

<u>Inhaltsverzeichnis</u>	<u>Seite</u>
Abbildungsverzeichnis	5
Abkürzungsverzeichnis	7
1. Einleitung: Die Bedeutung von Wertpapieren in den USA und die Entwicklung des Marktes	9
2. Der historisch-politische Hintergrund für die Einführung der staatlichen Reglementierung des amerikanischen Wertpapiermarktes	11
2.1. Die Wertpapiergesetzgebung in den einzelnen Bundesstaaten der USA	11
2.2. Der Börsenkrach von 1929	15
2.3. Die Pecora-Hearings	17
2.4. Roosevelt 's New Deal	19
3. Die Organisation des Wertpapiermarktes in den USA seit dem Zweiten Weltkrieg	22
3.1. Die wesentlichen Entwicklungstendenzen auf dem Wertpapiermarkt nach dem New Deal	22
3.2. Die Wertpapieremittenten	26
3.2.1. Private Unternehmen	26
3.2.2. Öffentliche Emittenten	30
3.2.3. Ausländische Emittenten	35
3.3. Der Aufbau der amerikanischen Wertpapiermärkte	36
3.3.1. Primärmarkt	36
3.3.2. Sekundärmarkt	38
3.3.2.1. Organisierte Börsen	41
3.3.2.2. <i>Over-the-counter</i>-Markt	44
3.3.2.3. Weitere Marktsegmente	49

	<u>Seite</u>
3.4. Die Händler und Vermittler im Wertpapiergeschäft	50
3.4.1. Investment Banks	50
3.4.2. Broker	58
3.4.3. Dealer	61
4. Die Regulierung des amerikanischen Wertpapiermarktes	63
4.1. Die Konzeption der <i>disclosure philosophy</i>	63
4.2. Die Überwachung bei der Erstemission von Wertpapieren	66
4.3. Die gesetzlichen Bestimmungen zur Kontrolle über die Sekundärmärkte und ihrer Institutionen	71
4.3.1. <i>Securities Exchange Act</i> von 1934	71
4.3.2. <i>Maloney Act</i> von 1938	75
4.3.3. <i>Reform Act</i> von 1975	76
4.4. Die Aufsichtsorgane im Wertpapier- und Börsenwesen	82
4.4.1. Die Securities and Exchange Commission als Bundesbehörde	84
4.4.2. Die Überwachung auf einzelstaatlicher Ebene	88
4.4.3. Die Selbstüberwachungsorgane der Wertpapiermärkte	90
4.4.3.1. Die Effektenbörsen	91
4.4.3.2. Die National Association of Securities Dealers	94
4.4.3.3. Das Municipal Securities Rulemaking Board	96
4.5. Die <i>Rules and Regulations</i> der Securities and Exchange Commission	98

	<u>Seite</u>
4.6. Weitere wichtige staatliche Gesetze im Wertpapierbereich	99
4.6.1. <i>Glass-Steagall Act</i> von 1933	100
4.6.2. <i>Public Utility Holding Company Act</i> von 1935	104
4.6.3. <i>Trust Indenture Act</i> von 1939	107
4.6.4. <i>Investment Company Act</i> von 1940	109
4.6.5. <i>Investment Advisers Act</i> von 1940	112
4.6.6. <i>Securities Investor Protection Act</i> von 1970	114
5. Die Kontroverse um den staatlichen Einfluß auf das Wertpapiergeschäft	 116
5.1. Das Prinzip der Selbstregulierung der Börsen im Gegensatz zur staatlichen Aufsicht	 116
5.2. Die staatliche Regulierung als Wettbewerbsnachteil im internationalen Wertpapierhandel	 123
5.3. Die Auswirkungen staatlicher Eingriffe auf die Struktur des amerikanischen Wertpapiermarktes	 131
5.4. Die Folgen der Publizitätspflichten für die Emittenten	138
5.5. Der Nutzen der disclosure philosophy für die Investoren	147
5.6. Die Qualität der Wertpapieremissionen bei staatlicher Aufsicht	 154
6. Aktuelle Problembereiche der staatlichen Überwachung des amerikanischen Wertpapiermarktes und deren Lösungsansätze	 162
6.1. Die zunehmende Internationalisierung der Wertpapiermärkte	 162
6.2. Deregulationstendenzen im Wertpapierbereich	169
6.3. Das Entstehen neuer Konkurrenten auf dem Wertpapiermarkt	 177
6.4. Das Anwachsen der Produktvielfalt im Wertpapiergeschäft	185
6.5. Die Umgehung der staatlichen Überwachung	193
6.6. Der technologische Wandel	197
6.7. Der Anstieg des Volumens beim Wertpapierhandel	203
6.8. Mergers & Acquisitions Aktivitäten	211

	<u>Seite</u>
7. Diskussion alternativer Strategien zur Überwachung des Wertpapiermarktes in den USA	218
7.1. Die Überwachung von gesetzlichen Beschränkungen durch staatliche Organe	218
7.2. Strikte staatliche Kontrolle über den Wertpapiermarkt	222
7.3. Freier Wettbewerb als Alternative zur staatlichen Regulierung	224
8. Fazit und Ausblick auf die Entwicklung der staatlichen Regulierung des amerikanischen Wertpapiermarktes	228
Literaturverzeichnis	231

Abbildungsverzeichnis

		<u>Seite</u>
Abbildung 1:	Highlights of six NYSE shareowner surveys	10
Abbildung 2:	Holdings of Corporate Equities in the U.S.	27
Abbildung 3:	Institutionelle Anleger in den USA	28
Abbildung 4:	Holders of Corporate and Foreign Bonds 1997	29
Abbildung 5:	Liabilities of State and Local Governments vs. Nonfinancial Business in Billions of Dollars	34
Abbildung 6:	Aufbau des Sekundärmarktes in den USA	39
Abbildung 7:	NYSE and NASDAQ reported Dollar Volume in Billions	48
Abbildung 8:	NYSE and NASDAQ reported Share Volume in Billions	48
Abbildung 9:	Business Activities J.P. Morgan & Co., Incorporated	52
Abbildung 10:	Income statement for NYSE member firms	54
Abbildung 11:	Comparison Commissions: Discount Broker vs. Full Service Broker	60

	<u>Seite</u>
Abbildung 12: Das Überwachungssystem auf dem amerikanischen Wertpapiermarkt	83
Abbildung 13: Organisationsstruktur der SEC	85
Abbildung 14: Net Acquisition of Financial Assets: Households and Nonprofit Organizations	150
Abbildung 15: New Security Issues of Corporations Type of Offering: Bonds	156
Abbildung 16: All NYSE-listed bonds	158
Abbildung 17: New Security Issues of Corporations Type of Offering: Stocks and Bonds	160
Abbildung 18: Who Does What	178
Abbildung 19: NYSE: Reported Share Volume	204
Abbildung 20: NYSE: Block Transactions	206