

Inhaltsverzeichnis

| | |
|---|-----------|
| Abkürzungsverzeichnis | 7 |
| 1. Teil. Einleitung | 12 |
| § 1. Hinführung | 16 |
| A. Bedeutung und Erscheinungsformen von Cornering | 16 |
| B. Ausnutzen von Cornern am Aktienmarkt | 20 |
| I. Die Börsenpreisbildung nach dem Auktionsprinzip..... | 21 |
| II. Strategien zur Gewinnmaximierung | 23 |
| C. Bedürfnis nach staatlicher Prävention von Aktien-Cornern? | 26 |
| § 2. Fragestellung und Ziel der Untersuchung | 29 |
| § 3. Gang der Untersuchung | 30 |
| 2. Teil. Die kartellrechtliche Dimension von Aktien-Cornering | 33 |
| § 1. Aktien-Cornering als Bedrohung für kartellrechtliche Schutzgüter..... | 33 |
| A. Wettbewerbsschutz und Ausbeutungsprävention | 35 |
| B. Cornering unter Wohlfahrtsgesichtspunkten | 38 |
| § 2. Verhältnis des Kartellrechts zu anderen Rechtsgebieten..... | 42 |
| A. Behandlung von Normenkonflikten im US-Recht | 42 |
| B. Konkurrenzsituation im deutschen Recht | 45 |
| I. Verhältnis zum Kapitalmarktrecht | 45 |
| 1. Das Cornering-Verbot im Kapitalmarktrecht | 45 |
| 2. Bedürfnis nach kartellrechtlicher Erfassung | 50 |
| 3. Konkurrenz zwischen Kartellrecht und Kapitalmarktrecht | 58 |
| a) Keine vollständige Verdrängung des Kartellrechts durch das Kapitalmarktrecht | 59 |
| b) Integration des kartellrechtlichen Missbrauchsverbots in das Cornering-Verbot der MMVO als Kompromisslösung..... | 65 |
| aa) Integration des Missbrauchsverbots auf Tatbestandsebene | 66 |

| | |
|---|-----------|
| bb) Integration des Missbrauchsverbots auf Rechtsfolgenebene..... | 69 |
| cc) Ergebnis und Würdigung..... | 71 |
| II. Verhältnis zum Lauterkeitsrecht | 73 |
| 1. Behandlung von Cornering-Fällen im Lauterkeitsrecht | 73 |
| 2. Verbesserung des Rechtsschutzes durch Lauterkeitsrecht. | 78 |
| III. Ergebnis zur Konkurrenzsituation im deutschen Recht..... | 80 |
| 3. Teil. Anwendung kartellrechtlicher Missbrauchsverbote | 81 |
| § 1. Cornering-Fälle im US-Kartellrecht..... | 82 |
| § 2. Anwendung des europäischen Missbrauchsverbots auf Cornering-Fälle | 83 |
| A. Marktabgrenzung als zentraler Schritt | 83 |
| I. Sachliche Marktabgrenzung | 84 |
| 1. Das Bedarfsmarktkonzept als qualitative Methode | 87 |
| a) Methodische Grundlagen..... | 87 |
| b) Aktienmarktspezifische Besonderheiten | 92 |
| c) Anwendung der Methode auf Cornering-Fälle..... | 94 |
| aa) Verpflichtungssituation | 96 |
| (1) Kein pauschaler Ausschluss einer Marktverengung..... | 97 |
| (2) Keine Bildung von Teilmärkten | 101 |
| (3) Das Mehrheitserfordernis als Maßstab der Anlegersicht | 104 |
| (4) Konkretisierung des Mehrheitserfordernisses...106 | |
| (a) Maßgeblicher Zeitraum | 107 |
| (b) Maßgebliche Vergleichsgruppe | 108 |
| (5) Zwischenergebnis | 115 |
| bb) Anreizsituation..... | 115 |
| (1) Möglichkeit einer Marktverengung | 115 |
| (2) Umfang des verengten Markts | 119 |
| d) Zwischenergebnis zum Bedarfsmarktkonzept..... | 121 |
| 2. Quantitative Methoden als taugliche Ergänzung? | 121 |
| a) Methodische Grundlagen..... | 122 |

| | |
|---|-----|
| b) Anwendbarkeit der Methoden auf den Aktienmarkt..... | 124 |
| II. Räumliche Marktabgrenzung | 126 |
| III. Zeitliche Marktabgrenzung..... | 128 |
| IV. Ergebnis zur Marktabgrenzung | 129 |
| B. Marktbeherrschung | 130 |
| I. Grundsätzliches zur Marktbeherrschung..... | 130 |
| II. Marktbeherrschung am Aktienmarkt | 132 |
| 1. Verpflichtungssituation | 133 |
| 2. Anreizsituation | 136 |
| 3. Ergebnis der Marktbeherrschungsprüfung..... | 137 |
| C. Missbrauch..... | 137 |
| I. Das Tatbestandsmerkmal des Missbrauchs in Cornering-Fällen..... | 137 |
| II. Unangemessener Preis | 138 |
| 1. Methodische Grundlagen | 139 |
| 2. Anwendung der Konzepte auf Cornering-Fälle | 141 |
| a) Verpflichtungssituation..... | 142 |
| b) Anreizsituation | 150 |
| III. Erzwingung..... | 151 |
| IV. Subjektives Element..... | 153 |
| V. Objektive Rechtfertigung..... | 154 |
| 1. Möglichkeit einer Rechtfertigung in Cornering-Fällen..... | 154 |
| 2. Verpflichtungssituation | 156 |
| 3. Anreizsituation | 159 |
| VI. Missbrauch auf nicht beherrschten Märkten | 160 |
| 1. Missbrauch durch den Vertrieb von Verkaufsoptionen..... | 160 |
| 2. Missbrauch durch den Erwerb von Kaufoptionen..... | 164 |
| 3. Weitere Missbrauchskonstellationen auf dem Derivatemarkt..... | 165 |
| VII. Ergebnis zum Missbrauch | 166 |
| D. Normadressaten des Art. 102 AEUV | 167 |
| E. Zwischenstaatlichkeit | 169 |
| F. Ergebnis zum europäischen Missbrauchsverbot..... | 171 |

| | |
|---|------------|
| § 3. Cornering am Maßstab des deutschen Missbrauchsverbots | 172 |
| A. Marktabgrenzung | 173 |
| I. Sachliche Marktabgrenzung | 174 |
| 1. Verpflichtungssituation | 175 |
| 2. Anreizsituation | 179 |
| II. Räumliche Marktabgrenzung | 180 |
| B. Marktbeherrschung | 180 |
| I. Marktbeherrschungsprüfung anhand von § 18 GWB..... | 181 |
| II. Keine Ausweitung durch § 20 GWB..... | 183 |
| C. Missbrauch..... | 185 |
| I. Forderung vom Wettbewerbspreis abweichender Entgelte.... | 185 |
| II. Rechtfertigung..... | 188 |
| III. Missbrauch auf nicht beherrschten Märkten..... | 191 |
| D. Normadressaten des § 19 GWB..... | 193 |
| E. Ergebnis zum deutschen Missbrauchsverbot..... | 193 |
| § 4. Vereinbarkeit kartellrechtlicher Methoden mit den Eigenheiten des Aktienmarkts..... | 195 |
| 4. Teil. Rechtsfolgen einer verbotenen Cornering-Strategie | 198 |
| § 1. Öffentlich-rechtliche Rechtsfolgen | 198 |
| A. Maßnahmen zur Unterbindung einer Cornering-Strategie..... | 199 |
| B. Repressive Maßnahmen | 201 |
| C. Ergebnis zu den öffentlich-rechtlichen Rechtsfolgen eines Corners | 203 |
| § 2. Zivilrechtliche Rechtsfolgen | 203 |
| A. Nichtigkeit verbotswidriger Rechtsgeschäfte nur in Ausnahmefällen | 204 |
| B. Schadensersatzansprüche..... | 208 |
| I. Relevante Anspruchsgrundlagen | 209 |
| II. Eingeschränkte Berücksichtigung kartellrechtlicher Grundsätze | 210 |
| III. Einzelfragen | 212 |
| 1. Schadensersatzansprüche ohne Kontrahierung mit dem Cornerer | 212 |

| | |
|---|------------|
| 2. Schadensermittlung am Aktien- und Derivatemarkt | 214 |
| 3. Schadensersatzrechtliche Konsequenzen von Weiterverkäufen | 216 |
| 4. Hedgegeschäfte als anzurechnender Vorteil | 218 |
| C. Ergebnis zu den zivilrechtlichen Rechtsfolgen eines Corners | 219 |
| 5. Teil. Ergebnisse der Untersuchung | 221 |
| Literaturverzeichnis | 228 |
| Lebenslauf des Verfassers | 248 |