

Wetterderivate

Funktionsweise • rechtlicher Rahmen •
MiFID • Ultra-vires-Doktrin

Von

Dr. Mike Rinker

Rechtsanwalt in Frankfurt am Main

ERICH SCHMIDT VERLAG

Bibliografische Information der Deutschen Bibliothek

Die Deutsche Bibliothek verzeichnet diese Publikation
in der Deutschen Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische
Daten sind im Internet über dnb.ddb.de abrufbar.

**Weitere Informationen
zu diesem Titel finden Sie im Internet unter**

[ESV.info/978 3 503 11205 0](http://ESV.info/9783503112050)

ISBN 978 3 503 11205 0

Alle Rechte vorbehalten

© Erich Schmidt Verlag GmbH & Co., Berlin 2008
www.ESV.info

Dieses Papier erfüllt die Frankfurter Forderungen
der Deutschen Bibliothek und der Gesellschaft für das Buch
bezüglich der Alterungsbeständigkeit und entspricht
sowohl den strengen Bestimmungen der US Norm Ansi/Niso
Z 39.48-1992 als auch der ISO-Norm 9706.

Satz: multixtext, Berlin

Druck: Strauss, Mörlenbach

Inhaltsverzeichnis

	Seite	Rz.
Vorwort	5	
Kapitel 1 Einführung	11	1– 29
1. Von den Anfängen zur Gegenwart	11	1– 13
2. Der Markt	15	12– 14
3. Abzusichernde Wetterrisiken	16	15– 27
4. Grundfunktionsweise eines Wetterderivats	19	28– 29
Kapitel 2 Grundlagen	21	30–121
1. Indizes	21	30– 48
a) Allgemeines	21	30– 33
b) Heiz-, Kühlungs- und Energiegradtage	22	34– 41
c) Wachstumsgradtage	24	42– 48
2. Tick & Tick Value, Strike Level, und Laufzeit	26	49– 52
3. Darstellung der einzelnen Wetterderivate	27	53–121
a) Wetterswaps und Wetterfutures	28	54– 58
(1) Mechanismus und Einordnung	28	54– 56
(2) Die Rechtsnatur des Wetterswaps/Wetterfutures	29	57– 58
b) Wetteroptionen	31	59– 85
(1) Einleitung	31	59– 61
(2) Wetterkaufoption und Wetterverkaufsoption (Call Option/Put Option)	32	62– 66
(3) Die Rechtsnatur der Wetteroption	34	67– 85
(a) Ursprung und Einordnung des Optionsvertrags	34	67– 68
(b) Typen von Optionsverträgen	34	69– 70
(c) Einheitliches Schuldverhältnis versus Zweigliedrigkeit ..	35	71
(d) Abgrenzung vom selbständigen Garantievertrag	36	72– 76
(e) Börslicher Handel mit Wetteroptionen und -futures ...	37	77– 85
c) Wettercollars	40	86– 96
(1) Der Mechanismus des Wettercollars	40	86– 93
(2) Rechtsnatur des Wettercollars	41	94– 96
d) Wetterstrangle	42	97– 98
(1) Der Mechanismus des Wetterstrangle	42	97
(2) Rechtsnatur des Wetterstrangle	42	98
e) Wetterstraddle	42	99–101
f) Die Compound-Wetteroption	43	102–106
(1) Der Mechanismus der Compound-Wetteroption	43	102–104
(2) Rechtsnatur der Compound-Wetteroption	44	105–106
g) Die Knock-in Wetteroption	45	107–112
(1) Der Mechanismus der Knock-in Wetteroption	45	107–108
(2) Rechtsnatur der Knock-in Wetteroption	45	109–112
h) Die Knock-out Wetteroption	47	113–115
(1) Der Mechanismus der Knock-out Wetteroption	47	113–114

	Seite	Rz.
(2) Die Rechtsnatur der Knock-out Wetteroption	47	115
i) Die digitale Wetteroption (Digital Weather Option)	47	116–118
(1) Der Mechanismus der digitalen Wetteroption	47	116–117
(2) Die Rechtsnatur der digitalen Wetteroption	48	118
j) Wetterspreads	48	119–121
(1) Der Mechanismus von Wetterspreads	48	119–120
(2) Die Rechtsnatur der Wetterspreads	49	121
Kapitel 3 Spiel und Wette nach § 762 BGB	51	122–140
1. Einleitung	51	122–123
2. Die Regelung von Spiel und Wette im Zivilrecht	51	124–135
3. Die Qualifikation von Wetterderivaten als Spiel oder Wette	57	136–140
Kapitel 4 Strafrechtliche Folgen und Nichtigkeit nach § 134 BGB.	59	141–147
1. Einführung	59	141
2. Nichtigkeit nach § 134 BGB	59	142
3. Glücksspiel im Sinne von § 284 StGB.	60	143–147
Kapitel 5 Wetterderivate als Finanztermingeschäfte	63	148–178
1. Wetterderivate im Wandel des Kapitalmarktrechts	63	148–166
a) Einführung	63	148
b) Die Termingeschäftsfähigkeit	63	149–153
c) Die Neuregelung durch das Vierte Finanzmarktförderungsgesetz	64	154–166
(1) Die Schaffung des § 37e WpHG	64	154–155
(2) Wetterderivate als Termingeschäfte	65	156–162
(3) Wetterderivate als Finanztermingeschäfte vor Inkrafttreten	67	163–166
des FRUG	67	163–166
2. Wetterderivate als Finanztermingeschäfte seit dem 1. 11. 2007	69	167–171
3. Verfassungskonforme Restriktion des Glücksspielbegriffs		
der Glücksspielgesetze der Länder durch § 37e WpHG	70	172–178
Kapitel 6 Erlaubnispflicht und Anlegerinformation	77	179–206
1. Die Erlaubnispflicht nach § 32 KWG	77	179–203
a) Einführung	77	179–182
b) Anlagevermittlung	78	183–184
c) Anlageberatung versus Rechtsberatung	80	185–195
d) Abschlussvermittlung	86	196–197
e) Finanzportfolioverwaltung	86	198–200
f) Umfang der Tätigkeit im Lichte des § 32 KWG	87	201–203
2. Die Information des Anlegers	87	204–206
Kapitel 7 Vertragsdokumentation	91	207–230
1. Einführung	91	207–208
2. Der Rahmenvertrag für Finanztermingeschäfte	91	209–224
a) Der Rahmenvertrag	91	209–212
b) Die Anhänge zum Rahmenvertrag	92	213–218
c) Der Einzelabschluss	95	219–220
d) Abschluss von Wetterkontrakten	95	221–224

	Seite	Rz.
1. Das ISDA Master Agreement	96	225–230
a) Hintergrund	96	225–226
b) Bestandteile des ISDA Master Agreement	96	227
c) WRMA-Bestätigungen	97	228–230
Kapitel 8 Wetterderivate in der Insolvenz	99	231–272
1. Einführung	99	231
2. Der Rahmenvertrag für Finanztermingeschäfte	100	232–246
a) Die Regelung des Insolvenzfalls	100	232–240
b) Vereinbarkeit des Rahmenvertrages mit § 119 InsO	102	241–246
3. ISDA Master Agreement 2002	103	247–249
4. Wetterkontrakte im Anwendungsbereich der §§ 103 ff. InsO	104	250–272
a) § 103 InsO versus § 104 InsO	104	250–266
b) Die Rechtsfolge des § 104 InsO	110	267–272
Kapitel 9 Wetterkontrakte mit der öffentlichen Hand	113	273–368
1. Haushaltsrechtliche Schranken	113	273–346
a) Einführung	113	273–276
b) Zins- und Währungsderivate im Fokus der Diskussion	115	277–314
(1) Literatur und Rechtsprechung	115	277–286
(2) Die Erlasse der Innenministerien der Bundesländer	121	287–314
(a) Nordrhein-Westfalen	121	287–289
(b) Thüringen	123	290–293
(c) Brandenburg	124	294–298
(d) Schleswig-Holstein	126	299–300
(e) Sachsen	126	301–303
(f) Hessen	127	304–308
(g) Folgerungen aus den Erlassen	129	309–314
c) Der haushaltsrechtliche Rahmen für den Abschluss von Wetterderivaten	130	315–345
d) Zusammenfassung und Fazit	142	346
2. Haushaltsrechtliche Beschränkungen für Eigengesellschaften?	143	347–368
a) Einführung	143	347–350
b) Kommunale privatrechtliche Eigengesellschaften	145	351–353
c) Bindung kommunaler privatrechtlicher Eigengesellschaften an haushaltsrechtliche Vorgaben?	146	354–368
Ausblick	151	369–372
Literaturverzeichnis	153	
Stichwortverzeichnis	157	