

Erik Ludl

**US-Wertpapierrecht - Neue
Kapitalmarktregulationen des
Sarbanes-Oxley Act 2002**

Studienarbeit

BEI GRIN MACHT SICH IHR WISSEN BEZAHLT



- Wir veröffentlichen Ihre Hausarbeit, Bachelor- und Masterarbeit
- Ihr eigenes eBook und Buch - weltweit in allen wichtigen Shops
- Verdienen Sie an jedem Verkauf

Jetzt bei www.GRIN.com hochladen
und kostenlos publizieren



FACHHOCHSCHUL-STUDIENGÄNGE
des bfi Wien
Bank- und Finanzwirtschaft



Seminararbeit aus Recht
WS 2003/2004

US-Wertpapierrecht

**Neue Kapitalmarktregulationen des
Sarbanes-Oxley Act 2002**

Autor
Erik Ludl

Inhaltsverzeichnis

1.	Die US Securities and Exchange Commission.....	1
1.1.	Geschichtliche Entwicklung	1
1.2.	Organisatorischer Aufbau	1
1.3.	Rechtliche Einordnung und Aufgabengebiet	2
1.4.	Gesetzgebungsprozess	2
2.	US-Wertpapiergesetze	3
2.1.	Der Securities Act von 1933	3
2.2.	Der Securities Exchange Act von 1934	4
3.	Der Registrierungsprozess.....	5
3.1.	Registrierung nach dem Securities Act	5
3.2.	Registrierung nach dem Exchange Act	6
3.2.1.	Beendigung der Registrierung nach dem Exchange Act	6
3.2.2.	Publizitätspflichten nach dem Exchange Act	7
3.2.3.	Ausnahmebestimmungen für ausländische Gesellschaften	7
3.2.3.1.	Wirkungsbereich von Rule 12g3-2(b)	8
3.2.3.2.	Anwendungsbereich von Rule 12g3-2.....	9
4.	Prospekthaftung	10
4.1.	Begriffsdefinition Prospekt	10
4.2.	Ausnahmen von der Prospekthaftung	11
4.2.1.	Rule 135a – Abgrenzung Prospekt / Werbung	11
4.2.2.	Rule 135 – zulässige Informationen der “Pre-Filing Period“	11
4.2.3.	Rule 134 – zulässige Informationen der “Waiting Period“	12
4.3.	Rechtliche Problemfelder des Prospektinhalts	12
4.3.1.	Haftung bei zukunftsgerichteten Aussagen.....	12
4.3.2.	Veröffentlichung von Research Reports	13
5.	Sonderformen der US-Kapitalbeschaffung.....	14
5.1.	Shelf registration/shelf offering	14
5.2.	American Depositary Receipts	14
5.2.1.	Rechtliche Stellung des ADR-Zertifikats	15
5.2.2.	Vor- und Nachteile von ADRs	16
5.2.3.	Arten von ADRs	16
5.2.3.1.	Unsponsored ADR-Programme	16
5.2.3.2.	Sponsored ADR-Programme	17
5.2.3.2.1.	Level I-Programme	17
5.2.3.2.2.	Level II-Programme	18
5.2.3.2.3.	Level III-Programme	19
5.2.3.2.4.	Private Placements	20
5.3.	Sonstige Möglichkeiten der Kapitalbeschaffung	21
5.3.1.	American Depositary Notes.....	21
5.3.2.	Registered Share Programs.....	21

6.	Class action Verfahren nach US-Prozessrecht	22
6.1.	Grundvoraussetzungen einer class	22
6.2.	Grundsätzlicher Ablauf	23
6.3.	Urteilswirkung	23
6.4.	Besonderheiten von securities class actions	24
6.4.1.	§ 18(a) Exchange Act – Liability for Misleading Statements	24
6.4.2.	Rule 10b-5 – Manipulative and Deceptive Devices	25
6.4.3.	§ 12 Securities Act – Civil Liabilities regarding Prospectuses	25
7.	Der Sarbanes-Oxley Act 2002.....	26
7.1.	Intention des Gesetzgebers	26
7.2.	Wirkungsbereich	26
7.3.	Inkrafttreten der Bestimmungen	27
7.4.	Wesentliche Kapitalmarktregulationen des SOA.....	27
7.4.1.	Public Company Accounting Oversight Board	27
7.4.2.	Public Company Audit Committee.....	28
7.4.3.	Erweiterte Sorgfaltspflichten nach § 302 SOA	29
7.4.4.	Verhaltensregeln für Rechtsanwälte	29
7.4.5.	Unternehmensinterne Darlehen	30
7.4.6.	Ad hoc Publizität.....	30
7.4.7.	Strafrahmen.....	30
8.	Literaturverzeichnis	31
9.	Anhang	32
A.	Überschneidung von Federal Law und State Law	32
B.	Überblick über ADR-spezifische Registrierungsanforderungen	33
C.	Überblick über die von der SEC verwendeten Formulare	33
D.	Gesetzesänderungen durch den Sarbanes-Oxley Act	34
E.	Gesetzesimplementierungen durch den Sarbanes-Oxley Act.....	36
F.	Zeitplan zur Umsetzung des Sarbanes-Oxley Act.....	37