

Jürgen Ellenberger

Prospekthaftung im  
Wertpapierhandel

BrV 17

# **Schriftenreihe der Bankrechtlichen Vereinigung**

herausgegeben von

Walther Hadding, Mainz  
Klaus J. Hopt, Hamburg  
Herbert Schimansky, Karlsruhe

**Band 17**

Walter de Gruyter · Berlin · New York

**Jürgen Ellenberger**

**Prospekthaftung  
im Wertpapierhandel**



**2001**

**Walter de Gruyter · Berlin · New York**

*Dr. Jürgen Ellenberger, Richter am Oberlandesgericht Frankfurt am Main*

⊗ Gedruckt auf säurefreiem Papier, das die US-ANSI-Norm über Haltbarkeit erfüllt.

*Die Deutsche Bibliothek – CIP-Einheitsaufnahme*

Ellenberger, Jürgen:  
Prospekthaftung im Wertpapierhandel / Jürgen Ellenberger. – Berlin ;  
New York : de Gruyter, 2001  
(Schriftenreihe der Bankrechtlichen Vereinigung ; Bd. 17)  
Zugl.: Marburg, Univ., Diss., 2000  
ISBN 3-11-017095-7

© Copyright 2001 by Walter de Gruyter GmbH & Co. KG, D-10785 Berlin

Dieses Werk einschließlich aller seiner Teile ist urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung außerhalb der engen Grenzen des Urheberrechtsgesetzes ist ohne Zustimmung des Verlages unzulässig und strafbar. Das gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen und die Einspeicherung und Verarbeitung in elektronischen Systemen.

Printed in Germany

Konvertierung: Arthur Collignon GmbH, Berlin

Druck: WB-Druck, Rieden am Forggensee

Buchbinderische Verarbeitung: Lüderitz & Bauer GmbH, Berlin

Umschlaggestaltung: Angela Dobrick, Hamburg

## Vorwort

Nach über hundert Jahren ist das Börsengesetz von 1896 durch das Dritte Finanzmarktförderungsgesetz mit Wirkung zum 1. April 1998 im Bereich der Börsenprospekthaftung umfassend geändert worden. Fast gleichzeitig hatte der Bundesgerichtshof im Elsflether-Werft-Fall das erste Mal Gelegenheit, zur Unternehmensberichtshaftung – allerdings nach altem Recht – Stellung zu nehmen. Durch die Beschäftigung mit dem Elsflether-Werft-Fall im Rahmen meiner Tätigkeit als Wissenschaftlicher Mitarbeiter bei dem für Bank- und Börsenrecht zuständigen XI. Zivilsenat des Bundesgerichtshofs erschloß sich mir, daß sowohl die alten als auch die neuen Vorschriften über die Prospekthaftung im Wertpapierhandel eine Vielzahl ungeklärter Rechtsfragen aufwerfen. Die vorliegende Untersuchung stellt die Unterschiede der neuen zur alten Rechtslage unter Einbeziehung der sonstigen Prospekthaftungstatbestände sowie zivilrechtlicher Haftungsnormen dar und führt die streitigen Rechtsfragen einer Lösung zu.

Diese Monographie lag dem Fachbereich Rechtswissenschaften der Philipps-Universität Marburg im Sommersemester 2000 als Dissertation unter dem Titel „Prospekthaftung im Zusammenhang mit dem Handel von Wertpapieren“ vor.

Ich danke Herrn Professor Dr. Volker Beuthien für die Betreuung der Arbeit sowie den Herausgebern für die Aufnahme in die Schriftenreihe der Bankrechtlichen Vereinigung. Mein besonderer Dank gilt Herrn Richter am Bundesgerichtshof Dr. Alfons van Gelder, der die Arbeit angeregt und mich bei der Umsetzung bestärkt hat.

Ich widme diese Arbeit meiner Ehefrau und meiner Familie.

Weimar an der Lahn, im Dezember 2000

Jürgen Ellenberger



# Inhaltsübersicht

I.	Einleitung . . . . .	1
II.	Zum Begriff der Prospekthaftung . . . . .	4
III.	Die Börsenprospekthaftung des amtlichen Handels . . . . .	11
IV.	Unternehmensberichtshaftung des geregelten Marktes . . . . .	79
V.	Verkaufprospekthaftung . . . . .	86
VI.	Prospekthaftungen des KAGG und des AusInvestmG . . . . .	94
VII.	Bürgerlich-rechtliche Prospekthaftung . . . . .	95
VIII.	Deliktische Prospekthaftung . . . . .	103
IX.	Konkurrenz der Prospekthaftungen . . . . .	105
X.	Konkurrierende allgemeine zivilrechtliche Ansprüche . . . . .	115
XI.	Zusammenfassung . . . . .	130



# Inhaltsverzeichnis

<b>Abkürzungsverzeichnis</b> . . . . .	<b>XIII</b>
<b>Literaturverzeichnis</b> . . . . .	<b>XV</b>
<b>I. Einleitung</b> . . . . .	<b>1</b>
<b>II. Zum Begriff der Prospekthaftung</b> . . . . .	<b>4</b>
1. Erscheinungsformen der Prospekthaftung . . . . .	5
2. Konzept der Prospekthaftung . . . . .	6
3. Dogmatische Einordnung der Prospekthaftung . . . . .	7
a. Deliktshaftungstheorie . . . . .	8
b. Vertragshaftungstheorie . . . . .	8
c. Vertrauenshaftungstheorie . . . . .	9
d. Eigene Stellungnahme . . . . .	9
<b>III. Die Börsenprospekthaftung des amtlichen Handels</b> . . . . .	<b>11</b>
1. Börsenprospekt . . . . .	11
a. Prospektinhalt . . . . .	12
b. Zulassungsvoraussetzungen . . . . .	14
c. Veröffentlichungspflicht . . . . .	17
d. Aktualisierungspflicht . . . . .	17
e. Ausnahmen von der Prospektspflicht . . . . .	20
f. Geheimhaltungsinteresse . . . . .	22
2. Prospektverantwortlichkeit . . . . .	23
a. Haftung des Emittenten . . . . .	24
b. Haftung der emissionsbegleitenden Bank . . . . .	24
c. Haftung des Emissionskonsortiums . . . . .	26
d. Haftung der Wirtschaftsprüfer . . . . .	27
aa) Einbeziehung in die Prospekthaftung . . . . .	27
bb) Haftung aufgrund anderer Rechtsvorschriften . . . . .	28
(1) Vertrag mit Schutzwirkung zugunsten Dritter . . . . .	29
(2) Bürgerlich-rechtliche Prospekthaftung . . . . .	29
(3) Deliktische Ansprüche . . . . .	30
e. Haftung der Prospektveranlasser . . . . .	30
3. Haftungstatbestände . . . . .	31
a. Unrichtigkeit von Prospektangaben . . . . .	31
b. Unvollständigkeit des Prospektes . . . . .	35
c. Prospektgestaltungsmängel . . . . .	37
4. Kausalität . . . . .	38
a. Haftungsbegründende Kausalität . . . . .	38

aa)	Anlagestimmung nach alter Rechtslage . . . . .	39
bb)	Neuregelung des § 45 Abs. 1 Satz 1 BörsG n.F. . . . .	40
b.	Haftungsausfüllende Kausalität . . . . .	42
5.	Verschulden . . . . .	42
a.	Sorgfaltspflicht des Emittenten . . . . .	44
b.	Sorgfaltspflicht eines Aktionärs . . . . .	45
c.	Sorgfaltspflicht der emissionsbegleitenden Bank . . . . .	46
aa)	Emissionsfreundliche Meinung . . . . .	46
bb)	Anlegerschützende Meinung . . . . .	46
cc)	Eigene Stellungnahme . . . . .	47
d.	Sorgfaltspflicht der Emissionskonsorten . . . . .	47
e.	Übernahme von Angaben sachkundiger Dritter . . . . .	49
aa)	Angaben von Wirtschaftsprüfern . . . . .	50
bb)	Angaben sonstiger Sachverständiger . . . . .	53
f.	Bankinterne Wissenszurechnung . . . . .	53
g.	Zurechnung des Wissens von Aufsichtsratsmitgliedern . . . . .	54
h.	Interne Haftungsvereinbarungen von Emittent und Emissionsbegleiter . . . . .	55
i.	Beweislast für das Verschulden . . . . .	56
j.	Verschuldensmaßstab in der Diskussion . . . . .	57
6.	Anspruchsinhalt . . . . .	59
7.	Anspruchsbegrenzung . . . . .	61
a.	Urkundenbesitz . . . . .	61
b.	Junge Stücke . . . . .	62
c.	Beschränkung auf Ersterwerb . . . . .	63
d.	Inlandsgeschäft . . . . .	64
e.	Kenntnis vom Prospektmangel . . . . .	65
f.	Mitverschulden . . . . .	66
aa)	Unverzügliche Anspruchsanmeldung . . . . .	66
bb)	Unverzüglicher Verkauf der Wertpapiere . . . . .	67
cc)	Verkauf unterhalb des Börsenpreises . . . . .	68
g.	Keine Minderung des Börsenpreises durch den Prospektmangel . . . . .	68
h.	Nachträgliche Berichtigung des Prospektes . . . . .	69
i.	De-Listing . . . . .	71
8.	Verjährung . . . . .	73
9.	Kollision mit Kapitalerhaltungsvorschriften . . . . .	73
a.	Meinung vom Vorrang des Aktiengesetzes . . . . .	74
b.	Meinung vom Vorrang des Börsengesetzes . . . . .	74
c.	Differenzierende Meinung . . . . .	75
d.	Eigene Stellungnahme . . . . .	75
e.	Interne Haftungsfreistellung des Emissionsbegleiters . . . . .	76

Inhaltsverzeichnis	XI
10. Unabdingbarkeit . . . . .	77
11. Gerichtliche Zuständigkeit . . . . .	77
IV. Unternehmensberichtshaftung des geregelten Marktes . . . .	79
1. Begriff des geregelten Marktes . . . . .	79
2. Neuer Markt und Smax . . . . .	79
3. Unternehmensberichtshaftung . . . . .	81
4. Haftung des Emissionsbegleiters . . . . .	82
V. Verkaufsprospekthaftung . . . . .	86
1. Allgemeines . . . . .	86
a. Öffentliches Angebot . . . . .	86
b. Prospektinhalt . . . . .	89
c. Bundesaufsichtsamt für den Wertpapierhandel . . . . .	89
d. Haftungsmodalitäten . . . . .	90
2. Freier Markt an der Börse . . . . .	91
3. Grauer Kapitalmarkt . . . . .	92
VI. Prospekthaftungen des KAGG und des AuslInvestmG . . . .	94
VII. Bürgerlich-rechtliche Prospekthaftung . . . . .	95
1. Im engeren Sinne . . . . .	95
a. Unbeschränkt Prospektverantwortliche . . . . .	96
b. Eingeschränkt Prospektverantwortliche . . . . .	96
c. Prospektinhalt . . . . .	97
d. Kausalität . . . . .	98
e. Verschulden . . . . .	98
f. Schaden . . . . .	98
g. Verjährung . . . . .	99
2. Im weiteren Sinne . . . . .	100
VIII. Deliktische Prospekthaftung . . . . .	103
IX. Konkurrenz der Prospekthaftungen . . . . .	105
1. Konkurrenz der spezialgesetzlichen Prospekthaftungen untereinander . . . . .	105
2. Konkurrenz der spezialgesetzlichen zu den bürgerlich-rechtlichen Prospekthaftungen . . . . .	105
a. Konkurrenz zur bürgerlich-rechtlichen Prospekthaftung im engeren Sinne . . . . .	106
b. Konkurrenz zur bürgerlich-rechtlichen Prospekthaftung im weiteren Sinne . . . . .	108
3. Prospekthaftung bei Ausnahmen von der Prospektpflicht . . . . .	108
a. Gesetzliche Ausnahmetatbestände . . . . .	108
b. Privatplazierung . . . . .	109

4. Verstöße gegen die Prospektpflicht . . . . .	111
5. Perspektiven für eine Angleichung . . . . .	113
X. Konkurrierende allgemeine zivilrechtliche Ansprüche . . . . .	115
1. Erfüllungs- und Gewährleistungsansprüche aus dem Erwerbsgeschäft . . . . .	115
a. Kaufvertrag . . . . .	115
b. Kommissionsvertrag . . . . .	117
2. Ansprüche aus Beratungs- und Aufklärungsverschulden . . . . .	117
a. Allgemeine Voraussetzungen der Haftung . . . . .	117
b. Verjährung . . . . .	118
aa) Verjährungsproblematik des § 37 a WpHG . . . . .	119
bb) Anwendung der sogenannten Sekundärverjährung . . . . .	121
cc) Erstreckung auf konkurrierende deliktische Ansprüche . . . . .	123
3. Deliktische Ansprüche . . . . .	128
XI. Zusammenfassung . . . . .	130
Sachregister . . . . .	141

## Abkürzungsverzeichnis

a.A.	andere Ansicht
a.a.O.	am angegebenen Ort
Abs.	Absatz
a.E.	am Ende
AG	Die Aktiengesellschaft
AGBG	Gesetz zur Regelung des Rechts der Allgemeinen Geschäftsbedingungen
AktG	Aktiengesetz
Anm.	Anmerkung
Aufl	Auflage
AuslInvestmG	Gesetz über den Vertrieb ausländischer Investmentanteile und über die Besteuerung der Erträge aus ausländischen Investmentanteilen
BAnz.	Bundesanzeiger
BB	Betriebsberater
BGB	Bürgerliches Gesetzbuch
BGBI.	Bundesgesetzblatt
BGH	Bundesgerichtshof
BGHZ	Sammlung von Entscheidungen des Bundesgerichtshof (hrsg. von Mitgliedern des Bundesgerichtshofs)
BörsG	Börsengesetz
BörsO	Börsenordnung
BörsZulV	Börsenzulassungsverordnung
BRAO	Bundesrechtsanwaltsordnung
BT-Drucks.	Bundestagsdrucksache
BuB	Zeitschrift für Bankrecht und Bankpraxis
DB	Der Betrieb
ders.	Derselbe
dies.	Dieselbe(n)
Diss.	Dissertation
DZWir	Deutsche Zeitschrift für Wirtschaftsrecht
EuZW	Zeitschrift für europäisches Wirtschaftsrecht
EWiR	Entscheidungen zum Wirtschaftsrecht
f; ff	folgende; fortfolgende
Fn	Fußnote
GmbHG	Gesetz betreffend die Gesellschaften mit beschränkter Haftung
GewArch	Gewerbearchiv

HGB	Handelsgesetzbuch
h.M.	herrschende Meinung
Hrsg.	Herausgeber
HWiG	Haustürwiderrufsgesetz
JuS	Juristische Schulung
JZ	Juristenzeitung
KAGG	Gesetz über Kapitalanlagegesellschaften
Kreditwesen	Zeitschrift für das gesamte Kreditwesen
KWG	Gesetz über das Kreditwesen
LG	Landgericht
m.w.N.	mit weiteren Nachweisen
NJW	Neue Juristische Wochenschrift
NJW-RR	NJW-Rechtsprechungs-Report Zivilrecht
Nr.	Nummer
NZG	Neue Zeitschrift für Gesellschaftsrecht
OLG	Oberlandesgericht
RG	Reichsgericht
RGZ	Sammlung von Entscheidungen des Reichsgerichts in Zivilsachen
Rn	Randnummer
rkr	rechtskräftig
RWS	Kommunikationsforum Recht-Wirtschaft-Steuern
StBerG	Steuerberatungsgesetz
StGB	Strafgesetzbuch
Urt. v.	Urteil vom
vgl.	vergleiche
VerbrKrG	Verbraucherkreditgesetz
VerkProspG	Verkaufsprospektgesetz
VerkProspV	Verkaufsprospektverordnung
WiB	Wirtschaftliche Beratung
WM	Zeitschrift für Wirtschafts- und Bankrecht Wertpapiermitteilungen Teil IV
WpHG	Wertpapierhandelsgesetz
WPO	Wirtschaftsprüferordnung
WuB	Entscheidungssammlung zum Wirtschafts- und Bankrecht
z. B.	zum Beispiel
ZBB	Zeitschrift für Bankrecht und Bankwirtschaft
ZGR	Zeitschrift für Unternehmens- und Gesellschaftsrecht
ZHR	Zeitschrift für das gesamte Handels- und Wirtschaftsrecht
ZIP	Zeitschrift für Wirtschaftsrecht

## Literaturverzeichnis

- Altmeppen, Holger* Urteilsanmerkung zu LG Frankfurt am Main, Urteil vom 6. Oktober 1992 – 3/11 O 173/91 (Bond) DB 1993, 84.
- Arendts, Martin* Aufklärungs- und Beratungspflichten bei der Anlageberatung, DZWir 1994, 185.
- Assmann, Hans-Dieter* Prospekthaftung, 1985.
- Die Befreiung von der Pflicht zur Veröffentlichung eines Börsenzulassungsprospektes nach § 45 Nr. 1 BörsZulVO und die Prospekthaftung: Eine Lücke im Anlegerschutz? AG 1996, 508.
  - Urteilsanmerkung zu LG Frankfurt am Main, Urteil vom 26. Juni 1995 – 3/01 O 222/94 (Sachsenmilch) WuB I G 8.–2.96.
  - Entwicklungslinien und Entwicklungsperspektiven der Prospekthaftung, in: Assmann, Heinz – Dieter/Brinkmann, Thomas/Gounalakis, Georgios/Kohl, Helmut/Walz, Rainer (Hrsg.) Festschrift für Friedrich Kübler, 1997 S. 317.
- Assmann, Heinz-Dieter/Schütze, Rolf A.* (Hrsg.) Handbuch des Kapitalanlagerechts, 2. Auflage, 1997. (zitiert: Bearbeiter in: Assmann/Schütze)
- Assmann, Heinz-Dieter/Schneider Uwe H.* (Hrsg.) Wertpapierhandelsgesetz, 2. Auflage, 1999. (zitiert: Bearbeiter in: Assmann/Schneider)
- Bar, Christian von* Vertrauenshaftung ohne Vertrauen, ZGR 1983, 477.
- Baumbach, Adolf/Duden, Konrad/Hopt, Klaus J.* Handelsgesetzbuch mit GmbH & Co., Handelsklauseln, Bank- und Börsenrecht, Transportrecht (ohne Seerecht) 28. Auflage, 1989.
- Baumbach, Adolf/Hopt, Klaus J.* Handelsgesetzbuch mit GmbH & Co., Handelsklauseln, Bank- und Börsenrecht, Transportrecht (ohne Seerecht) 29. Auflage, 1995.
- dies.* Handelsgesetzbuch mit GmbH & Co., Handelsklauseln, Bank- und Börsenrecht, Transportrecht (ohne Seerecht) 30. Auflage, 2000.
- Beuthien, Volker* Die Haftung von Personengesellschaften (II) DB 1975, 773.
- Bosch, Ulrich* Expertenhaftung gegenüber Dritten – Überlegungen aus der Sicht der Bankpraxis, ZHR 163 (1999) 274.
- Brandner, Hans Erich* Sinn und Unsinn der Termingeschäftsfähigkeit von Privatanlegern nach § 53 Abs. 2 BörsG, in: Horn, Norbert/Lwowski,

- Hans-Jürgen/Nobbe, Gerd (Hrsg.), Festschrift für Herbert Schimansky, 1999 S. 581.
- Brondics, Klaus/Mark, Jürgen* Die Verletzung von Informationspflichten am amtlichen Markt nach der Reform des Börsengesetzes, AG 1989, 339.
- Bury, Hans Martin* Finanzplatz und Steuerreform, WM 1999, 1362.
- Canaris, Claus-Wilhelm* Bankvertragsrecht, 2. Auflage, 1981.  
– Bankvertragsrecht, Erster Teil, 3. Auflage, 1988.
- Carl, Dieter/Machunsky, Jürgen* Der Wertpapier-Verkaufsprospekt, 1992.
- Claussen, Carsten Peter/Erne, Roland* Bank- und Börsenrecht, 2. Aufl., 2000.
- De Meo, Francesco* Bankenkonsortien, 1994.
- Dittrich, Kurt Peter* Die Privatplazierung im deutschen Kapitalmarktrecht, 1998.
- Ebenroth, Carsten Thomas/Daum, Thomas* Die rechtlichen Aspekte des Ratings von Emittenten und Emissionen, WM 1992, Sonderbeilage Nr. 5.
- Ehricke, Harry H.* Zur zivilrechtlichen Prospekthaftung der Emissionsbanken gegenüber dem Wertpapieranleger, DB 1980, 2429.  
– Urteilsanmerkung zu LG Düsseldorf, Urteil vom 13. Februar 1980 – 2 O 411/79 (BuM) BB 1980, 450.
- Eickhoff, Wolfgang* Der Gang an die Börse – und kein Weg zurück? WM 1988, 1713.
- Ellenberger, Jürgen* Die neuere Rechtsprechung des Bundesgerichtshofes zum Börsenterminhandel, WM 1999, Sonderbeilage Nr. 2.  
– Die Börsenprospekthaftung nach dem Dritten Finanzmarktförderungsgesetz, in: Horn, Norbert/Lwowski, Hans-Jürgen/Nobbe, Gerd (Hrsg.) Festschrift für Herbert Schimansky, 1999 S. 591.
- Emmerich, Volker* Urteilsanmerkung zu BGH, Urteil vom 29. September 1991 – VII ZR 376/89 (Pilgerhof) JuS 1992, 342.  
– Urteilsanmerkung zu BGH, Urteil vom 5. Juli 1993 – II ZR 194/92 (Hornblower Fischer) JuS 1994, 77.
- Erman, Walter* Zur Prospekthaftung aus § 45 Börsen-Gesetz, AG 1964, 327.
- Erwe, Peter* Urteilsanmerkung zu LG Frankfurt am Main, Urteil vom 7. Oktober 1997 – 3/11 O 44/96 (MHM Mode) WuB I G 8.–2.98.
- Faßbender, Christian A.* Innerbetriebliches Wissen und bankrechtliche Aufklärungspflichten, 1998.

- Gebauer, Stefan* Börsenprospekthaftung und Kapitalerhaltungsgrundsatz in der Aktiengesellschaft, 1999.
- Gehrlein, Markus* Die Prospektverantwortlichkeit von Beirat- oder Aufsichtsratsmitgliedern als maßgeblichen Hintermännern, BB 1995, 1965.
- Geßler, Ernst/Hefermehl, Wolfgang/Eckardt, Ulrich/Kropff, Bruno* Aktiengesetz, Band IV, 1989/1994. (zitiert: Bearbeiter in: Geßler/Hefermehl/Eckardt/Kropff)
- Grimme, Leonil/Ritz, Corinna* Die Novellierung verkaufsprospektrechtlicher Vorschriften durch das Dritte Finanzmarktförderungsgesetz, WM 1998, 2091.
- Groß, Wolfgang* Verdeckte Sacheinlage, Vorfinanzierung und Emissionskonsortium, AG 1993, 108.
- Urteilsanmerkung zu BGH, Urteil vom 14. Juli 1998 – XI ZR 173/97 (Elsflether Werft) DZWIR 1998, 518.
  - Die börsengesetzliche Prospekthaftung, AG 1999, 199.
- Grundmann, Stefan/Selbherr, Benedikt* Börsenprospekthaftung in der Reform: Rechtsvergleichung, Europarecht, Interessenbewertung mit ökonomischer Analyse, WM 1996, 985.
- Heinsius, Theodor* Pflichten und Haftung der Kreditinstitute bei der Anlageberatung, ZBB 1994, 47.
- Hellner, Thorwald/Steuer, Stephan* (Hrsg.) Bankrecht und Bankpraxis, Band 5, Loseblattsammlung, 1999. (zitiert: Bearbeiter in: Hellner/Steuer)
- Hoeren, Thomas* Urteilsanmerkung zu LG Frankfurt am Main, Urteil vom 26. Juni 1995 – 3/01 O 222/94 (Sachsenmilch) EWIR 1995, 1081.
- Hösch, Ulrich* Anlegerschutz auf dem „grauen Kapitalmarkt“, GewArch 1999, 135.
- Hoffmann, Klaus-Jürgen* Going-Public 1998: Neue Rekorde und Normalisierung, AG-Report, R 124.
- Hommelhoff, Peter/van Aerssen, Rick* Urteilsanmerkung zu LG Frankfurt am Main, Urteil vom 7. Oktober 1997 – 3/11 O 44/96 (MHM Mode) EWIR 1998, 579.
- Hopt, Klaus J.* Der Kapitalanlegerschutz im Recht der Banken, 1975.
- Vom Aktien- und Börsenrecht zum Kapitalmarktrecht? ZHR 141 (1977) 389.
  - Risikokapital, Nebenbörsen und Anlegerschutz, WM 1985, 793.
  - Die Verantwortlichkeit der Banken bei Emissionen, 1991.