

# Inhaltsverzeichnis

Abbildungs- und Tabellenverzeichnis .....	XIII
---	------

Abkürzungsverzeichnis .....	XVII
-----------------------------	------

<b>1 Einleitung</b>	<b>1</b>
1.1 Die 90er Jahre - das Jahrzehnt der Veränderungen	1
1.2 Fragestellung und Aufbau der Arbeit	6
<b>2 Der Zeitraum zwischen 1989 und 2001 als Umbruchphase der deutschen Börsengeschichte</b>	<b>13</b>
2.1 Die Evolution des deutschen Börsenhandels und seine Periodisierung .....	13
2.1.1 Die fünf historischen Phasen der deutschen Börsengeschichte .....	13
2.1.2 Die deutschen Börsen in den 80er Jahren - eine Bestandsaufnahme .....	17
2.1.3 Die Zäsur in den Jahren 1989/1990 .....	20
2.1.4 Die vier Entwicklungsphasen der europäischen Terminbörsen bis 2001 .....	21
2.2 Determinanten des Wandels .....	22
2.2.1 Globalisierung .....	22
2.2.2 Derivatisierung .....	28
2.2.3 Computerisierung .....	39
2.3 Exkurs: Die Computerisierung des Kassahandels in Deutschland .....	40
2.3.1 Die Diskussion um die Einführung des Computerhandels .....	40
2.3.2 KISS, BOSS, IBIS 1 und IBIS 2 .....	45
2.3.3 Vom EHS zu XETRA .....	50
<b>3 Grundlagen des Derivatehandels .....</b>	<b>57</b>
3.1 Derivate und ihre Märkte .....	57
3.1.1 Definition und Kategorisierung von Derivaten .....	57
3.1.2 Märkte und Marktteilnehmer im Derivatehandel .....	61
3.1.3 Terminbörsen - Struktur eines besonderen Marktes .....	68

3.2 Wettbewerbsfaktoren von Terminbörsen .....	71
3.2.1 Liquidität als Schlüsselfaktor.....	71
3.2.2 First Mover Advantage und Internationalität.....	74
3.2.3 Die Wahl des Handelsmediums .....	76
3.2.4 Produktinnovationen und Angebotsstruktur .....	81
3.2.5 Patronage durch Marktteilnehmer .....	84
3.2.6 Regulierung.....	85
3.2.7 Direkte Gebühren und Entgelte .....	86
3.2.8 Die Organisationsform von Terminbörsen.....	86
3.2.9 Margining als Wettbewerbsparameter .....	87
3.2.10 Struktur und Nähe des zugrunde liegenden Kassamarktes .....	89
<b>4 Aufbruchphase für Terminbörsen in Europa (1978 - 1989).....</b>	<b>93</b>
4.1 Die Entstehung börslicher Zins- und Aktienderivate .....	93
4.1.1 Von den Anfängen des Terminhandels bis zum Zusammenbruch des Bretton Woods-Systems .....	93
4.1.2 Produktinnovationen und Konkurrenz im Terminhandel .....	94
4.2 Die Struktur der europäischen Terminbörsenlandschaft im Jahr 1989 .....	98
4.2.1 LIFFE und MATIF.....	98
4.2.2 Entwicklungsszenarien des europäischen Terminhandels .....	102
4.2.3 Die Aufnahme des Bund-Future-Handels an der LIFFE .....	103
4.2.4 Der „cross-channel Euromark war“ als Wendepunkt .....	107
4.2.5 Das Globex-Intermezzo .....	108
4.2.6 SOFFEX - Start der ersten vollelektronischen Terminbörse .....	111
<b>5 Gründerzeit und Wettbewerb der Terminbörsen (1990 - 1996).....</b>	<b>113</b>
5.1 Der deutsche Terminhandel vor 1990 .....	113
5.1.1 Der Optionshandel auf dem Frankfurter Parkett.....	113
5.1.2 Die „Studie über die Möglichkeit zur Einrichtung einer deutschen Börse für Optionen & Financial Futures“ .....	119
5.2 Konzeption und Handelsbeginn an der DTB.....	123
5.2.1 Planung und Design der DTB.....	123
5.2.2 Beginn des elektronischen Optionshandels .....	128
5.2.3 Die Ausgangslage der DTB vor dem Duell im Bund-Future.....	129

5.2.4	Der Beginn des Bund-Future-Handels an der DTB - „Wettbewerb der Systeme“ .....	131
5.2.5	Die Premiere des DAX-Future .....	135
5.3	Die Entwicklung der europäischen Terminbörsen von 1991 bis 1996 .....	137
5.3.1	Konzertierte Aktion im Bund-Future und die Auflegung des Bobl-Future .....	137
5.3.2	Evaluierung der Wettbewerbsfaktoren in den Duellen des Jahres 1991 .....	141
5.3.3	Die Integration der DTB in die Deutsche Börse AG und die weiteren Anstrengungen im Bund-Future .....	143
5.3.4	Die Kooperation zwischen der DTB und dem MATIF im Jahr 1993 .....	145
5.3.5	Die Auflegung des Buxl- und des Fibor-Future .....	149
5.3.6	Die Behauptung des Bobl-Future gegen die LIFFE .....	152
5.3.7	Der erste Auslandszugang zum DTB-Handelsnetzwerk .....	154
5.3.8	Stagnation im Bund-Future-Handel und der Marktzugang in UK und den USA .....	156
5.3.9	Der MDAX-Future und das Aktienoptionsgeschäft an der DTB .....	160
5.3.10	Die Abschaffung der Mindestreserverpflicht auf Wertpapierpensionsgeschäfte in Deutschland .....	163
<b>6</b>	<b>Die EWU als Wendepunkt im europäischen Zinsterminhandel (1997 - 1999) .....</b>	<b>167</b>
6.1	Die Ausgangslage der europäischen Terminbörsen am Vorabend der EWU .....	167
6.1.1	Struktur und Strategien der europäischen Terminbörsen .....	167
6.1.2	Die Gründung der Eurex .....	176
6.1.3	Fehlgeschlagene Innovationen der DTB/Eurex: Volax-, Pfandbrief- und Devisen-Futures .....	179
6.1.4	Die „Euro-Allianz“ und der Ausbau des DTB/Eurex-Handelsnetzwerks .....	182
6.1.5	Die geplante Allianz zwischen DBAG und LSE im Jahr 1998 .....	186
6.1.6	Der Wettbewerb im Bund-Future-Handel im Spiegel der finanzwirtschaftlichen Forschung .....	188
6.2	Der Wettbewerb um die Vormachtstellung im europäischen Derivatehandel .....	190

6.2.1	„Battle for the benchmark“ - Benchmarkemittent für die Eurozone .....	190
6.2.2	„Battle for the benchmark“ - Kapitalmarktfutures .....	197
6.2.3	Hypothesen zum Ausgang der „Battle of the Bund“ .....	210
6.2.4	„Battle for the benchmark“ - Geldmarktfutures .....	216
6.2.5	„Battle for the benchmark“ - Aktienindex-Derivate .....	226
6.2.6	„Battles for the benchmarks“ - ein Fazit.....	233
6.3	Die europäischen Terminbörsen nach den „battles for the benchmarks“ .....	235
6.3.1	Neuorientierung an der LIFFE und Expansion der Eurex .....	235
6.3.2	Die Krise des MATIF.....	239
6.3.3	Produktinnovationen als Konkurrenz zu den Eurex- Kapitalmarktfutures .....	241
<b>7</b>	<b>Konsolidierungsphase (2000 - 2001) .....</b>	<b>245</b>
7.1	Expansion und Kooperation .....	245
7.1.1	Entwicklungen an der LIFFE und der Eurex .....	245
7.1.2	Die Kooperation zwischen Eurex und CBOT.....	248
7.1.3	Eurex Bonds und Eurex Repo.....	252
7.1.4	Die Gründung von Euronext.....	253
7.2	Die Veränderungen der europäischen Terminbörsenlandschaft im Jahr 2001 .....	254
7.2.1	Wechsel in der Eigentümerstruktur - Die Börsengänge des Jahres 2001 .....	254
7.2.2	Die Übernahme der LIFFE durch Euronext .....	255
7.2.3	Die Entwicklung der Folgejahre .....	259
<b>8</b>	<b>Zusammenfassung und Ausblick .....</b>	<b>263</b>
	<b>Literaturverzeichnis .....</b>	<b>271</b>
	<b>Verzeichnis sonstiger Quellen .....</b>	<b>293</b>