

Inhaltsverzeichnis

Vorwort des Herausgebers	V
Vorwort des Autors	VI
1. Kapitel: Einleitung	1
I. Problemstellung	2
II. Gang der Untersuchung.....	7
<i>1. Teil: Emission, Emissionskonsortium und Zivilrecht</i>	9
2. Kapitel: Die Emission	9
I. Rechtliche Grundlagen des Emissionsgeschäfts.....	11
1. Öffentliches Recht.....	11
2. Privatrecht	12
II. Formen von Emissionen	12
1. Eigen- und Fremdemission.....	22
a) Eigenemission.....	13
b) Fremdemission	13
2. Einmal- und Daueremission	15
a) Einmalemission	15
b) Daueremission.....	15
III. Platzierungsverfahren.....	16
1. Private Platzierung	17
2. Öffentliche Platzierung.....	17
a) Subskription.....	18
aa) Bookbuilding	18
bb) Tenderverfahren.....	19
b) Freihändiger Verkauf	20
c) Sukzessive Platzierung über die Börse	20
IV. Wirtschaftliche Bedeutung von Emissionen.....	21
3. Kapitel: Das Emissionskonsortium	22
I. Rechtsnatur des Emissionskonsortiums	22
II. Formen von Emissionskonsortien.....	23
1. Inhalt des Konsortialgeschäfts.....	24
a) Übernahmekonsortium	24
b) Begebungskonsortium	24
c) Vermittlungskonsortium	25
d) Garantiekonsortium.....	25
e) Optionskonsortium	26
f) Einheitskonsortium.....	26
g) Gründungs-/Börseneinführungskonsortium.....	26
2. Anzahl der Konsortialverträge.....	27
a) Einzelkonsortium.....	27
b) Einheitsvertragskonsortium	28
3. Außenverhältnis.....	28
a) Innenkonsortium.....	28
b) Unterkonsortium	29
c) Metaverhältnis	30
d) Außenkonsortium	30

Inhaltsverzeichnis

III. Wirtschaftliche Bedeutung von Emissionskonsortien	31
4. Kapitel: Das Emissionskonsortium im Zivilrecht.....	33
I. Rechtsverhältnis der Konsortialmitglieder untereinander.....	33
1. Konsortialvertrag.....	34
a) Gesellschaftsvermögen.....	34
b) Beitragspflicht.....	35
aa) Übernahmepflicht.....	36
bb) Platzierungspflicht.....	36
cc) Nachschusspflicht.....	37
dd) Weitere Pflichten.....	37
c) Gewinn- und Verlustbeteiligung.....	38
d) Geschäftsführung und Vertretung.....	38
e) Innenhaftung.....	40
f) Außenhaftung.....	41
g) Modifizierungen der §§ 705 ff. BGB.....	42
2. Dauerkonsortium.....	42
a) Meinungsstand.....	44
aa) Ausschließlich wirtschaftliche Bedeutung.....	44
bb) Zusätzliche rechtliche Bedeutung.....	44
aaa) Vorvertragliches Vertrauensverhältnis.....	45
bbb) Vorvertrag.....	45
ccc) Gesellschaft bürgerlichen Rechts.....	46
b) Stellungnahme.....	46
c) Ergebnis.....	47
II. Rechtsverhältnis zwischen Konsortium und Emittent.....	47
1. Rechtsnatur des Übernahmevertrags.....	48
a) Übernahme von Anleihen.....	48
b) Übernahme von Aktien.....	49
2. Pflichten des Konsortiums gegenüber dem Emittenten.....	50
a) Übernahme- und Zahlungspflicht.....	50
b) Platzierungspflicht.....	50
c) Sonstige Pflichten.....	51
3. Pflichten des Emittenten gegenüber dem Konsortium.....	51
a) Lieferpflicht.....	51
b) Vergütungspflicht.....	52
c) Sonstige Pflichten.....	53
III. Rechtsverhältnis zwischen Konsortium und Anleger.....	53
1. Platzierungsvorgang.....	53
2. Übernahmevertrag.....	54
3. Treuhänderstellung.....	55
4. Prospekthaftung.....	55
IV. Rechtsverhältnis zwischen Emittent und Anleger.....	57
1. Platzierungsvorgang.....	57
a) Platzierung von Anleihen.....	58
b) Platzierung von Aktien.....	59
2. Selbstverpflichtung des Emittenten.....	60
3. Prospekthaftung.....	61
2. Teil: Emissionskonsortium und Wettbewerbsrecht.....	63
5. Kapitel: Das Emissionskonsortium in der Fusionskontrolle.....	63
I. Art. 2 FKVO.....	64

Inhaltsverzeichnis

1. Gemeinschaftsunternehmen	66
a) Zusammenschluss	66
aa) Unternehmen	67
bb) Vollfunktionsgemeinschaftsunternehmen	68
aaa) Vollfunktion	68
bbb) Dauer	69
b) Zwischenergebnis	70
c) Innengesellschaft	70
2. Quotenübernahme	71
3. Ergebnis zu Art. 2 FKVO	72
II. § 36 GWB	72
1. Gemeinschaftsunternehmen	74
a) Zusammenschluss	74
aa) Unternehmen	75
bb) Dauer	76
b) Zwischenergebnis	78
c) Innengesellschaft	78
2. Quotenübernahme	78
3. Ergebnis zu § 36 GWB	80
III. Ergebnis zum 5. Kapitel	80
6. Kapitel: Das Emissionskonsortium und Wettbewerbsbeschränkung	80
I. Art. 81 EG	82
1. Konsortialvertrag als Vereinbarung	85
2. Unternehmen	85
3. Wettbewerbsbeschränkung	86
a) Marktabgrenzung	87
aa) Sachlich relevanter Markt	87
aaa) Emission von Anleihen	88
bbb) Emission von Aktien	89
ccc) Zwischenergebnis	91
bb) Räumlich relevanter Markt	91
cc) Zeitlich relevanter Markt	91
b) Wettbewerb	92
aa) Arbeitsgemeinschaft	93
bb) Emittentenweisung	95
4. Ergebnis zu Art. 81 EG	96
II. § 1 GWB	96
1. Verhältnis zwischen Fusionskontrolle und Kartellverbot	98
a) Allgemeines	98
b) Gemeinschaftsunternehmen	99
aa) Konzentrierte Gemeinschaftsunternehmen	100
bb) Kooperative Gemeinschaftsunternehmen	101
2. Konsortialvertrag als Vereinbarung	102
3. Unternehmen	102
4. Wettbewerbsbeschränkung	103
a) Marktabgrenzung	103
aa) Sachlich relevanter Markt	103
bb) Räumlich relevanter Markt	104
cc) Zeitlich relevanter Markt	106
b) Wettbewerb	106
aa) Arbeitsgemeinschaft	107

Inhaltsverzeichnis

bb) Emittentenweisung	109
5. Ergebnis zu § 1 GWB	109
III. Ergebnis zum 6. Kapitel	109
7. Kapitel: Das Emissionskonsortium und Marktmacht	110
I. Art. 82 EG	110
1. Unternehmen	114
2. Marktbeherrschung	115
a) Marktabgrenzung	115
b) Marktbeherrschende Stellung	116
aa) Einzelmarktbeherrschung	117
bb) Gemeinsame Marktbeherrschung	119
3. Ergebnis zu Art. 82 EG	122
II. § 19 GWB	122
1. Unternehmen	126
2. Marktbeherrschung	127
a) Marktabgrenzung	127
b) Marktbeherrschende Stellung	127
aa) Einzelmarktbeherrschung	128
bb) Gemeinsame Marktbeherrschung	131
aaa) Innenverhältnis	133
bbb) Außenverhältnis	133
3. Ergebnis zu § 19 GWB	135
III. § 20 GWB	135
1. § 20 Abs. 1 GWB	138
a) Schutzobjekt	138
b) Unternehmen	138
c) Marktbeherrschung	139
d) Ergebnis zu § 20 Abs. 1 GWB	139
2. § 20 Abs. 2 GWB	139
a) Schutzobjekt	140
b) Ergebnis zu § 20 Abs. 2 GWB	140
3. § 20 Abs. 4 GWB	140
a) Schutzobjekt	141
b) Unternehmen	141
c) Unbillige Behinderung	141
aa) Behinderung	142
bb) Unbilligkeit	143
aaa) Allgemeines	143
bbb) Interessen der Beteiligten	144
ccc) Abwägung	146
ddd) Ergebnis zu § 20 Abs. 4 GWB	147
4. Ergebnis zu § 20 GWB	147
IV. Ergebnis zum 7. Kapitel	148
8. Kapitel: Das Emissionskonsortium und unlauterer Wettbewerb	148
I. § 3 UWG	149
1. Wettbewerbsbehandlung	150
a) Geschäftliche Tätigkeit	150
b) Marktbezug	152
c) Waren oder Dienstleistungen	153
d) Unternehmen	153
e) Zwischenergebnis	154

Inhaltsverzeichnis

2. Unlauterkeit	154
a) Mitbewerber	155
b) Gezielte Behinderung	157
3. Ergebnis zu § 3 UWG	159
II. Ergebnis zum 8. Kapitel	159
<i>3. Teil: Zusammenfassung und Ergebnisse</i>	161
9. Kapitel: Zusammenfassung und Ergebnisse.....	161
Abkürzungsverzeichnis	177
Literaturverzeichnis	181
Sachverzeichnis	193