

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 Schuldtitel	37
2. Berechnungsregeln	39
a) Aktien	39
aa) Regel	39
bb) Das deltabereinigte Modell für Aktien	40
cc) Weitere Berechnungsregeln	40
b) Schuldtitel	41
aa) Regel	41
bb) Das deltabereinigte Modell für öffentliche Schuldtitel	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. Ungedekte Leerverkäufe	52
1. Einführung	52
2. Leihvereinbarungen und Drittzusagen	52

a) Grundlagen	52
b) Leihe 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