaft tätig. Er nimmt Lehraufträge an den Universitäten Klagenfurt und Wien wahr. Seine Arbeits- und Forschungsschwerpunkte liegen im Bereich des österreichischen und europäischen Bank- und Kapitalmarktrechts.



**RA Dr. Raphael Toman** ist Partner bei BRANDL TALOS in Wien und auf Kapitalmarkt-, Banken- und Wertpapieraufsichtsrecht, sowie Kryptowährungen, Geldwäscheprävention und Datenschutz spezialisiert. Er vertritt Finanzdienstleister regelmäßig in zivil- und verwaltungsrechtlichen Verfahren. Außerdem ist er Co-Herausgeber des Kommentars zum WAG 2018/WPFG sowie zum KMG 2019.



**RA Mag. Eva Schneider, MSc.** ist bei Freshfields in Wien auf Bank- und Finanzdienstleistungsrecht sowie Finanzmarktregulierung spezialisiert. Davor war sie unter anderem im Juristischen Dienst des Europäischen Parlaments und bei der österreichischen Außenwirtschaft in Seoul.



**Dr. Marco Wolfsberger, LL.M.** ist Leiter der Geschäftsstelle der Übernahmekommission. Er war zuvor ua als Universitätsassistent am Institut für Unternehmensrecht an der Universität Linz und als Jurist an der Wiener Börse und in einem Energieversorgungsunternehmen tätig.



**RA Dr. Eva-Maria Ségur-Cabanac, LL.M.** ist Partnerin bei Baker McKenzie in Wien mit Schwerpunkt auf M&A und Kapitalmarkttransaktionen. Darüber hinaus ist sie Teil des Leadership Teams der globalen ESG Praxis von Baker McKenzie und berät EU und nicht EU Unternehmen im Zusammenhang mit den wachsenden rechtlichen Anforderungen in Bezug auf Nachhaltigkeit und ESG.

**JETZT  
BUCHEN**

Veranstaltungstipp:

## Fachtagung AG-Hauptversammlung

25. Februar 2026, 09.00 bis 18.00 Uhr  
Wien, Haus der Ingenieure, Palais Eschenbach

### Worauf warten: Jetzt anmelden

Teilnahmegebühr: Fachtagung AG-Hauptversammlung: EUR 890  
(zzgl. 20% MwSt.)

Kombiangebot beachten!

Kontakt & Anmeldung: **businesscircle.at**

## Veranstaltungstipps

### EMPFEHLUNGEN

#### AG-Hauptversammlung 26

25. Februar 2026

Das aktuelle Update inklusive Aktuellem zu den Nachhaltigkeitsberichterstattungspflichten. Für alle, die in der Organisation oder Beratung mit der Durchführung einer AG-Hauptversammlung betraut sind.

#### Vienna Legal Innovation '26

16. / 17. April 2026, Wien

Die Vienna Legal Innovation ist der Hotspot für die engagiertesten Legal-Tech Enthusiasten aus Österreich, Deutschland und der Schweiz.

#### „Compliance now!“ Germany

7. / 8. Mai 2026, Seeheim (bei Frankfurt / Main)

Das österreichische Erfolgsformat jetzt auch in Deutschland.

#### RuSt NEXTGen

14. Oktober 2026, Loipersdorf

Die „RuSt NEXTGen“ hat eine gelungene Premiere gefeiert als der Treffpunkt für alle Inhouse Jurist:innen, Rechtsanwält:innen und wissenschaftlichen Mitarbeiter:innen unter 38 in Österreich.

#### 30. RuSt Klassik

15. / 16. Oktober 2026, Loipersdorf

Die „RuSt“ steht seit 30 Jahren für maximalen fachlichen Tiefgang – genau dort, wo er wichtig und sinnvoll ist. Die Konferenz wird seit 1997 zelebriert und laufend weiter entwickelt.

#### „Compliance now!“

19. / 20. November 2026

ReThink Compliance! Das „Klassentreffen“ zur Standortbestimmung für Österreichs Compliance Community

## Anmeldung



### Haben Sie Fragen?

Wir sind für Sie da!

**Lea Heine**, Organisation  
heine@businesscircle.at

**Katja Graf**, Customer Care und Anmeldungen  
graf@businesscircle.at

### Teilnahmegebühr (Preise exkl. MwSt.)

AG-Hauptversammlung, EUR 890

Kapitalmarktrecht, EUR 990

Kombibuchung:

Beide Tagungen zusammen EUR 1.690

Bei Mehrfachbuchung für die gleiche Tagung:

2. TN 10% Rabatt / 3. TN 15% Rabatt

### Leistungen

Digitale Vortragsdokumentation und Verpflegung

### Veranstaltungsort

Haus der Ingenieure, Palais Eschenbach,  
Eschenbachgasse 9, 1010 Wien

**JETZT**  
**TICKET**  
**SICHERN!**