

# 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