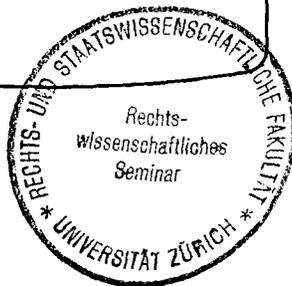


Schweizer Schriften zum Handels- und Wirtschaftsrecht
Herausgegeben von Prof. Dr. Peter Forstmoser

Band 121

**Prospektzwang und
Prospekthaftung bei
öffentlichen
Anleiheobligationen
und Notes**

**Von
Dr. Christian A. Camenzind**



Schulthess Polygraphischer Verlag Zürich

INHALTSVERZEICHNIS

TEIL I: GRUNDLEGUNG

1.	Problemstellung	2
2.	Ziel und Aufbau der Arbeit	5
3.	Begriffe, Abgrenzungen	6
3.1.	Der schweizerische Emissionsmarkt	6
3.1.1.	Der Emissionsmarkt als Teilmarkt des Finanzmarktes	6
3.1.2.	Begriff und Bedeutung	7
3.1.3.	Neue Tendenzen	9
3.2. *	Emission von öffentlichen Anleihens- obligationen und Notes	15
3.2.1. *	Begriff der Emission	15
3.2.2. *	Oeffentliche Anleihensobligationen	16
3.2.2.1. *	Begriff der Anleihensobligation	16
3.2.2.2.	Die Bedeutung der Plazierungsform	18
3.2.2.2.A.	Oeffentliche Emission	19
3.2.2.2.B.	Private Emission	21
3.2.3.	Privatplazierungen, insbesondere von Notes	23
3.2.3.1.	Terminologie	23
3.2.3.2.	Notes	25
3.2.3.2.A.	Rechtliche Qualifikation	25

VIII

3.2.3.2.B.	Bedeutung	27
3.2.3.2.C.	Anlegerschutz	29
3.2.4.	Erscheinungsformen	30
3.2.4.1.	Allgemeines	30
3.2.4.2.	Gliederung nach der Zeichnung	30
3.2.4.3.	Gliederung nach der Rechtsstellung des Schuldners	31
3.2.4.4.	Gliederung nach der Sicherstellung	31
3.2.4.5.	Gliederung nach der besonderen Zweckbestimmung	31
3.2.4.6.	Spezialformen der Anleihen	32
3.2.4.7.	Fazit	33
3.3.	Die Stellung der Banken im Emissionsgeschäft	34
3.3.1.	Das Emissionsgeschäft und die Emissionsbanken	34
3.3.2.	Plazierungsformen bei Anleihensemissionen	36
3.3.2.1.	Allgemeines	36
3.3.2.2.	Direkte Plazierung oder Selbstemission	36
3.3.2.3.	Kommissionsweise Plazierung	37
3.3.2.4.	Festübernahme	38
3.3.3.	Rechtsverhältnisse bei Anleihens- emissionen	40
3.3.3.1.	Emissionsverfahren	40
3.3.3.2.	Uebernahme- oder Emissionsvertrag	42
3.3.3.3.	Syndikats- oder Konsortialvertrag	45

3.3.3.4.	Rechtsverhältnis zwischen Banken und Investoren	47
----------	--	----

TEIL II : PROSPEKTZWANG UND PROSPEKTHAFTUNG

4.	Der Emissionsprospekt	50
4.1.	Allgemeines	50
4.1.1.	Begriff	50
4.1.2.	Rechtsnatur	51
4.2.	Funktion	52
4.2.1.	Propagandafunktion	52
4.2.2.	Informations- und Schutzfunktion	52
4.3.	Abgrenzung zum Börsenprospekt	53
4.3.1.	Begriff des Börsenprospektes	53
4.3.2.	Abgrenzung zum Emissionsprospekt	54
5.	Prospektzwang und Prospektinhalt	55
5.1.	Allgemeines	55
5.1.1.	Begriff und Funktion des Prospekt- zwanges	55
5.1.2.	Gesetzliche Anwendungsfälle	56
5.2.	Obligationenrechtliche Grundlage	57
5.2.1.	Prospektzwang nach OR 1156 I	57
5.2.2.	Inhalt des Emissionsprospektes	58
5.2.2.1.	Allgemeines	58
5.2.2.2.	Angaben über den Emittenten	60

5.2.2.2.A.	Bisheriger Bestand der Gesellschaft	60
5.2.2.2.B.	Bisherige Tätigkeit und Geschäftserfolge der Gesellschaft	62
5.2.2.3.	Angaben über die Emissionsmodalitäten	63
5.2.2.3.A.	Angaben über die Emission	63
5.2.2.3.B.	Angaben über das Anleihen	64
5.3.	Börsenrechtliche Grundlage	65
5.3.1.	Allgemeines	65
5.3.2.	Grundlage gemäss ZKR	66
5.3.2.1.	Kotierungsprospekt	66
5.3.2.2.	Informationspflichten während der Kotierung	67
5.3.2.3.	Voraussetzungen für den Emittenten	67
5.3.2.4.	Voraussetzungen für die Valoren	67
5.3.2.5.	Prospektprüfung	68
5.3.3.	Exkurs zur Schweizerischen Zulassungsstelle	69
5.3.3.1.	Rechtsgrundlage	69
5.3.3.2.	Bedeutung	71
5.4.	Vertragliche Grundlage (Konvention XIX)	72
5.4.1.	Entstehungsgeschichte	72
5.4.2.	Rechtsnatur	73
5.4.3.	Inhalt der Konvention XIX	74
5.4.3.1.	Geltungsbereich	75
5.4.3.2.	Prospektpflicht	76
5.4.3.3.	Prospektinhalt für Notes	77

XI

5.4.3.3.A.	Anleihebedingungen	77
5.4.3.3.B.	Geschäftsgang	78
5.4.3.3.C.	Sicherheiten und Börseninformationen	78
5.4.3.3.D.	Ratings	79
5.4.3.3.E.	Informationen während der Laufzeit	79
6.	Prospekthaftung	80
6.1.	Grundlegung	80
6.1.1.	Funktion	80
6.1.2.	Gesetzliche Grundlagen	81
6.1.2.1.	OR 1156 III	81
6.1.2.2.	OR 752	81
6.1.2.3.	Verhältnis zwischen OR 1156 III und OR 752	82
6.1.2.4.	BankG 39	85
6.1.3.	Rechtsnatur	86
6.2.	Allgemeine Voraussetzungen der deliktischen Haftung	86
6.3.	Allgemeiner Anwendungsbereich der Prospekthaftung	87
6.3.1.	Ausgabe von Obligationen	87
6.3.2.	Prospekte (oder Zirkulare oder ähnliche Kundgebungen)	90
6.3.3.	Abgrenzung von OR 752 zu OR 753 und zu OR 754	91
6.4.	Die Tatbestände der Prospekthaftung (Widerrechtlichkeit)	92

XII

6.4.1.	Begriff der Widerrechtlichkeit	92
6.4.2.	Beurteilungsmassstab (Prospektadressat)	93
6.4.3.	Aufstellung oder Verbreitung von "unrichtigen oder den gesetzlichen Erfordernissen nicht entsprechenden Angaben"	96
6.4.4.	Exkurs zum "freiwilligen" Prospekt	101
6.5.	Schaden, Kausalität und Verschulden	102
6.5.1.	Schaden	102
6.5.2.	Adäquater Kausalzusammenhang	106
6.5.3.	Verschulden	110
6.5.3.1.	Allgemeines	110
6.5.3.2.	Die Prüfungspflicht der Emissionsbanken	112
6.6.	Legitimation	115
6.6.1.	Passivlegitimation, insb. von Banken	115
6.6.2.	Aktivlegitimation	118
6.6.2.1.	Allgemeines	118
6.6.2.2.	Geltendmachung der Ansprüche durch die Anleihensgläubiger	120
6.6.2.2.A.	Individuelle Geltendmachung	120
6.6.2.2.B.	Geltendmachung durch die Gläubigergemeinschaft bzw. deren Vertreter	121
6.7.	Verjährung	125

TEIL III : UEBERLEGUNGEN DE LEGE FERENDA

7.	Betrachtungen zur obligationenrechtlichen Grundlage	128
7.1.	Allgemeine Problematik der OR-Schutzbestimmungen	128
7.2.	Prospektzwang nach OR 1156 I	132
7.3.	Prospektinhalt nach OR 651	134
7.4.	Prospekthaftung nach OR 1156 III und OR 752	137
8.	Möglichkeiten eines weiterreichenden Anlegerschutzes	140
8.1.	Ueberwachung	140
8.2.	Bond-Ratings	142
8.3.	Zwingendes Haftungssubstrat	146
9.	Schlussbemerkungen	149