

skylines

DAS BORDMAGAZIN VON AUSTRIAN AIRLINES

NOVEMBER/DEZEMBER 2011

06|11

Destinations

>>> TEL AVIV

>>> INNSBRUCK

>>> NIZZA

>>> BELGRAD

>>> WIEN

Beautiful Beijing

„Schwierige Zeit“

Florian Khol, Partner und Kapitalmarktexperte bei Binder Grösswang Rechtsanwälte, über den drohenden Stillstand auf den Kapitalmärkten. | Florian Khol, a partner and capital markets expert at the legal firm Binder Grösswang Rechtsanwälte, discusses the looming stagnation on capital markets.

“A difficult time”



FLORIAN KHOL (BINDER GRÖSSWANG RECHTSANWÄLTE): Ernste Probleme für Betriebe, die sich über den Kapitalmarkt finanzieren. **/// Serious problems for companies wishing to raise capital over the capital market.**

Sehen Sie bereits Auswirkungen der jüngsten Krisendebatten? Ja. Es ist eine schwierige Zeit für Aktienemissionen. Die Fenster, die wir dafür im Frühjahr gesehen haben, sind jetzt bereits geschlossen. Unternehmen müssen heute sehr kurze Emissionsfenster nützen und daher ihre Vorbereitungen bereits weitgehend abgeschlossen haben, bevor das nächste Emissionsfenster zur Verfügung steht: Das Stimmungsbild kann binnen weniger Wochen drehen. In Zeiten stark sinkender Kurse ist auch kaum Platz für Kapitalerhöhungen – niemand will sein Unternehmen zu billig verkaufen! Für Betriebe, die sich über den Kapitalmarkt finanzieren, kann dies zu ersten Problemen führen.

Also ein Stillstand auf dem Kapitalmarkt? Das kann man durchaus so sagen. Die Nachfrage nach Aktien sinkt, die Handelsvolumina der Wiener Börse sprechen eine eindeutige Sprache. Ein Grund dafür ist sicher die Ausweitung der Kapitalertragsteuer, aber auch das verstärkte Aufkommen außerbörslicher Handelsplattformen. Glaubt man den Schätzungen, werden rund 80 Prozent der Anleihen bereits außerbörslich gehandelt, bei europäischen Aktien sind es 50 Prozent – Tendenz steigend.

Birgt dieser Parallelmarkt nicht Gefahren, die wir aus der Subprime-Krise kennen? Diese Entwicklung ist nicht nur positiv. Die Börsen sind relativ teuer, weisen aber hohe Visibilität und Transparenz auf. Gesetzliche Regeln und Aufsicht betreffen zwar auch den außerbörslichen Handel, die Rechtsdurchsetzung ist aber schwieriger. Das wird allerdings nicht so bleiben, die angekündigte Novelle der EU-Marktmissbrauchsrichtlinie zielt auch auf

die Erhöhung der Transparenz im außerbörslichen Handel ab.

///

Are you already seeing consequences from the latest debates over the crisis? Yes. It's a difficult time for share issues. The windows we saw for doing so in the spring have already closed again. Companies nowadays need to take advantage of very short issue windows, which means they have to have completed all of their wide-ranging preparatory work well in advance, before the next issue window becomes available; the mood on markets can turn within just a few weeks. At times of strongly falling prices, there is also hardly any room for capital increases – nobody wants to sell their company too cheaply! For companies raising finance over the capital market, this can lead to serious problems.

So we're going to see stagnation on the capital market? You could certainly put it that way. Demand for shares is falling, and the trading volumes on the Vienna Stock Exchange speak for themselves. One reason for this is certainly the widening of capital gains tax, but it also has to do with the stronger presence of off-market trading platforms. If estimates are to be believed, something like 80 percent of bonds are already being traded off-market, as well as 50 percent of European shares, with the tendency still rising.

Doesn't this parallel market conceal risks such as those we saw in the subprime crisis? This trend is not just positive. Although stock exchanges are relatively expensive, they provide high visibility and transparency. While the legal regulations and supervision do relate to off-market trading, it's more difficult for the law to be implemented. That won't always be the case, however; the amendment passed to the EU Market Abuse Guideline is also aiming to increase transparency in off-market trading. *

INFO

Binder Grösswang Rechtsanwälte
Sternngasse 13, Wien
www.bindergrösswang.at