

Schriftenreihe zum Gesellschafts- und Kapitalmarktrecht

Herausgegeben von Lutz Michalski,
Axel Jäger und Klaus-Rudolf Wagner

Band 27

Dennis A. Lepczyk

Rechtliche Aspekte internationaler Börsenfusionen



PETER LANG

Internationaler Verlag der Wissenschaften

Inhaltsübersicht

Inhaltsverzeichnis	XI
Abkürzungsverzeichnis	XVII
§ 1 Einführung	1
§ 2 Konsolidierung der europäischen Börsenlandschaft	5
I. Bedeutung eines europäischen Kapitalmarktes.....	5
II. Regulatorische Entwicklung	7
III. Aktuelle Wettbewerbssituation	10
IV. Zusammenfassung	19
§ 3 Wettbewerbsvorteile.....	20
I. Transaktionskosten als Bewertungskriterium	20
II. Begriffsbestimmung.....	21
III. Effizienzfaktoren	28
IV. Zusammenfassung	34
§ 4 Börsenwesen	36
I. Börsenanstalt	36
II. Börsenträger	47
III. Börsenorganisation in England und der Schweiz.....	49
§ 5 Börsenerlaubnis	58
I. Rechtsnatur	58
II. Erteilung der Börsenerlaubnis	60

III. Folgen für den Börsenträger	69
IV. Aufhebung der Erlaubnis.....	77
V. Verhältnis zwischen Börsenträger und Staat.....	80
VI. Zusammenfassung	89
§ 6 Konsolidierungsmöglichkeiten	91
I. Vertragliche Kooperation der Börsenträger	91
II. Körperschaftliche Verbindung der Börsenträger.....	93
III. Vertragliche Kooperation der Börsenanstalten	127
IV. Fusion der Börsenanstalten	129
V. Zusammenfassung	132
§ 7 Auswirkungen einer Verschmelzung.....	133
I. Nachfolgefähigkeit der Börsenerlaubnis.....	133
II. Anteilseignerkontrolle.....	140
III. Zusammenfassung	144
§ 8 Besonderheiten bei einem Träger mit Auslandssitz.....	146
I. Aufsichtsrechtliche Folgen.....	147
II. Schutz durch europäische Grundfreiheiten.....	158
III. Zusammenfassung	169
§ 9 Konzernierung des Börsenträgers	170
I. Die Börsenanstalt als Konzernunternehmen	170
II. Gefahr der Austrocknung der Börse	173
III. Wettbewerbslage in der Unternehmensgruppe.....	185

IV. Anteilseignerkontrolle als Schutzinstrument	189
V. Auslagerung von Funktionen.....	192
VI. Zusammenfassung	196
§ 10 Schlussbetrachtung.....	199
I. Zusammenfassung der Ergebnisse	199
II. Empfehlung eines Fusionsmodells	202
III. Zukunftsfähigkeit der deutschen Börsenverfassung.....	203
Schrifttumsverzeichnis	207