

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	V
Bearbeiterverzeichnis	II
Inhaltsübersicht	IX
Literaturverzeichnis	XXIX
Abkürzungsverzeichnis	XII



Kapitel 1. Der Markt für Waren – Struktu

§ 1 Einleitung: Der Großhandel von Energie und Energieträgern in Europa (Zenke/Schäfer)	1
§ 2 Grundlagen des Handels mit leitungsgebundenen Energieträgern – Existenzberechtigung hersteller-unabhängiger Energiehändler – (Erdmann)	8
A. Einleitung	8
B. Transaktionskosten-orientierte Theorie des Handels	10
C. Handel mit leitungsgebundenen Energieträgern	13
I. Sicht der Hersteller bzw. der Kunden auf der Anbieterseite	13
II. Sicht der Verbraucher bzw. Kunden auf der Abnehmerseite	15
D. Portfoliomanagement als Kern der Wertschöpfung des Energiehandels	17
E. Ausblick	20
§ 3 The Oil Market (empirical analysis) (Däuper/Leppard)	21
A. Introduction	21
B. Market Structures	22
I. International Oil Markets	22
1. Market Shares	22
2. Historical Developments	24
3. The Need for Price Risk Management	25
II. Specifics of the German Market	25
C. Managing Price Risks – The Example of Trading at the IPE	26
I. The Development of the IPE	26
II. The Traded Contracts in Detail	28
1. Brent Crude	28
2. Gas Oil	30
3. Expanding Trading to other Commodities: UK Natural Gas and UK Peak and Baseload Electricity ..	30
4. Options	31
III. Trading Mechanisms	31

1. Open-outcry	31
2. Electronic	31
3. Exchange Futures for Physical/Exchange Future for Swaps and Block Trading	32
4. Clearing	32
D. Regulation of Trading at the IPE	33
E. Conclusion	33
§ 4 Der Markt für Gas (empirische Darstellung) (Fäfner)	35
A. Einleitung	35
B. Die Struktur des Gasmarktes in Europa und Auswirkungen auf den Gashandel	36
I. Marktvolumen und Lieferbeziehungen in Europa	36
II. Lieferbeziehungen in Deutschland	39
III. Handelsplätze	39
C. Die europäischen Vorgaben zur Gasmarktliberalisierung	42
I. Voraussetzungen für einen funktionierenden Wett- bewerb	42
II. Gasbinnenmarktrichtlinie 1998	43
III. Gasbinnenmarktrichtlinie 2003	44
IV. Gasnetzzugangsverordnung-Entwurf	47
D. Umsetzung in Deutschland	48
E. Spezifische Probleme der Gasmarktliberalisierung	50
I. Herausforderungen durch Liberalisierung	50
II. Verbotene Klauseln in langfristigen Lieferverträgen – Gas-Release-Programme	51
III. Regulierter Netzzugang	54
F. Fazit	55
§ 5 Der Markt für Strom (empirische Darstellung) (Lokau/Ritzau)	56
A. Einleitung	56
B. Entwicklung der Rahmenbedingungen für den Strommarkt	56
I. Deutschland	56
1. Situation vor der Liberalisierung	56
2. Veränderung der energierechtlichen Rahmenbedin- gungen durch die Liberalisierung	59
II. Europa	61
C. Produkte und Handelsvolumen	64
I. Überblick über Produktarten	64
1. Spotbörsen	65
2. OTC-Forwards	66
3. Börslicher Terminmarkt	68
4. Sonstige Terminprodukte	71
II. Entwicklung der Marktpreise im deutschen Strom- markt	72
D. Markakteure und Geschäftsmodelle	74
I. Optimierung des physisches Erzeugungs- oder Beschaf- fungsportfolio	74
II. Optimierung des Absatzportfolios	75
III. Optimierung von beiden physischen Portfolios	75
IV. Arbitrage und spekulativer Handel	75

Inhaltsverzeichnis

XVII

V. Mischformen	76
VI. Perspektiven der Geschäftsmodelle	76
§ 6 Der Markt für Wetterderivate (<i>Anieling</i>)	76
A. Die Bedeutung von Wetterderivaten	76
B. Spezifizierung von Wetterderivaten	77
C. Formen von Wetterderivaten	79
D. Bewertung von Wetterderivaten	80
E. Der Entwicklungsstand der Märkte in den USA und in Europa	85
§ 7 Der Markt für RECS-Zertifikate (<i>Böckle</i>)	88
A. Einführung	88
B. Kosten für Strom aus Erneuerbaren Energiequellen	89
C. Zertifikate	91
D. RECS (Renewable Energy Certificate System)	92
E. Die Entwicklung von Renewable Energy Certificate System	94
F. Erfahrungen und Aussichten	95
F. Zusammenfassung	96
§ 8 Der Markt für CO₂-Zertifikate (<i>Schafhausen/Zenke</i>)	97
A. Einleitung	97
B. Historie des Emissionshandels	99
I. Von Genf über Rio nach Kyoto – Der völkerrechtliche Rahmen	99
II. Vom Grünbuch zur Emissionshandelsrichtlinie (2003/87/EG) und Änderung – Der europäische Rahmen	104
III. Umsetzung in nationales Recht: Deutschland	107
1. Treibhausgas-Emissionshandelsgesetz	107
2. Zuteilungsgesetz und Zuteilungsverordnung	108
C. Ausgestaltung des Emissionshandels in Deutschland	109
I. Grundstrukturen: „Permit & Allowance“ und „Cap & Trade“	109
II. Zuteilungsmechanismen	110
1. Minderungsverpflichtung, Sektorenaufteilung, Erfüllungsfaktor	110
2. Bestands-, Neu- und Ersatzanlagen	111
3. Zusatz-Zuteilung	115
D. Handel (Trade)	118
I. Abwicklung	118
II. Vertragliche Grundlagen des Emissionshandels	118
III. Technische Infrastruktur	121
E. Verifizierer, Handelsplätze, Marktteilnehmer und Preise	122
I. Player und Märkte	122
II. Erste Preisindikationen	127
F. Resümee, Ausblick	129

Kapitel 2. Rechtliche Zugangs- und Fordernisse

§ 9 Der finanzielle Energiehandel – Aufsicht und Erlaubnispflichten (Puderbach/Zenke/Freiwald)	131
A. Einleitung	131
B. Die Erlaubnispflicht des § 32 KWG	132
I. Tatbestandsvoraussetzungen, Überblick	132
II. Gewerbsmäßigkeit des Handelns – Anwendung des Unternehmensauftritts	132
III. Tätigwerden im Inland	133
IV. Betreiben von Bankgeschäften/Erbringen von Finanzdienstleistungen	138
1. Katalog mit dem zentralen Merkmal „Finanzinstrument“	138
2. Derivate als Finanzinstrumente	138
a) Das traditionelle Verständnis vom Derivat	138
b) Notwendigkeit einer typologischen Betrachtung des Begriffs Termingeschäft	139
c) Besonderheiten des Energiemarktes und Beispiele aus dem Energiemarkt	140
d) Die Einstufung von einzelnen Finanzprodukten	141
3. Energienahe Produkte	144
a) Wetterderivate	144
b) CO ₂ -Zertifikate	145
c) Green Certificates: RECS	147
4. Bankgeschäfte und Finanzdienstleistungen im Energiehandel	148
a) Das Finanzkommissionsgeschäft	148
b) Die Anlagevermittlung	150
c) Die Abschlussvermittlung	152
d) Finanzportfolioverwaltung	153
e) Der Eigenhandel	154
aa) Grundlagen	154
bb) Abgrenzung erlaubnispflichtiger Eigenhandel/erlaubnisfreies Eigengeschäft	155
cc) Einzelbeispiele	158
C. Die Ausnahmen und Privilegierungen von der Genehmigungspflicht	159
I. Die Ausnahmen des § 2 KWG: Konzernprivileg, Terminbörsenprivileg	159
II. Erleichterungen im grenzüberschreitenden Handel	160
1. Der Europäische Pass	160
2. Remote Member	161
3. Einlagenkreditinstitut oder Wertpapierhandelsunternehmen/„Stromlizenz“	162
D. Schlussbemerkung	163



§ 10 Voraussetzungen der Erteilung und Nutzung einer Erlaubnis gemäß § 32 KWG (du Buisson/Wollschläger)	164
A. Erlaubnisverfahren als Beginn der laufenden Aufsicht	164
B. Das Antragsverfahren und der Erlaubnisbescheid	165
I. Gang des Verfahrens	165
II. Kosten	166
III. Allgemeine Formalia des Antrags	166
IV. Begrenzung der Erlaubnis	67
V. Sonstige Wirkungen des Bescheids	168
C. Eigenkapital	170
I. Form	170
II. Inhalt	171
1. Das Mindestanfangskapital	171
2. Sonstige Kapitalanforderungen	172
D. Geschäftsleiter	174
I. Form	174
II. Persönliche Zuverlässigkeit	175
III. Fachliche Eignung	176
1. Leitungserfahrung	176
2. Theoretische Kenntnisse	177
3. Praktische Erfahrungen	177
IV. Nebentätigkeiten	178
V. Sonstiges	179
E. Geschäftsplan	180
I. Beschreibung der geplanten Geschäfte	180
II. Planzahlen zu zukünftigen Entwicklungen	181
III. Die vorgesehenen internen Kontrollverfahren	182
1. Interne Revision	183
2. Standards für bestimmte Geschäftsarten bzw. -risiken	184
3. Sonstige Aspekte	185
IV. Auslagerungen	186
F. Inhaber bedeutender Beteiligungen	187
I. Inhaberbegriff	187
II. Form	188
III. Inhalt	189
IV. Inhaber in der laufenden Aufsicht	190
G. Sonstige Unterlagen	192

Kapitel 3. Der Handelsmarkt und seine Risiken

§ 11 Typische Elemente des Handelsmarktes (Schemm/Lintzel/Borchert)	195
A. Einleitung	195
B. Grundlagen für die Beschreibung von Handelsmärkten	196
I. Prozess der Marktentwicklung eines Handelsgutes	196
II. Evolution von Märkten	197
III. Funktionen und Eigenschaften der Marktteilnehmer	198
1. Physisch motivierte Handelsteilnehmer	198

2.	Handelsteilnehmer ohne physische Erfüllungsabsicht	199
3.	Handelsfördernde Marktteilnehmer	200
IV.	Interaktion der Märkte für standardisierte und strukturierte Produkte.....	200
C.	Phasen der Marktentwicklung anhand des deutschen Strommarktes	201
I.	Vorphase des Handelsmarktes.....	202
1.	Struktur und Elemente des Strommarktes	201
2.	Liberalisierung	202
2.	Typische Vertragsstrukturen vor Liberalisierung des Strommarktes	203
II.	Handel mit dem Motiv der physischen Erfüllung in der Frühphase	204
1.	Handelshemmnisse der Frühphase der Marktentwicklung	204
2.	Entwicklung der Handelsbeziehungen in der ersten Phase	205
III.	Entstehung der Strombörsen und des liquiden Forward-Marktes in der zweiten Phase	206
1.	Bildung eines Spotmarktes	207
2.	Marktmechanismus des Spotmarktes	208
3.	Bildung eines bilateralen Terminmarktes	208
a)	Entwicklung des OTC-Terminmarktes	209
b)	Produkte des OTC-Terminmarktes	210
IV.	Entstehung der Terminbörse in der dritten Phase	210
1.	Produkte des Futuremarktes	211
2.	Absicherung anhand von Future	211
3.	Marktmechanismus des Futuremarktes	212
4.	Auswirkungen des Terminmarktes auf die Bewertung strukturierter Produkte	213
V.	Entstehung des börslichen Optionsmarktes in der vierten Phase	213
1.	Produkte des Optionsmarktes	214
2.	Auswirkungen des Optionshandels auf die Bewertung strukturierter Produkte	214
VI.	Entstehung von Märkten komplexerer Produkte in der fünften Phase	215
D.	Fazit	216
§ 12	Risiken des Handelsgeschäfts (<i>Borchert/Schemm/Lintzel</i>)	218
A.	Einleitung	218
B.	Typische Handelsmotivationen und -geschäfte	218
C.	Risiken des Handels.....	219
I.	Marktrisiken.....	220
1.	Preisrisiken	220
a)	Die Risikoexposition	220
b)	Value at Risk als Risikomaß	222
c)	Möglichkeiten der Risikosteuerung.....	224
2.	Marktliquidität	226

3. Marktumfeld	226
4. Neue Finanzinstrumente und Produkte	227
II. Kreditrisiken	227
1. Die Risikoexposition	227
a) Forderungen	228
b) Wiedereindeckungs- bzw. Wiederabsatzkosten	228
c) Potenzielle Exposition	228
2. Die Ausfallwahrscheinlichkeit von Kontrahenten	28
3. Credit-Value at Risk und Möglichkeiten der Risikosteuerung	230
III. Operationelle Risiken	231
1. Personalbedarfsrisiken	231
2. Fehlverhalten der Mitarbeiter	231
3. Ausfall von Systemen und Funktionen von Software	233
4. Ablauforganisatorische Risiken	233
IV. Sonstige Risiken	234
D. Schlussbemerkung	235
§ 13 Währungswechsel, Zinsstrukturtheorie und Bewertung von Strom-Derivaten (Hinz/Weber)	235
A. Einleitung	235
B. Der Forward-Markt für Strom als Zinsstrukturmödell	239
C. Modellkalibrierung	244
Kapitel 4. Risikomanagement	
§ 14 Aufbau von Handelseinheiten (Ritzau/Hintze)	247
A. Ausgangssituation	247
I. Entwicklung des Stromhandels	247
II. Gesetzliche Anforderungen an das Risikomanagement	247
III. Funktionstrennung	248
IV. Problemstellung	249
B. Organisationskonzepte für Handelseinheiten	250
I. Konzept „Maximal“	250
II. Konzept „Praxis“	252
III. Konzept „Minimal“	254
IV. Konzept „Perspektive“	255
C. Funktionsausgliederung (Outsourcing)	256
I. Voraussetzungen	256
II. Auslagerungsbereiche des Handels	258
D. Fazit	260
§ 15 Rating and the Energy Business (Fuhr/Hunter)	262
A. Introduction	262
I. Rating of companies and the energy sector	262
II. Increasing risk awareness of companies	263
III. Contractual provisions in the energy market referring to ratings	263
B. Types of Rating	264
I. External credit ratings	264

II. Internal ratings	265
III. Intra-corporate ratings	265
C. Ratings and Basle II	266
I. Basle II and the energy sector	266
1. Impact of Basle II on credit conditions	266
2. Impact of Basle II on capital charges for „institutions“ in the energy market	267
D. The rating process	68
I. Obtaining the information	68
II. Evaluation and analyzing the information	270
1. Qualitative criteria	270
2. Quantitative criteria	272
§ 16 Kreditrisikomanagement (Weinert/Führ)	276
A. Warum Kreditrisikomanagement im Energiehandel?	276
I. Derzeitige Entwicklungen	276
II. Die unternehmensinterne Anwendung	277
1. Organisatorische Stellung und Berichtslinien	277
2. Die Unterstützung durch die Geschäftsleitung	277
III. Definition des Kreditrisikos	278
1. Aktuelles Kreditrisiko	278
2. Potentielles Kreditrisiko	278
B. Gesetzliche Grundlagen des Kreditrisikomanagements	280
I. Die Regelungen des Gesetzes zur Transparenz und Kontrolle im Unternehmensbereich	281
1. Geltungsbereich und Adressaten des Gesetzes zur Transparenz und Kontrolle im Unternehmensbereich	281
2. Inhalt der Anforderungen an das Risikomanagement nach Gesetzen zur Transparenz und Kontrolle im Unternehmensbereich	282
II. Die Regelungen des Kreditwesengesetzes und der MaH	283
1. Regelungen des § 25a I KWG	283
2. Mindestanforderungen an das Betreiben von Handelsgeschäften der Kreditinstitute	284
3. Entwicklung von Mindestanforderungen an das Risikomanagement	286
C. Instrumente des Kreditrisikomanagements: Die Kreditlimite	287
I. Korrelation mit dem Rating und Risikobereitschaft	287
II. Die verschiedenen Limitkategorien	288
1. Kontrahentenlimit (aktuelles und potenzielles Kreditlimit)	288
2. Industrie- und Branchenlimit	289
3. Rohwarenlimit	289
4. Länderlimit	289
5. Mengenlimit	290
6. Konzentrationslimit	290
7. Portfoliolimit	290



a) Totales Kreditrisikolimit	290
b) Qualitatives Portfoliomit	290
III. Tägliches Management von Kreditrisiken	291
1. Sicherheiten und deren Verthaligkeit	291
2. Vertragliche Möglichkeiten	294
a) Netting	294
b) Mark-to-Market Reset-Klausel	294
c) Gegenseitige Kündigungsrechte	294
d) Vorauszahlung	295
3. Frühwarnindikatoren	295
4. Indikatoren von Seiten des Kontrahenten	296
5. Ausfallrückstellungen	296
IV. The Future: Credit Value at Risk	297
§ 17 Netting in the Energy Market (<i>Fuhr/Varholz</i>)	297
A. Introduction	297
B. Types of netting	298
I. Position netting/payment netting	299
II. Netting by novation	299
III. Close-out netting	300
IV. Bilateral and multilateral netting	300
C. Standard netting provisions in EFET and ISDA Contracts	301
I. EFET contracts	301
1. Payment netting	301
2. Close-out netting	302
II. ISDA 2002 Master Agreement (multicurrency-cross border)	302
1. Payment netting	302
2. Close-out netting	303
D. Limitations of netting under insolvency law	303
I. Applicable insolvency law	304
II. Restrictions of insolvency law	304
1. German insolvency law	304
a) Provisions of importance for close-out netting	304
b) Scope of sections 103 and 104 InsO with regard to energy transactions	305
c) Strategies to enable close-out netting under the German law	307
d) Contestation law	309
e) Summary	310
2. Other European Insolvency Laws	311
E. Reduction of capital charges by netting agreements	312
F. Conclusion	315
§ 18 Clearing (<i>Pilgram</i>)	316
A. Einleitung	316
B. Darstellung des Clearings an der European Energy Exchange AG	316
I. Die Clearingstruktur	317
II. Das Clearing von Börsentermingeschäften	317
1. Die Additional Margin	317

2. Die Variation Margin	318
3. Exchange for Physical	319
C. Diskussion wichtiger Funktionen des Clearings	320
I. Reduzierung des Kontrahentenrisikos	320
II. Netting	322
III. Cash flow	324
IV. Stellung von Sicherheit	326
D. Fazit	328
§ 19 Beschaffungsstrategien an der Schnittstelle Energiehandel / Vertrieb (Ritzau/Hintze)	328
A. Ausgangssituation	328
I. Entwicklung der Strombeschaffung	328
II. Marktpreisentwicklung und -analyse	329
III. Problemstellung	331
B. Beschaffungsstrategien	333
I. Planpreis	334
II. Strategie „Durchschnittlicher Beschaffungspreis“	335
III. Strategie „Minimaler Beschaffungspreis“	337
IV. Strategie „Maximaler Deckungsbeitrag“	339
C. Fazit	342
Kapitel 5. Vertragsgestaltung	
§ 20 The Evolution of Master Agreements for the Forward Trading of Wholesale, Physical Energy Commodities in Europe (Varholyl/Fuhr)	343
A. Introduction	343
B. History and Evolution of the Master Trading Agreement	344
C. The Central Benefits of Using a Master Trading Agreement	353
§ 21 Nicht standardisierte Liefer- und Handelsverträge sowie vertragliche Voraussetzungen auf der Netzzugangsseite (Neveling/Müller-Kirchenbauer)	356
A. Einleitung	356
B. Grundstrukturen der Verträge	357
C. Rechtliche Rahmenbedingungen für die Bewertung von Handels- und Lieferverträgen	358
D. Handels- und Lieferverträge	360
I. Gashandels- und -lieferverträge	360
1. Kurzfristige Handelsverträge	360
a) Mengen- und Leistungsklausel	361
b) Vertragslaufzeit	361
c) Preisregelungen	362
d) Preisanpassungsklauseln	363
e) Übergabeort	363
f) Haftung, shortfall credit und Begrenzung der Lieferpflicht	363
g) Höhere Gewalt	365
h) Sonstige Klauseln	366

2.	Langfristige Lieferverträge	366
a)	Mengen- und Leistungsklauseln	367
b)	Laufzeitregelungen	368
c)	Preisklauseln	368
d)	Preisanpassungsklauseln	368
e)	Haftung	369
f)	Höhere Gewalt	371
3.	Hub-Handelsverträge	71
II.	Stromliefer- und -handelsverträge	71
1.	Art der Lieferung (Bilanzabweichungsräume)	372
a)	Fahrplanlieferung	372
b)	Offene Lieferung	372
2.	Liefermenge (Mengenrisiko)	373
3.	Freimengen	373
4.	Lieferort	374
5.	Preisregelungen	375
E.	Netzzugangsverträge	376
I.	Strom: Bilanzkreisverträge	377
II.	Gas: Hub-Verträge	377
III.	Entry-Exit-Verträge am Beispiel BEB	378
F.	Fazit	379

Kapitel 6. Marktauftritt

§ 22	Marktauftritt (Zenke/Wollschläger)	381
A.	Einführung	381
B.	Historische Entwicklung	381
C.	Gesetz gegen den unlauteren Wettbewerb	383
I.	Zielsetzung und Reform	383
II.	Fallgruppen der Generalklausel	384
1.	Beeinflussung der Entscheidungsfreiheit sowie Kundenfang	384
2.	Verschleierung des Werbecharakters	385
3.	Unbestimmte Verkaufsförderungsmaßnahmen und Gewinnspiele	385
4.	Verhalten gegenüber Mitbewerbern	386
5.	Gesetzesverstoß	387
III.	Irreführende Angaben und vergleichende Werbung	388
IV.	Unzumutbare Belästigung	389
V.	Rechtsfolgen und Anspruchs durchsetzung	390
D.	Gesetz gegen Wettbewerbsbeschränkung	392
E.	Kreditwesengesetz und Wertpapierhandelsgesetz	392
I.	§ 23 I KWG und § 36b WpHG	392
II.	Aufsichtsfokus und Handlungsbefugnisse der BaFin aus § 23 I KWG und § 36b WpHG	393
III.	Werbung	394
IV.	Missstand	395
V.	Fallpraxis der BaFin	395
F.	Verkaufsprospektgesetz	397
G.	Schlussbemerkung	398

Kapitel 7. Grenzüberschreitender Stromhandel – nationaler Handel		
§ 23	Grenzüberschreitender Stromhandel – Engpassmanagement (Beienburg)	399
A.	Technischer Hintergrund bei der Stromübertragung	399
B.	Engpässe im grenzüberschreitenden Stromhandel	400
I.	Definition von Übertragungskapazitäten	400
1.	Total Transfer Capacity (TTC)	400
2.	Transmission Reliability Margin (TRM)	401
3.	Net Transfer Capacity (NTC)	401
4.	Notified Transmission Flow (NTF)	401
5.	Available Transmission Capacity (ATC)	401
II.	Vergabe von Kapazitäten	401
1.	Quantitative Verfahren	402
a)	Arten von quantitativen Verfahren	402
aa)	Retention	402
bb)	Pro-rata	403
cc)	Prioritätenlisten	403
dd)	First-come, first-served	403
ee)	Served-today, served-tomorrow	404
ff)	Grandfathering	404
gg)	Lotterien	404
b)	Quantitative Allokationsverfahren in Europa	404
c)	Beurteilung der quantitativen Verfahren	405
2.	Marktbasierter Verfahren	405
a)	Implizite Auktionen	405
b)	Explizite Kapazitätsauktionen	406
aa)	Ausprägungen und Kriterien	406
bb)	Auktionsverlauf	408
cc)	Beispiele für explizite Auktionen	408
dd)	Beurteilung von expliziten Kapazitätsauktionen	410
ee)	Altverträge	410
ff)	Weitere Verwendung der Auktionserlöse	411
C.	Netznutzung	411
I.	Fahrplanmanagement für den Stromhandel	411
1.	Das neue ETSO-Fahrplanformat ESS	411
2.	ETSO Identification Code (EIC) – Identifizierungscodes für den Stromhandel	412
II.	Grenzüberschreitender Stromtransport	412
D.	Ausblick	413
§ 24	Ausblick: Auswirkungen und Umsetzung der europäischen Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente (MiFID) und der novellierten Kapitaladäquanzrichtlinie (CAD) (Zenke/Wollschläger)	414
A.	Einleitung	414
B.	Die Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente	417

I.	Überarbeitung der Wertpapierleistungsrichtlinie – Motivation der Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente	417
II.	Der Anwendungsbereich der Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente – Einbeziehung von Wertpapierfirmen	419
1.	Anwendungsbereich der Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente	19
a)	Wertpapierfirmen, Wertpapierdeals eingetragene Anlagetätigkeiten	19
b)	Geregelte Märkte	23
c)	Finanzinstrumente	24
2.	Ausnahmen der Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente	27
III.	Auswirkungen der Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente	428
1.	Genehmigungspflicht, Reichweite der Genehmigung (Europäischer Pass), Erteilungsvoraussetzungen	428
2.	Wohlverhaltensregeln	430
C.	Die Richtlinie über die angemessene Eigenkapitalausstattung von Wertpapierfirmen und Kreditinstituten – Kapitaladäquanzrichtlinie	431
I.	Überarbeitung der Kapitaladäquanzrichtlinie, Motivation der Überarbeitung	431
II.	Wesentliche Inhalte des Richtlinievorschlags zur Änderung der Kodifizierten Bankenrichtlinie und der Kapitaladäquanzrichtlinie	433
III.	Undifferenzierte Anwendung der Kapitaladäquanzrichtlinie auf den Energiemarkt?	435
1.	Anwendung und Anwendungsvorrang	435
2.	Besonderheiten des Energiemarktes	436
3.	Anwendungsproblematik	437
Kapitel 8. Steuerrechtsfragen		
§ 25	Steuerrechtliche Implikationen des Energiehandels (Böck/Hoffschildt)	441
A.	Steuerrecht und Energiewirtschaft: Ein Überblick	441
B.	Umsatzsteuer	444
I.	Besteuerung grenzüberschreitender Strom- und Erdgaslieferungen	444
II.	Besteuerung von Optionsgeschäften	446
C.	Verbrauchsteuern	447
I.	Stromsteuer	447
II.	Mineralölsteuer	450
	Die Bearbeiter	453
	Stichwortverzeichnis	463