

OTC-Derivate nach dem ISDA Master Agreement

in: Münchener Vertragshandbuch, Internationales Wirtschaftsrecht, hrsg. von Rolf A. Schütze und Lutz Weipert, C.H. Beck, München, Kapitel VII.7, 6. neubearbeitete Aufl. 2007, ISBN 978-3-406-54927-4



Inhaltsübersicht zu Kapitel VII.7. (OTC Derivate):

Teil A. 1992 ISDA Master Agreement (Multicurrency-Cross Border)

Vertragstext mit Schedule

Anmerkungen

1. Sachverhalt

- a) Zweck derivativer Finanzinstrumente
- b) Zweck von Rahmenverträgen
- c) Unterschiedliche Musterrahmenverträge
- d) 1992 ISDA Multicurrency-Cross Border Master Agreement
- e) ISDA Dokumentationsstruktur zum 1992 MA
 - aa) „1992 ISDA US Municipal Counterparty Definitions“
 - bb) „2005 ISDA Commodity Derivatives Definitions“
 - cc) „2002 Equity Derivatives Definitions“
 - dd) „1997 ISDA Government Bond Option Definitions“
 - ee) „1997 ISDA Short Form Bullion Definitions“
 - ff) „1998 FX and Currency Options Definitions“

- gg) „1998 Euro Definitions“
- hh) „2003 ISDA Credit Derivatives Definitions“
- ii) „2006 ISDA Inflation Derivatives Definitions“
- jj) „2000 ISDA Definitions“
- kk) „ISDA Credit Support“-Dokumente
- ll) „Form of Amendment to 1992 ISDA Master Agreement“
- f) 2002 ISDA Master Agreement (Multicurrency-Cross Border)

2. Präambel

2a „Definitions“

3. „Inconsistency“

4. „Single Agreement“

5. „Obligations“

6. „Change of Account“

7. „Netting“

- a) Erfüllungswirkung
- b) Novationswirkung
- c) Insolvenzzrechtliche Beurteilung
- d) „Cross-Product Netting“
- e) „Multibranch“-Netting
- f) „Settlement Risk“

8. „Deduction or Withholding for Tax“

9. „Default Interest; Other Amounts“

10. „Powers“

- a) Hintergrund
- b) Schranken nach deutschem Recht
 - aa) Zivil- und Kapitalmarktrecht
 - bb) Kapitalgesellschaftsrecht
 - cc) Finanzinstitutsaufsichtsrecht
 - dd) Recht der jur. Personen des Öffentlichen Rechts

11. „Absence of Litigation“

12. „Tax Representations“

- a) „Payer Tax Representation“
- b) „Payee Tax Representations“

13. „Specified Information“

14. „Events of Default“

- a) Systematik
- b) Einzeltatbestände
 - aa) „Failure to Pay or to Deliver“
 - bb) „Breach of Agreement“
 - cc) „Credit Support Default“
 - dd) „Misrepresentation“
 - ee) „Default under Specified Transaction“
 - ff) „Cross Default“
 - gg) „Bankruptcy“
 - hh) „Merger Without Assumption“

15. „Termination Events“

- a) Systematik

- b) Einzeltatbestände
 - aa) „Illegality“
 - bb) „Tax Event“
 - cc) „Tax Event Upon Merger“
 - dd) „Credit Event Upon Merger“
 - ee) „Additional Termination Event“
- 16. „Early Termination“ („Event of Default“)
- 17. „Early Termination“ („Termination Event“)
- 18. „Effect of Designation“
 - a) Wirkungsweise
 - b) Wirksamkeit
 - aa) Rechtliche Problematik
 - bb) „Netting-Gesetze“
 - cc) Legal Opinions
 - dd) Beurteilung nach deutschem Recht
 - (1.) Wirkungsweise des § 104 InsO
 - (2.) Begriff des Geschäfts über Finanzleistungen
 - (3.) Abdingbarkeit
- 19. „Calculations“
 - a) „Market Quotation“
 - b) „Loss“
 - c) Fälligkeit, Zinsen
- 20. „Payments on Early Termination“ („Events of Default“)
 - a) „First Method“, „Second Method“
 - b) Wirksamkeit nach dem Vertragsstatut
 - c) Beurteilung nach Insolvenz- oder Vollstreckungsrechtsordnung
- 21. „Payments on Early Termination“ („Termination Events“)
- 22. „Set-off“
- 23. „Transfer“
- 24. „Contractual Currency“
- 25. „Counterparts“
- 26. „Confirmations“
 - a) Hintergrund
 - b) Zuständiges Formstatut
 - aa) New York
 - bb) England
 - cc) Deutschland
 - dd) Frankreich
- 27. „Offices; Multibranch Parties“
- 28. „Expenses“
- 29. „Notices“
- 30. „Governing Law“
 - a) Hintergrund
 - b) Wirksamkeit
 - aa) New York
 - bb) England
 - cc) Deutschland

- c) Sachliche Reichweite
 - aa)Parteiwille
 - bb)Zwingendes Recht des Gerichtsstaates
 - cc)Zwingendes drittstaatliches Recht
 - (1)Deutschland
 - (2)USA
 - (3)Vereinigtes Königreich
 - (4)IWF-Abkommen
- 31.„Jurisdiction“
 - a)Staatliche Gerichte
 - b)Schiedsgerichte
- 32.„Service of Process“
- 33.„Waiver of Immunities“
- 34.„Credit Support Document“
 - a)Zweck der Besicherung
 - b>Allgemeine Gestaltungsmöglichkeiten
 - c)Überblick über ISDA-Mustersicherungsdokumente
 - d)1994 New York Annex
 - e)1995 English Annex; 1995 English Deed
 - f)1995 Japanese Annex
- 35.„Indemnifiable Tax“
- 36.„Local Business Day“
- 37.„Loss“
- 38.„Potential Event of Default“
- 39.„Unpaid Amounts“
- 39 a. „Specified Transaction“
- 40.„Specified Indebtedness“
- 41.„Threshold Amount“
- 42.„Credit Event Upon Merger“
- 43.Automatische Beendigung
- 44.Auswahl der Schadensberechnungsart
- 45.Auswahl der Ausgleichsart
- 46.„Termination Currency“
- 47.„Additional Termination Event “
 - a)Rating Downgrade
 - b)„Adequate Assurance“
 - c)„Impossibility“
- 48.Steuerrechtliche Unterlagen
- 49.Sonstige Unterlagen
- 50.„Multibranch Parties“

- 51. „Condition precedent“
- 52. „Escrow“-Klausel
- 53. „Negative Interest Rates“
- 54. „Discharge and Termination of Options“
- 55. „Set-off“-/„Conditions to Certain Payments“
 - a) „Basic Set-off“
 - b) „Guarantee and Assignment“
 - c) „Conditions to Certain Payments“
 - d) „No Agency“
- 56. „Binding oral agreements“
- 57. Zustimmung zu Tonbandaufzeichnungen
- 58. „Exchange of Confirmations“
- 59. Elektronisch bestätigte Transaktionen
- 60. Einbeziehung der ISDA „Definitions“
- 61. „Severability“
- 62. „Relationship Between Parties“
- 63. „Hedge-Agreement“
- 64. „EMU Protocol“
- 65. „Existing Agreements“

Teil B. 2002 ISDA Master Agreement

Vertragstext mit Schedule

Ergänzende Anmerkungen

- N1. Sachverhalt.
 - a) Neufassung der beiden ISDA Master Agreements von 1992.
 - b) Systematik der vorliegenden Kommentierung.
- N9. „Interest and Compensation“.
- N11. „Absence of Litigation“.
- N12. „Tax Representations“.
- N14. „Events of Default“.
 - a) Systematik.
 - b) Einzeltatbestände.
 - Zu aa) „Failure to Pay or to Deliver“.
 - Zu bb) „Breach of Agreement; Repudiation of Agreement“.
 - Zu ee) „Default Under Specified Transaction“.
 - Zu ff) „Cross Default“.

Zu gg) „Bankruptcy“.

N15. „Termination Events“.

Zu b) Einzelatbestände.

aa) „Illegality“.

bb) „Force Majeure Event“.

cc) „Deferral of Payments and Deliveries During Waiting Period“.

dd) „Inability of Head or Home Office to Perform Obligations of Branch“.

ee) „Credit Event Upon Merger“.

ff) „Hierarchy of Events“.

N17. „Early Termination“ („Termination Event“).

N19. „Calculations“.

a) Ausgangslage.

b) „Close-out Amount“.

c) „Close-out Netting“, Fälligkeit, Zinsen.

N20. „Payments on Early Termination“ („Event of Default“).

N21. „Payments on Early Termination“ („Termination Event“).

a) Allgemeines.

b) Mid-Market Events“.

N22. „Set-Off“.

N26. „Confirmations“.

N31. „Jurisdiction“.

N55. „No Agency“.

N57. „Recording of Conversation“.

Anhänge

Anhang 1: 1994 ISDA Credit Support Annex (Subject to New Law Only)

Anhang 2: 1995 ISDA Credit Support Deed (Security Interest – English Law)

Anhang 3: 1995 ISDA Credit Support Annex (Transfer – English Law)

Anhang 4: 1995 ISDA Credit Support Annex (Security Interest – Japanese Law)