

Inhaltsverzeichnis

| | |
|--|------|
| Vorwort..... | V |
| Literaturverzeichnis | XI |
| Materialienverzeichnis..... | XIII |
| Rechtsquellenverzeichnis | XV |
| I. Einführung | 1 |
| A. Krise und Regulation: Zur Entstehungsgeschichte der EU-Leerverkaufs-Verordnung | 1 |
| B. Was ist ein Leerverkauf? Begriff und Funktionsweise | 6 |
| 1. Einführung | 6 |
| a) Begriff | 6 |
| b) Warum? | 6 |
| c) Arten | 8 |
| 2. Die Definition in der SSR | 8 |
| a) Grundlagen | 8 |
| b) Eigentum | 8 |
| c) Ausnahmen | 9 |
| C. Markteffekte durch Leerverkäufe und wie regulatorisch damit umgehen? | 11 |
| II. Die Leerverkaufsverordnung | 15 |
| A. Normzweck, Regelungstechnik und -konzept | 15 |
| 1. Normzweck | 15 |
| 2. Regelungstechnik | 17 |
| 3. Regelungskonzept | 18 |
| B. Anwendungsbereich | 18 |
| 1. Sachlicher Anwendungsbereich | 19 |
| 2. Territorialer Anwendungsbereich | 21 |
| 3. Ausnahmen | 22 |
| a) Grundlagen | 22 |
| b) Market-Maker | 23 |
| aa) Tatbestand | 23 |
| bb) Definition | 24 |
| cc) Einzelne Tatbestandsmerkmale | 24 |

| | |
|---|----|
| dd) Funktionen des Market-Maker | 25 |
| ee) ESMA-Grundsätze | 27 |
| c) Primärhändler | 28 |
| d) Verfahren | 29 |
| aa) Mitteilung der beabsichtigten Inanspruchnahme der Ausnahme | 29 |
| bb) Untersagung der Inanspruchnahme | 31 |
| cc) Überwachung | 32 |
| C. Transparenz | 33 |
| 1. Definitionen | 34 |
| a) Einführung | 34 |
| b) Long-Position | 35 |
| c) Short-Position | 36 |
| d) Netto-Leerverkaufsposition | 37 |
| aa) Grundsatz | 37 |
| bb) Aktien | 37 |
| cc) Öffentliche Schuldtitle | 37 |
| 2. Berechnungsregeln | 39 |
| a) Aktien | 39 |
| aa) Regel | 39 |
| bb) Das deltabereinigte Modell für Aktien | 40 |
| cc) Weitere Berechnungsregeln | 40 |
| b) Schuldtitle | 41 |
| aa) Regel | 41 |
| bb) Das deltabereinigte Modell für öffentliche Schuldtitle | 41 |
| c) Sonderfälle | 42 |
| aa) Fonds | 42 |
| bb) Gruppe | 44 |
| 3. Transparenz der Netto-Leerverkaufsposition | 45 |
| a) Grundlagen | 45 |
| b) Meldung | 46 |
| c) Offenlegung | 46 |
| d) Melde- und Offenlegungsverfahren | 46 |
| aa) Meldung | 47 |
| bb) Offenlegung | 48 |
| e) Bereitstellung von Informationen an die ESMA | 50 |
| aa) Regelmäßige Informationen | 50 |
| bb) Ad-hoc-Informationen | 51 |
| D. Ungedeckte Leerverkäufe | 52 |
| 1. Einführung | 52 |
| 2. Leihvereinbarungen und Drittzzusagen | 52 |

| | |
|---|-----|
| a) Grundlagen | 52 |
| b) Leih- oder Lieferanspruch | 53 |
| c) Lokalisierungszusage | 54 |
| 3. Eindeckungsverfahren | 58 |
| E. Aufsicht | 59 |
| 1. Zuständigkeit | 59 |
| 2. Befugnisse | 60 |
| 3. Verpflichtung zur Zusammenarbeit | 61 |
| 4. Notfallkompetenzen | 63 |
| a) Zuständige Behörde | 64 |
| aa) Definition der Krise | 64 |
| bb) Befugnisse der zuständigen Behörde | 65 |
| cc) Verfahren | 67 |
| dd) Verbot von Leerverkäufen – Art 23 SSR | 69 |
| b) ESMA | 73 |
| aa) Koordinierung | 73 |
| bb) Eingriffsbefugnisse | 74 |
| 5. Sanktionen | 84 |
| III. Schluss | 85 |
| Anhang | 87 |
| Stichwortverzeichnis | 147 |