

Herausgegeben im Auftrag der Rechtswissenschaftlichen Fakultät der Universität Zürich von S.K. Alexander, R. Arnet, P. Breitschmid, A. Büchler, H.C. von der Crone, A. Heinemann, H. Heiss, R.M. Hilty, C. Huguenin, D. Jakob, P. Nobel, W. Portmann, A.K. Schnyder, R. Sethe, H.U. Vogt, R.H. Weber

Tiffany Ender

Effekten mit einem rechtlichen und einem wirtschaftlichen Emittenten

Inhaltsverzeichnis

INHALTSVERZEICHNIS	XI
ABKÜRZUNGSVERZEICHNIS	XXVII
LITERATURVERZEICHNIS.....	XXXVII
MATERIALIENVERZEICHNIS	LXIII
VERZEICHNIS DER UNTERSUCHTEN PRODUKTDOKUMENTA- TIONEN	LXXII
EINLEITUNG.....	1
§ 1 AUSGANGSLAGE.....	1
§ 2 ZIELSETZUNG UND FRAGESTELLUNG.....	3
§ 3 GEGENSTAND	4
§ 4 AUFBAU UND GLIEDERUNG.....	6
TEIL 1: GRUNDLAGEN.....	9
§ 5 FINANZMARKTREGULIERUNG.....	9
I. <i>Allgemeines</i>	9
II. <i>Staatliche Regulierung</i>	10
III. <i>Selbstregulierung</i>	11
A. Terminologie	11
B. Erscheinungsformen der Selbstregulierung	12
1. Rein autonome Selbstregulierung.....	12
2. Gesteuerte Selbstregulierung.....	12
C. Rechtsnatur von Selbstregulierungserlassen	14
1. Erlasse rein autonomer Selbstregulierung	14
2. Erlasse gesteuerter Selbstregulierung	15
IV. <i>Zielsetzung</i>	16
§ 6 EMISSION.....	18
I. <i>Terminologie</i>	18
II. <i>Emissionsarten</i>	19
A. Öffentliche oder private Emission	19
B. Selbstemission oder Fremdemission.....	20
1. Selbstemission	20
a. Direkte Platzierung	20

b.	Kommissionsweise Platzierung.....	20
2.	Fremdemission	21
III.	<i>Beteiligte</i>	23
A.	Emittent	23
B.	Anleger	24
C.	Lead Manager	24
D.	Co-Manager.....	25
E.	Vertriebsträger.....	25
F.	Garant	26
IV.	<i>Emissionsvorgang</i>	26
V.	<i>Beweggründe für eine Emission</i>	27
§ 7	EFFEKTEN.....	27
I.	<i>Effekten i.S.v. Art. 2 lit. b FinfraG</i>	28
A.	Einleitung	28
B.	Wertpapiere	28
C.	Wertrechte	29
D.	Exkurs: Sammelverwahrung und Ausgabe von Globalurkunden.....	30
E.	Derivate	31
F.	Bucheffekten.....	32
G.	Vereinheitlichung und Eignung zum massenweisen Handel	34
II.	<i>Effekten i.S.v. Art. 54 KAG i.V.m. Art. 71 KKV</i>	35
III.	<i>Oberbegriff für emissionsweise begebene Finanzprodukte</i>	36
IV.	<i>Ergebnisse</i>	38
§ 8	SCHULDVERSCHREIBUNG	38
§ 9	EFFEKTEN MIT EINEM RECHTLICHEN UND EINEM WIRTSCHAFTLICHEN EMITTENTEN	42
I.	<i>Begriffsdefinition</i>	42
II.	<i>Begriffsmerkmale</i>	43
A.	Emittentenrisiko des wirtschaftlichen Emittenten.....	44
1.	Allgemeines.....	44
2.	Begründung einer Leistungspflicht des wirtschaftlichen Emittenten.....	44
a.	Mittels Garantievertrag	44
b.	Mittels Bürgschaft.....	47
c.	Mittels Anweisung	48
d.	Mittels externer Schuldübernahme.....	50
e.	Mittels kumulativer Schuldübernahme.....	50
f.	Mittels Vertragsübernahme	51

3.	Beschränkung der Verpflichtungen des rechtlichen Emittenten	51
B.	Indirekte Emission des wirtschaftlichen Emittenten	53
C.	Beteiligung von drei Parteien an der Transaktion	54
TEIL 2:	POTENTIELLE EFFEKTEN MIT EINEM RECHTLICHEN	
	UND EINEM WIRTSCHAFTLICHEN EMITTENTEN	55
§ 10	ALLGEMEINES	55
§ 11	EFFEKTEN FREMDKAPITALBEZOGENER EMISSIONEN	56
I.	<i>Anleiensobligationen</i>	56
A.	Allgemeines	56
B.	Erscheinungsformen	57
1.	Einleitung	57
2.	Emissionsvorgang	57
3.	Festlegung und Berechnung des Zinssatzes	58
4.	Laufzeit	58
5.	Währung	58
6.	Sicherstellung	59
7.	Stellung des Anleiensobligationärs gegenüber anderen Gläubigern	59
8.	Kombination mit einem Wandel- oder Bezugsrecht	59
II.	<i>Notes</i>	60
A.	Begriffsverständnis	60
1.	Gewandeltes Begriffsverständnis in der Schweiz	60
2.	Uneinheitliche Verwendung des Begriffs «Notes»	62
a.	Verwendung des Begriffs zur Bezeichnung von derivativen Finanzprodukten	62
b.	Verwendung des Begriffs als Äquivalent für Schuldverschreibung	64
3.	Fazit	65
B.	Erscheinungsformen	65
III.	<i>Pfandbriefe</i>	65
IV.	<i>Optionen</i>	68
V.	<i>Strukturierte Produkte</i>	69
A.	Allgemeines	69
B.	Produktkategorien	71
1.	Einleitung	71
2.	Kapitalschutzprodukte	71
a.	Allgemeines	71
b.	Kapitalschutz-Zertifikate mit Partizipation	72
c.	Wandel-Zertifikate	72

d.	Kapitalschutz-Zertifikate mit Barriere	73
e.	Kapitalschutz-Zertifikate mit Coupon.....	73
3.	Renditeoptimierungsprodukte	73
a.	Allgemeines	73
b.	Discount-Zertifikate	74
c.	Discount-Zertifikate mit Barriere	74
d.	Reverse Convertibles	74
e.	Barrier Reverse Convertibles	75
f.	Express-Zertifikate.....	75
4.	Partizipationsprodukte.....	76
a.	Allgemeines	76
b.	Tracker-Zertifikate	76
c.	Outperformance-Zertifikate	76
d.	Bonus-Zertifikate	77
e.	Bonus-Outperformance-Zertifikate	77
f.	Twin-Win-Zertifikate.....	77
5.	Anlageprodukte mit Referenzschuldner	78
a.	Allgemeines	78
b.	Referenzschuldner-Zertifikate mit bedingtem Kapitalschutz	79
c.	Referenzschuldner-Zertifikate mit Renditeoptimierung.....	79
d.	Referenzschuldner-Zertifikate mit Partizipation	80
6.	Hebelprodukte	80
a.	Allgemeines	80
b.	Spread Warrants.....	80
c.	Warrants mit Knock-out.....	81
d.	Mini-Futures	81
e.	Constant Leverage-Zertifikate.....	81
VI.	<i>Anteile an vertraglichen Anlagefonds</i>	82
§ 12	EFFEKTEN HYBRIDER EMISSIONEN	82
I.	<i>Nachrangige Anleihen</i>	82
II.	<i>Wandelanleihen</i>	83
III.	<i>Pflichtwandelanleihe</i>	84
IV.	<i>Contingent Convertible Bonds (CoCos)</i>	85
V.	<i>Optionsanleihen</i>	87
VI.	<i>Umtauschanleihen</i>	87
§ 13	ERGEBNISSE	88

TEIL 3:	BEWEGGRÜNDE	89
§ 14	STEUERLICHE RAHMENBEDINGUNGEN VON EMISSIONEN	89
I.	<i>Einleitung</i>	89
II.	<i>Verrechnungssteuer</i>	91
III.	<i>Umsatzabgabe</i>	93
IV.	<i>Steuerungumgehung</i>	95
A.	Voraussetzungen	95
1.	Einleitung	95
2.	Ungewöhnliche, sachwidrige oder absonderliche Sachverhaltsgestaltung	96
3.	Umgehungsabsicht	97
4.	Erhebliche effektive Steuerersparnis	97
B.	Konkretisierungen durch die Praxis der ESTV	98
1.	Anleihen ausländischer Tochtergesellschaften mit Garantie der inländischen Muttergesellschaft	98
2.	Strukturierte Finanzierungen	99
a.	Einleitung	99
b.	Darlehensmodell	99
c.	True Sale Modell	100
V.	<i>Stellungnahme der ESTV zur geplanten Sachverhaltsgestaltung</i>	101
VI.	<i>Ergebnisse</i>	101
§ 15	WEITERE BEWEGGRÜNDE	102
I.	<i>Rechtliche Gründe</i>	102
II.	<i>Wirtschaftliche Gründe</i>	103
III.	<i>Kapitalmarktfähigkeit</i>	104
IV.	<i>Know-how und Infrastruktur</i>	104
V.	<i>Vertrauen des Marktes</i>	105
VI.	<i>Bewirtschaftung des Schuldnerisikos</i>	105
TEIL 4:	ANFORDERUNGEN AN DIE BETEILIGTEN UND	
EFFEKTEN	107	
§ 16	REGULATORISCHE ANFORDERUNGEN	107
I.	<i>Einleitung</i>	107
II.	<i>Bewilligungspflicht für Primärmarktakteure</i>	108
A.	Gemäss BEHG	108
1.	Einleitung	108
2.	Anknüpfungskriterien	109

a.	Effektenhandelstätigkeit.....	109
i)	Emissionshäuser.....	109
ii)	Derivathäuser.....	109
b.	Hauptsächliche Tätigkeit im Finanzbereich	113
c.	Gewerbsmässigkeit	113
d.	Öffentliches Angebot	113
3.	Bewilligungsvoraussetzungen	114
4.	Ergebnisse	114
B.	Gemäss BankG	115
1.	Einleitung	115
2.	Anknüpfungskriterien.....	116
a.	Hauptsächliche Tätigkeit im Finanzbereich	116
b.	Gewerbsmässigkeit	116
c.	Entgegennahme von Publikumseinlagen.....	116
i)	Allgemeines	116
ii)	Auflage von standardisierten Schuldverschreibungen	117
iii)	Information in einem Art. 1156 OR entsprechenden Umfang	118
3.	Bewilligungsvoraussetzungen	119
4.	Ergebnisse	119
C.	Gemäss KAG.....	120
1.	Einleitung	120
2.	Anknüpfungskriterien.....	120
a.	Strukturierte Produkte	120
b.	Vertrieb an nicht qualifizierte Anleger.....	121
c.	Ausgeben, garantieren oder gleichwertig sichern.....	122
i)	Ausgeben	122
ii)	Garantieren	123
iii)	Gleichwertig sichern	124
3.	Verhältnis zur Börsengesetzgebung.....	124
4.	Ergebnisse	127
D.	Gemäss GwG.....	127
1.	Einleitung	127
2.	Finanzintermediäre i.S.v. Art. 2 Abs. 3 GwG.....	128
3.	Bewilligungsvoraussetzungen	129
4.	Ergebnisse	130
E.	Aktuelle Entwicklungen	130

III.	<i>Verhaltensregeln für Primärmarktakteure</i>	132
A.	Gemäss BEHG	132
1.	Allgemeines	132
2.	Geltungsbereich	133
a.	Räumlich-persönlicher Geltungsbereich	133
b.	Sachlicher Geltungsbereich	135
3.	Informationspflicht	138
a.	Allgemeines	138
b.	Form	138
c.	Inhalt	139
i)	Mit einer bestimmten Geschäftsart verbundene Risiken	139
ii)	Weitere entscheidrelevante Umstände	141
d.	Zeitpunkt	143
e.	Verhältnis zu Prospektvorschriften	143
4.	Sorgfaltspflicht	145
a.	Allgemeines	145
b.	Im Rahmen der Durchführung von Emissionen	146
c.	Sorgfaltsmassstab	146
5.	Treuepflicht	147
a.	Allgemeines	147
b.	Schutz vor Benachteiligungen infolge von Interessenkonflikt- situationen	148
i)	Allgemeines	148
ii)	Potentielle Interessenkonflikte bei Effekten mit einem recht- lichen und einem wirtschaftlichen Emittenten	149
iii)	Umgang mit Interessenkonflikten bei Effekten mit einem rechtlichen und einem wirtschaftlichen Emittenten	151
c.	Pflicht zur Herausgabe von Erlangtem	152
6.	Pflichtenerfüllung bei gemeinsamer Ausführung des Effektenhandels- geschäfts	155
7.	Ergebnisse	156
B.	Gemäss BankG	157
C.	Gemäss KAG	157
1.	Allgemeines	157
2.	Pflicht zur Erstellung eines vereinfachten Prospektes	158
a.	Adressat	158
b.	Form	158

c.	Inhalt	159
i)	Allgemeines	159
ii)	Produktbeschreibung.....	160
iii)	Gewinn- und Verlustaussichten	163
iv)	Bedeutende Risiken für Anleger	163
v)	Etikettierungspflicht.....	163
d.	Zeitpunkt.....	164
e.	Ausnahmen	165
3.	Folgepublizität.....	165
4.	Ergebnisse	166
D.	Gemäss GwG.....	166
E.	Gemäss OR.....	167
1.	Allgemeines.....	167
2.	Prospektpflicht.....	168
a.	Adressat	168
b.	Form.....	169
c.	Inhalt	169
d.	Zeitpunkt.....	171
3.	Folgepublizität.....	172
4.	Ergebnisse	172
F.	Gemäss SBVg-RL «Notes»	172
1.	Allgemeines.....	172
2.	Adressat der Pflichten.....	174
3.	Prospektpflicht.....	174
a.	Form.....	174
b.	Inhalt.....	174
i)	Allgemeines	174
ii)	Anlehensbedingungen.....	175
iii)	Geschäftsgang.....	175
iv)	Bürgen oder Garanten	175
v)	Ratings	176
vi)	Börsenhandel	176
vii)	Weitere Hinweise.....	176
c.	Zeitpunkt.....	177
4.	Pflicht zur Stellung eines Geldkurses	177
5.	Ergebnisse	177
G.	Aktuelle Entwicklungen	178

IV.	<i>Anforderungen an die Effekten</i>	178
V.	<i>Anforderungen bei einer Kotierung der Effekten</i>	179
A.	Einleitung.....	179
B.	Gemäss ZRA.....	180
1.	Allgemeines.....	180
2.	Pflicht zur Erstellung eines Kotierungsprospektes.....	182
a.	Inhalt.....	182
i)	Gemäss Schema E-Anleihen.....	182
ii)	Gemäss Art. 14 Abs. 2 ZRA.....	184
b.	Form.....	184
c.	Zeitpunkt.....	185
d.	Folgepublizität.....	185
3.	Stellungnahme.....	185
C.	Derivate.....	187
1.	Allgemeines.....	187
2.	Pflicht zur Erstellung eines Kotierungsprospektes.....	188
a.	Inhalt.....	188
i)	Gemäss ZRD und Schema F-Derivate.....	188
ii)	Gemäss SIX-Vorentscheid.....	188
b.	Form.....	189
c.	Zeitpunkt und Folgepublizität.....	190
D.	Ergebnisse.....	190
VI.	<i>Stellungnahme</i>	190
§ 17	ZIVILRECHTLICHE ANFORDERUNGEN.....	195
I.	<i>Einleitung</i>	195
II.	<i>Rechtliche Sonderverbindung</i>	196
III.	<i>Formen rechtlicher Sonderverbindungen</i>	198
A.	Allgemeines.....	198
B.	Vertragsverhältnisse.....	199
1.	Rechtlicher Emittent – Anleger.....	199
2.	Wirtschaftlicher Emittent – Anleger.....	199
3.	Rechtlicher Emittent – wirtschaftlicher Emittent.....	200
C.	Anderweitig begründete rechtliche Sonderverbindungen.....	200
1.	Rechtlicher Emittent – Anleger.....	200
2.	Wirtschaftlicher Emittent – Anleger.....	204
3.	Rechtlicher Emittent – wirtschaftlicher Emittent.....	205
IV.	<i>Dogmatische Begründung der Schutzpflichten</i>	205

V.	<i>Arten von Schutzpflichten</i>	206
A.	Allgemeines.....	206
B.	Informations- und Aufklärungspflichten	207
VI.	<i>Ergebnisse</i>	210
§ 18	POSTULAT DE LEGE FERENDA: KOHÄRENTE PUBLIZITÄTS- UND INFOR- MATIONSPFLICHTEN	211
I.	<i>Ausgangslage</i>	211
II.	<i>Verlässliches regulatorisches Signal</i>	213
III.	<i>Geplante Produktdokumentationsvorschriften</i>	214
A.	Prospektpflicht.....	214
1.	Allgemeines.....	214
2.	Adressat.....	216
3.	Form	216
4.	Inhalt	217
a.	Angaben über die Effekte, den Emittenten, den Garantiegeber und das Angebot	217
b.	Zusammenfassung.....	220
5.	Zeitpunkt	221
6.	Folgepublizität.....	222
7.	Ausnahmen.....	223
a.	Ausnahmen nach der Art des Angebots	223
b.	Ausnahmen nach der Art der Effekten	224
8.	Erleichterungen	225
B.	Pflicht zur Erstellung eines Basisinformationsblattes	226
1.	Allgemeines.....	226
2.	Adressat.....	226
3.	Form	226
4.	Inhalt	227
5.	Zeitpunkt	228
6.	Folgepublizität.....	228
7.	Ausnahmen.....	228
C.	Prüfung der Produktdokumentationen	230
IV.	<i>Geplante Verhaltensvorschriften</i>	234
A.	Allgemeines.....	234
B.	Adressat.....	234
C.	Informationspflichten	235
D.	Pflicht zur Vornahme einer Eignungs- und Angemessenheitsprüfung.....	237

E.	Weitere Pflichten	240
V.	<i>Zusammenfassung</i>	241
TEIL 5:	VERANTWORTLICHKEIT UND HAFTUNG.....	245
§ 19	VERTRAGLICHE HAFTUNG.....	246
I.	<i>Anspruch auf Schadenersatz gemäss Art. 97 OR</i>	246
A.	Haftungsvoraussetzungen	246
1.	Pflichtwidrigkeit.....	246
a.	Allgemeines	246
b.	Positive Vertragsverletzung infolge Verletzung vorvertraglicher Pflichten	247
i)	Gemäss Lehre	247
ii)	Gemäss Rechtsprechung	249
iii)	Stellungnahme	251
2.	Weitere Haftungsvoraussetzungen	253
B.	Anspruchsberechtigung und -verpflichtung.....	254
1.	Anspruchsberechtigung	254
a.	Gläubiger	254
b.	Dritte	255
i)	Allgemeines	255
ii)	Vertrag zugunsten Dritter	256
iii)	Vertrag mit Schutzwirkung zugunsten Dritter	256
iv)	Drittchadensliquidation	258
2.	Anspruchsverpflichtung	259
II.	<i>Kaufrechtliche Gewährleistungsansprüche</i>	259
A.	Sachgewährleistung gemäss Art. 197 ff. OR	260
B.	Haftung für den Bestand der Forderung gemäss Art. 171 ff. OR.....	261
III.	<i>Ergebnisse</i>	261
IV.	<i>Exkurs: Anfechtung des Vertrages</i>	262
A.	Absichtliche Täuschung gemäss Art. 28 OR	262
B.	Grundlagenirrtum gemäss Art. 24 Abs. 1 Ziff. 4 OR.....	263
§ 20	AUSSERVERTRAGLICHE HAFTUNG	264
I.	<i>Allgemeines</i>	264
II.	<i>Art. 41 Abs. 1 OR</i>	265
A.	Widerrechtlichkeit	265
1.	Allgemeines.....	265
2.	Haftpflichtrelevante Schutznormen	266
a.	Art. 11 BEHG	266

b.	Art. 5 KAG.....	268
c.	Art. 2 ZGB	270
d.	Normen des Lauterkeitsrechts	272
i)	Art. 3 Abs. 1 lit. b UWG.....	272
ii)	Art. 2 UWG	273
e.	Art. 4 Abs. 2, Art. 13 Abs. 2, Art. 14 Abs. 2 sowie Art. 29 Abs. 2 ZRA	274
i)	Rechtsnatur des ZRA	274
ii)	Schutznormcharakter der Bestimmungen betreffend LPN.....	277
III.	Art. 41 Abs. 2 OR	278
IV.	Prospekthaftung	278
A.	Gemäss Art. 752 OR.....	278
1.	Anwendungsbereich	278
2.	Haftungsvoraussetzungen.....	281
a.	Pflichtverletzung	281
b.	Weitere Haftungsvoraussetzungen	282
3.	Anspruchsberechtigung und -verpflichtung.....	283
B.	Gemäss Art. 1156 Abs. 3 OR	284
C.	Stellungnahme	285
D.	Postulat de lege ferenda: Kohärente Prospekthaftung.....	286
§ 21	HAFTUNG AUS CULPA IN CONTRAHENDO	289
I.	Allgemeines	289
II.	Haftungsvoraussetzungen.....	290
III.	Anspruchsberechtigung und -verpflichtung.....	291
§ 22	VERTRAUENSHAFTUNG	293
I.	Allgemeines	293
II.	Haftungsvoraussetzungen.....	296
A.	Begründung schutzwürdigen Vertrauens	296
B.	Vertragsschluss faktisch unmöglich und Verzicht auf Geschäft nicht zumutbar	298
C.	Treuwidrige Enttäuschung des Vertrauens	301
§ 23	EXKURS: GELTENDMACHUNG VON ANSPRÜCHEN BEIM VORLIEGEN EINER GLÄUBIGERGEMEINSCHAFT	302
§ 24	AKTUELLE ENTWICKLUNGEN	302
TEIL 6:	LOAN PARTICIPATION NOTES (LPN).....	305
§ 25	BEGRIFFSDEFINITION.....	305
I.	Legaldefinition	305

II.	<i>Begriffsdefinition gemäss Schrifttum</i>	306
A.	Schweizerisches Schriftum.....	306
B.	Ausländisches Schriftum.....	307
III.	<i>Begriffsdefinition gemäss SIX</i>	308
IV.	<i>Begriffswesentliche Merkmale</i>	308
A.	Emission von Notes.....	309
B.	Gewährung eines deckungsgleichen Darlehens.....	310
C.	Mehrparteiverhältnis.....	311
1.	Rechtlicher Emittent als technischer Emittent.....	311
2.	Wirtschaftlicher Emittent als indirekter Emittent.....	312
3.	Anleger.....	313
D.	Beschränktes Rückgriffsrecht auf den rechtlichen Emittenten.....	313
E.	Emittentenrisiko des wirtschaftlichen Emittenten.....	314
F.	Sicherung der Vermittlung der Zahlungen unter dem Darlehensvertrag.....	315
1.	Allgemeines.....	315
2.	Trusts.....	316
3.	Gemäss den untersuchten Produktdokumentationen.....	318
G.	Ergebnisse.....	319
§ 26	ÖKONOMISCHE FUNKTION.....	320
§ 27	AUSGESTALTUNG.....	321
I.	<i>Internationale Anleihe</i>	321
II.	<i>Platzierungsart</i>	322
III.	<i>Unterstellung unter englisches Recht</i>	324
IV.	<i>Truststruktur</i>	324
V.	<i>Währung</i>	325
VI.	<i>Emissionsbetrag</i>	327
VII.	<i>Stückelung</i>	328
VIII.	<i>Verzinsung</i>	329
IX.	<i>Laufzeit</i>	330
X.	<i>Kotierung</i>	331
XI.	<i>Form</i>	332
A.	Bearer Debt Securities.....	332
B.	Registered Debt Securities.....	333
C.	Global Debt Securities.....	333
D.	Gemäss den untersuchten Produktdokumentationen.....	334
XII.	<i>Tilgungsmodalitäten</i>	335
XIII.	<i>Ergebnisse</i>	336

§ 28 LPN ALS REGELUNGSGEGENSTAND DES INTERNATIONALEN PRIVAT- RECHTS	337
I. <i>Einleitung</i>	337
II. <i>Internationale Zuständigkeit</i>	338
A. Einleitung	338
B. Bei Ansprüchen im Zusammenhang mit dem Erwerb von LPN	339
1. Einleitung	339
2. Gerichtsstandsvereinbarung.....	340
a. Im Anwendungsbereich des LugÜ	340
i) Allgemeines	340
ii) Anforderungen von Art. 23 LugÜ.....	341
iii) Wirkungen einer Gerichtsstandsvereinbarung	344
iv) Einschränkung der Parteiautonomie	345
b. Im Anwendungsbereich des IPRG	346
i) Allgemeines	346
ii) Anforderungen von Art. 5 IPRG.....	347
iii) Wirkungen einer Gerichtsstandsvereinbarung	349
iv) Einschränkung der Parteiautonomie	349
3. Übrige Gerichtsstände	350
a. Im Anwendungsbereich des LugÜ	350
b. Im Anwendungsbereich des IPRG	354
C. Bei Ansprüchen des Settlors, des Trustees oder der Beneficiaries.....	357
1. Gerichtsstandsvereinbarung.....	357
a. Im Anwendungsbereich des LugÜ	357
i) Anforderungen von Art. 23 Abs. 1 und 4 LugÜ	357
ii) Wirkungen einer Gerichtsstandsvereinbarung	357
iii) Einschränkung der Parteiautonomie	358
b. Im Anwendungsbereich des IPRG	358
i) Anforderungen von Art. 149b IPRG.....	358
ii) Wirkungen einer Gerichtsstandsvereinbarung	359
iii) Einschränkung der Parteiautonomie	359
2. Übrige Gerichtsstände	360
a. Im Anwendungsbereich des LugÜ	360
b. Im Anwendungsbereich des IPRG	360
D. Bei Ansprüchen aus dem Darlehensvertrag zwischen dem rechtlichen und dem wirtschaftlichen Emittenten	361
E. Bei Ansprüchen infolge einer öffentlichen Ausgabe von LPN	361

1.	Gerichtsstandsvereinbarung.....	361
a.	Im Anwendungsbereich des LugÜ	361
b.	Im Anwendungsbereich des IPRG	362
2.	Übrige Gerichtsstände	363
a.	Einleitung.....	363
b.	Im Anwendungsbereich des LugÜ	364
c.	Im Anwendungsbereich des IPRG	365
i)	Zwingende Zuständigkeit am Schweizer Ausgabeort	365
ii)	Alternative Gerichtsstände.....	368
F.	Bei Ansprüchen im Zusammenhang mit der Währung.....	369
1.	Einleitung	369
2.	Gerichtsstandsvereinbarung.....	370
3.	Übrige Gerichtsstände	370
G.	Exkurs: Kotierung an der SIX Swiss Exchange.....	371
H.	Ergebnisse.....	371
III.	<i>Anwendbares Recht</i>	372
A.	Einleitung	372
B.	Bei Ansprüchen im Zusammenhang mit dem Erwerb von LPN.....	373
1.	Einleitung	373
2.	Subjektive Anknüpfung.....	373
a.	Anforderungen an eine Rechtswahl	373
b.	Einschränkung der Parteiautonomie.....	374
3.	Objektive Anknüpfung	376
a.	Allgemeines	376
b.	Schranken des gemäss objektiver Anknüpfung anwendbaren Rechts.....	378
C.	Bei Ansprüchen des Settlors, Trustees oder der Beneficiaries.....	378
1.	Einleitung	378
2.	Subjektive Anknüpfung.....	378
3.	Objektive Anknüpfung	379
4.	Schranken der Anwendbarkeit des nach dem HTÜ bestimmten Rechts.....	379
D.	Bei Ansprüchen aus dem Darlehensvertrag zwischen der rechtlichen und der wirtschaftlichen Emittentin.....	379
E.	Bei Ansprüchen infolge einer öffentlicher Ausgabe von LPN.....	380
1.	Einleitung	380
2.	Sonderanknüpfung.....	380

a.	Anforderungen von Art. 156 IPRG	380
i)	Internationale Ausgabe	380
ii)	Öffentliche Ausgabe von Beteiligungspapieren oder Anleihen ..	381
iii)	Prospekthaftungsansprüche.....	381
b.	Einschränkung der Parteiautonomie.....	383
3.	Exkurs: Privatplatzierung	383
F.	Bei Ansprüchen im Zusammenhang mit der Währung	384
G.	Exkurs: Kotierung an der SIX Swiss Exchange.....	386
H.	Ergebnisse.....	386

TEIL 7: DERIVATE MIT EINEM RECHTLICHEN UND EINEM WIRTSCHAFTLICHEN EMITTENTEN387

§ 29	AUGESTALTUNG	387
I.	<i>Emission von Warrants und strukturierten Produkten</i>	387
II.	<i>Mehrparteienverhältnis</i>	388
III.	<i>Emittentenrisiko des wirtschaftlichen Emittenten</i>	390
A.	Allgemeines	390
B.	Beschränktes Rückgriffsrecht auf den rechtlichen Emittenten	392
C.	Payment Undertaking Agreement.....	392
IV.	<i>Kotierung</i>	393
V.	<i>Form</i>	393
VI.	<i>Responsibility Statement</i>	394
VII.	<i>Anwendbares Recht und Gerichtsstand</i>	394
§ 30	BEWEGGRÜNDE FÜR DIE EMISSION VON EFFEKTEN UNTER DEM MIGROS BANK-PROGRAMM 2014/15.....	394
§ 31	ERGEBNISSE	395