

Inhaltsverzeichnis

| | |
|-------------------------------------|---|
| Einleitung und Gang der Arbeit..... | 1 |
|-------------------------------------|---|

Erster Teil: Das System des grenzüberschreitenden Effektingiroverkehrs im deutschen und im US-amerikanischen Recht

| | |
|--|---|
| § 1. <i>Der Effektenbegriff sowie Wandel und Struktur des internationalen Effektingiroverkehrs</i> | 7 |
|--|---|

| | |
|-------------------------|---|
| I. Effektenbegriff..... | 7 |
|-------------------------|---|

| | |
|--|--|
| II. Wandel und Struktur des internationalen Effektingiroverkehrs...9 | |
|--|--|

| | |
|---|----|
| 1. Stufen der Entmaterialisierung der verbrieften Effekten..... | 10 |
| a) Sonderverwahrung..... | 10 |
| b) Sammelverwahrung..... | 11 |
| c) Globalurkunden..... | 12 |
| 2. Das indirekte Verwahrsystem..... | 12 |

| | |
|--|----|
| § 2. <i>Effektingiroverkehr mit Auslandsberührung sowie dessen kollisionsrechtliche Grundlagen</i> | 19 |
|--|----|

| | |
|--|----|
| I. Unterschiedliche Formen des grenzüberschreitenden Effektingiroverkehrs..... | 20 |
|--|----|

| | |
|--|----|
| 1. Gutschrift in Wertpapierrechnung..... | 20 |
| 2. Zweiturkunden..... | 25 |
| 3. Gegenseitige Kontenverbindungen..... | 27 |

| | |
|---|----|
| II. Internationalprivatrechtliche Grundsätze beim Effektenhandel mit Auslandsberührung..... | 29 |
|---|----|

| | |
|---|----|
| 1. Geltungsbereich und Regeln des Schuldstatuts..... | 30 |
| a) Verhältnis zwischen dem Kunden und der beauftragten Bank... 31 | |

| | |
|--|-----------|
| aa) Rechtswahlvereinbarung..... | 31 |
| bb) Anwendbares Recht bei fehlender Rechtswahl..... | 34 |
| b) Verhältnis zwischen der Bank und dem ausländischen..... | 35 |
| Vertragspartner | |
| 2. Geltungsbereich und Regeln des Wertpapiersachstatuts..... | 35 |
| 3. Geltungsbereich und Regeln des Wertpapierrechtsstatuts..... | 37 |
| 4. Divergenzen von Wertpapierrechts- und Wertpapiersachstatut | 38 |
| 5. Geltungsbereich und Regeln des Zessionsstatuts..... | 39 |
| | |
| § 3. Die Rechtslage bei grenzüberschreitenden Wertpapiertrans- | 39 |
| aktionen nach Art. 43 EGBGB, Art. 9 Finalitätsrichtlinie, | |
| § 17a DepotGund Art. 9 Finanzsicherheitenrichtlinie | |
| | |
| I. Rechtslage nach Art. 43 EGBGB..... | 40 |
| 1. Bedeutung der Urkunde bei Effekten | 41 |
| 2. Bestimmbarkeit des Belegenheitsortes der Urkunde bei Effekten.... | 42 |
| 3. Auswirkungen von Art. 43 Abs. 1 EGBGB auf den Rechtserwerb... 44 | |
| an zentralverwahrten Effekten | |
| a) Rechtslage nach Art. 43 Abs. 1 EGBGB bei Geschäften in | 45 |
| ausländischen Effekten, die in die nationale Girosammelverwahrung | |
| einbezogen sind | |
| b) Rechtslage bei Geschäften im Rahmen der gegenseitigen | 47 |
| Kontoverbindungen nach § 5 Abs. IV DepotG | |
| c) Rechtslage bei im Ausland verwahrten Effekten | 48 |
| d) Rechtslage bei entmaterialisierten Effekten | 50 |
| 4. Gesamtverweisung | 51 |
| | |
| II. Rechtslage nach Art. 9 der Finalitätsrichtlinie | 52 |
| 1. Ziele und Inhalt der Finalitätsrichtlinie | 53 |
| 2. Artikel 9 der Finalitätsrichtlinie | 54 |
| 3. Anwendungsbereich von Art. 9 (2) der Finalitätsrichtlinie | 56 |
| a) Sachlicher Anwendungsbereich | 56 |
| b) Personeller Anwendungsbereich | 57 |

| | |
|--|-----------|
| 4. Das nach Art. 9 (2) der Finalitätsrichtlinie anwendbare Recht..... | 59 |
| 5. Umsetzung von Art. 9 (2) der Finalitätsrichtlinie..... | 60 |
| 6. Rechtslage nach § 17a DepotG..... | 62 |
| a) Inhalt und Anwendungsbereich des § 17a DepotG..... | 62 |
| b) Probleme im Zusammenhang mit der rechtsbegründenden..... Wirkung der Registereintragung oder Depotkontobuchung | 63 |
| c) Kollisionsrechtliche Probleme im Zusammenhang mit..... rechtsgeschäftlichen Verfügungen über Effekten | 65 |
| aa) Übertragung von ausländischen, im Inland gehandelten Effekten. | 65 |
| bb) Übertragung von im Ausland verwahrten Effekten..... | 66 |
| d) Sachnormverweisung..... | 66 |
| e) Zusammenfassung..... | 67 |
| HI. Rechtslage nach Art. 9 der Richtlinie über Finanzsicherheiten..... | 68 |
| 1. Ziele und Inhalt der Richtlinie über Finanzsicherheiten..... | 69 |
| 2. Anwendungsbereich der Richtlinie über Finanzsicherheiten..... | 70 |
| a) Sachlicher Anwendungsbereich..... | 70 |
| b) Personeller Anwendungsbereich..... | 71 |
| 3. Umsetzung der Richtlinie über Finanzsicherheiten..... | 72 |
| IV. Zusammenfassung..... | 72 |
| | |
| § 4. <i>Grenzüberschreitende Wertpapiertransaktionen im.....</i> | <i>73</i> |
| <i>US-amerikanischen Recht</i> | |
| | |
| I. Kapitalmarktregeln bezüglich ausländischer..... | 74 |
| Originalwertpapiere | |
| 1. Securities Act..... | 74 |
| 2. Securities Exchange Act..... | 78 |
| 3. Anti-Betrugsregeln..... | 79 |
| II. Internationalprivatrechtliche Grundsätze beim Effektenhandel... 80 | |
| mit Auslandsberührung | |
| 1. Die freie Rechtswahl der Parteien nach UCC § 1-105..... | 80 |
| 2. Besondere Vorschrift für Effekten..... | 83 |

| | |
|--|------------|
| a) Wertpapierrechtsstatut..... | 83 |
| b) Wertpapiersachstatut..... | 84 |
| c) <i>Security entitlement</i> | 84 |
| 3. Die Relevanz der Belegenheit der Urkunde für die..... | 85 |
| Übertragungen der Wertpapiere | |
| a) Die Belegenheit als Regel der gerichtlichen Zuständigkeit | 86 |
| b) Selbständige Bedeutung der Wertpapierurkunde als | 86 |
| Voraussetzung der Anwendbarkeit der <i>lex rei sitae</i> | |
| c) Rechtsprechung zur Anwendbarkeit der <i>lex rei sitae</i> | 87 |
| d) Aussagen des Restatement of the Law Second zur Geltung der... <i>lex rei sitae</i> | 89 |
| e) Einschränkungen des Grundsatzes der <i>lex rei sitae</i> in der..... | 91 |
| Rechtsprechung | |
| f) Einschränkungen des Grundsatzes der <i>lex rei sitae</i> durch..... | 92 |
| einzelstaatliches Recht | |
| 4. Zusammenfassung und Auswirkungen der voranschreitenden..... | 93 |
| Entmaterialisierung auf die internationalprivatrechtliche Anknüpfung | |
| | |
| § 5. <i>Wertpapierhandel bzw. -Übertragungen in ausländischen Effekten</i> ... 94 | |
| | |
| I. Die American Depositary Receipts | 95 |
| 1. Gründe für die Entwicklung der ADRs..... | 96 |
| 2. Ausgestaltung der ADRs..... | 96 |
| 3. Übertragung der ADRs..... | 98 |
| II. Anwendbarkeit der US-amerikanischen Kapitalmarktregeln. | 99 |
| auf die ADRs | |
| 1. Vereinfachte Registrierung der ADRs..... | 99 |
| 2. Informationspflichten nach dem Formular F-6..... | 101 |
| 3. Zwischenergebnis..... | 103 |
| III. Bewertung der American Depositary Receipts | 104 |
| IV. Übertragung ausländischer Effekten im Ausland | 107 |

| | |
|---|------------|
| 1. Probleme der internationalen Kontenverbindungen..... | 108 |
| 2. Zwischenergebnis..... | 109 |
| V. Zusammenfassung..... | 110 |

Zweiter Teil: Das Haager Effektenverwahrungsübereinkommen

| | |
|---|------------|
| I. Einführung..... | 113 |
| II. Vereinheitlichung des Sachenrechts..... | 114 |
| III. Vereinheitlichung des Kollisionsrechts..... | 115 |

§ 6. Der Anwendungsbereich des Haager Effektenverwahrungsübereinkommens

| | |
|--|------------|
| I. Sachlicher Anwendungsbereich des Übereinkommens..... | 117 |
| II. Personeller Anwendungsbereich des Übereinkommens..... | 123 |
| III. Räumlicher Anwendungsbereich des Übereinkommens..... | 127 |

§ 7. Das nach den Kollisionsnormen des Übereinkommens anzuwendende Recht

I. Hauptanknüpfungsregel (Artikel 4) mit der Möglichkeit der beschränkten Rechtswahl

| | |
|---|-----|
| 1. Einführung des PRIMA-Ansatzes..... | 130 |
| a) Ausgestaltung des PRIMA-Ansatzes..... | 131 |
| aa) Einführung eines objektiven Anknüpfungselementes..... | 132 |
| bb) Option A und B der Hauptanknüpfung..... | 133 |
| cc) Gründe für die Abkehr von Option B..... | 135 |
| dd) Einführung der Option A+ als neue Hauptanknüpfung..... | 137 |
| ee) Inhalt der Hauptanknüpfungsregel..... | 138 |
| b) Artikel 4 Abs. 1 (Option A+) als Abkehr vom PRIMA-Ansatz.. | 139 |

| | |
|---|------------|
| 2. Weitere Regelungen des Artikels 4..... | 141 |
| 3. Bewertung der Hauptanknüpfung..... | 143 |
| a) Problem des Drittschutzes..... | 143 |
| b) Problem der eventuell auftretenden Aufklärungspflicht der..... | 145 |
| Banken | |
| c) Auslegungsfragen eines völkerrechtlichen Übereinkommens. | 146 |
| aa) Relevanz der Buchung auf einem Depotkonto..... | 147 |
| bb) Geltung der Rechtsordnung des Verfügenden oder des..... | 149 |
| Verfügungsempfängers? | |
| cc) Problem eines mehrfachen Rechtserwerbes..... | 154 |
| dd) Auswirkungen der Kollisionsregeln des Übereinkommens. | 156 |
| auf rechtsgeschäftliche Verfügungen | |
| (1) Rechtslage bei der Übertragung ausländischer, in die..... | 157 |
| nationale Girosammeiverwahrung einbezogener Effekten | |
| (2) Rechtslage bei Geschäften im Rahmen der gegenseitigen. | 157 |
| Konto Verbindungen nach § 5 Abs. IV DepotG | |
| (3) Rechtslage bei der Übertragung im Ausland..... | 158 |
| angeschaffter und verwahrter Effekten | |
| ee) Ergebnis..... | 158 |
| d) Problem der Vereinbarkeit des Übereinkommens mit..... | 159 |
| europäischem Recht | |
| aa) Finalitätsrichtlinie, Richtlinie über Finanzsicherheiten..... | 160 |
| bb) Sanierungs- und Liquidationsrichtlinie betreffend..... | 160 |
| Versicherungsunternehmen sowie Sanierungs- und | |
| Liquidationsrichtlinie betreffend Kreditinstitute | |
| e) Stellungnahme..... | 161 |
| II. Subsidiäre Anknüpfung (Artikel 5)..... | 162 |
| 1. Erste subsidiäre Anknüpfungsregel, Artikel 5 Abs. 1..... | 163 |
| 2. Zweite subsidiäre Anknüpfungsregel, Artikel 5 Abs. 2..... | 165 |
| 3. Dritte subsidiäre Anknüpfungsregel, Artikel 5 Abs. 3..... | 166 |
| 4. Bewertung der subsidiären Anknüpfungsregel..... | 166 |

| | |
|--|-----|
| III. Nicht zu berücksichtigende Kriterien nach Artikel 6 | 168 |
| § 8. <i>Bestandsschutz (Artikel 7) und das Verhältnis zum Insolvenzrecht.</i> ..169 (Artikel 8) | |
| I. Bestandsschutz bei Wechsel der anzuwendenden Rechtsordnung (Artikel 7) | 169 |
| 1. Sinn und Zweck des Artikels 7..... | 170 |
| a) Gründe gegen einen Bestandsschutz..... | 171 |
| b) Gründe für einen Bestandsschutz..... | 172 |
| 2. Der Anwendungsbereich des Artikels 7..... | 173 |
| a) Geltung der neuen Rechtsordnung..... | 174 |
| b) Geltung der alten Rechtsordnung..... | 175 |
| aa) Ausschluss des Bestandsschutzes bei Zustimmung des..... Dritten | 175 |
| bb) Geltung der alten Rechtsordnung für das Bestehen und..... die Drittwirkung eines Rechts nach Artikel 7 Abs. 4 a) | 178 |
| cc) Geltung der alten Rechtsordnung nach Maßgabe des..... Artikels 7 Abs. 4 b) | 178 |
| dd) Geltung der alten Rechtsordnung für das unter der alten..... Rechtsordnung begründete Rangverhältnis (Artikel 7 Abs. 4 c) | 181 |
| c) Ausnahmeregelung des Artikels 7 Abs. 5..... | 181 |
| II. Insolvenzrecht (Artikel 8) | 182 |
| 1. Regelungsgehalt der Vorschrift..... | 182 |
| 2. Vereinbarkeit des Artikels 8 mit geltendem EU-Recht..... | 183 |
| § 9. <i>Allgemeine Bestimmungen, Übergangsbestimmungen und</i>185 <i>Schlussbestimmungen</i> | |
| I. Allgemeine Bestimmungen (Artikel 9 bis 14) | 185 |
| 1. Loi uniforme (Artikel 9)..... | 185 |
| 2. Ausschluss der Rück- und Weiterverweisung (Artikel 10)..... | 185 |

| | |
|--|-----|
| 3. <i>Ordrepublic</i> und international zwingende Vorschriften | 186 |
| (Artikeln) | |
| 4. Anwendbare Rechtsordnung in Mehrrechtsstaaten (Artikel 12) . . . | 187 |
| a) Sinn und Zweck des Artikels 12 | 188 |
| b) Rück- und Weiterverweisung innerhalb des Mehrrechtsstaates.. | 189 |
| 5. Einheitliche Auslegung und Überprüfung der praktischen | 190 |
| Durchführung des Übereinkommens (Artikel 13 und 14) | |
| II. Übergangsbestimmungen (Artikel 15 und 16) | 191 |
| 1. Rangverhältnis zwischen vor und nach Inkrafttreten des | 191 |
| Übereinkommens entstandenen Rechten | |
| 2. Vor Inkrafttreten des Übereinkommens geschlossene | 191 |
| Kontovereinbarungen und eröffnete Depotkonten | |
| m. Schlussbestimmungen (Artikel 17 bis 24) | 192 |
| | |
| § 10. Probleme im Zusammenhang mit einer möglichen Ratifikation | 193 |
| | |
| I. Allgemeine Probleme einer überregionalen Rechtsverein- | 193 |
| heitlichung | |
| II. Anpassungsbedarf mit nationalem Recht | 195 |
| | |
| §11. Fazit | 196 |
| | |
| Anhang | 201 |
| | |
| Literaturverzeichnis | 219 |