

Inhaltsübersicht

Vorwort	VII
Inhaltsverzeichnis	XI
Abkürzungsverzeichnis	XVII
§ 1 Einleitung	1
I. Gegenstand der Untersuchung	1
II. Methodik und Gang der Untersuchung	8
Erster Teil: Das Emissionsgeschäft	11
§ 2 Begriff des Emissionsgeschäfts. Beteiligte. Interessenlage	11
I. Begriff des Emissionsgeschäfts	11
II. Beteiligte	15
III. Informationsasymmetrien und Interessenkonflikte beim Emissions- geschäft	24
§ 3 Historische Entwicklung des Emissionsgeschäfts	27
I. Historische Entwicklung in Deutschland	28
II. Historische Entwicklung im anglo-amerikanischen Raum	35
§ 4 Emissionsbegleitung durch Bankenkonsortien	50
I. Aktienemission	51
II. Anleiheemission	87
Zweiter Teil: Verantwortlichkeit der Emissionsbanken nach deutschem Recht	95
§ 5 Rechtsverhältnisse beim Emissionsgeschäft nach deutschem Recht	95
I. Rechtsverhältnis zwischen den Emissionsbanken und dem Emittenten	95
II. Rechtsverhältnis zwischen den Emissionsbanken und den Anlegern	128
III. Rechtsverhältnis der Emissionsbanken untereinander	130
§ 6 Haftung nach deutschem Recht	212
I. Haftungstatbestände	212
II. Art der Haftung	287
Dritter Teil: Verantwortlichkeit der Emissionsbanken nach US-amerikanischem Recht	329
§ 7 Rechtsquellen	329
§ 8 Rechtsverhältnisse beim Emissionsgeschäft nach US-amerikanischem Recht	336

Inhaltsübersicht

I. Rechtsverhältnis zwischen den Emissionsbanken und dem Emittenten	339
II. Rechtsverhältnis zwischen den Emissionsbanken und den Anlegern	351
III. Rechtsverhältnis der Emissionsbanken untereinander	352
§ 9 Haftung nach US-amerikanischem Recht	378
I. Haftungstatbestände	378
II. Art der Haftung	463
Vierter Teil: Internationalprivatrechtliche Aspekte	481
§ 10 Anwendbares Recht	481
I. Qualifikation des Emissionskonsortiums	481
II. Haftungsfragen – deutsches IPR	483
III. Haftungsfragen – Extraterritorialität des US-amerikanischen Kapitalmarktrechts	507
Fünfter Teil: Rechtsvergleich	517
§ 11 Rechtsnatur des Emissionskonsortiums	517
I. Problemlage	517
II. Lösung	520
§ 12 Haftung	521
I. Haftungsadressaten	521
II. Sorgfaltsanforderungen und Verteilung der Verantwortlichkeit im Konsortium	555
III. Gesamtschuldnerische Haftung und Haftungsfreizeichnung	573
Zusammenfassung	577
I. Problemstellung	577
II. Lösung	581
Literaturverzeichnis	587
Stichwortverzeichnis	605

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	VII
Abkürzungsverzeichnis	XVII
§ 1 Einleitung	1
I. Gegenstand der Untersuchung	1
II. Methodik und Gang der Untersuchung	8
Erster Teil: Das Emissionsgeschäft	11
§ 2 Begriff des Emissionsgeschäfts. Beteiligte. Interessenlage	11
I. Begriff des Emissionsgeschäfts	11
II. Beteiligte	15
III. Informationsasymmetrien und Interessenkonflikte beim Emissionsgeschäft	24
§ 3 Historische Entwicklung des Emissionsgeschäfts	27
I. Historische Entwicklung in Deutschland	28
II. Historische Entwicklung im anglo-amerikanischen Raum	35
1. England	35
2. USA	38
a. Anfänge	38
b. Der Investmentboom bis zum Börsencrash	42
c. Veränderungen in der Industrie seit der großen Depression	46
§ 4 Emissionsbegleitung durch Bankenkonsortien	50
I. Aktienemission	51
1. Ablauf	52
a. Deutschland	52
b. USA	56
aa. Terminologie: registration statement und prospectus	56
bb. Registrierung	59
cc. Sonderfälle: shelf registration und das internationale Angebot	65
2. Übernahme	73
a. Begebungskonsortium	74
b. Garantiekonsortium	75
c. Übernahmekonsortium	75
d. Auktionsverfahren	76
3. Platzierung	77
a. Platzierung über die Börse	77

Inhaltsverzeichnis

b. Freihändiger Verkauf	78
c. Auflegung zur Zeichnung	78
aa. Festpreisverfahren	79
bb. Bookbuilding	80
cc. Auktionsverfahren	84
II. Anleiheemission	87
1. Ablauf	88
2. Übernahme	90
3. Platzierung	91
 Zweiter Teil: Verantwortlichkeit der Emissionsbanken nach deutschem Recht	 95
§ 5 Rechtsverhältnisse beim Emissionsgeschäft nach deutschem Recht . . .	95
I. Rechtsverhältnis zwischen den Emissionsbanken und dem Emittenten	95
1. Aktienemission	96
a. Mandatsvereinbarung	96
b. Übernahmevertrag	96
aa. Qualifizierung der vertraglichen Beziehung	96
bb. Rechte und Pflichten	97
c. Zeichnungsvertrag	100
aa. Qualifizierung der vertraglichen Beziehung	100
bb. Rechte und Pflichten	100
cc. Erfüllung	101
(1) Entstehung der Aktien	101
(2) Übertragung der Aktien	103
(a) Übertragung des unverbrieften Mitgliedschafts- rechts	103
(b) Übertragung des verbrieften Mitgliedschaftsrechts .	103
(3) Subsumtion	105
(a) Rechtslage vor Verbriefung der Mitgliedschafts- rechte	105
(b) Rechtslage nach Verbriefung der Mitgliedschafts- rechte	118
(aa) Verbriefung in Einzelurkunden	118
(bb) Verbriefung in Sammelurkunden	122
2. Anleiheemission	125
a. Mandatsvereinbarung	125
b. Übernahmevertrag	125
II. Rechtsverhältnis zwischen den Emissionsbanken und den Anlegern	128
III. Rechtsverhältnis der Emissionsbanken untereinander	130
1. Qualifizierung der vertraglichen Beziehung	131
a. Meinungsstand	131
aa. Rechtsfähige Gesellschaft bürgerlichen Rechts	131

bb. Gesellschaft bürgerlichen Rechts ohne Rechtsfähigkeit . . .	138
(1) Keine Rechtsfähigkeit	138
(2) Strukturelemente einer organisierten Rechtsperson . . .	139
cc. Gemischttypischer Vertrag	140
dd. Mehrheit paralleler Kaufverträge	140
b. Kritik	141
aa. Rechtsfähige Gesellschaft bürgerlichen Rechts	141
bb. Gesellschaft bürgerlichen Rechts ohne Rechtsfähigkeit . . .	151
cc. Gemischttypischer Vertrag	152
dd. Mehrheit paralleler Kaufverträge	155
c. Lösung	156
aa. Rechtsnatur von Emissionskonsortien	156
(1) Emissionskonsortien als Gesellschaften bürgerlichen Rechts	156
(2) Emissionskonsortien als Innengesellschaften	166
(3) Haftung bei der individualistischen GbR und der Innengesellschaft	188
bb. Überprüfung des vorläufigen Ergebnisses	191
(1) Historische Auslegung	191
(2) Systematische Auslegung	199
(3) Teleologische (auch: ökonomische) Auslegung	205
cc. Ergebnis	210
2. Rechte und Pflichten	210
§ 6 Haftung nach deutschem Recht	212
I. Haftungstatbestände	212
1. Haftung gegenüber dem Emittenten	212
2. Haftung gegenüber dem Kapitalanleger	213
a. Börsenprospekthaftung	213
aa. Anspruchsberechtigung	216
bb. Haftungsadressaten	218
(1) § 44 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 BörsG	218
(2) § 44 Abs. 1 Satz 1 Nr. 2 BörsG	227
cc. Prospekt	228
dd. Unrichtigkeit oder Unvollständigkeit	230
(1) Anlegerhorizont	230
(2) Wesentliche Angaben	231
(3) Unrichtigkeit oder Unvollständigkeit	235
ee. Verschulden	244
(1) Grobe Fahrlässigkeit	245
(2) Individuelle Bestimmung der Sorgfaltsanforde- rungen	246
(3) Übernahme von Angaben Dritter	255
ff. Einwendungen gem. § 45 Abs. 2 BörsG	258
gg. Rechtsfolge	261
b. Allgemeine zivilrechtliche Prospekthaftung	266

c. Haftung aus Delikt	275
d. Vertragliche Haftung	286
II. Art der Haftung	287
1. Überblick	287
2. Haftung gegenüber dem Kapitalanleger	292
a. Prospekthaftung	292
aa. Haftung der Konsortialbanken für fremdes Verschulden bzw. als Geschäftsherren	293
bb. Akzessorische Haftung der Konsortialbanken	295
cc. Sorgfaltsmaßstab	299
b. Haftung für fehlerhafte Beratung	300
3. Haftung gegenüber dem Emittenten	302
a. Haftung für die Einlageforderung	302
b. Haftung für die Verletzung weiterer Pflichten	311
4. Ausgleichung und Freistellung	316
a. Ausgleichung	316
b. Freistellung	317
aa. Übernahme junger Aktien	319
bb. Umplatzierung	324
 Dritter Teil: Verantwortlichkeit der Emissionsbanken	
nach US-amerikanischem Recht	329
§ 7 Rechtsquellen	329
§ 8 Rechtsverhältnisse beim Emissionsgeschäft nach US-amerikanischem Recht	336
I. Rechtsverhältnis zwischen den Emissionsbanken und dem Emittenten	339
1. Mandatsvereinbarung	339
2. Übernahmevertrag	340
a. Rechte und Pflichten	340
b. Erfüllung	343
aa. Entstehung der Wertpapiere	343
bb. Übertragung	348
cc. Subsumtion	350
II. Rechtsverhältnis zwischen den Emissionsbanken und den Anlegern	351
III. Rechtsverhältnis der Emissionsbanken untereinander	352
1. Rechtsnatur der partnership	353
2. Voraussetzungen für die Entstehung einer partnership	354
a. Bedeutung des Parteiwillens	354
b. Objektive Voraussetzungen	355
aa. Two or more persons	356
bb. Business for profit	358
cc. Co-ownership	358
c. Zusammenfassung	365

3. Subsumtion	366
a. Emissionskonsortien als partnerships	366
b. Emissionskonsortien als agent-principal-Verbindung	375
§ 9 Haftung nach US-amerikanischem Recht	378
I. Haftungstatbestände	378
1. Sec. 11 Securities Act 1933	379
a. Anspruchsberechtigung (Standing)	381
b. Haftungsadressaten (Defendants)	384
c. Untrue statement or omission	385
d. Materiality	386
e. Due diligence defense	387
aa. Sorgfaltsmaßstab	387
bb. Übernahme von Angaben Dritter	394
f. Damages	411
2. Sec. 12(a)(1) Securities Act 1933	413
a. Haftungsadressaten	415
b. Verhältnis zu §§ 11 und 12(a)(2) Sec. Act	419
c. Subsumtion und Zusammenfassung	422
3. Sec. 12(a)(2) Securities Act 1933	426
4. Sec. 17(a) Securities Act 1933	436
5. Sec. 10(b) Securities Exchange Act 1934 und Rule 10b-5	439
a. Anspruchsberechtigung	443
b. Haftungsadressaten	446
aa. Die Regel in Central Bank	446
bb. Meinungsstand nach Central Bank	447
cc. Subsumtion	458
6. Verhältnis der Haftungstatbestände zueinander	461
II. Art der Haftung	463
1. Gesamtschuldnerische Haftung	463
a. Grundsatz	463
b. Ausgleichsanspruch	466
2. Freistellung	474
3. Versicherung	479
 Vierter Teil: Internationalprivatrechtliche Aspekte	 481
§ 10 Anwendbares Recht	481
I. Qualifikation des Emissionskonsortiums	481
II. Haftungsfragen – deutsches IPR	483
1. Meinungsstand	483
2. Gegenstand und Methodik der Qualifikation	490
3. Anknüpfungsmerkmale	493
4. Die Bedeutung von § 44 Abs. 3 BörsG	505
III. Haftungsfragen – Extraterritorialität des US-amerikanischen Kapitalmarktrechts	507

Fünfter Teil: Rechtsvergleich	517
§ 11 Rechtsnatur des Emissionskonsortiums	517
I. Problemlage	517
II. Lösung	520
§ 12 Haftung	521
I. Haftungsadressaten	521
1. Gründe für die Haftung der Finanzintermediäre	524
a. Unzulänglichkeit der Haftung des Emittenten	524
b. Der Markt für Finanzintermediäre	532
2. Geeignetheit verschiedener Marktakteure als gatekeeper	536
3. Untersuchung des gesetzlichen Haftungsregimes	542
a. US-amerikanisches Recht	542
b. Vergleich mit dem deutschen Recht	545
II. Sorgfaltsanforderungen und Verteilung der Verantwortlichkeit im Konsortium	555
1. Sorgfaltsanforderungen allgemein	555
2. Übernahme von Angaben Dritter	565
III. Gesamtschuldnerische Haftung und Haftungsfreizeichnung	573
Zusammenfassung	577
I. Problemstellung	577
II. Lösung	581
1. Haftungsadressaten	581
2. Sorgfaltsanforderungen	584
3. Kollisionsrecht	585
Literaturverzeichnis	587
Stichwortverzeichnis	605