

Wie das Gewohnheitsrecht der LSE ein Instrument zum Umgang mit drohender Zahlungsunfähigkeit an die Hand gab.

Public Lecture von Marc Flandreau „The Law and Economics of Governed Platforms: Lessons from the Origins of the London Stock Exchange“

Wirtschaftlich erfolgreiche Netzwerke und Assoziationen, wie sie für die Frühzeit des Kapitalismus typisch waren, zeichneten sich häufig durch erfolgreiche Selbstregulierung aus, über die sie ihre Funktionsfähigkeit absicherten bzw. weiterentwickelten. Indem es ihnen gelang, diese Regeln dann auch in einen formalisierten Rechtsrahmen zu transferieren, prägten sie die Rechtsentwicklung moderner Gesellschaften der Common Law Tradition entscheidend mit. Marc Flandreau, Howard S. Marks Professor for Economic History an der University of Pennsylvania und diesjähriger Inhaber der Stiftungsgastprofessur „Financial History“ an der Goethe-Universität Frankfurt, ging der rechtsbildenden Rolle der wirtschaftlichen Netzwerke und Vereinigungen am Beispiel der London Stock Exchange im Rahmen seiner Public Lecture am 13. Juni 2024 nach, zu der das House of Finance, das Leibniz-Institute für Finanzmarktforschung SAFE, das Center for Financial Studies sowie das Institut für Bank- und Finanzgeschichte eingeladen hatten. Die Vortragsveranstaltung ist jährlich eines der Highlights der durch die Förderung des Bankhauses Metzler sowie der Friedrich Flick Förderungstiftung ermöglichten Stiftungsgastprofessur „Financial History“.

Flandreau zeigte, dass das Bemühen der Händler der London Stock Exchange, ein Verfahren zur Sanktionierung von missbräuchlichen Handelspraktiken bzw. von Betrug und zum Umgang mit Zahlungsausfällen im Kreis der Jobber zu entwickeln, zunehmend die Strukturen der Marktplattform prägte, die schließlich eine dem Verein vergleichbare Governance besaß. Wie mit den „Lame Ducks“, also Händlern, die ihren Zahlungsverpflichtungen nicht nachkamen, umzugehen sei, und wie man darauf gegründete Zusammenbrüche der Börse verhinderte, regelten im letzten Drittel des 18. Jahrhunderts, so Flandreau, eine Reihe von Verfahrensschritten, um die Schuldigen zweifelsfrei zu identifizieren, an den Pranger zu stellen und zu bestrafen, und um die Funktionsfähigkeit des Marktes bei einem Zahlungsausfall abzusichern. Sie sahen auch Möglichkeiten der Rehabilitation für die zu Unrecht Verdächtigten vor. Als man um die Wende vom 18. zum 19. Jahrhundert eine eigenständige Konkursgesetzgebung erließ und eine Gerichtsbarkeit ins Leben rief, knüpfte diese an die bisherigen Selbstregulierungsmaßnahmen an. Das bekräftigte, so Flandreau, die Einordnung der London Stock Exchange als eines auf Freiwilligkeit gegründeten Vereins, einer „Voluntary Association“, wie denn auch das Gericht den Charakter eines für die Governance des Vereins typischen „Komitees“ besaß.

///

How common law provided the LSE with an instrument to deal with financial distress.

Public Lecture “The Law and Economics of Governed Platforms: Lessons from the Origins of the London Stock Exchange” by Marc Flandreau

Economically successful networks and associations, typical of the early days of capitalism, were often characterized by successful self-regulation, through which they secured or further developed their ability to function. By succeeding in transferring these rules into a formalized legal framework, they played a decisive role in shaping the legal development of modern societies according to the common law tradition. Marc Flandreau, Howard S. Marks Professor for Economic History at the University of Pennsylvania and this year’s holder of the Financial History Visiting Professorship at Goethe University Frankfurt, explored the law-forming role of economic networks and associations using the example of the London Stock Exchange in his Public Lecture on 13 June 2024, hosted by the House of Finance, the Leibniz Institute for Financial Research SAFE, the Center for Financial Studies, and the Institute for Banking and Financial History. The lecture is one of the highlights of the Financial History

Visiting Professorship, which was made possible with the support of Metzler Bank and the Friedrich Flick Förderungsstiftung.

Flandreau showed that the efforts of traders on the London Stock Exchange to develop a procedure for sanctioning abusive trading practices or fraud and dealing with payment defaults among jobbers increasingly shaped the structures of the market platform, which ultimately had the governance of a voluntary association. According to Flandreau, in the last third of the 18th century, a series of procedural steps regulated how to deal with “lame ducks,” i.e., traders who failed to meet their payment obligations. The regulation confirmed procedures to identify the guilty parties and to ensure the functioning of the market in case of default. It also offered the possibility of rehabilitation for those wrongly suspected. When a self-standing bankruptcy legislation was enacted at the turn of the 18th and 19th centuries and jurisdiction was established, it essentially followed the previous self-regulation measures. According to Flandreau, this confirmed the classification of the London Stock Exchange as a “voluntary association”, just as the court had the character of a “committee” typical of the association’s governance.