

**Untersuchungen über das  
Spar-, Giro- und Kreditwesen**

---

**Abteilung B: Rechtswissenschaft**

Herausgegeben von Walther Hadding und Uwe H. Schneider

**Band 108**

**Namenssparbriefe des Kapitalmarktes  
im Wertpapierrecht**

Von

**Alexander Seitz**



**Duncker & Humblot · Berlin**

**ALEXANDER SEITZ**

**Namenssparbriefe des Kapitalmarktes  
im Wertpapierrecht**

# **Untersuchungen über das Spar-, Giro- und Kreditwesen**

Abteilung B: Rechtswissenschaft

---

Schriften des Instituts für deutsches und  
internationales Recht des Spar-, Giro- und Kreditwesens  
an der Johannes Gutenberg-Universität Mainz

Herausgegeben von

Prof. Dr. Walther Hadding und Prof. Dr. Uwe H. Schneider

Band 108

# **Namenssparbriefe des Kapitalmarktes im Wertpapierrecht**

**Wertpapierrechtliche Besonderheiten bei Begründung,  
Übertragung und Erlöschen von Namensschuldverschreibungen  
des Kapitalmarktes, dargelegt anhand der Vertragsrealität  
von Sparkassenbriefen**

**Von**

**Alexander Seitz**



**Duncker & Humblot · Berlin**

Die Deutsche Bibliothek – CIP-Einheitsaufnahme

**Seitz, Alexander:**

Namenssparbriefe des Kapitalmarktes im Wertpapierrecht : wertpapierrechtliche Besonderheiten bei Begründung, Übertragung und Erlöschen von Namensschuldverschreibungen des Kapitalmarktes, dargelegt anhand der Vertragsrealität von Sparkassenbriefen / von Alexander Seitz. – Berlin : Duncker und Humblot, 1997

(Untersuchungen über das Spar-, Giro- und Kreditwesen : Abt. B, Rechtswissenschaft : Schriften des Instituts für deutsches und internationales Recht des Spar-, Giro- und Kreditwesens an der Johannes Gutenberg-Universität Mainz ; Bd. 108)

Zugl.: Mainz, Univ., Diss., 1996

ISBN 3-428-09109-4

Alle Rechte vorbehalten

© 1997 Duncker & Humblot GmbH, Berlin

Fotoprint: Berliner Buchdruckerei Union GmbH, Berlin

Printed in Germany

ISSN 0720-7352

ISBN 3-428-09109-4

Gedruckt auf alterungsbeständigem (säurefreiem) Papier  
entsprechend ISO 9706 ∞

## Vorwort

Die vorliegende Arbeit wurde im Wintersemester 1996/97 vom Fachbereich Rechts- und Wirtschaftswissenschaften der Johannes Gutenberg-Universität Mainz als Dissertation angenommen. Rechtsprechung und Literatur konnten bis einschließlich Oktober 1996 berücksichtigt werden.

Mein Dank gilt zunächst Herrn Professor Dr. Walther Hadding. Er hat durch seine stetige Betreuung maßgebend die Entstehung und Fertigstellung dieser Arbeit gefördert. Für die Erstellung des Zweitgutachtens danke ich Herrn Professor Dr. Hans Peter Pecher, an dessen Lehrstuhl ich als wissenschaftlicher Mitarbeiter wertvolle Hinweise und Anregungen erhalten habe und der mich bei der Anfertigung dieser Arbeit in jeder Hinsicht unterstützt hat.

Besonders danken möchte ich meinen Eltern und meiner Frau, die meinen Werdegang in jeder nur erdenklichen Weise gefördert haben. Ihnen widme ich dieses Buch.

Mainz, im Oktober 1996

*Alexander Seitz*



# Inhaltsverzeichnis

<b>§ 1 Einleitung</b> .....	17
I. Zielsetzung.....	17
II. Die Namensschuldverschreibungen als eine vom Gesetzgeber vergessene Rechtsform .....	17
III. Der Sparkassenbrief als „Prototyp“ der Namensschuldverschreibung.....	22
IV. Gang der Darstellung .....	22
<b>1. Teil: Der Sparbrief als eine Sonderform der Schuldverschreibungen des Kapitalmarktes</b> .....	24
<b>§ 2 Entwicklung</b> .....	24
<b>§ 3 Typik und verschiedenartige rechtliche Ausgestaltung der Anlageform Sparbrief</b> .....	31
I. Typik .....	31
II. Verschiedenartige rechtliche Ausgestaltung .....	32
III. Statistisches Vorkommen; Beschränkung auf den Sparkassenbrief.....	34
1. Statistisches Vorkommen.....	34
2. Beschränkung der wertpapierrechtlichen Untersuchung auf den Sparkassenbrief .....	37
<b>2. Teil: Die Einordnung von Namensschuldverschreibungen in das System eines Allgemeinen Teils des Wertpapierrechts am Beispiel der Vertragsrealität von Sparkassenbriefen</b> .....	39
<b>§ 4 Einführung in die Problematik</b> .....	39
I. Der Sparkassenbrief als „gesetzlich vorgesehenes Rektapapier“ .....	39
II. Der Sparkassenbrief als effektives Wertpapier - Probleme eines Verzichts auf die Urkundenausstellung .....	40
III. Der Sparkassenbrief als Sparform mit Wertpapiercharakter - Probleme einer Qualifizierung als Namensschuldverschreibung .....	41
<b>§ 5 Entstehung des Rechts aus einem Namenssparkassenbrief, Begründung der Gläubigerstellung</b> .....	45
I. Rechtsgeschäftliche Voraussetzungen zur Begründung des Rechts aus der Namensschuldverschreibung.....	46
1. Entstehungstheorien.....	46
a) Kreationstheorie.....	46



b) Vertragstheorie.....	47
c) Rechtsscheintheorie.....	48
2. Bewertung.....	49
3. Ausgabepraxis .....	53
4. Ergebnis.....	54
II. Verhältnis von Urkunde und Recht.....	55
1. Abgrenzung zwischen konstitutivem und deklaratorischem Wertpapier .....	55
a) Charakter der Rechtsbeziehung beim Erwerb eines Sparkassenbriefs.....	55
aa) Darlehensmodell.....	56
bb) Rechtskaufmodell.....	58
cc) Bewertung.....	58
b) Konstitutiver Charakter der Urkundenausstellung .....	62
2. Abgrenzung zwischen abstrakter oder kausaler Qualität der Sparkassenbrief- verbindlichkeit .....	64
a) Rechtsgrund der Zahlungspflicht aus einer Namensschuldverschreibung.....	65
aa) Objektive Rechtsgrundtheorie.....	65
bb) Subjektive Rechtsgrundtheorie .....	65
cc) Bewertung.....	67
b) Bestimmung des Abstraktionswillens anhand der vertragstypischen Erklärungen .....	70
c) Folgen für abstrakte Forderungsrechte.....	72
3. Ergebnis.....	73
III. Urkundenausstellung als Wesensmerkmal einer Namensschuldverschreibung.....	74
1. Allgemeine Tendenz zur Zurückdrängung der Verkörperung bei Kapitalmarktpapieren .....	74
2. Terminus „Schuldverschreibung“.....	77
3. Abhängigkeit der Anwendbarkeit wertpapierrechtlicher Sonderregeln bei Namenswert- papieren von der Urkundenausstellung .....	78
4. Ergebnis.....	80
IV. Die rechtsgeschäftlichen Hauptbestandteile (essentialia negotii) bei Namensschuld- verschreibungen.....	81
1. Begründung eines abstrakten und konstitutiven Zahlungsverprechens .....	81
2. Bezeichnung des Gläubigers und des Schuldners.....	82
3. Angaben zum Leistungsinhalt und den Leistungsmodalitäten .....	87
4. Ergebnis.....	88
5. Notwendigkeit der Niederlegung eines Vorlegungserfordernisses im Urkundentext ?.....	88
<b>§ 6 Wertpapiereigenschaft von Namensschuldverschreibungen sowie Rechtsprobleme im Zusammenhang mit Geltendmachung und Übertragung des verbrieften Rechts .....</b>	<b>89</b>
I. Stand der Diskussion.....	89
1. Verbriefungsfunktionen.....	91
2. Verbriefungszweck beim Namenspapier.....	92
3. Der enge Wertpapierbegriff und seine Auswirkungen auf das Namenspapier.....	93

a) Sachenrechtliche Übertragungsform als Abgrenzungskriterium des Wertpapierbegriffs .....	94
b) Zessionsrechtliche Behandlung von Namenspapieren .....	95
4. Der weite Wertpapierbegriff .....	99
a) Grad der Legitimationswirkung - Vorlegungserfordernis als Abgrenzungsmerkmal ...	99
b) Auswirkungen des Vorlegungserfordernisses auf das Zessionsrecht .....	101
5. Der neuere Wertpapierbegriff <i>Kümpels</i> .....	104
a) Vorlegungserfordernis als Abgrenzungsmerkmal bei Namensschuldverschreibungen ungeeignet .....	104
b) Umfassender Einwendungsausschluss als entscheidendes Merkmal des Wertpapierrechts .....	107
6. Konsens und Unterschiede bei der Beurteilung des Rechts der Namensschuldverschreibungen .....	110
a) Wertpapiereigenschaft von Namensschuldverschreibungen .....	110
b) Materielle Ausgestaltung des Rechts der Namensschuldverschreibungen .....	112
II. Untersuchung der Interessenlagen der am Rechtsverkehr Beteiligten und eigener Lösungsansatz .....	114
1. Ziel der Untersuchung .....	114
2. Konfliktfelder und Gefahrensituationen .....	115
a) Problemkreis: Leistung an den Nichtberechtigten, Bedeutung der Papiervorlage für die Rechtsausübung, Legitimationswirkung und Vorlagezwang .....	116
aa) Zahlung an den Nichtberechtigten durch den Schuldner .....	116
bb) Verlust der Urkunde durch den Gläubiger; Problem der Zahlung ohne Urkundenvorlage .....	116
b) Problemkreis: Grad der sachenrechtlichen Verknüpfung von Urkunde und Recht .....	116
aa) Traditionswirkung der Urkundenübergabe .....	116
bb) Legitimationswirkung der Urkundeninhaberschaft .....	117
c) Problemkreis: Umfang des Ausschlusses von Einwendungen gegenüber einem redlichen Zessionar .....	117
aa) Schicksal von Einwendungen aus dem Grundgeschäft zwischen Schuldner und Erstgläubiger .....	117
bb) Umfang der Berücksichtigung erst nach einer Rechtsübertragung zwischen Schuldner und Zedenten entstandener Einwendungen .....	117
cc) Schutz des Vertrauens bei Erwerb einer im Verkehr belassenen forderungsentkleideten Urkunde vor dem Einwand der Erfüllung .....	117
3. Methode und Gang der Untersuchung .....	118
<b>§ 7 Voraussetzungen der Befreiungswirkung einer Leistung des Schuldners an den Nichtberechtigten .....</b>	<b>119</b>
I. Ausgangslage .....	119
II. Interessenlage .....	120
1. Die Interessen des Schuldners .....	120
a) Überprüfung der Berechtigung .....	121
b) Interesse an geringer Übertragungshäufigkeit .....	121

c) Interesse an schneller und sicherer Leistungserbringung .....	122
d) Risiko bei der Beachtlichkeit von Zessionsanzeigen .....	122
e) Interesse an befreiender Leistung auch ohne Urkundenvorlage.....	123
f) Ermittlung der Berechtigung eines Zessionars.....	123
2. Die Interessen des Erstgläubigers.....	123
a) Kein Interesse an starker Legitimationswirkung des Papiers .....	123
b) Kein Interesse an Vorlagepflicht .....	124
3. Die Interessen des Zessionars .....	124
a) Kein Interesse an Anzeigebliegenheit.....	125
b) Interesse an Beachtlichkeit von Zessionsanzeigen.....	125
c) Leichter Nachweis der eigenen Berechtigung .....	126
III. Die Bewertung der Interessen unter dem Blickwinkel der unterschiedlichen Ansätze .....	126
1. Die Interessen des Zessionars.....	127
a) Unzureichende Erwerberschutzmechanismen bei uneingeschränkter Geltung von Zessionsrecht.....	127
b) Erhöhter Schutz des Zessionars bei teleologischer Reduktion des § 407 Abs. 1 BGB durch das Vorlegungserfordernis.....	129
2. Die Interessen des Erstgläubigers.....	130
3. Die Interessen des Schuldners .....	131
a) Umfassender Schuldnerschutz unter Geltung von uneingeschränktem Zessionsrecht	132
b) Einschränkungen des Schuldnerschutzes bei Vorlagezwang.....	133
IV. Zwischenergebnis zum Problem der Zahlung an den Nichtberechtigten vor Berücksich- tigung der Interessenlage bei Urkundenverlust.....	134
<b>§ 8 Verlust der Urkunde durch den Gläubiger, Zahlung ohne Urkundenvorlage.....</b>	<b>136</b>
I. Die Interessenlage der Beteiligten.....	136
1. Die Interessen des Schuldners .....	136
2. Die Interessen des Erstgläubigers.....	137
3. Die Interessen des Zessionars.....	138
II. Bewertung der Interessenlage unter dem Blickwinkel der unterschiedlichen Ansätze .....	138
1. Die Interessen von Schuldner und Erstgläubiger.....	139
a) Optimaler Interessenschutz bei uneingeschränkter Anwendung des § 407 Abs.1 BGB.....	139
b) Nachteile einer teleologischen Reduktion des § 407 Abs. 1 BGB .....	139
2. Die Interessen des Zessionars.....	142
<b>§ 9 Abwägung der Interessen und notwendige Rechtsfolgen zu den in § 7 und § 8 aufge-    worfenen Problemen.....</b>	<b>143</b>
I. Ausgangslage.....	143
II. Zulässigkeit eines Aufgebotsverfahrens als Voraussetzung für eine Restriktion des § 407 Abs. 1 BGB .....	144
1. Keine gesetzliche Regelung des Aufgebotsverfahrens von Namensschuld- verschreibungen .....	144

2. Analoge Normanwendung als „gesetzlich bestimmter Fall“ i.S.v. § 946 Abs.1 ZPO.....	145
3. Systemwidrige Regelungslücke durch Nichtregelung einer Aufgebotsmöglichkeit.....	147
a) Bewußte Nichtregelung oder unbewußte Regelungslücke.....	147
b) Motive des Gesetzgebers.....	149
c) Veränderungen der Rechtstatsächlichkeit.....	151
4. Vergleichbarkeit der Interessenlage - Unabweisbares Bedürfnis für ein Aufgebotsverfahren bei allen mit Vorlegungszwang ausgestatteten Papieren.....	152
II. Abwägung der schutzwürdigen Interessen.....	153
1. Kaum schutzwürdige Interessen des Erstgläubigers.....	153
2. Betrugsgefahr bei befreiender Zahlung ohne Urkundenvorlage.....	155
3. Risikoverteilung bei Erfüllung der Anzeigeobliegenheit i.S.v. § 407 Abs. 1 BGB.....	158
4. Überwiegen der Schutzwürdigkeit des Zessionars gegenüber den Erstgläubigerinteressen.....	158
5. Widersprüchliches Verhalten des Schuldners bei Zahlung ohne Urkundenvorlage.....	160
6. Fazit.....	162
IV. Ergebnis.....	164
<b>§ 10 Rechtsscheinwirkung der Urkundeninnehabung zu Lasten des Berechtigten</b> .....	167
I. Die Interessenlage.....	168
1. Die Interessen des Erstgläubigers.....	168
2. Die Interessen des Zessionars.....	169
3. Die Interessen des Schuldners.....	169
II. Interessenabwägung und notwendige Rechtsfolgen.....	169
1. Zur gesetzlichen Ausgangssituation.....	170
2. Neubewertung aufgrund veränderter Interessenlage ?.....	171
3. Mangelnde Schutzwürdigkeit des Erwerbers einer Namensschuldverschreibung.....	172
a) Zumutbarkeit einer Prüfung der Berechtigung des Veräußerers durch den Erwerber.....	172
b) Kein Vertrauen im Rechtsverkehr auf die Legitimation der Berechtigung des Veräußerers durch ein Namenspapier.....	174
c) Verstoß gegen numerus clausus der mit sachenrechtlichen Eigenschaften ausgestatteten Urkunden.....	175
4. Ergebnis.....	177
<b>§ 11 Traditionswirkung der Papierübergabe</b> .....	178
I. Anwendbarkeit des sachenrechtlichen Traditionsprinzips auf Namensschuldverschreibungen.....	179
1. Papierinnehabung kein Indiz für die Möglichkeit der Rechtsausübung.....	181
2. Kein Schutz des Vertrauens auf Rechtsschein des Papierbesitzes.....	182
3. Keine Notwendigkeit der Publizität.....	182
4. § 413 BGB auch auf Inhaberschuldverschreibungen anwendbar.....	183
5. Erlangung des Urkundenbesitzes als Erwerberobliegenheit.....	184
II. Ergebnis.....	185

<b>§ 12 Umfang eines Einwendungsausschlusses bei Namensschuldverschreibungen</b> .....	186
I. Die Interessenlage .....	187
1. Die Interessen des Schuldners .....	187
a) Erhalt sämtlicher Einwendungen .....	187
b) Insbesondere der Erfüllungseinwand .....	187
c) Sicherungsinteresse überwiegt Interesse an erhöhter Fungibilität .....	188
2. Die Interessen des Erstgläubigers .....	188
3. Die Interessen des Zessionars .....	189
a) Gefahr des Verlusts der Gegenleistung bei fehlendem Einwendungsausschluß .....	189
b) Interesse an Einziehung von forderungsentkleideten Urkunden durch den Schuldner .....	190
II. Interessenabwägung und Rechtsfolgen .....	191
1. Vorüberlegung .....	191
a) Differenzierung der Einwendungen aufgrund der Abstraktheit der Namensschuldverschreibung vom Kausalgeschäft .....	191
b) Bestimmte Einwendungen auch durch wertpapierrechtlichen Einwendungsausschluß nicht präkludierbar .....	193
2. Abgrenzung zwischen grundsätzlich präklusionsfähigen und generell nicht ausschließbaren Einwendungen gegen die abstrakte Forderung .....	193
a) Unmittelbare Einwendungen .....	194
b) Urkundliche Einwendungen .....	195
c) Zurechenbarkeitseinwendungen .....	195
3. Zessionsrechtliche Grenzen für einen Einwendungsausschluß .....	197
a) Umfassender Einwendungsausschluß mit Übertragungsweise und Verkehrsinteressen unvereinbar .....	197
b) Zessionsrechtliche Ansätze zum Ausschluß einzelner Einwendungen .....	200
4. Ausschluß einzelner Einwendungen aufgrund der besonderen Interessenlage bei Namensschuldverschreibungen .....	201
a) Einwand der Erfüllung .....	201
b) Verkehrsinteresse an einem Ausschluß des Erfüllungseinwands bei Belassen der wertlosen Urkunde im Verkehr durch den Schuldner .....	202
aa) Kein Vertrauenstatbestand im Verhältnis zum Zedenten .....	202
bb) Schutzwürdiges Vertrauen im Verhältnis zum Schuldner .....	204
c) Vereinbarkeit eines Ausschlusses des Erfüllungseinwandes bei wissentlichem Belassen der forderungsentkleideten Urkunde im Verkehr mit den Grundaussagen des Zessionsrechts .....	209
d) Anwendung auf weitere im Rechtsverkehr bedeutsame Einwendungen .....	214
III. Ergebnis .....	216
<b>§ 13 Wertpapiereigenschaft von Namensschuldverschreibungen</b> .....	218
<b>§ 14 Zusammenfassung der Ergebnisse zum 2. Teil</b> .....	222
I. Rechtsbegründung .....	222
II. Wertpapiereigenschaft .....	223

III. Behandlung im Rechtsverkehr .....	224
1. Einschränkungen des Schuldnerschutzes durch Vorlegungserfordernis.....	224
2. Unanwendbarkeit sachenrechtlicher Übertragungsregeln.....	224
3. Einwendungsausschluß .....	225
<b>§ 15 Exkurs: Die Rektapapiere im schweizerischen und österreichischen Recht .....</b>	<b>227</b>
I. Die „Namenpapiere“ im Obligationenrecht der Schweiz.....	227
II. Die Namenspapiere im System des österreichischen Wertpapierrechts .....	232
 <b>3. Teil: Der Sparkassenbrief als umlauffähiges Anlagepapier im Geschäfts-</b>	
<b>verkehr.....</b>	<b>236</b>
 <b>§ 16 Emissionspraktiken.....</b>	<b>238</b>
I. Tendenz zur Emission unverbriefter Rekta-„papiere“.....	238
II. Die Urkundenausgabe .....	240
III. Die Urkunde im Behalt der Sparkasse.....	240
IV. Die „Stundungslösung“.....	242
1. Entstehung des Anspruchs aus dem Sparkassenbrief nach der „Stundungslösung“ .....	244
2. Rechtsqualität der Urkunde bei späterer Verbriefung .....	246
3. Rechtscharakter der Sparkassenbriefforderung bei der „Stundungslösung“ .....	246
a) Unzulässigkeit der Depotverwahrung .....	247
b) Einlagencharakter von Sparkassenbriefforderungen nach der „Stundungslösung“ .....	248
 <b>§ 17 Problemsituationen bei Begründung der Sparkassenbriefforderung im Zweipersonen-</b>	
<b>verhältnis.....</b>	<b>253</b>
I. Unwirksamkeit von Rechtsverhältnissen .....	253
1. Fehlerhaftigkeit des abstrakten Zahlungsverprechens aus dem Sparkassenbrief .....	254
a) Isolierte Unwirksamkeit des Begebungsvertrags ohne Ausgabe einer Urkunde .....	255
b) Isolierte Unwirksamkeit des Schuldversprechens bei Urkundenausgabe.....	257
2. Fehlerhaftigkeit der Begebungsabrede.....	259
3. Fehlerhaftigkeit des Rechtskaufvertrags .....	260
II. Sonderfall: Erwerb des Sparkassenbriefs durch Minderjährige.....	262
 <b>§ 18 Anlage zugunsten oder auf den Namen eines Dritten .....</b>	<b>266</b>
I. Sofortiger Rechtserwerb des Dritten bei Kauf des Sparkassenbriefs.....	267
1. Vertragliche Konstruktion.....	267
2. Rückabwicklung bei Unwirksamkeit einzelner Rechtsverhältnisse in der Dreiecks-	
konstellation .....	274
a) Störungen im Vollzugsverhältnis .....	274
b) Störungen im Deckungsverhältnis.....	275
c) Störungen im Valutaverhältnis .....	279

II. Kauf eines Sparkassenbriefs mit zeitlich verzögertem Rechtserwerb des Dritten.....	279
1. Spätere Verfügung zugunsten eines Dritten mit unmittelbarem Gläubigerwechsel.....	281
2. Verfügung zugunsten eines Dritten mit zeitlich verzögertem Gläubigerwechsel.....	284
3. Sonderfall: Verfügung zugunsten eines Dritten auf den Todesfall.....	287
<b>§ 19 Gläubigermehrheiten an Sparkassenbriefen.....</b>	<b>293</b>
I. „Oder“-Konstellation.....	294
II. „Und“-Konstellation.....	295
III. Rechtsgeschäftliche Entstehungsvoraussetzungen .....	295
IV. Wirksamkeitsmängel.....	297
<b>§ 20 Wirkungen einer schriftrechtlichen Haftung bei Sparkassenbriefen.....</b>	<b>299</b>
I. Rechtsfolgen der schriftrechtlichen Haftung.....	300
II. Reichweite der schriftrechtlichen Haftung bei Sparkassenbriefen.....	303
<b>§ 21 Rechtsprobleme bei Verwahrung und Verwaltung effektiver Sparkassenbriefe.....</b>	<b>306</b>
<b>§ 22 Übertragung von Sparkassenbriefen .....</b>	<b>311</b>
<b>§ 23 Der Sparkassenbrief als Kreditsicherheit .....</b>	<b>312</b>
I. Die Verpfändung.....	313
1. Gesetzliche Ausgangssituation.....	313
a) Tatbestandliche Voraussetzungen der Pfandrechtsbestellung an Sparkassenbriefen ..	313
aa) Pfandrechtsbestellung an Namensschuldverschreibungen als Forderungsver-	
pfändung .....	314
bb) Konstitutive Wirkung der Anzeige nach § 1280 BGB für die Pfandrechtsbe-	
stellung.....	315
cc) Reichweite der Belastung .....	320
b) Verwirklichung des Pfandrechts an Namensschuldverschreibungen .....	321
2. Die Verpfändung an die Schuldnersparkasse.....	323
a) Zulässigkeit der Begründung des Pfandrechts an eigener Schuld.....	323
b) Bedeutung des AGB-Pfandrechts der Banken und Sparkassen .....	325
aa) Reichweite des AGB-Pfandrechts .....	325
bb) Faktische Entwertung des Sparkassenbriefs als Sicherungsmittel gegenüber	
einem anderen Sicherungsnehmer als dem Aussteller.....	327
cc) Enthaftung .....	328
c) Verwertung des Pfandrechts an eigener Schuld.....	330
aa) Probleme bei unterschiedlichem Schicksal von Hauptforderung und	
Zinsansprüchen.....	333
bb) Pfandrecht an eigener Schuld als rechtsgeschäftlich verfestigte Aufrechnungs-	
position .....	335
3. Verpfändung an einen Dritten.....	336
II. Die Sicherungsabtretung.....	337
1. Vollrechtsübertragung zu Sicherungszwecken an einen Dritten .....	337
a) Vollrechtsübertragung durch antezipierte AGB-Sicherungszeession der Sparkassen...337	

b) Vollrechtsübertragung durch individuelle Sicherungsabtretung .....	341
c) Auswirkungen des AGB-Pfandrechts der Sparkassen.....	341
2. Sicherungsabtretung an die Schuldnersparkasse .....	343
<b>§ 24 Der Sparkassenbrief als Vermögensgegenstand in der Zwangsvollstreckung .....</b>	<b>346</b>
I. Das Verfahren der Zwangsvollstreckung in Sparkassenbriefe .....	346
1. Sachpfändungsmodell.....	346
2. Forderungspfändungsmodell.....	348
3. Bewertung und eigene Ansätze .....	349
II. Verwertungsmöglichkeiten .....	356
III. Zwangsvollstreckung in unverbriefte Sparkassenbriefe nach der Stundungslösung.....	358
 <b>Literaturverzeichnis .....</b>	 <b>359</b>

**Anhang**

Anhang I:       Marktstatistiken .....	371
Anhang II:      Formularsammlung.....	379
Anhang III:     Auszugsweiser Abdruck schweizerischer und österreichischer Gesetzestexte....	405
 <b>Sachwortregister .....</b>	 <b>413</b>



## Abkürzungen

ABGB	Allgemeines Bürgerliches Gesetzbuch für Österreich
AT	Allgemeiner Teil
BGE	Entscheidungen des schweizerischen Bundesgerichts
BT	Besonderer Teil
EvBl	Evidenzblatt der Entscheidungen und des Schrifttums (Österreich)
iVm.	in Verbindung mit
m.w.Nw.	mit weiteren Nachweisen
OR	Schweizerisches Obligationenrecht
SJZ	Schweizerische Juristen - Zeitung
SZ	Entscheidungen des österreichischen Obersten Gerichtshofes in Zivilsachen
Zbl	Zentralblatt für das Deutsche Reich
ZGB	Zivilgesetzbuch der Schweiz

Die übrigen Abkürzungen folgen *Kirchner, Hildebert*: Abkürzungsverzeichnis der Rechtssprache, 4. Auflage 1993, Berlin, New York.

## § 1 Einleitung

### I. Zielsetzung

Namensschuldverschreibungen, die überwiegend als Spar- und Sparkassenbriefe<sup>1</sup> am Kapitalmarkt zu finden sind, bilden eine Randerscheinung im deutschen Wertpapierrecht. Sie gehören nicht zu den gesetzlich typisierten Wertpapieren, und ihre Einordnung in das von der Rechtslehre entwickelte System eines allgemeinen Teils des Wertpapierrechts ist umstritten.

Diese Untersuchung verfolgt deshalb zwei Ziele: Mit der wertpapierrechtlichen Betrachtung von Namensschuldverschreibungen anhand der Vertragsgestaltung der Spar- und Sparkassenbriefe soll die Praxis der Kreditinstitute im Umgang mit diesen Papieren auf ein festes wertpapierrechtliches Fundament gestellt werden. Die bei dieser Untersuchung gewonnenen grundsätzlichen Erkenntnisse sollen darüberhinaus einen Beitrag zur dogmatischen Aufarbeitung des Rechts der Namensschuldverschreibung leisten.

### II. Die Namensschuldverschreibungen als eine vom Gesetzgeber vergessene Rechtsform

Die Einteilung der Wertpapiere in Inhaber-, Order- und Rekt- oder Namenspapiere, die sich überall in Rechtsprechung und Literatur findet, basiert auf der im Gesetz vorgesehenen Typik der abgestuften Umlauffreundlichkeit der Wertpapiere.<sup>2</sup> Während Inhaber- und Orderpapiere eine reiche wissenschaftliche Bearbeitung erfahren haben und auch in den zusammenfassenden Darstellungen der Kommentare und Lehrbücher regelmäßig in aller Ausführlichkeit behandelt werden, führt das Rektpapier ein wissenschaftliches „Mauerblütendasein“<sup>3</sup>

---

<sup>1</sup> Zur näheren Differenzierung der vorkommenden Rechtsformen vgl. Teil A II 1.

<sup>2</sup> Koller, WM 1981, S.474.

<sup>3</sup> Deutlich der Titel des Beitrags von Franke DB 1983, S.377: „Stiefkind der Jurisprudenz: die Namensschuldverschreibung.“

Es fällt auf, „daß auch der BGB-Gesetzgeber der Regelung der Rektapapiere wenig Beachtung geschenkt hat“.<sup>4</sup> Dies mag seine Ursachen darin haben, daß Rektapapiere sich nicht als Rechtsobjekte mit einer einheitlichen Lebensbedeutung erfassen lassen, sondern verstreut im BGB und den Spezialgesetzen den unterschiedlichsten Zwecken dienen.<sup>5</sup> So reicht ihre gesetzliche Regelung über die Verbriefung der Grundschulden (§§ 1192 iVm. § 1116 BGB), Hypotheken (§ 1116 BGB) und Rentenschulden (§§ 1199, 1192, 1116 BGB), die in ihrer sachenrechtlichen Ausgestaltung die Verwandtschaft zu den Wertpapieren des öffentlichen Glaubens nicht verleugnen können,<sup>6</sup> bis hin zu den schuldrechtlich geprägten Formen der Anweisung (§ 783 ff. BGB)<sup>7</sup> und des qualifizierten Legitimationspapiers (§ 808 BGB).<sup>8</sup>

Daneben gehören einige spezialgesetzlich geregelte Randerscheinungen zur Gattung der Rektapapiere, wie Rektawechsel und -scheck, die als Papiere des Zahlungsverkehrs lediglich geborene Orderpapiere mit negativer Orderklausel sind.<sup>9</sup> Auch Ladescheine, Lagerscheine, Konnossemente, kaufmännische

---

<sup>4</sup> So *Koller*, Gutachten S.1430 (1456).

<sup>5</sup> *Koller*, Gutachten S.1456.

<sup>6</sup> Man beachte nur die Regelungen der § 1156 ff. BGB. Danach verschaffen die in der Regel auf dem Brief vermerkten öffentlich beglaubigten Abtretungserklärungen dem so legitimierten Letzterwerber eine ähnlich formal geschützte Rechtsposition, wie dies eine Indossamentenkette auf einem Wechsel, einem geborenen Orderpapier, bewirkt. Daneben finden sich auch bei diesen Papieren Grundzüge eines skripturalen Einwendungsausschlusses. Weil die Möglichkeit besteht, Einreden gegen das Grundpfandrecht durch Vermerk auf dem Brief zu dokumentieren, ist wegen §§ 1155/1157 BGB die Grundlage geschaffen, daß Gegenrechte vom gutgläubigen Erwerber eines nicht mit einem Vermerk versehenen Briefs „wegerworben“ werden können. Der Wertpapiercharakter dieser Papiere ergibt sich aus dem Vorlageerfordernis des § 1160 BGB (*Baumbach-Hefermehl* WPR Rz. 65).

<sup>7</sup> Eine solche Anweisung ist zum Beispiel die eurocheque-Karte, durch die der Benutzer des ec-Geldautomaten bei der kontoführenden Bank Geld abhebt oder eine andere Bank ermächtigt, eine Zahlung an ihn zu Lasten der kontoführenden Bank vorzunehmen (*Baumbach-Hefermehl* WPR Rz.66).

<sup>8</sup> Das qualifizierte Legitimationspapier hat als Sparbuch die weiteste Verbreitung gefunden.

<sup>9</sup> Art. 11 Abs. 2 WG und Art. 14 Abs. 2 SchG; zu den Rektapapieren gehören ebenso die protestierten und präjudizierten Wechsel und Schecks nach Art. 20 WG und Art. 24 SchG.

Anweisungen und Verpflichtungsscheine können gemäß § 363 HGB sowohl als Order- als auch als Rektapapiere ausgestellt werden.<sup>10</sup>

Die nicht im Gesetz typisierte Rechtsform der Rekta- oder Namensschuldverschreibung<sup>11</sup> ist dagegen ein Produkt der Vertragsfreiheit. Die Vertragspraxis des Kapitalmarktes hat mit ihr ein Instrument der Kapitalanlage geschaffen, das im Zeitraum der letzten dreißig Jahre wirtschaftlich immer stärker an Bedeutung gewonnen hat. Als Spar- und Sparkassenbriefe, Kom-

---

<sup>10</sup> Der Vollständigkeit halber mag an dieser Stelle noch der Kuxschein gemäß §§ 105, 108 PrAllgBergG genannt werden, der jedoch, weil die Bergrechtliche Gewerkschaft als Rechtsform verschwunden ist, seine praktische Bedeutung verloren hat.

<sup>11</sup> Zur Terminologie: In der wertpapierrechtlichen Literatur und auch in der Rechtsprechung hat sich die synonyme Verwendung der Begriffe *Rekta-* und *Namenspapier* eingebürgert. Dies wird von einigen Autoren im Grunde zu Recht als unpräzise kritisiert (vgl. *Bornemann*, Rz. 0652; *Ulmer*, Das Recht der Wertpapiere, S.22). Da die Bezeichnung „Namenspapier“ nur aussage, daß die Urkunde zwingend den Namen des Berechtigten tragen müsse, sei sie ein Oberbegriff für die Rekta- und die ebenfalls den Namen des ersten Nehmers mit einem Orderzusatz tragenden Orderpapiere. Diese Übergeordnetheit des Begriffs „Namenspapier“ beweise auch die Formulierung des Aktiengesetzes, das in den §§ 10 Abs. 1, 24 Abs. 1 S.1 und 68 Abs. 1 AktG zwar von „Namensaktien“ spricht, jedoch anordnet, daß diese durch Indossament übertragen werden können und damit eindeutig Orderpapiere mit der Bezeichnung „Namenspapier“ bezeichnet (heute unstrittig).

Zuzugeben ist, daß die Verwendung des Begriffs „Namenspapier“ als Oberbegriff für Order- und Rektapapiere begrifflich und damit rechtlich exakter ist als die terminologische Gleichsetzung von Rekta- und Namenspapier. Andererseits ist die synonyme Verwendung der beiden Begriffe so verbreitet, daß auch sie als anerkannter *terminus technicus* anzusehen ist. Wegen der allgemein vorgenommenen gedanklichen Verknüpfung von Orderpapieren mit der Übertragungsform des Indossaments und von Rekta- oder Namenspapieren mit der zessionsrechtlichen Übertragungsweise erscheint es jedoch zweckmäßig, weil unmißverständlicher, nicht begrifflich exakt zu unterscheiden. Wie verbreitet diese Begriffsbildung mittlerweile ist, beweist auch die Tatsache, daß verschiedene Landesgesetzgeber in den Sparkassengesetzen und -verordnungen der Länder von Inhaber-, *Order-* und *Namensschuldverschreibungen* (vgl. zum Beispiel § 8 SpkAO Thüringen, § 9 SpkVO NW ) sprechen und dabei mit Namensschuldverschreibungen gesetzlich die Ausgabe von Rektapapieren vorsehen. Auch in der Praxis werden die einheitlichen Vordrucke des Sparkassenverlages mit der Bezeichnung „Namensschuldverschreibung“ für die Ausgabe von Rektapapieren verwendet (vgl. § 9 Niedersächsische SpkVO).

In dieser Untersuchung werden deshalb die Begriffe *Rektapapier* und *Namenspapier* gleichbedeutend nebeneinander für die Bezeichnung von auf den Namen ausgestellten Urkunden ohne Orderklausel und mit grundsätzlich zessionsrechtlicher Übertragungsweise verwandt.