

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 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 Unternehmensanleihen | 86 |
| 2. Die verbrieft schuldrechtliche Forderung | 89 |
| III. Sonstige für Unternehmensanleihen maßgebliche Rechtsgrundlagen | 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**

L'ubomír 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 Unternehmens- anleihen 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 Unternehmens- anleihen zum regulierten Börsenmarkt und auf das MTF | 206 |
| D. Die Zahl der gehandelten Emissionen der Unternehmens- anleihen 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 |