

Mario M. Marti

Aktienemission im Internet

Thesis

Editions Weblaw, Bern 2008
Schulthess, Zürich/Basel/Genf 2008

Inhaltsverzeichnis

1. KAPITEL: GRUNDLAGEN 7

§ 1 BETEILIGUNGSFINANZIERUNG 7

- I. Abgrenzung zu anderen Formen der Unternehmensfinanzierung7
 - 1. Fremdkapital7
 - 2. Eigenkapital8
 - 3. Spezialfälle.....9
- II. Der Kreis der Investoren: Private Placement oder Public Offering.....10
 - 1. Bedeutung der Unterscheidung10
 - 1.1. Für das Unternehmen.....10
 - 1.2. Aus rechtlicher Sicht10
 - 2. Private Placement.....12
 - 3. Public Offering.....12
- III. Die Akteure: Selbst- oder Fremdemission.....14
 - 1. Definition15
 - 1.1. Selbstemission15
 - 1.2. Fremdemission16
 - 2. Die jeweiligen Vor- und Nachteile17
- IV. Die Mittel: Der traditionelle Weg oder der Einsatz des Internets.....19
- V. Das Ziel: Vom Primär- zum Sekundärmarkt19

§ 2 E-COMMERCE UND KAPITALMARKT 23

- I. Entwicklung und Bedeutung des elektronischen Geschäftsverkehrs...23
- II. Die rechtliche Einordnung der neuen Technologie24
- III. Besonderheiten im Kapitalmarktrecht26
 - 1. Der Begriff des Kapitalmarktrechts26
 - 2. Die gesetzlichen Grundlagen des Kapitalmarktrechts.....27
 - 2.1. In der EU27

2.2. In der Schweiz	29
3. Gesetzgebungsbemühungen im Bereich des elektronischen Geschäftsverkehrs	30
3.1. Auf supranationaler Ebene	30
3.2. In der EU	30
3.3. In der Schweiz	31
IV. Internationalität der Abläufe.....	32
2. KAPITEL: AKTIENEMISSION IM INTERNET	35
§ 3 EIN RÜCKBLICK	35
§ 4 DIE VORBEREITUNG	37
I. Vorbemerkungen	37
II. Die gesellschaftsinterne Vorbereitung.....	38
1. Strukturelle Veränderungen	38
1.1. Der Weg von der geschlossenen Aktiengesellschaft zur Publikumsgesellschaft	38
1.2. Einzelne Schritte.....	40
a. Die veränderte Ausgangslage.....	40
b. Corporate Governance	40
1.3. Weitere Massnahmen	41
2. Bereitstellung der notwendigen Aktien.....	42
2.1. Ausgangslage: Drei Varianten	42
2.2. Bereitstellung bestehender Aktien der Aktionäre (Secondary Offering).....	43
a. Funktion	43
b. Vertragliche Regelung	43
c. Die Stellung der Gesellschaft.....	44
2.3. Bereitstellung eigener Aktien der Gesellschaft.....	45
2.4. Schaffung neuer Aktien (Primary Offering).....	46
a. Funktion	46
b. Gesellschaftsrechtliche Durchführung	46
3. Einsatz des Internets	48
3.1. Einleitung	48
3.2. Einsatz des Internets beim Abschluss des Vertrages zwischen den Aktionären.....	48

3.3. Einsatz des Internets im Rahmen der Generalver-	
sammlung	49
a. Ausgangslage	49
b. Kommunikation im Vorfeld der Generalversammlung.50	
c. Online-Durchführung der Generalversammlung	51
III. Die Vorbereitung mit externen Partnern	52
§ 5 DIE DURCHFÜHRUNG	55
I. Einleitung	55
II. Die aufsichtsrechtliche Erfassung der Akteure.....	56
1. Einleitung.....	56
2. Rechtliche Grundlagen.....	56
2.1. Effekthändler	56
2.2. Bank.....	57
2.3. Börse.....	58
2.4. Finanzintermediär.....	59
3. Emittent.....	60
4. Emissionsplattform und Emissionshaus.....	61
4.1. Einleitung	61
4.2. Emissionsplattform.....	61
4.3. Emissionshaus	63
5. Anleger.....	64
III. Selbstemission.....	64
1. Einleitung.....	64
2. Selbstemission im engeren Sinne.....	65
2.1. Umfeld und Akteure	65
2.2. Vertrag Emittent – Anleger (Zeichungsvertrag).....	65
a. Qualifikation des Vertrages und Pflichten der	
Parteien	65
b. Abschluss des Vertrages	67
c. Vorvertragliche Informationspflichten.....	78
d. Abwicklung des Vertrages.....	122
e. Leistungsstörungen	124
f. Beendigung des Vertrages	130
2.3. Vergleich: Secondary Offering.....	131
3. Selbstemission im weiteren Sinne.....	134
3.1. Umfeld und Akteure	134

3.2. Verhältnis Emittent – Emissionsplattform (Plattform- Vertrag)	135
a. Charakteristika und unterschiedliche Ausgestaltung ..	135
b. Botenvereinbarung.....	135
c. Mäklervertrag.....	138
d. Agenturvertrag.....	141
e. Affiliate-Vertrag?.....	145
f. Abschluss des Plattform-Vertrages.....	147
g. Beendigung des Plattform-Vertrages	148
3.2. Verhältnis Emittent – Anleger (Zeichnungsvertrag).....	152
3.3. Verhältnis Emissionsplattform – Anleger.....	153
a. Kein Vertrag	153
b. Vertrag mit dem Anleger	153
c. Prospekthaftung	155
3.4. Vergleich: Secondary Offering.....	156
IV. Fremdemission	157
1. Einleitung.....	157
2. Kommissionsweise Platzierung	158
2.1. Einleitung	158
2.2. Vertrag Emittent – Emissionshaus (Emissions-/Über- nahmevertrag).....	158
a. Qualifikation des Vertrages und Pflichten der Parteien	158
b. Abschluss des Vertrages	165
c. Leistungsstörungen	166
d. Beendigung des Vertrages	166
2.3. Vertrag Emissionshaus – Anleger	168
a. Qualifikation des Vertrages und Pflichten der Parteien	168
b. Abschluss des Vertrages	169
c. Vorvertragliche Informationspflichten.....	174
d. Abwicklung des Vertrages	180
e. Leistungsstörungen	181
f. Beendigung des Vertrages	182
2.4. Vergleich: Secondary Offering.....	183
3. Festübernahme	183
3.1. Einleitung	183
3.2. Vertrag Emittent – Emissionshaus (Emissions-/ Über- nahmevertrag).....	184
a. Qualifikation des Vertrages und Pflichten der Parteien	184
b. Abschluss des Vertrages	188

c.	Leistungsstörungen	189
d.	Beendigung des Vertrages	190
3.3.	Vertrag Emissionshaus – Anleger	191
a.	Qualifikation des Vertrages und Pflichten der Parteien	191
b.	Abschluss des Vertrages	191
c.	Vorvertragliche Informationspflichten.....	192
d.	Abwicklung des Vertrages	193
e.	Leistungsstörungen	193
f.	Beendigung des Vertrages	193
3.4.	Vergleich: Secondary Offering.....	194

§ 6 DIE ZEIT NACH DER EMISSION 197

I.	Allgemeines.....	197
II.	Sekundärmarkthandel.....	197
1.	Freie Handelbarkeit.....	197
2.	Alternative Trading Systems.....	199
3.	Börsenkotierung.....	200
III.	Investor Relations.....	201
1.	Einleitung.....	201
2.	Publizitätspflichten	202
3.	Kommunikation im Internet.....	204

3. KAPITEL: ZUSAMMENFASSUNG UND AUSBLICK.... 205