



Daniel Krafft

Reformbedarf bei Short-Attacken

Abhandlungen zum Deutschen und Europäischen
Gesellschafts- und Kapitalmarktrecht, Band 219

535 Seiten, 2023

ISBN 978-3-428-18874-1, € 139,90*

Alle Informationen zum Titel: www.duncker-humblot.de/9783428188741

Short-Attacken stellen eine kapitalmarktrechtliche Querschnittsmaterie dar, deren enorme Auswirkungen bislang nur unzureichend berücksichtigt wurden. Wenig überraschend wird daher die diesbezügliche Rechtslage den ökonomischen Problemen von Short-Attacken nicht gerecht. Eine Short-Attacke liegt dann vor, wenn der Inhaber einer Short-Position versucht, eine negative Kursentwicklung herbeizuführen, indem er den Emittenten der geshorteten Aktie attackiert. Dabei treffen die unterschiedlichen Partikularinteressen bestimmter Kapitalmarktteilnehmer – Emittenten, Aktionäre, Initiatoren einer Short-Attacke – aufeinander. Die Arbeit gewichtet die teils gegenläufigen Interessen unter ökonomischen und rechtlichen Gesichtspunkten. Nach einer Abwägung wird ein sachgerechter Ausgleich durch eine neue rechtliche Regelung in Form eines temporären Handelsverbotes sowie eine Optimierung der bereits bestehenden Normen konzipiert.

Inhalt

A. Leerverkäufe

Begriffsbestimmungen und Rechtsnatur — Einsatzgebiete von Leerverkäufen – Chancen und Risiken — Auswirkung von Leerverkäufen auf die Aktienmärkte — Ökonomische Bewertung von Leerverkäufen — Konklusion

B. Short-Attacken

Begriffsdefinition — Short-Attacken in der Praxis — Faktoren für eine erfolgreiche Short-Attacke — Rechtliche Rahmenbedingungen — Auswirkungen von Short-Attacken auf die Aktie — Ökonomische Bewertung von Short-Attacken — Rechtspolitische Würdigung — Schlussfolgerung

C. Unbefriedigender Rechtszustand

Praxistaugliche Verhaltensweisen von Aktionären und der Zielgesellschaft — Zivilrechtlich — Öffentlich-rechtlich — Zwischenkonklusion — Schlussfolgerung — Temporäres Handelsverbot und Handelsbeschränkung — Fazit

D. Zusammenfassung

Leerverkäufe — Arten von Short-Attacken — Short-Attacken in der Praxis — Ökonomische Bewertung von Short-Attacken — Rechtspolitische Würdigung — Beurteilung der Rechtslage de lege lata — Optimierung der bestehenden Vorschriften und temporäres Handelsverbot — Praktische Umsetzung

Literatur- und Sachwortverzeichnis