

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	7
Abkürzungsverzeichnis	15
I. Einleitung und Problemstellung	17
II. Ausgangsposition: Darstellung des Stromgroßhandelsmarktes	20
A. Die Organisation und Funktionsweise der EEX	20
1. Die Entstehungsgeschichte der EEX	20
2. Die Aufgaben einer Strombörse	22
3. Die Organisation der EEX	24
4. Die Börsenaufsicht	25
5. Die Börsenorgane	26
a) Der Börsenrat	26
b) Die Börsengeschäftsführung	28
c) Die Handelsüberwachungsstelle	28
6. Die Börsenteilnehmer und Börsenhändler	29
7. Die Rechtsvorschriften für Aufbau und Handel einer Strombörse	29
B. Der Börsenhandel	30
1. Der Spotmarkt	30
a) Kontraktvolumen für Spotkontrakte	31
b) Der Lieferort der Spotkontrakte	32
c) Der Handelsprozess	32
(1) Ablauf der Auktion mit Stundenkontrakten	33
(2) Ablauf des Handels mit Blockkontrakten	34
2. Der Terminmarkt	35
C. Der bilaterale Vertrieb	36
D. Der OTC- Handel	37
III. Der Begriff der Transparenz	38
A. Die Funktion der Transparenz	38

B. Die Unterscheidung zwischen horizontaler und vertikaler Transparenz	42
1. Die vertikale Transparenz	42
2. Die horizontale Transparenz	43
3. Erforderlichkeit und Messbarkeit horizontaler Transparenz	44
C. Die Unterscheidung von Transparenzstufen nach Adressaten	45
D. Transparenz und die Marktform des Oligopols	46
E. Marktinformationsverfahren im Stromsektor	49
1. Die Informationen an der Börse	52
2. Informationen von kommerziellen Informationsdiensten	55
3. Die Informationen der Energieerzeuger	56
F. Wettbewerbstheoretische und informationsökonomische Ansätze bezüglich des Verhältnisses von Information und Wettbewerb	56
1. Die Rolle der Information im Wettbewerb	58
a) Die klassische Theorie der freien Konkurrenz	58
b) Die Theorie des Vollkommenen Wettbewerbes	59
c) Theorie des Geheimwettbewerbes	61
d) Harvard School	63
e) Chicago School of Antitrust	64
f) Fazit	65
2. Die Rolle der Information in der Informationsökonomie	66
a) Die Suchtheorie	67
b) Die Marktprozessstheorie	68
c) The Market for Lemons- das Gebrauchtwagenmodell	68
G. Schlussbetrachtung	70
IV. Die Transparenzvorschriften für den börslichen Stromgroßhandel	71
A. Die Transparenzvorgaben des Energierechts	71
1. Die Regelungen im europäischen Recht	71
a) Die RL 2003/54/EG: Die alte Fassung der Elektrizitätsbinnenmarktrichtlinie	72
(1) Die Berücksichtigung der Transparenz in den Erwägungsgründen (a.F.)	73
(2) Die Berücksichtigung der Transparenz in den Artikeln 1 bis 29 RL 2003/54/EG (a.F.)	74
b) Das Dritte Regulierungspaket: Vorschlag zur Änderung der RL 2003/54/EG	78

c)	Die RL 2009/72/EG: die Umsetzung des Dritten Regulierungspaketes	85
d)	Die VO 1228/2003/EG: die alte Fassung der Stromhandelsverordnung	88
(1)	Die Berücksichtigung der Transparenz in der Stromhandelsverordnung (a.F.)	89
(2)	Die Berücksichtigung der Transparenz in den Leitlinien	90
e)	Das Dritte Regulierungspaket: Vorschlag zur Änderung der VO 1228/2003/EG	93
f)	Die VO 714/2009/EG: die Umsetzung des Dritten Regulierungspaketes	96
g)	Zusammenfassung	98
2.	Nichtbindende Europäische Regelwerke und Empfehlungen	99
a)	EREG Guidelines of Good Practice on Information Management and Transparency in Electricity Markets	99
b)	CESR and EREG advice to the European Commission in the Context of the Third Energy Package	102
c)	Zusammenfassung	105
3.	Die Regelungen im nationalen Energierecht	106
a)	Das Energiewirtschaftsgesetz- Das Gesetz über die Elektrizitäts- und Gasversorgung (EnWG)	107
(1)	§ 12 Absatz 4 EnWG	107
(2)	§ 17 EnWG	108
(3)	§ 22 Absatz 2 EnWG	108
(4)	§ 35 EnWG	110
(5)	§ 69 EnWG	111
b)	Energiewirtschaftsrechtliche Rechtsverordnungen	112
4.	Zusammenfassung	113
B.	Die Transparenzvorgaben des Kapitalmarktrechts	114
1.	Die Regelungen im europäischen Recht: die RL 2004/39/EG- die MiFID	114
a)	Der Regelungsumfang der MiFID	115
b)	Die Ausnahmeregelungen der MiFID	117
c)	Die Transparenzregelungen der MiFID	118
2.	Ausweitungsbedarf der bestehenden Regelungen?	119
3.	Die Regelungen im nationalen Kapitalmarktrecht	120
a)	Das Wertpapierhandelsgesetz im Überblick	120
b)	Die Meldepflichten nach § 9 WpHG	121
c)	Das Verbot von Insidergeschäften nach § 14 WpHG	124
d)	Die Ad- hoc- Mitteilungspflicht nach § 15 WpHG	125

e) Das Verbot der Marktmanipulation gemäß § 20a WpHG	128
4. Zusammenfassung	131
C. Das börseneigene Regelwerk	131
D. Die Transparenzinitiative: freiwillige Veröffentlichung von Kraftwerksdaten	136
V. Regeln für deutsche Warenbörsen im Allgemeinen	138
VI. Ein Vergleich mit den skandinavischen Strombörsen Nord Pool und NASDAQ OMX Commodities	139
A. Die Entwicklung der Nord Pool Spot und der Nasdaq OMX	140
B. Vergleichbarkeit der skandinavischen Strombörsen mit der deutschen Strombörse EEX und der EPEX Spot	140
C. Die Organisation der Nordpool Spot	142
1. Elspot- der Day-Ahead-Markt	142
2. Elbas- der Intraday-Handel	143
3. Die Transparenzvorschriften für den Handel an der Nordpool Spot	144
a) Die Handelsregeln: Trading Rules	144
b) Die Wohlverhaltensregeln: Market Conduct Rules	146
D. Die Organisation der Nasdaq OMX Commodities Europe	149
1. Der Terminhandel	149
2. Die Transparenzvorschriften für den Handel an der NASDAQ OMX CE	151
a) Die Handelsregeln: Trading Rules	151
b) Die Wohlverhaltensregeln: Market Conduct Rules	152
E. Vergleich der Transparenzvorschriften an NASDAQ OMX CE und EEX sowie EPEX Spot und Nordpool Spot	153
1. An der EEX veröffentlichte börseneigene und börsenfremde Daten	154
2. An der NASDAQ OMX CE veröffentlichte börseneigene und börsenfremde Daten	155
3. Von der Nordpool Spot veröffentlichte Daten	156
4. Zusammenfassender Vergleich der veröffentlichten Daten	156

VII. Zusammenfassung der Erkenntnisse der Arbeit	158
VIII. Notwendigkeit einer erhöhten Transparenz im börslichen Stromgroßhandel und Lösungsvorschläge	161
A. Zentrale Stelle für Veröffentlichung oder Marktaufsicht	162
B. Normierung der Veröffentlichungspflichten	164
IX. Schlusswort	167
Glossar	169
Literaturverzeichnis	173