

# Inhaltsverzeichnis

Vorwort der Herausgeber .....	III
Abkürzungsverzeichnis .....	IX
Verzeichnis der juristischen Literatur .....	XV.

## Unternehmensanleihen in Österreich: 2000–2013

*Ferry Stocker/Kerstin M. Strobach*

I. Einleitung .....	1
II. Die zentralen Forschungsfragen .....	3
III. Methodische Vorbemerkungen .....	4
IV. Unternehmensanleihen als externes Finanzierungsinstrument ....	5
V. Fremdfinanzierung österreichischer Unternehmen: Der Stellenwert von Unternehmensanleihen im internationalen Vergleich .....	9
VI. Unternehmensanleihen in Österreich 2000–2013 .....	14
A. Anzahl und Volumen .....	14
B. Börsen- und Privatplatzierung .....	18
C. Emissionswährung .....	21
D. Rechtsform der Emittenten .....	21
E. Unternehmensanleihen nach privatem und öffentlichem Sektor .....	24
F. Unternehmensanleihen nach Branchen .....	27
G. Börsliche Anleiheemissionen .....	28
H. Laufzeiten .....	33
I. Verzinsungsformen .....	39
J. Nominalverzinsung, Spreads und Ausfälle .....	44
K. Anleihe- und/oder Aktienemission .....	48
VII. Unternehmensanleihen und die Finanz- und Wirtschaftskrise ....	50
A. Makroökonomisches Umfeld und generelle Bewertung .....	50
B. Detailauswertungen und Vergleich der Unternehmensanleihe- emissionen im Zeitraum „vor der Krise“ im Vergleich zum Zeitraum „während der Krise“ .....	54
1. Anzahl und Volumen, Börsen- und Privatplatzierung ....	54
2. Rechtsform der Emittenten .....	55
3. Unternehmensanleihen nach privatem und öffentlichem Sektor .....	57
4. Unternehmensanleihen nach Branchen .....	58
5. Laufzeiten .....	60
6. Verzinsungsformen .....	62
7. Nominalverzinsung und Spreads .....	63

VIII. Schlussfolgerungen und Ausblick .....	64
Abbildungsverzeichnis .....	65
Tabellenverzeichnis .....	69
Literaturverzeichnis .....	73
Anhang 1 .....	78
Anhang 2 .....	79

## **Der privatrechtliche Rahmen für die Ausgestaltung von Unternehmensanleihen**

*Gerhard Sara*

I. Problemstellung .....	83
II. Rechtsnatur und wertpapierrechtlicher Rahmen für die Ausgestaltung von Unternehmensanleihen .....	84
A. Begriff, Terminologie und wirtschaftliche Funktion .....	84
B. Der wertpapierrechtliche Rahmen .....	86
1. Die wertpapierrechtliche Einordnung von Unternehmens- anleihen .....	86
2. Die verbrieft schuldrechtliche Forderung .....	89
III. Sonstige für Unternehmensanleihen maßgebliche Rechtsgrund- lagen .....	95
A. Die Rechtsgrundlagen im Überblick .....	95
B. Anwendung des Klauselrechts .....	97
1. Wertpapierrechtliche Vereinbarkeit .....	98
2. Anleihebedingungen als AGB und Vertragsformblätter ....	103
3. Geltungskontrolle nach § 864 a ABGB .....	107
4. Inhaltskontrolle nach § 879 Abs 3 ABGB .....	110
5. Die Anwendung des KSchG .....	114
IV. Würdigung .....	120

## **Finanzmarktrechtliche Rahmenbedingungen der Unternehmensanleihe**

*Clemens Limberg*

I. Einleitung .....	123
II. Die Unternehmensanleihe im Finanzmarktrecht .....	123
III. Anleihenemission .....	125
A. Prospektpflicht nach KMG .....	126
1. Öffentliches Angebot .....	127
2. Prospektinhalt und Verfahren .....	128
3. Angebotsprogramm und Basisprospekt .....	130
4. Verstoß gegen die Prospektpflicht .....	131
B. Listing von Anleihen .....	132
IV. Laufender Handel .....	134

A. Informationspflichten .....	134
B. (Sonstige) Verhaltenspflichten .....	136
C. Marktmissbrauch .....	138
V. Delisting .....	140
VI. Aufsichtsbehörde (FMA) und Verfahren .....	141
VII. Zusammenfassung .....	144

## Zur finanzmarktrechtlichen Einordnung von Crowdfunding

*Ernst Brandl/Raphael Toman*

I. Einführung .....	146
II. Begriff des Crowdfunding .....	146
III. Die verschiedenen Crowdfunding-Modelle .....	147
A. Einleitung .....	147
B. Unternehmensanleihen .....	148
C. Gesellschaftsrechtliche Beteiligungen .....	148
D. Genussrechts-Modell .....	149
E. Qualifizierte Nachrangdarlehen .....	150
IV. Aufsichtsrechtliche Beurteilung .....	150
A. BWG-Einlagengeschäft .....	150
1. Gewerblichkeit .....	151
2. Fremde Gelder .....	152
3. Entgegennahme zur Verwaltung .....	152
4. Entgegennahme als Einlage .....	153
B. KMG .....	156
1. Öffentliches Angebot .....	156
2. Wertpapiere und Veranlagungen .....	158
a) Wertpapiere .....	158
b) Veranlagungen .....	159
3. Ausnahmen von der Prospektpflicht .....	161
C. AIFMG .....	162
D. Exkurs: Plattformbetreiber .....	166
1. BWG .....	167
2. WAG/GewO .....	168
a) Annahme und Übermittlung von Aufträgen .....	168
b) Anlageberatung .....	169
c) Betrieb eines multilateralen Handelssystems .....	170
3. ZaDiG .....	170
V. Crowdfunding de lege ferenda .....	172
A. EU-Ebene .....	172
B. Nationale Ebene .....	174
1. Einlagengeschäft .....	174
2. Prospektpflicht nach dem KMG .....	175
VI. Conclusio .....	176

## Bonds in Czech Law

*Josef Kotásek*

I. The development of bond legislation in the Czech Republic .....	179
II. The concept of bond in Czech law .....	181
III. The bond issuer .....	184
IV. Creditors' transparency .....	184
V. The publication of the terms and conditions of issue and their changes and amendments .....	186
VI. Particulars of bonds, multiple bonds and coupons .....	187
VII. Doubts about the content of incorporated rights and how to deal with them .....	188
VIII. The meeting of bondholders .....	189
IX. The joint representative of bondholders .....	191
X. The conclusion .....	192

## Rechtliche Rahmenbedingungen von Unternehmensanleihen in der Slowakei

*Lubomír Čunderlík/Jana Duračinská*

I. Allgemeines zu Unternehmensanleihen .....	195
II. Handelsrechtliche Rahmenbedingungen von Unternehmensanleihen in der Slowakei .....	198
A. Aktuelle und geplante Änderungen der Rechtsregelung von Unternehmensanleihen in der Slowakei .....	198
B. Schlussfolgerungen .....	203
III. Finanzmarktrechtliche Rahmenbedingungen von Unternehmensanleihen auf dem slowakischen Kapitalmarkt .....	203
A. Einleitung .....	203
B. Die Bedingungen der Zulassung der Schuldverschreibung zum regulierten Markt und die Bedingungen des MTF .....	204
C. Ausgaben verbunden mit der Zulassung der Unternehmensanleihen zum regulierten Börsenmarkt und auf das MTF .....	206
D. Die Zahl der gehandelten Emissionen der Unternehmensanleihen auf dem regulierten Börsenmarkt und auf dem MTF .....	208
E. Die Bewertung der Situation in der Slowakei und die Identifikation der Ursachen .....	209
Autorenverzeichnis .....	211
Stichwortverzeichnis .....	213