

Miriam Wolffsky

Die Marktmissbrauchsverbote nach dem Markttransparenzstellengesetz

REMIT und seine Folgen
für die Energiebörsen

Staatsexamensarbeit

**BACHELOR + MASTER
Publishing**

**Wolffsky, Miriam: Die Marktmissbrauchsverbote nach dem
Markttransparenzstellengesetz: REMIT und seine Folgen für die Energiebörsen,
Hamburg, Bachelor + Master Publishing 2013**

Originaltitel der Abschlussarbeit: Die Strafbarkeit des Insiderhandels im
Energiewirtschaftsgesetz (EnWG): Insbesondere der Straftatbestand der reinen
Weitergabe einer Insiderinformation

Buch-ISBN: 978-3-95549-404-9

PDF-eBook-ISBN: 978-3-95549-904-4

Druck/Herstellung: Bachelor + Master Publishing, Hamburg, 2013

Covermotiv: © Kobes - Fotolia.com

Zugl. Johann Wolfgang Goethe-Universität Frankfurt am Main, Frankfurt am Main,
Deutschland, Staatsexamensarbeit, Dezember 2012

Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek:

Die Deutsche Nationalbibliothek verzeichnet diese Publikation in der Deutschen
Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Daten sind im Internet über
<http://dnb.d-nb.de> abrufbar.

Das Werk einschließlich aller seiner Teile ist urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung
außerhalb der Grenzen des Urheberrechtsgesetzes ist ohne Zustimmung des Verlages
unzulässig und strafbar. Dies gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Übersetzungen,
Mikroverfilmungen und die Einspeicherung und Bearbeitung in elektronischen Systemen.

Die Wiedergabe von Gebrauchsnamen, Handelsnamen, Warenbezeichnungen usw. in
diesem Werk berechtigt auch ohne besondere Kennzeichnung nicht zu der Annahme,
dass solche Namen im Sinne der Warenzeichen- und Markenschutz-Gesetzgebung als frei
zu betrachten wären und daher von jedermann benutzt werden dürften.

Die Informationen in diesem Werk wurden mit Sorgfalt erarbeitet. Dennoch können
Fehler nicht vollständig ausgeschlossen werden und die Diplomica Verlag GmbH, die
Autoren oder Übersetzer übernehmen keine juristische Verantwortung oder irgendeine
Haftung für evtl. verbliebene fehlerhafte Angaben und deren Folgen.

Alle Rechte vorbehalten

© Bachelor + Master Publishing, Imprint der Diplomica Verlag GmbH
Hermannstal 119k, 22119 Hamburg
<http://www.diplomica-verlag.de>, Hamburg 2013
Printed in Germany

Gliederung

A. Einleitung	1
B. Allgemeines zur EEX	2
I. Entstehung der Energiebörse	2
II. Organisatorischer Aufbau der EEX	3
III. Systematische Missbrauchsgefahren an der EEX	4
1. Marktmacht	5
2. Anbieter als Erwerber	5
3. Anonymität auf Erwerberseite	5
4. Manipulationsstrategien	6
a) Beeinflussung des Börsenpreises durch Kapazitätszurückhaltung	6
b) Überhöhte Vorhaltung von Reserveleistung (Regelenergie)	7
5. Zwischenergebnis.....	8
C. Marktmissbrauchsverbote an der EEX durch den bisherigen gesetzlichen Rahmen	8
I. Gesetzliche Verbote	8
1. Anwendbarkeit des BörsG und des WpHG auf den Handel der EEX	9
a) Börsengesetz	9
b) WpHG.....	10
aa) Terminbörse.....	10
bb) Spotbörse.....	11
cc) OTC	13
2. Probleme bei der Umsetzung aktueller Regularien.....	13
3. Zwischenergebnis.....	13

II. Regelung durch Code of Conduct	14
III. Ergebnis	14
D. Rechtslage durch das Markttransparenzstellengesetz	15
I. Entwicklung des Markttransparenzstellengesetzes	15
II. Insiderhandelsverbote	15
1. Geschütztes Rechtsgut	15
2. Tatobjekt: Insiderinformation	16
3. Tatsubjekt: Insider.....	18
a) Unterschied zwischen Primär- und Sekundärinsider	18
b) Primärinsider gem. Art. 3 Abs. 2 c) REMIT	19
4. Tathandlung.....	19
a) Erwerb oder Veräußerung.....	20
aa) Objektiver Tatbestand	20
bb) Subjektiver Tatbestand.....	22
b) Weitergabe.....	22
aa) Objektiver Tatbestand	22
(1) bewusste Weitergabe	22
(2) mangelnde Befugnis zur Weitergabe.....	24
(a) Definition - unbefugt	24
(b) Fallgruppen.....	27
bb) Subjektiver Tatbestand.....	28
c) Empfehlung oder Verleitung zur Nutzung.....	29
aa) Objektiver Tatbestand	29
(1) Empfehlung	29
(2) Verleitung	30

bb) Subjektiver Tatbestand.....	31
5. Versuch	31
III. Kritik - Verfassungswidrigkeit	31
1. Legitimer Zweck	32
a) Schädigung des Anlegers	32
b) Informationsfluss an den Kapitalmärkten.....	33
c) Insidergeschäfte als Entlohnungssystem.....	34
d) Zwischenergebnis	35
2. Geeignetheit	35
3. Erforderlichkeit	37
4. Angemessenheit	38
5. Bestimmtheitsgrundsatz	39
a) Insiderstrafrecht allgemein.....	39
b) Weitergabeverbot.....	40
6. Ergebnis.....	40
IV. Maßnahmen und Instrumente zur Umsetzung der Kontrolle	40
1. Einrichtungen	41
2. Meldepflichten	41
V. Alternative Sanktionen.....	42
1. Zivilrechtlich.....	42
2. Öffentlich-Rechtlich.....	42
E. Fazit.....	43

Literatur

- Allwardt, Cederick* Europäisiertes Energierecht in Deutschland, Berlin, 2006.
- Assmann, Heinz-Dieter* Das künftige deutsche Insiderrecht (I), AG 1994, S. 196 – 206.
Das künftige deutsche Insiderrecht (II), AG 1994, S. 237 - 258.
- Assmann, Heinz-Dieter/
Schneider, Uwe H.* Wertpapierhandelsgesetz: WpHG, 6. Auflage, Köln 2012,
zitiert als: Bearbeiter, WpHG (Assmann/Schneider), § Rn.
- Assmann, Heinz-Dieter/
Schütze Rolf A.* Handbuch des Kapitalanlagerechts, 3. Auflage, München 2007,
zitiert als: Bearbeiter, in: Kapitalanlagerecht
(Assmann/Schütze).
- Becker, Peter* Die Sektoruntersuchung Stromerzeugung / Stromgroßhandel
des Bundeskartellamtes: Ausgezeichnete Analyse,
unzureichende Konsequenzen, ZNER 2011, S. 114 - 120.

Rechtsfolgen regulatorischer Mängel des Stromhandels, WUW
2010, S. 398 - 410.

Im Editorial, ZNER 2008, S. 5.
- Becker, Peter/ Lüdemann,
Volker* Neuer Strommarkt: Aufsichts- und Verfassungsfragen, ZNER
2011, S. 583 - 593.
- Benner, Klaus-Dieter* Börsenpreise für Stromhandelsprodukte an der European
Energy Exchange, ZNER 2009, S. 371 - 377.