

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 Unternehmensanleiheemissionen 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 Saria

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 verbriefteschuldrechtliche 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