

Börsen- und kapitalmarktrechtliche Abhandlungen

Herausgegeben von Horst Hammen

Band 9

Horst Hammen

Börsen und multilaterale Handelssysteme im Wettbewerb

Eine wirtschaftsrechtliche Analyse



PETER LANG

Internationaler Verlag der Wissenschaften

Inhaltsverzeichnis

Einleitung	6
I. Einführung und Wegfall eines exklusiven Börsenvorrangs	8
1. Die Rechtsentwicklung bis zum 4. Finanzmarktförderungsgesetz	8
2. Anlegerschutz durch das 4. Finanzmarktförderungsgesetz	10
3. Förderung des Wettbewerbs durch die MiFID	14
4. Die Umsetzung der MiFID in das deutsche Kapitalmarktrecht	18
II. Wettbewerbssituation auf dem Markt für Wertpapiere	19
III. System der Märkte für Finanzinstrumente in Europa	25
1. Das europarechtliche Begriffssystem	25
a. Die Entwicklung bis zur MiFID	25
b. Die Begrifflichkeiten der MiFID	28
2. Begriffliche Systematik des deutschen Kapitalmarktrechts	35
3. Börsen und MTF im System des deutschen Marktrechts	39
IV. Errichtung von Börsen und MTF	44
V. Pflicht zum Betrieb eines multilateralen Systems	52
VI. Rechtsfragen der Regelwerksetzung	56
1. Öffentlichrechtliche und privatrechtliche Regelwerksetzung	56
2. Spielräume bei der Ausgestaltung der Regelwerke	63
3. Wettbewerbliche Neutralität der Regulierungsarten, insbesondere die Inhaltskontrolle der Regelwerke	64
VII. Zulassung von Handelsteilnehmern	70
VIII. Rechtsverhältnisse mit den Emittenten	83
1. Zulassung von Wertpapieren zum Börsenhandel und Einbeziehung von Finanzinstrumenten in den Handel an einem MTF	84
2. Zulassungs- bzw. Einbeziehungsfolgen	87
3. Beendigung der Notierung eines Wertpapiers	91
IX. Handelsüberwachung	94
X. Haftungsfragen	99
XI. Die Bedeutung des Börsenpreises in anderen Rechtsgebieten	102
XII. Rechtspolitische Überlegungen	111
1. Wettbewerbsrechtliche Lage	111
2. Leitlinien für gesetzgeberische Maßnahmen	113
3. Änderungsoptionen im Zulassungswesen	114
4. Angleichung der Regelungen über die Handelsüberwachung	118
5. Veränderung des Haftungsregimes?	120
Literaturverzeichnis	123