

Inhaltsübersicht

| | Seite |
|---------------------------------|-------|
| Vorwort | IX |
| Inhaltsverzeichnis | XV |
| Autorenverzeichnis | XLVII |
| Literaturverzeichnis | LIX |
| Abkürzungsverzeichnis | LXI |

1. Teil Einführung

| | |
|--|----|
| § 1 Entwicklungen im Kapitalmarkt in Deutschland (<i>Rudolf</i>) | 1 |
| § 2 Kapitalmarkttransaktionen aus Sicht des Finanzberaters (<i>Stäcker/Lange/Albrecht/Kolodinski</i>) | 57 |

2. Teil Aktienemissionen

| | |
|--|-----|
| § 3 Aktienemissionen aus Sicht der Investmentbank (<i>Schäcker/Kunze/Wohlgefahr</i>) | 115 |
| § 4 Börsengang (<i>Singhof/Weber</i>) | 144 |
| § 5 Börsengang (Sonderkonstellationen) (<i>Grosse/Wilczek/Göhring/Borsche/Thurner/Harrer</i>) | 210 |
| § 6 Bezugsrechtsemissionen (<i>Herfs</i>) | 273 |
| § 7 Kapitalerhöhungen mit Bezugsrechtsausschluss (<i>Krause</i>) | 333 |
| § 8 Umplatzierungen bestehender Aktien (<i>Wolf</i>) | 360 |
| § 9 Erwerb und Wiederveräußerung eigener Aktien (<i>Arnold</i>) | 383 |
| § 10 Steuerliche und bilanzielle Aspekte von Aktienemissionen (<i>Schumacher</i>) | 412 |

3. Teil Aktienverwandte Emissionen

| | |
|---|-----|
| § 11 Equity-Linked-Emissionen aus Sicht der Investmentbank (<i>Madjlessi/Leopold</i>) | 437 |
| § 12 Wandel- und Optionsanleihen (<i>Schlitt/Hemeling</i>) | 463 |
| § 13 Umtauschanleihen (<i>Schlitt/Kammerlohr</i>) | 502 |
| § 14 Genussscheine (<i>Berghaus/Bardelmeier</i>) | 526 |
| § 15 Steuerliche und bilanzielle Aspekte von aktienverwandten Emissionen (<i>Mihm</i>) | 550 |

4. Teil Anleiheemissionen

| | Seite |
|--|-------|
| § 16 Anleiheemissionen aus Sicht der Investmentbank (<i>Grüning/Hirschberg</i>) | 587 |
| § 17 Anleihen (<i>Kaulamo</i>) | 611 |
| § 18 High Yield Anleihen (<i>Hutter</i>) | 660 |
| § 19 Hybridanleihen (<i>Gleske</i>) | 703 |
| § 20 Steuerliche und bilanzielle Aspekte von Anleiheemissionen (<i>Breuninger/Frey</i>) | 717 |

5. Teil Sonderformen

| | |
|---|-----|
| § 21 Schuldscheindarlehen (<i>Mülbert/Bernauer</i>) | 749 |
| § 22 Asset-Backed Securities (<i>Geiger</i>) | 781 |
| § 23 Pfandbriefe (<i>Hagen</i>) | 801 |
| § 24 Bankenunabhängige Mezzanine-Finanzierungen (<i>Stamm/Ries</i>) | 817 |
| § 25 Real Estate Investment Trusts (<i>Vaupel</i>) | 844 |
| § 26 Islamic Finance (<i>Müller</i>) | 896 |
| § 27 Kapitalmarktfinanzierung in China (<i>Maerker/von Ploetz</i>) | 914 |
| § 28 Derivate (<i>Apfelbacher/Kopp</i>) | 935 |

6. Teil Vertrags- und Rechtsverhältnisse

| | |
|---|------|
| § 29 Übernahmevertrag bei Aktienemissionen (<i>Haag</i>) | 969 |
| § 30 Übernahmevertrag bei aktienverwandten Emissionen (<i>Schlitt/Schäfer</i>) | 1003 |
| § 31 Übernahmevertrag bei Anleiheemissionen (<i>Diekmann</i>) | 1017 |
| § 32 Konsortialvertrag (<i>Schücking</i>) | 1043 |
| § 33 Due Diligence (<i>Nägele</i>) | 1069 |
| § 34 Comfort Letter (<i>Kunold</i>) | 1089 |
| § 35 Legal Opinion und Disclosure Opinion (<i>Seiler</i>) | 1119 |

7. Teil Prospekt, Börsenzulassung

| | |
|---|------|
| § 36 Wertpapierprospekt (<i>Meyer</i>) | 1145 |
| § 37 Börsenzulassungsverfahren (<i>Trapp</i>) | 1193 |
| § 38 Kapitalmarktrechtliche Folgepflichten eines börsennotierten Unternehmens (<i>Klawitter/Schlitt</i>) | 1219 |
| § 39 Stabilisierung (<i>Feuring/Berrar</i>) | 1263 |
| § 40 Beendigung der Börsenzulassung (<i>Habersack</i>) | 1300 |

8. Teil

Haftung für fehlerhafte Kapitalmarktinformation

| | Seite |
|--|-------|
| § 41 Haftung für fehlerhafte Kapitalmarktinformation (<i>Mülbert/Steup</i>) | 1321 |

9. Teil

Aspekte ausländischer Jurisdiktionen

| | |
|---|------|
| § 42 Börsenzulassung im Großherzogtum Luxemburg (<i>Kremer/Pabelick</i>) | 1435 |
| § 43 Aspekte des österreichischen Kapitalmarktrechts (<i>Khol/Berghammer</i>) | 1463 |
| § 44 Die Börsenzulassung in der Schweiz in ihrem rechtlichen und steuerlichen Umfeld (<i>Weber/Kronauer/Huber</i>) | 1492 |
| § 45 Aspekte der US-amerikanischen Securities Laws (<i>Werlen/Sulzer</i>) . . | 1550 |
| Stichwortverzeichnis | 1627 |

Inhaltsverzeichnis

| | Seite |
|---------------------------------|-------|
| Vorwort | IX |
| Inhaltsübersicht. | XI |
| Autorenverzeichnis | XLVII |
| Literaturverzeichnis. | LIX |
| Abkürzungsverzeichnis | LXI |

1. Teil Einführung

§ 1

Entwicklungen im Kapitalmarkt in Deutschland

(Rudolf)

| | |
|---|----|
| I. Wandel des deutschen Finanzsystems | 3 |
| II. Rechtliche Rahmenbedingungen mit stetigen Verbesserungen | 6 |
| III. Corporate Governance – Unternehmensführung und -kontrolle auf internationalem Standard | 9 |
| IV. Effiziente Marktorganisation und Börsenstruktur | 16 |
| V. Unternehmensfinanzierung im Umbruch | 20 |
| 1. Hohe Bedeutung der Innenfinanzierung | 21 |
| 2. Differenzierte Entwicklung in der Außenfinanzierung | 22 |
| VI. Neue Perspektiven der Unternehmensfinanzierung | 27 |
| 1. Banken im Griff der Regulatoren und der Finanzmärkte | 28 |
| 2. Paradigmenwechsel bei den Unternehmen | 30 |
| 3. Eigenkapitalmärkte: Volatil, aber mit ergiebigem Potenzial | 32 |
| 4. Stärkere Diversifizierung der Fremdfinanzierung | 35 |
| 5. Aspekte der Kapitalmarktfähigkeit im Finanzierungsgeschäft | 36 |
| 6. Neue Beziehungswelt zwischen Banken und Unternehmen | 37 |
| VII. Finanzplatz Deutschland – ein Finanzplatz mit Zukunft | 39 |
| Anhang I: Auswahl zu den Entwicklungen im Kapitalmarktrecht in Deutschland | 41 |
| Anhang II: Auswahl zu den Entwicklungen in der Corporate Governance in Deutschland | 53 |

§ 2

Kapitalmarkttransaktionen aus Sicht des Finanzberaters

(Stäcker/Lange/Albrecht/Kolodinski)

| | |
|--|----|
| A. Primäremissionen <i>(Stäcker/Lange)</i> | 57 |
| I. Vorbemerkungen | 58 |

| | |
|--|-----|
| II. Wesentliche Gründe für die Einschaltung eines Finanzberaters | 59 |
| 1. Wandel der Rahmenbedingungen am Kapitalmarkt | 60 |
| 2. Hoher Arbeitsaufwand und Informationsbedarf | 60 |
| 3. Informationsasymmetrie und potenzielle Interessenkonflikte | 61 |
| III. Aufgabenspektrum des Finanzberaters | 61 |
| IV. Erforderliche Qualifikationen und Fachkenntnisse des Finanzberaters | 62 |
| 1. Umfassende Kenntnis der Finanzierungsprodukte | 62 |
| 2. Exaktes Verständnis von Banken und Investoren | 62 |
| 3. Bewertungskompetenz | 63 |
| 4. Transaktionserfahrung und Marktverständnis | 64 |
| 5. Unabhängigkeit | 65 |
| V. Vorbereitung und Umsetzung des Börsengangs | 65 |
| 1. IPO-Vorbereitung | 67 |
| 2. IPO-Umsetzung | 74 |
| VI. Besonderheiten der Beratung bei Anleiheemissionen | 86 |
| B. Sekundäremissionen (Albrecht/Kolodinski) | 94 |
| I. Vorbemerkungen | 94 |
| II. Aufgabenspektrum des Finanzberaters | 95 |
| 1. Vertrauliche Transaktionsvorbereitung | 96 |
| 2. Identifizierung günstiger Platzierungsfenster | 97 |
| 3. Durchführung eines kompetitiven Bankenauswahlprozesses | 97 |
| 4. Unterstützung des Kunden bei Preisfestlegung und Zuteilung | 99 |
| III. Erforderliche Qualifikationen und Fachkenntnisse des Finanzberaters | 100 |
| 1. Unabhängigkeit | 100 |
| 2. Transaktionserfahrung und Marktkenntnis | 101 |
| 3. Kenntnis von Banken und Investoren | 102 |
| 4. Umfassendes Verständnis der relevanten Instrumente | 103 |
| IV. Kompetitive Prozessführung bei der Transaktionsdurchführung | 103 |
| 1. Aktienplatzierungen | 103 |
| 2. Kapitalerhöhung mit Bezugsrecht | 107 |
| 3. Equity-linked Anleihen | 110 |

2. Teil Aktienemissionen

§ 3 Aktienemissionen aus Sicht der Investmentbank (Schäcker/Kunze/Wohlgefahr)

| | |
|---|-----|
| I. Vorbemerkung | 116 |
| II. Marktumfeld für Aktienemissionen seit „Lehman“ | 117 |
| 1. Entwicklungen des Marktumfeldes und der Transaktionsvolumina | 117 |
| 2. Konzentrationsprozess der Investmentbanken | 118 |

| | Seite |
|--|-------|
| 3. Transaktionsstrukturen und Formen des Risikotransfers | 118 |
| 4. Bedeutung der League Table | 121 |
| III. Aktienemissionen – Grundlagen | 121 |
| 1. Planung und Strukturierung des Gesamtprozesses | 121 |
| 2. Dokumentation und Due Diligence | 122 |
| 3. Emissionskonzept | 122 |
| 4. Vermarktungsprozess/Platzierung | 129 |
| IV. Aktienemissionen – Produktarten | 132 |
| 1. Initial Public Offering | 132 |
| 2. Kapitalerhöhung mit Bezugsrecht | 135 |
| 3. Kapitalerhöhung ohne Bezugsrecht | 140 |
| 4. Sonderfall „Kombinierte Kapitalerhöhung“ | 141 |
| 5. Platzierung von bestehenden Aktien | 142 |

§ 4

Börsengang

(Singhof/Weber)

| | |
|---|-----|
| I. Einleitung | 146 |
| II. Rechtliche Vorbereitung des Börsengangs | 146 |
| 1. Rechtsformwahl | 147 |
| 2. Vorbereitung der Gesellschaft | 150 |
| 3. Emissionskonzept | 159 |
| 4. Begleitende Vermarktung | 168 |
| 5. Due Diligence | 176 |
| III. Gesellschaftsrechtliche Rahmenbedingungen | 177 |
| 1. Entscheidung über den Börsengang | 177 |
| 2. Kapitalerhöhung zum Börsengang | 179 |
| 3. Kapitalschutzbestimmungen | 180 |
| 4. Börsengang von Tochtergesellschaften | 184 |
| IV. Durchführung des Börsengangs | 188 |
| 1. Platzierungsverfahren | 188 |
| 2. Börsenzulassungsverfahren und Notierungsaufnahme | 196 |
| V. Maßgebliche Rechtsbeziehungen | 199 |
| 1. Emittent, abgebende Aktionäre und Emissionsbanken | 199 |
| 2. Emissionskonsortium | 204 |
| 3. Rechtsbeziehungen zu den Anlegern | 206 |
| Anhang: Zeitplan | 208 |

§ 5

Börsengang (Sonderkonstellationen)

(Grosse/Wilczek/Göhring/Borsche/Thurner/Harrer)

| | |
|---|-----|
| A. Dual Track (Grosse/Wilczek) | 210 |
| I. Überblick | 211 |
| 1. Allgemeines | 211 |

| | Seite |
|--|------------|
| 2. Zweck | 211 |
| 3. Abgrenzung | 213 |
| II. Durchführung des Dual Tracks | 214 |
| 1. Ablauf | 214 |
| 2. Besonderheiten in der Dokumentation des M&A-Tracks | 217 |
| III. Entscheidungsfindungsprozess | 219 |
| 1. Gründe für die Entscheidung zum Verkauf im M&A-Track | 219 |
| 2. Gründe für die Entscheidung zum Börsengang | 220 |
| 3. Maßgeblicher Entscheidungszeitpunkt | 221 |
| B. Spin-Off (Göhring/Borsche/Thurner) | 223 |
| I. Einleitung | 224 |
| II. Begriffliche Abgrenzung | 225 |
| III. Umsetzung eines Spin-Offs im Überblick | 228 |
| 1. Strukturmerkmale und idealtypischer Ablauf eines Spin-Offs | 228 |
| 2. Vergleich mit anderen Strukturalternativen | 230 |
| IV. Motive für einen Spin-Off | 231 |
| 1. Überblick | 231 |
| 2. Motive aus Sicht der Muttergesellschaft | 231 |
| 3. Motive aus Sicht der Tochtergesellschaft | 232 |
| 4. Kapitalmarktbezogene Motive | 233 |
| V. Vorbereitung eines Spin-Offs | 234 |
| 1. Strukturelle Vorüberlegungen | 234 |
| 2. Erstellung eines Zeitplans | 235 |
| 3. Weitere Vorbereitungsmaßnahmen | 239 |
| VI. Wesentliche Aspekte der Durchführung eines Spin-Offs | 239 |
| 1. Gesellschaftsrechtliche Dokumentation | 239 |
| 2. Notwendigkeit eines Wertpapierprospekts nach den Vorschriften des Wertpapierprospektgesetzes | 246 |
| 3. Handelsregisteranmeldung und Handelsregistereintragung | 248 |
| 4. Nachhaftung und Sicherheitsleistung | 248 |
| VII. Steuerrechtliche Implikationen eines Spin-Offs | 249 |
| VIII. Angebotsüberhang und Flowback-Management | 250 |
| 1. Definition, Signifikanz und Wirkung des Flowbacks bei einem Spin-Off | 250 |
| 2. Positive Transaktionseffekte in Bezug auf die Flowback-Dynamik | 252 |
| 3. Negative Transaktionseffekte in Bezug auf die Flowback-Dynamik | 252 |
| 4. Rolle der Investmentbank beim Flowback-Management | 253 |
| 5. Diskussion einzelner Investorengruppen und Verhaltensmuster bei Spin-Offs | 254 |
| 6. Wesentliche Maßnahmen des Flowback-Managements | 256 |
| C. Special Purpose Acquisition Company (SPAC) (Harrer) | 258 |
| I. Einführung | 259 |
| 1. Begriff | 259 |

| | Seite |
|--|------------|
| 2. Der Markt für SPACs | 259 |
| 3. Typische Ausgestaltungen | 260 |
| 4. Lebenszyklus eines SPAC | 260 |
| II. Kapitalmarktrechtliche Aspekte | 262 |
| 1. Auswahl der Wertpapierbörse | 262 |
| 2. Marktsegmente der Wertpapierbörsen | 263 |
| 3. Wertpapiere (Units) | 264 |
| 4. Wertpapierprospekt | 264 |
| 5. Mindestexistenz | 266 |
| 6. Übernahmerecht | 267 |
| III. Gesellschaftsrechtliche Aspekte | 267 |
| 1. Hauptversammlung | 268 |
| 2. Mindestnennbetrag | 268 |
| 3. Selbständige Optionsrechte | 269 |
| 4. Aktienrückerwerb | 269 |
| 5. Auflösung/Liquidation | 270 |
| 6. Fehlende Attraktivität von Unternehmen mit Sitz in Deutschland | 270 |
| IV. Steuerrechtliche Aspekte | 271 |
| V. US-amerikanische Aspekte | 271 |
| VI. Zusammenfassung | 272 |

§ 6

Bezugsrechtsemissionen

(Herfs)

| | |
|--|------------|
| I. Allgemein | 274 |
| 1. Gründe für Bezugsrechtsemissionen | 274 |
| 2. Formen von Bezugsrechtsemissionen | 278 |
| 3. Ablauf einer Bezugsrechtsemission | 284 |
| II. Bezugsrecht der Aktionäre | 286 |
| 1. Bedeutung des Bezugsrechts | 286 |
| 2. Entstehen des Bezugsrechts | 287 |
| 3. Mittelbares Bezugsrecht | 287 |
| 4. Inhalt des Bezugsrechts | 290 |
| 5. Bezugsberechtigte | 292 |
| 6. Einschränkungen des Bezugsrechts | 294 |
| 7. Nichtausübung oder Verzicht auf Bezugsrecht | 296 |
| 8. Nachbezugsrecht | 296 |
| 9. Ausübung von Bezugsrechten | 297 |
| III. Kapitalerhöhung | 298 |
| 1. Beschlussinhalt | 298 |
| 2. Zeichnung | 306 |
| 3. Die Einzahlung des Kapitalerhöhungsbetrags | 309 |
| 4. Anmeldung und Eintragung | 312 |
| 5. Anfechtung des Kapitalerhöhungsbeschlusses, Freigabeverfahren | 312 |

| | |
|---|-----|
| IV. Platzierungsverfahren | 316 |
| 1. Bezugsangebot | 316 |
| 2. Bezugsfrist | 318 |
| 3. Ermittlung des Bezugspreises | 319 |
| 4. Bezugsrechtshandel | 321 |
| 5. Greenshoe-Option | 323 |
| 6. Verwertung nicht bezogener Aktien | 324 |
| 7. Rücktrittsrechte | 326 |
| V. Vertragliche Absprachen | 327 |
| VI. Prospektpflichten | 328 |
| VII. Informationspflichten nach dem WpHG, Insiderrecht | 331 |

§ 7

Kapitalerhöhungen mit Bezugsrechtsausschluss

(Krause)

| | |
|--|-----|
| I. Allgemeines | 335 |
| 1. Bedeutung des Bezugsrechts | 335 |
| 2. Kapitalerhöhung ohne Bezugsrecht | 336 |
| 3. Kapitalerhöhung mit Bezugsrechtsausschluss | 336 |
| 4. Faktischer Bezugsrechtsausschluss | 337 |
| II. Bezugsrechtsausschluss bei der regulären Kapitalerhöhung | 337 |
| 1. Materielle Voraussetzungen | 337 |
| 2. Der vereinfachte Bezugsrechtsausschluss nach § 186 Abs. 3 Satz 4 AktG | 345 |
| 3. Formelle Voraussetzungen | 348 |
| 4. Prozessuale Fragen | 350 |
| III. Bezugsrechtsausschluss beim genehmigten Kapital | 351 |
| 1. Einführung | 351 |
| 2. Die Siemens/Nold-Entscheidung | 352 |
| 3. Der vereinfachte Bezugsrechtsausschluss nach § 186 Abs. 3 Satz 4 AktG beim genehmigten Kapital | 355 |
| 4. Formelle Voraussetzungen | 358 |

§ 8

Umplatzierungen bestehender Aktien

(Wolf)

| | |
|---|-----|
| I. Einleitung | 361 |
| 1. Begriffsbestimmung | 361 |
| 2. Wirtschaftlicher Hintergrund | 363 |
| 3. Verteilung des wirtschaftlichen Risikos bei einem Blocktrade zwischen Veräußerer und Investmentbank | 365 |
| II. Zeitplan für einen typischen Blocktrade | 366 |
| III. Beschlusserfordernisse | 367 |

| | Seite |
|--|-------|
| IV. Einzelheiten des Übernahmevertrages für einen Blocktrade | 368 |
| 1. Vertragstypen: Kommission, (Zwischen-)Erwerb, Mischtypen | 368 |
| 2. Bedeutung des Einflusses des Veräußerers auf die Zielgesellschaft/ Mitwirkung der Zielgesellschaft | 369 |
| 3. Einzelne Klauseln (Kommission) | 370 |
| V. Insiderrechtliche Aspekte | 373 |
| 1. Insidertatsachen aus der Sphäre der Zielgesellschaft | 373 |
| 2. Geplanter Blocktrade | 375 |
| 3. Unterstützung der Transaktion durch die Zielgesellschaft | 375 |
| VI. Haftungsfragen | 377 |
| 1. Prospekthaftung | 377 |
| 2. Gewährleistungshaftung | 378 |
| 3. Keine Aufklärungspflicht | 379 |
| VII. Sonderfrage: Anzeigepflichten der Bank | 379 |
| VIII. Folgepflichten für die Beteiligten | 380 |

§ 9

Erwerb und Wiederveräußerung eigener Aktien

(Arnold)

| | |
|---|-----|
| I. Einleitung | 385 |
| 1. Rechtsgrundlagen | 385 |
| 2. Ökonomische Wirkungen | 386 |
| 3. Gefahren | 388 |
| 4. Rechtstatsachen | 389 |
| II. Erwerb eigener Aktien | 389 |
| 1. Keine originäre Übernahme | 389 |
| 2. Zulässiger derivativer Erwerb | 391 |
| 3. Erwerbsmodalitäten | 397 |
| 4. Besondere Konstellationen | 401 |
| 5. Ablauf eines Erwerbs eigener Aktien | 403 |
| 6. Die Behandlung des Bestands eigener Aktien | 407 |
| III. Wiederveräußerung und Einziehung eigener Aktien | 410 |
| 1. Veräußerungspflichten, Einziehung | 410 |
| 2. Veräußerungsmodalitäten | 411 |

§ 10

Steuerliche und bilanzielle Aspekte von Aktienemissionen

(Schumacher)

| | |
|---|-----|
| I. Vorbemerkung | 413 |
| II. Emission von Aktien aus einer Kapitalerhöhung | 413 |
| 1. Abbildung in der Handelsbilanz der emittierenden Aktiengesellschaft | 413 |
| 2. Steuerrechtliche Behandlung | 413 |

| | |
|---|-----|
| III. Platzierung bestehender Aktien an Tochtergesellschaften durch Verkauf oder Sachausschüttung | 416 |
| 1. Abbildung in der Handelsbilanz | 416 |
| 2. Steuerrechtliche Behandlung | 417 |
| IV. Aktienemission durch Abspaltung | 425 |
| 1. Abbildung in der Handelsbilanz | 425 |
| 2. Steuerrechtliche Behandlung | 426 |
| V. Erwerb und Veräußerung eigener Aktien | 434 |
| 1. Abbildung in der Handelsbilanz | 434 |
| 2. Steuerrechtliche Behandlung | 434 |

3. Teil Aktienverwandte Emissionen

§ 11

Equity-Linked-Emissionen aus Sicht der Investmentbank (*Madjlessi/Leopold*)

| | |
|---|-----|
| I. Einführung | 437 |
| 1. Begriffsbestimmung | 438 |
| 2. Rolle der Investmentbank bei der Emission aktienverwandter Instrumente | 438 |
| 3. Märkte für aktienverwandte Instrumente | 439 |
| II. Strukturalternativen | 444 |
| 1. Überblick | 444 |
| 2. Optionale Wandel- bzw. Umtauschanleihe | 445 |
| 3. Pflichtwandel- bzw. Pflichtumtauschanleihe | 449 |
| 4. Bedingte Pflichtwandelanleihen (Contingent Convertible Bonds) | 451 |
| III. Bewertung aktienverwandter Instrumente | 452 |
| 1. Grundüberlegungen | 452 |
| 2. Wesentliche Bewertungsparameter | 453 |
| IV. Platzierung aktienverwandter Instrumente | 457 |
| 1. Emissionsvorbereitung | 457 |
| 2. Emissionsdurchführung | 459 |
| 3. Einfluss auf den Preis der zugrundeliegenden Aktien | 460 |

§ 12

Wandel- und Optionsanleihen (*Schlitt/Hemeling*)

| | |
|---|-----|
| I. Allgemeines | 465 |
| 1. Begriff | 465 |
| 2. Zweck der Begebung von Wandel- und Optionsanleihen | 467 |
| 3. Gestaltungsformen | 467 |
| 4. Abgrenzung zu verwandten Finanzierungsformen | 470 |
| 5. Rechtsstellung des Anleihegläubigers | 470 |

| | Seite |
|---|-------|
| II. Überblick über das Platzierungsverfahren | 470 |
| 1. Bezugsrechtsemission | 470 |
| 2. Beschleunigtes Bookbuilding-Verfahren | 472 |
| 3. Mehrzuteilungsoption | 473 |
| III. Begebungsvoraussetzungen | 473 |
| 1. Gremienbeschlüsse | 473 |
| 2. Sicherstellung der Erfüllung der Wandlungs- und Optionsrechte | 476 |
| 3. Bezugsrechtsausschluss | 482 |
| 4. Besonderheiten bei der Einschaltung einer ausländischen Zweckgesellschaft | 485 |
| IV. Ausgestaltung der Anleihebedingungen | 487 |
| 1. Wandlungs- bzw. Optionsfrist | 487 |
| 2. Wandlungs- bzw. Bezugsverhältnis | 488 |
| 3. Verzinsung | 488 |
| 4. Vorzeitige Rückzahlung | 489 |
| 5. Barzahlung statt Lieferung von Aktien | 489 |
| 6. Bedingungen | 489 |
| 7. Begründung einer Wandlungspflicht | 490 |
| 8. Anpassung der Wandlungs- bzw. Bezugsbedingungen | 491 |
| 9. Gläubigerschutz | 493 |
| 10. Schutz bei Übernahme und Verschmelzung | 493 |
| 11. Squeeze-Out | 494 |
| 12. Delisting | 495 |
| 13. Richterliche Inhaltskontrolle | 496 |
| V. Platzierung; Börsenzulassung; Transparenzpflichten | 496 |
| 1. Platzierung | 496 |
| 2. Börsenzulassung | 496 |
| 3. Prospekt | 496 |
| 4. Transparenzpflichten | 498 |
| VI. Umstrukturierungen | 499 |
| 1. Rückkauf der Anleihe | 499 |
| 2. „Incentivierung“ zur Wandlung | 500 |
| 3. „Umwandlung“ einer Anleihe in eine Wandelschuldverschreibung | 500 |
| 4. Restrukturierungen nach dem Schuldverschreibungsgesetz | 501 |

§ 13

Umtauschanleihen

(Schlitt/Kammerlohr)

| | |
|---|-----|
| I. Allgemeines | 504 |
| 1. Begriff der Umtauschanleihe | 504 |
| 2. Zweck der Begebung von Umtauschanleihen | 505 |
| 3. Gestaltungsformen | 505 |
| 4. Abgrenzung zu anderen Finanzierungsformen | 505 |
| II. Überblick über das Platzierungsverfahren | 506 |
| 1. Struktur von Umtauschanleiheemissionen | 506 |

| | Seite |
|--|------------|
| 2. Kombination mit Block Trade | 506 |
| 3. Synthetische Umtauschanleihe-Strukturen | 506 |
| 4. Ad-hoc-Mitteilungspflicht | 507 |
| III. Begebungsvoraussetzungen | 507 |
| 1. Gremienbeschlüsse | 507 |
| 2. Kein Bezugsrecht der Aktionäre | 508 |
| IV. Ausgestaltung der Anleihebedingungen | 509 |
| 1. Verzinsung | 509 |
| 2. Vorzeitige Rückzahlung | 509 |
| 3. Barzahlung statt Lieferung von Aktien | 509 |
| 4. Begründung einer Umtauschpflicht | 510 |
| 5. Anpassung der Umtauschbedingungen | 510 |
| 6. Schutz bei Übernahme | 513 |
| 7. Ersetzung des Anleiheschuldners | 514 |
| 8. Gläubigerschutz und Kündigungsrechte der Anleihegläubiger | 514 |
| 9. Bestellung eines Treuhänders | 514 |
| 10. Separierung der zugrundeliegenden Aktien | 515 |
| 11. Richterliche Inhaltskontrolle | 515 |
| V. Platzierung; Börsenzulassung; Transparenzpflichten | 520 |
| 1. Platzierung | 520 |
| 2. Börsenzulassung | 520 |
| 3. Prospekt | 520 |
| 4. Transparenzpflichten | 523 |
| VI. Restrukturierung von Umtauschanleihen | 523 |
| 1. Anwendbarkeit des Schuldverschreibungsgesetzes | 523 |
| 2. Zulässige Beschlussgegenstände | 524 |
| 3. Mehrheitsentscheidungen | 524 |
| 4. Rechtsschutz | 525 |
| 5. Interessenwahrnehmung durch einen gemeinsamen Vertreter | 525 |

§ 14

Genussscheine

(Berghaus/Bardelmeier)

| | |
|--|------------|
| I. Begriff und Gestaltungsformen | 527 |
| 1. Begriff des Genussscheins | 527 |
| 2. Rechtsnatur | 527 |
| 3. Gesellschafterdarlehen | 528 |
| 4. Zweck von Genussscheinemissionen | 529 |
| 5. AGB-Kontrolle | 529 |
| 6. Unzulässigkeit aktiengleicher Genussscheine | 530 |
| 7. Abgrenzung zu anderen Finanzierungsinstrumenten | 531 |
| II. Typischer Regelungsinhalt | 533 |
| 1. Vergütung | 533 |
| 2. Verlustteilnahme | 533 |
| 3. Nachrangabrede | 534 |

| | Seite |
|--|------------|
| 4. Laufzeit und Kündigung | 535 |
| 5. Nebenbestimmungen | 535 |
| 6. Genussscheinemissionen von Kreditinstituten | 535 |
| III. Ausgabevoraussetzungen | 536 |
| 1. Aktienrechtliche Regelungen | 536 |
| 2. Andere Gesellschaftsformen | 539 |
| 3. Genussscheine als Teilgewinnabführungsverträge? | 540 |
| 4. Übertragbarkeit und wertpapierrechtliche Verbriefung, SchVG | 542 |
| IV. Beeinträchtigungen während der Laufzeit | 543 |
| 1. Fehlerhafte Geschäftsführung | 543 |
| 2. Unterlassene oder fehlerhafte Gewinnermittlung | 543 |
| 3. Rücklagenbildung | 545 |
| 4. Kapitalerhöhung, -herabsetzung | 546 |
| 5. Sonderaspekte bei Verlustteilnahme | 547 |
| 6. Erhöhung des Genussrechtskapitals | 547 |
| 7. Maßnahmen nach Umwandlungsgesetz | 548 |
| 8. Konzernrechtliche Maßnahmen | 548 |

§ 15

Steuerliche und bilanzielle Aspekte von aktienverwandten Emissionen

(Mihm)

| | |
|---|------------|
| I. Bilanzielle Behandlung strukturierter Finanzinstrumente | 551 |
| II. Wandelanleihe | 553 |
| 1. Handelsbilanzielle Behandlung | 553 |
| 2. Besteuerung | 557 |
| 3. Besonderheiten bei Emission über eine Auslandstochter | 565 |
| III. Pflichtwandelanleihe (mandatory convertible bond) | 569 |
| 1. Handelsbilanzielle Behandlung | 570 |
| 2. Besteuerung | 571 |
| IV. Optionsanleihe | 572 |
| 1. Handelsbilanzielle Behandlung | 573 |
| 2. Besteuerung | 574 |
| V. Umtauschanleihe | 578 |
| 1. Handelsbilanzielle Behandlung | 578 |
| 2. Besteuerung | 579 |
| VI. Genussschein | 581 |
| 1. Handelsbilanzielle Behandlung | 581 |
| 2. Besteuerung | 583 |

4. Teil Anleiheemissionen

§ 16 Anleiheemissionen aus Sicht der Investmentbank (Grüning/Hirschberg)

| | Seite |
|--|-------|
| I. Einführung | 588 |
| II. Begriffsbestimmung | 588 |
| III. Rolle der Investmentbank bei der Anleiheemission | 589 |
| 1. Hauptfunktion der Investmentbank im Rahmen der Anleiheemission | 589 |
| 2. Vor- und nachgelagerte Funktionen der Investmentbank bei der Anleiheemission | 591 |
| IV. Produkte | 597 |
| 1. Anleihen der öffentlichen Hand | 597 |
| 2. Anleihen von Banken | 598 |
| 3. Unternehmensanleihen | 599 |
| 4. Exkurs: Mittelstandsanleihe | 600 |
| V. Ablauf einer Transaktion am Beispiel einer Umtauschanleihe | 601 |
| 1. Kommerzieller Hintergrund | 601 |
| 2. Rolle der Investmentbanken | 602 |
| 3. Rechtliche Dokumentation | 608 |
| 4. Fazit | 610 |

§ 17 Anleihen (Kaulamo)

| | |
|--|-----|
| I. Einführung | 614 |
| II. Anleihetypen | 615 |
| 1. Kategorisierung nach Platzierungswährung und -markt | 616 |
| 2. Kategorisierung nach Ausfallrisiko | 617 |
| 3. Kategorisierung nach besonderen Merkmalen der Anleihe | 618 |
| III. Platzierung und Listing von Anleihen | 621 |
| 1. Privatplatzierung vs. öffentliches Angebot | 621 |
| 2. Emissions- und Angebotsprogramme | 622 |
| 3. Stand-alone Emissionen | 624 |
| 4. Listing von Anleihen | 624 |
| IV. Dokumentation und Rechtsbeziehungen | 625 |
| 1. Übernahmevertrag (<i>Purchase Agreement, Dealer Agreement</i>) | 625 |
| 2. Konsortialvertrag (<i>Agreement among Managers</i>) | 626 |
| 3. Anleihebedingungen (<i>Terms and Conditions, Indenture</i>) | 627 |
| 4. Zahlstellenvereinbarung (<i>Paying Agency Agreement, Fiscal Agency Agreement</i>) | 628 |
| 5. Sicherheitendokumente; Gläubigervereinbarung (<i>Intercreditor Agreement</i>) | 628 |
| 6. Kaufvertrag zwischen Bank und Anleger | 629 |

| | Seite |
|--|-------|
| V. Zentrale Ausgestaltungsmerkmale von Anleihen | 629 |
| 1. Hauptleistungspflichten: Zinszahlung und Rückzahlung von Kapital | 629 |
| 2. Laufzeit und Kündigungsrechte des Emittenten durch vorzeitige Rückzahlung | 632 |
| 3. Zusicherungen (<i>Covenants</i>) | 634 |
| 4. Besicherung | 638 |
| 5. Kündigungsrechte der Anleihegläubiger (<i>Events of Default</i>) | 642 |
| VI. Kollektive Wahrnehmung der Rechte der Anleihegläubiger | 645 |
| 1. Anleihetreuhänder (<i>Trustee</i>) und gemeinsamer Vertreter | 646 |
| 2. Änderung der Anleihebedingungen | 648 |
| 3. Beschlussfassung | 653 |
| VII. Anwendbares Recht und Gerichtsbarkeit | 655 |
| 1. Anwendbares Recht | 655 |
| 2. Gerichtsbarkeit | 659 |

§ 18

High Yield Anleihen

(*Hutter*)

| | |
|--|-----|
| I. Einführung | 661 |
| 1. Entwicklung des High Yield Anleihemarktes | 663 |
| 2. Besonderheiten | 664 |
| 3. Anwendungsbereiche | 666 |
| 4. Zielgruppe und Platzierungspraxis | 667 |
| 5. Anwendbares Recht | 670 |
| II. Struktur von High Yield Transaktionen | 672 |
| 1. Ausfallrisiko als bestimmender Faktor | 672 |
| 2. Herstellung des Rangverhältnisses | 672 |
| 3. Sicherheitenstruktur | 674 |
| 4. Einordnung in Kapitalstruktur des Emittenten | 676 |
| III. Bedeutung von Ratings | 677 |
| IV. Wesentliche Elemente der High Yield Dokumentation | 679 |
| 1. Übersicht | 679 |
| 2. Offering Memorandum | 680 |
| 3. Anleihebedingungen (<i>Indenture</i>) | 681 |
| 4. Intercreditor Agreement | 682 |
| 5. Sicherheitendokumente | 683 |
| 6. Weitere Vertragsbeziehungen | 683 |
| 7. Disclosure Letters und Comfort Letters | 684 |
| V. Anleihetreuhänder (<i>Trustee</i>) und Gemeinsamer Vertreter | 684 |
| VI. Zusicherungen (<i>Covenants</i>) | 686 |
| 1. Allgemeines | 686 |
| 2. Fortlaufende vs. ereignisbezogene Covenants | 687 |
| 3. Credit Circle | 688 |
| 4. Covenant Package und Preisfindung | 689 |
| 5. Ausgewählte Covenants | 691 |

| | |
|---|-----|
| VII. Änderungen der Anleihebedingungen | 695 |
| 1. Amendments und Waivers | 695 |
| 2. Consent Solicitation | 696 |
| 3. Änderungsbeschlüsse der Gläubiger gemäß Schuldverschreibungsgesetz | 697 |
| VIII. Rückkauf und Kündigung der Anleihe | 698 |
| 1. Vorzeitiger Rückkauf (<i>Early Redemption</i>) | 698 |
| 2. Tender Offer und Exchange Offer | 699 |
| 3. Defeasance, Satisfaction and Discharge | 700 |
| 4. Events of Default | 701 |

§ 19
Hybridanleihen
(Gleske)

| | |
|---|-----|
| I. Einführung | 704 |
| II. Motive für die Emission von Hybridanleihen | 705 |
| 1. Überblick | 705 |
| 2. Aufnahme „wirtschaftlichen Eigenkapitals“ | 705 |
| 3. Bilanzieller Eigenkapitalausweis nach IFRS | 707 |
| 4. Steuerlich effiziente Aufnahme wirtschaftlichen Eigenkapitals | 709 |
| 5. Corporate Governance-Erwägungen | 710 |
| III. Typische Gestaltungsmerkmale | 711 |
| 1. Langfristigkeit der Mittelüberlassung | 711 |
| 2. Zinsaufschub und alternative Zinszahlungsmechanismen | 713 |
| 3. Nachrangigkeit, Besicherung und Aufrechnung | 715 |
| 4. Teilnahme an laufenden Verlusten | 716 |
| 5. Verpflichtung zur Zuführung vergleichbaren Eigenkapitals bei Kündigung | 716 |

§ 20
Steuerliche und bilanzielle Aspekte von Anleiheemissionen
(Breuninger/Frey)

| | |
|--|-----|
| I. Handelsbilanzielle Aspekte von Anleiheemissionen nach HGB | 719 |
| 1. Allgemein | 719 |
| 2. Ansatz einer Anleihe bei Unterverzinslichkeit (Disagio) | 719 |
| 3. Ansatz einer Anleihe bei Überverzinslichkeit (Agio) | 720 |
| II. Steuerliche Behandlung der Anleihe bei einer inländischen Emittentin | 721 |
| 1. Grundsatz: Betriebsausgabenabzug | 721 |
| 2. Abzugsbeschränkungen für Zwecke der Körperschaftsteuer und Einkommensteuer (mit Ausnahme der so genannten Zinsschranke, § 4h EStG, § 8a KStG) | 721 |
| 3. Abzugsbeschränkung für Zwecke der Gewerbesteuer | 722 |
| 4. Beschränkung durch die Zinsschranken-Regelung gemäß § 4h EStG, § 8a KStG | 723 |
| 5. Rechtsfolgen | 729 |

| | |
|---|-----|
| III. Deutsche steuerliche Aspekte bei einer ausländischen Emittentin | 737 |
| 1. Anwendung der Zinsschranke auf die ausländische Emittentin | 737 |
| 2. Weiterreichung der Erlöse aus der Anleihe durch Gruppendarlehen | 738 |
| IV. Kapitalertragsteuerabzug | 738 |
| 1. Problemstellung: Kapitalertragsteuer bei Anleihen | 739 |
| 2. Kapitalertragsteuer bei einem inländischen Investor | 741 |
| 3. Kapitalertragsteuerabzug bei einem ausländischen Investor | 746 |
| 4. Unbeachtlichkeit von Finanzinnovationen | 747 |

5. Teil Sonderformen

§ 21 Schuldscheindarlehen (Mülbert/Bernauer)

| | |
|---|-----|
| I. Begriff/Erscheinungsformen | 750 |
| II. Vor- und Nachteile gegenüber anderen Finanzierungsformen | 752 |
| III. Versicherungsaufsichtsrechtliche Bestimmungen | 754 |
| IV. Rechtliche Einordnung | 756 |
| 1. Direktes System | 756 |
| 2. Indirektes System | 757 |
| V. Platzierungsabreden | 757 |
| VI. Schuldscheindarlehenverhältnis | 758 |
| 1. Vertragsinhalt | 758 |
| 2. Vertragsstörungen | 764 |
| 3. Aufrechnung und Ausübung sonstiger Gegenrechte | 771 |
| VII. Weitergabe an Endkreditgeber | 772 |
| 1. Abtretungsmodell | 772 |
| 2. Vertragsübernahmemodell | 776 |
| VIII. Zahlstellendienst des Kreditinstituts | 778 |
| 1. Pflichten der Zahlstelle | 778 |
| 2. Haftung der Zahlstelle | 778 |
| 3. Beendigung des Zahlstellendienstes | 779 |
| IX. Treuhandverhältnis | 779 |
| 1. Rechtsnatur | 779 |
| 2. Pflichten des Treuhänders | 780 |
| 3. Haftung des Treuhänders | 780 |
| X. Schlussbemerkungen | 780 |

§ 22
Asset-Backed Securities
(Geiger)

| | Seite |
|---|-------|
| I. Grundstruktur einer Verbriefungstransaktion | 781 |
| 1. Anleihe-Transaktion | 782 |
| 2. Transaktion im Rahmen eines Conduit-Programmes | 783 |
| II. Insolvenzrechtliche Analyse | 784 |
| 1. Verbriefbare Vermögenswerte eines Unternehmens | 784 |
| 2. Aussonderungsrecht des SPV als Käufer | 792 |
| 3. Insolvenzfestigkeit von Verbriefungsverträgen | 796 |
| III. Steuerrechtliche Gesichtspunkte | 797 |
| 1. Gewerbesteuer | 797 |
| 2. Einkommensteuer | 798 |
| 3. Umsatzsteuer | 799 |

§ 23
Pfandbriefe
(Hagen)

| | |
|--|-----|
| I. Einführung | 801 |
| II. Entstehungsgeschichte | 803 |
| III. Die rechtliche Ausgestaltung von Pfandbriefen | 804 |
| 1. Aufsicht | 804 |
| 2. Qualität der Deckungswerte | 806 |
| 3. Deckungsregister | 811 |
| 4. Aktive Verwaltung der Deckungsmassen zur Sicherung der Deckungskongruenz | 811 |
| 5. Transparenz der Deckungsmassen | 812 |
| 6. Insolvenzvorrrecht | 812 |
| IV. Pfandbriefmarkt | 814 |
| V. Covered Bonds | 815 |

§ 24
Bankenunabhängige Mezzanine-Finanzierungen
(Stamm/Ries)

| | |
|---|-----|
| I. Einleitung | 817 |
| 1. Qualifizierung als Eigenkapital | 818 |
| 2. Mezzanine-Angebot – Historie der Standardprogramme und Individual-Mezzanine als Alternative | 824 |
| II. Rechtliche Aspekte der Aufnahme von Mezzaninkapital | 829 |
| 1. Abgrenzung von Genussscheinkapital zu anderem Mezzaninkapital | 829 |
| 2. Gesellschaftsrechtliche Aspekte aus Sicht des Unternehmens | 830 |
| 3. Typische rechtliche Aspekte bei der Ausgestaltung von Mezzanine-Verträgen | 831 |
| 4. Kapitalmarkt- und aufsichtsrechtliche Aspekte aus Sicht von Emittenten und Investoren | 837 |

| | |
|---|-------|
| | Seite |
| III. Prozessabläufe bei der Einwerbung von Mezzaninkapital | 840 |
| 1. Rating-Prozess | 840 |
| 2. Due Diligence | 841 |
| 3. Vertragliche Dokumentation | 842 |
| 4. Vorbereitungszeitraum | 843 |
| | |
| § 25 | |
| Real Estate Investment Trusts | |
| <i>(Vaupel)</i> | |
| | |
| I. Einführung | 847 |
| 1. Historischer Hintergrund von REITs | 847 |
| 2. Entstehungsgeschichte des REITG | 849 |
| 3. Intention des Gesetzgebers | 849 |
| II. Einordnung von REITs zu bestehenden indirekten Investitionsmöglichkeiten in Immobilien | 850 |
| 1. Offene Immobilienfonds | 850 |
| 2. Geschlossene Immobilienfonds | 850 |
| 3. Immobilienaktiengesellschaften | 851 |
| 4. REITs | 851 |
| III. Steuerrechtliche Rahmenbedingungen | 851 |
| 1. Besteuerung auf Ebene der REIT-AG | 851 |
| 2. Besteuerung auf Ebene der Anteilseigner | 852 |
| 3. Ausschüttungsverpflichtung | 854 |
| 4. Ausländische Immobilien | 856 |
| 5. Ausländische REITs | 856 |
| 6. „Exit Tax“ | 858 |
| IV. Vor-REIT | 862 |
| V. Anforderungen an den Geschäftsbetrieb | 864 |
| 1. Vermögensanforderungen | 864 |
| 2. Ertragsanforderungen | 865 |
| 3. Eigenkapitalanforderungen | 865 |
| 4. Ausschluss des Immobilienhandels | 866 |
| 5. Nebentätigkeiten | 866 |
| VI. Anforderungen an die Aktionärsstruktur | 867 |
| 1. Maximalbeteiligung | 867 |
| 2. Mindeststreubesitz | 868 |
| VII. Gesellschaftsrechtliche Anforderungen | 869 |
| 1. Unternehmensgegenstand | 869 |
| 2. Grundkapital | 872 |
| 3. Form der Aktien | 873 |
| 4. Sitz | 873 |
| 5. Entschädigungsregelung in der Satzung | 874 |
| 6. Handelsregistereintragung der Firma | 875 |
| VIII. Kapitalmarktrechtliche Anforderungen | 877 |
| 1. Zulassung zum Handel | 877 |

| | |
|--|-----|
| 2. Anforderung an die Dauer des Bestehens zum Zwecke der Zulassung zum Handel an einer deutschen Wertpapierbörse | 878 |
| 3. Anforderungen an den Prospekt | 879 |
| 4. Folgepflichten | 881 |
| 5. Investoren | 883 |
| IX. Übertragung der Immobilien | 884 |
| 1. Sacheinlage | 884 |
| 2. Spaltung | 885 |
| X. Anforderungen an die Finanzangaben und Prüfung | 887 |
| 1. HGB-Abschluss | 887 |
| 2. IFRS-Abschluss | 887 |
| 3. Nachweis der Voraussetzungen für die Steuerbefreiung – Prüfung des Abschlussprüfers | 887 |
| XI. Sanktionsregelungen bei Verletzung der Anforderungen | 888 |
| 1. Festsetzung von Zahlungen (§ 16 Abs. 3–6 REITG) | 888 |
| 2. Verlust der Steuerbefreiung | 889 |
| 3. Sonstige Anforderungen ohne ausdrückliche Sanktionsregelung | 891 |
| XII. Das Outsourcing von Managementaufgaben | 892 |
| 1. Grundsatz – Leitung durch den Vorstand | 893 |
| 2. Aufgabenzuweisung an andere Stellen | 893 |

§ 26
Islamic Finance
(Müller)

| | |
|---|-----|
| I. Einleitung | 897 |
| II. Grundlagen islamischer Zertifikate | 898 |
| 1. Anforderungen des islamischen Rechts | 898 |
| 2. Strukturen islamischer Zertifikate | 900 |
| III. Dokumentation von Sukuk | 905 |
| 1. Islamische Dokumente | 906 |
| 2. Kapitalmarktdokumente | 910 |
| IV. Abgrenzung von Sukuk und Asset Backed Securities | 912 |

§ 27
Kapitalmarktfinanzierung in China
(Maerker/von Ploetz)

| | |
|--|-----|
| I. Einleitung | 915 |
| 1. Bedeutung des Chinesischen Kapitalmarkts | 915 |
| 2. Internationalisierung des Renminbi | 915 |
| 3. Börsen in China | 916 |
| II. Börsengänge (Initial Public Offerings – IPOs) | 917 |
| 1. Börsen in Shanghai und Shenzhen | 917 |
| 2. Börse Hongkong | 919 |

| | Seite |
|--|-------|
| III. Anleiheemissionen | 926 |
| 1. Anleiheemissionen in Festlandchina | 927 |
| 2. Emission von offshore Renminbi-Anleihen | 929 |
| IV. Remittance Verfahren | 931 |
| V. Privatplatzierungen | 932 |
| 1. Voraussetzungen | 932 |
| 2. Vertrieb | 933 |

§ 28

Derivate

(Apfelbacher/Kopp)

| | |
|---|-----|
| I. Einführung | 937 |
| 1. Begriffsbestimmung | 939 |
| 2. Kategorien von Derivaten | 940 |
| 3. Einsatzzwecke von Derivaten | 941 |
| II. Allgemeine Rechtsfragen | 942 |
| 1. Verbindlichkeit von Verträgen, die Derivate zum Gegenstand haben | 942 |
| 2. Haftungsrisiken bei Derivategeschäften | 945 |
| 3. Vertragsgestaltung bei OTC-Derivaten | 951 |
| 4. Insolvenzrecht | 954 |
| 5. Marktinfrastruktur | 955 |
| III. Besondere Rechtsfragen von Derivaten, die der Unternehmensfinanzierung dienen | 956 |
| 1. Einsatz von Derivaten zur direkten Mittelaufnahme | 957 |
| 2. Einsatz von Derivaten zu Hedging-Zwecken | 961 |

6. Teil

Vertrags- und Rechtsverhältnisse

§ 29

Übernahmevertrag bei Aktienemissionen

(Haag)

| | |
|---|-----|
| I. Allgemeines | 970 |
| 1. Transaktionsformen | 971 |
| 2. Vertragstypen | 973 |
| 3. Rechtsnatur des Übernahmevertrages | 974 |
| II. Typischer Inhalt | 975 |
| 1. Übernahme bzw. Zeichnung der Aktien durch Konsortialbanken | 975 |
| 2. Preisbestimmung | 977 |
| 3. Mehrzuteilungsoption | 979 |
| 4. Vergütung der Konsortialbanken | 981 |
| 5. Gewährleistungen | 982 |
| 6. Verpflichtungen | 987 |
| 7. Haftungsfreistellung | 989 |

| | Seite |
|---|-------|
| 8. Bedingungen für die weitere Vertragsdurchführung | 995 |
| 9. Vertragsstörungen | 998 |
| 10. Lieferung gegen Zahlung | 1002 |
| 11. Sonstige Vertragbestimmungen; Anlagen | 1002 |

§ 30

Übernahmevertrag bei aktienverwandten Emissionen

(Schlitt/Schäfer)

| | |
|--|------|
| I. Allgemeines | 1003 |
| II. Wandelschuldverschreibungen | 1004 |
| 1. Übernahmevertrag | 1004 |
| 2. Besonderheiten bei einer indirekten Emission | 1013 |
| III. Umtauschanleihen | 1013 |
| 1. Übernahmepflicht | 1013 |
| 2. Garantien und Gewährleistungen | 1014 |
| 3. Verpflichtungen des Emittenten | 1014 |
| 4. Erklärungen der Bank | 1015 |
| 5. Bedingungen und Rücktrittsrechte | 1015 |
| IV. Vertrag mit Zahl- und Wandlungs-/Umtauschstelle | 1015 |
| V. Book-Entry Registration Agreement | 1016 |

§ 31

Übernahmevertrag bei Anleiheemissionen

(Diekmann)

| | |
|---|------|
| I. Einleitung | 1018 |
| II. Platzierungsarten | 1018 |
| 1. <i>Firm Commitment</i> und <i>Soft Underwriting</i> | 1018 |
| 2. Öffentliche Platzierung – private Platzierung | 1019 |
| 3. Tender- und <i>Bookbuilding</i> -System, öffentliche Zuteilung (Subskription), Freihändiger Verkauf | 1020 |
| 4. Daueremission, Emissionsprogramme | 1023 |
| 5. Rechtsnatur des Übernahmevertrages | 1023 |
| III. Wesentliche Verpflichtungen der Vertragsparteien | 1025 |
| 1. Wesentliche vertragliche Verpflichtungen des Bankenkonsortiums | 1025 |
| 2. Wesentliche vertragliche Verpflichtungen der Emittenten | 1028 |
| 3. Drittwirkende Verpflichtungen aus dem Übernahmevertrag | 1029 |
| 4. Vorvertragliche Regelungen (Haftung aus §§ 280 Abs. 1, 311 Abs. 2, 241 Abs. 2 BGB) | 1030 |
| IV. Begebung der Anleihe | 1031 |
| 1. Begebungsvertrag und Übergabe | 1031 |
| 2. Verbriefung und Verwaltung | 1032 |
| V. Representations and Warranties | 1033 |
| 1. Darstellung der wesentlichen Representations and Warranties | 1033 |

| | Seite |
|--|-------|
| 2. Rechtsnatur der Representations and Warranties nach deutschem Recht | 1034 |
| VI. Haftungsfreistellung | 1035 |
| 1. Freistellung der Konsortialbanken von der Prospekthaftung und sonstigen Ansprüchen durch den Emittenten | 1035 |
| 2. Freistellung des Emittenten durch die Konsortialbanken | 1036 |
| VII. Bedingungen und Rücktrittsrechte | 1037 |
| 1. Bedingungen | 1037 |
| 2. Rücktrittsrechte | 1038 |
| VIII. Sonstige Regelungen | 1039 |
| 1. Rechtswahl | 1039 |
| 2. Gerichtsstand | 1040 |
| IX. Weitere Dokumente im Zusammenhang mit der Begebung von Anleihen. | 1041 |
| 1. Zahlstellenvertrag | 1041 |
| 2. Weitere Dokumente | 1042 |

§ 32 Konsortialvertrag (Schücking)

| | |
|---|------|
| I. Konsortialgeschäft der Banken | 1044 |
| II. Effektenkonsortialgeschäft | 1045 |
| 1. Emissionsgeschäft | 1045 |
| 2. Platzierung | 1046 |
| 3. Börseneinführung | 1046 |
| 4. Verwaltung von Sicherheiten | 1046 |
| 5. Weitere Dienstleistungen | 1047 |
| III. Funktion des Konsortiums | 1048 |
| 1. Vermittlungskonsortium | 1048 |
| 2. Begebungskonsortium | 1048 |
| 3. Garantiekonsortium | 1048 |
| 4. Übernahmekonsortium | 1048 |
| 5. Einheitskonsortium | 1049 |
| IV. Interessen der Beteiligten | 1049 |
| 1. Konsortialführer | 1049 |
| 2. Konsortialbanken | 1049 |
| 3. Unterbeteiligte | 1050 |
| 4. Dritte | 1050 |
| V. Gestaltungsformen | 1050 |
| 1. Außenkonsortium | 1050 |
| 2. Innenkonsortium | 1051 |
| 3. Unterkonsortium | 1051 |
| VI. Rechtsnatur des Konsortiums | 1051 |
| VII. Anwendbares Recht | 1053 |

| | Seite |
|---|-------|
| VIII. Zustandekommen des Konsortialvertrags | 1054 |
| 1. Form | 1054 |
| 2. Einzelkonsortium | 1054 |
| 3. Einheitsvertragskonsortium | 1054 |
| 4. Einladungsschreiben | 1055 |
| 5. Konsortialvertrag | 1055 |
| IX. Inhalt des Konsortialvertrags | 1056 |
| 1. Zweck | 1056 |
| 2. Mitglieder und Quoten | 1056 |
| 3. Geschäftsführung und Vertretung | 1056 |
| 4. Eigentumsverhältnisse und Außenhaftung | 1057 |
| 5. Haftung im Innenverhältnis | 1057 |
| 6. Gewinn- und Verlustbeteiligung | 1058 |
| 7. Zusätzliche Regelungen | 1058 |
| 8. Nicht geregelte Gegenstände | 1059 |
| X. Rechte und Pflichten der Konsortialbanken | 1059 |
| 1. Rechte der Konsorten | 1059 |
| 2. Pflichten der Konsorten | 1060 |
| 3. Haftungsmaßstab | 1060 |
| XI. Zusätzliche Rechte und Pflichten des Konsortialführers | 1061 |
| 1. Geschäftsführung | 1061 |
| 2. Vertretung | 1061 |
| 3. Gewinnbeteiligung | 1061 |
| 4. Aufwendungsersatz und Haftungsfreistellung | 1061 |
| 5. Auskunftspflichten | 1062 |
| XII. Änderungen des Konsortialvertrags | 1062 |
| XIII. Auflösung des Konsortiums | 1062 |
| 1. Zweckerreichung | 1062 |
| 2. Kündigung | 1063 |
| 3. Insolvenz | 1063 |
| XIV. Öffentliches Wirtschaftsrecht | 1064 |
| 1. Bankaufsichtsrecht | 1064 |
| 2. Kartellrecht | 1064 |
| 3. Kapitalmarktrecht | 1065 |
| 4. Währungs- und Devisenrecht | 1067 |
| 5. Außenwirtschaftsrecht | 1067 |
| XV. Steuerrecht | 1067 |

§ 33
Due Diligence
(Nägele)

| | |
|--------------------------------|------|
| I. Einführung | 1069 |
| 1. Begriff | 1069 |
| 2. Funktion | 1070 |
| 3. Beteiligte | 1071 |

| | Seite |
|--|-------|
| II. Gegenstand | 1072 |
| 1. Rechtliche Anforderungen | 1072 |
| 2. Arten von Due Diligence und Schwerpunkte | 1073 |
| III. Organisation | 1078 |
| 1. Vorbereitung | 1078 |
| 2. Durchführung | 1081 |
| 3. Auswertung und Dokumentation | 1082 |
| IV. Rechtsverhältnisse | 1082 |
| 1. Verhältnis der Due Diligence zur Prospekthaftung | 1082 |
| 2. Bedeutung der Due Diligence für das Verhältnis zwischen Emissionsbanken und Emittent | 1083 |
| V. Grenzen | 1084 |
| 1. Gesellschaftsrechtliche Grenzen | 1084 |
| 2. Kapitalmarktrechtliche Grenzen | 1086 |
| 3. Datenschutzrechtliche und weitere Grenzen | 1087 |
| VI. Besonderheiten bei regelmäßiger Inanspruchnahme des Kapitalmarktes | 1088 |

§ 34

Comfort Letter

(Kunold)

| | |
|---|------|
| I. Die Bedeutung und Funktion des Comfort Letter | 1091 |
| 1. US-amerikanischer Standard SAS 72 vor dem Hintergrund der Rechtslage in den USA | 1092 |
| 2. Funktion des Comfort Letter in Deutschland | 1094 |
| II. IDW Prüfungsstandard: Grundsätze für die Erteilung eines Comfort Letter (IDW PS 910) | 1097 |
| 1. Rechtliche Einordnung | 1097 |
| 2. Anwendungsbereich und Aufbau des Prüfungsstandards | 1098 |
| 3. Form und Aufbau des Comfort Letter | 1099 |
| 4. Rechtsnatur eines Comfort Letter und Haftung | 1099 |
| 5. Vollständigkeitserklärung | 1101 |
| 6. Behandlung von Konzernsachverhalten | 1102 |
| III. Inhaltliche Anforderungen an den Comfort Letter nach IDW PS 910 | 1103 |
| 1. Adressaten | 1103 |
| 2. Aussage zu geprüften Abschlüssen | 1103 |
| 3. Aussage zur Folgeperiode | 1107 |
| 4. Pro-Forma-Finanzinformationen und Complex Financial Histories . . | 1113 |
| 5. Formeller Zahlenabgleich | 1115 |
| 6. Verwendungszweck und Grundlage des Comfort Letter | 1115 |
| 7. Rechtswahlklausel und Gerichtsstand | 1116 |
| IV. Bring Down Comfort Letter | 1116 |
| V. Praxis bei internationalen Wertpapieremissionen | 1117 |

§ 35

Legal Opinion und Disclosure Opinion*(Seiler)*

Seite

| | |
|---|------|
| I. Funktion und Bedeutung von Legal Opinion und Disclosure Opinion | 1120 |
| 1. Informations- und Risikoaufdeckungsfunktion | 1122 |
| 2. Verteidigungsfunktion | 1123 |
| II. Legal Opinion | 1124 |
| 1. Abgabezeitpunkt(e) | 1124 |
| 2. Aussteller der Legal Opinion | 1125 |
| 3. Adressat(en) der Legal Opinion | 1127 |
| 4. Einleitende Aussagen | 1127 |
| 5. Materielle Aussagen | 1130 |
| 6. Einschränkungen des Richtigkeitsanspruchs der Legal Opinion | 1133 |
| 7. Kostenfragen | 1135 |
| III. Disclosure Opinion | 1136 |
| 1. Gegenstand der Disclosure Opinion | 1136 |
| 2. Abgabezeitpunkt(e) | 1137 |
| 3. Aussteller der Disclosure Opinion | 1137 |
| 4. Voraussetzungen für die Abgabe der Disclosure Opinion | 1138 |
| 5. Einschränkungen des Richtigkeitsanspruchs der Disclosure Opinion | 1138 |
| IV. Haftung | 1139 |
| 1. Rechtliche Grundlage für die Haftung | 1139 |
| 2. Tatbestandsvoraussetzungen | 1140 |
| 3. Haftungsumfang und Haftungsbegrenzung | 1142 |

7. Teil

Prospekt, Börsenzulassung

§ 36

Wertpapierprospekt*(Meyer)*

| | |
|---|------|
| I. Prospektpflicht und Praxis der Prospekterstellung | 1147 |
| 1. Prospektpflicht und Ausnahmen | 1147 |
| 2. Praktische Bedeutung des Prospekts | 1153 |
| II. Anforderungen an Prospekte | 1153 |
| 1. Allgemeine Anforderungen | 1153 |
| 2. Prospekt als ein einziges Dokument oder mehrere Einzeldokumente; Basisprospekt | 1154 |
| 3. Mindestangaben | 1156 |
| 4. Prospektinhalt | 1158 |
| 5. Nichtaufnahme von Angaben | 1181 |
| 6. Angaben in Form eines Verweises | 1183 |
| 7. Sprache | 1183 |

| | Seite |
|--|-------|
| III. Billigung | 1184 |
| 1. Billigungsverfahren | 1184 |
| 2. Europäischer Pass | 1186 |
| 3. Gültigkeit des Prospekts | 1186 |
| IV. Veröffentlichung des Prospekts | 1187 |
| V. Nachtrag zum Prospekt | 1188 |
| VI. Werbung | 1191 |
| VII. Prospekte bei internationalen Wertpapieremissionen | 1191 |
| 1. Internationaler Prospekt und US-Prospekt | 1191 |
| 2. Red Herring | 1192 |

§ 37

Börsenzulassungsverfahren

(Trapp)

| | |
|--|------|
| I. Einleitung | 1194 |
| 1. Bedeutung des Zulassungsverfahrens für die effiziente Kapitalallokation | 1194 |
| 2. Spannungsfeld zwischen Flexibilität und Anlegerschutz | 1195 |
| 3. Begriffsbestimmung | 1195 |
| 4. Jüngere Rechtsentwicklung | 1196 |
| 5. Regulierter Markt als einziges gesetzliches Marktsegment | 1197 |
| II. Zulassung | 1198 |
| 1. Zulassungspflicht | 1198 |
| 2. Allgemeine Zulassungsvoraussetzungen | 1198 |
| 3. Produktspezifische Zulassungsvoraussetzungen | 1199 |
| 4. Börsenspezifische Zulassungsvoraussetzungen | 1204 |
| 5. Handelssegmente und Indizes | 1206 |
| III. Zulassungsverfahren | 1207 |
| 1. Zuständige Behörde und Antragsverfahren | 1207 |
| 2. Rechtsstellung der Beteiligten im Zulassungsverfahren | 1210 |
| 3. Mehrfachzulassung und grenzüberschreitende Zulassung | 1210 |
| 4. Zulassungsgebühren | 1212 |
| IV. Aufnahme der Notierung – Einbeziehung | 1212 |
| 1. Aufnahme der Notierung (Einführung) | 1212 |
| 2. Einbeziehung in den regulierten Markt | 1214 |
| V. Freiverkehr | 1214 |
| 1. Allgemeines | 1214 |
| 2. Einbeziehung in den Freiverkehr | 1215 |
| 3. Der Entry Standard der FWB | 1216 |

§ 38

**Kapitalmarktrechtliche Folgepflichten eines
börsennotierten Unternehmens***(Klawitter/Schlitt)*

Seite

| | |
|---|------|
| I. Insiderrechtliche Verhaltenspflichten | 1220 |
| 1. Insiderhandelsverbote | 1221 |
| 2. Verbot der Weitergabe von Insiderinformationen und der Empfehlung von Insiderpapieren | 1231 |
| 3. Pflicht des Emittenten zur Führung eines Insiderverzeichnisses und zur Aufklärung der Insider über ihre Pflichten | 1233 |
| II. Publizitäts- und Berichtspflichten | 1237 |
| 1. Regelpublizität | 1239 |
| 2. Ad-hoc-Publizität | 1245 |
| 3. Mitteilungs- und Veröffentlichungspflichten bei Beteiligungs- veränderungen an börsennotierten Gesellschaften gemäß §§ 21 ff. WpHG | 1251 |
| 4. Veröffentlichungspflichten bei Veränderungen der Gesamtzahl der Stimmrechte gemäß § 26a WpHG | 1256 |
| 5. Mitteilungs- und Veröffentlichungspflichten betreffend „Directors' Dealings“ gemäß § 15a WpHG | 1257 |
| 6. Entsprechenserklärung zum Corporate Governance Kodex gemäß § 161 AktG | 1259 |
| 7. Informationspflichten für die Wahrnehmung von Rechten aus Wertpapieren gemäß §§ 30a ff. WpHG | 1261 |

§ 39

Stabilisierung*(Feuring/Berrar)*

| | |
|--|------|
| I. Einleitung | 1264 |
| II. Rechtsgrundlagen des Verbots der Marktmanipulation und der Ausnahmen im Hinblick auf Stabilisierungsmaßnahmen | 1267 |
| 1. Rechtsgrundlagen des Verbots der Marktmanipulation nach § 20a WpHG | 1267 |
| 2. Ausnahmen vom Verbot der Marktmanipulation im Hinblick auf Kursstabilisierungsmaßnahmen | 1269 |
| III. Zulässige Maßnahmen nach § 20a Abs. 3 WpHG i.V.m. Art. 7 ff. VO 2273/2003 | 1271 |
| 1. Kursstabilisierung im Sinne des Art. 2 Nr. 7 VO 2273/2003 | 1272 |
| 2. Für die Stabilisierung Verantwortlicher (Stabilisierungsmanager) | 1276 |
| 3. Stabilisierungszeitraum nach Art. 8 VO 2273/2003 | 1278 |
| 4. Bekanntgabe von Stabilisierungsmaßnahmen | 1283 |
| 5. Mehrzuteilung und Greenshoe-Option | 1287 |
| 6. Im Ausland getätigte Stabilisierungsmaßnahmen | 1296 |
| IV. Zulässige und anerkannte Marktpraxis nach AnSVG | 1296 |
| V. Rückkauf eigener Aktien nach Art. 3–6 VO 2273/2003 | 1298 |

§ 40
Beendigung der Börsenzulassung
(Habersack)

| | Seite |
|---|-------|
| I. Einführung | 1301 |
| 1. Begriff und Arten des Delisting | 1301 |
| 2. Börsen- und aktienrechtlicher Schutz | 1303 |
| II. Delisting von Aktien | 1304 |
| 1. Reguläres Delisting | 1304 |
| 2. Zwangsdelisting | 1315 |
| 3. Kaltes Delisting | 1315 |
| III. Delisting von Anleihen | 1318 |
| 1. Anleihen im Allgemeinen | 1318 |
| 2. Bezugs- und Umtauschrechte im Besonderen | 1318 |

8. Teil
Haftung für fehlerhafte Kapitalmarktinformation

§ 41
Haftung für fehlerhafte Kapitalmarktinformation
(Mülbert/Steup)

| | |
|---|------|
| I. Einführung | 1326 |
| 1. Grundlagen einer Kapitalmarktinformationshaftung | 1326 |
| 2. Kapitalmarktinformationshaftung und Kapitalerhaltung | 1328 |
| 3. Interne Haftungsfreistellungen | 1332 |
| II. Prospekthaftung | 1333 |
| 1. Überblick | 1333 |
| 2. Spezialgesetzliche Prospekthaftung | 1334 |
| 3. Bürgerlich-rechtliche Prospekthaftung | 1386 |
| 4. Deliktische Haftung | 1393 |
| 5. Organaußenhaftung | 1394 |
| III. Haftung für fehlerhafte Ad-hoc-Publizität | 1394 |
| 1. Emittentenhaftung nach den §§ 37b, 37c WpHG | 1394 |
| 2. Emittentenhaftung nach sonstigen Vorschriften | 1414 |
| 3. Organaußenhaftung | 1419 |
| IV. Haftung für fehlerhafte Regelpublizität | 1420 |
| 1. Überblick | 1420 |
| 2. Deliktische Haftung für fehlerhafte/fehlende Regelpublizität | 1424 |
| 3. Bürgerlich-rechtliche Prospekthaftung | 1428 |
| 4. Haftung analog §§ 37b, 37c WpHG | 1428 |
| 5. Organaußenhaftung | 1430 |
| V. Haftung für fehlerhafte sonstige Kapitalmarktinformation | 1431 |
| 1. Haftung für fehlerhafte Angaben nach § 400 Abs. 1 Nr. 1 AktG/ § 82 Abs. 2 Nr. 2 GmbHG | 1431 |
| 2. Haftung für Marktmanipulation (§ 20a WpHG) | 1432 |

| | |
|--|------|
| 3. Haftung für fehlerhafte Mitteilungen nach § 15a WpHG | 1433 |
| 4. Haftung für fehlerhafte freiwillige Kapitalmarktinformation | 1433 |

9. Teil
Aspekte ausländischer Jurisdiktionen

§ 42

Börsenzulassung im Großherzogtum Luxemburg
(Kremer/Pabelick)

| | |
|--|------|
| I. Die Luxemburger Börse | 1436 |
| 1. Organisation und Handel | 1436 |
| 2. Marktposition im internationalen Vergleich | 1438 |
| II. Zulassungsbedingungen | 1438 |
| 1. Rechtliche Grundlage für die Zulassung und Notierung | 1438 |
| 2. Finanztechnische Voraussetzungen für die Notierung | 1448 |
| III. Zulassungsverfahren | 1450 |
| 1. Prospektpflicht | 1450 |
| 2. Prospekterstellung | 1451 |
| 3. Genehmigungsverfahren | 1456 |
| 4. Internationale Prospektanerkennung | 1456 |
| 5. Der Prospekt für den Euro-MTF-Markt | 1457 |
| IV. Verpflichtungen des Emittenten | 1457 |
| 1. Das Gesetz über Märkte für Finanzinstrumente (MiFID-Gesetz) | 1458 |
| 2. Auswirkungen des Marktmissbrauchsgesetzes | 1459 |
| 3. Auswirkungen des Transparenzgesetzes | 1460 |
| 4. Auswirkungen des Übernahmegesetzes | 1460 |
| 5. Squeeze-out und Sell-out von Stimmrechtsanteilen | 1461 |
| 6. Rückkauf- und Austauschtransaktionen | 1461 |
| 7. Sanktionen | 1462 |

§ 43

Aspekte des österreichischen Kapitalmarktrechts
(Khol/Berghammer)

| | |
|--|------|
| I. Einführung | 1463 |
| II. Rechtsgrundlagen | 1464 |
| III. Anbieten in Österreich | 1465 |
| 1. Öffentliche Angebote | 1465 |
| 2. Private Placements | 1467 |
| 3. Prospektpflicht und Prospektausnahmen | 1468 |
| IV. Der Kapitalmarktprospekt nach dem KMG | 1469 |
| 1. Inhalt/Mindesterfordernisse | 1469 |
| 2. Sprache | 1470 |
| 3. Billigungsverfahren | 1470 |

| | |
|--|------|
| 4. Notifizierungsverfahren (Passporting) | 1471 |
| 5. Veröffentlichung und Meldepflichten | 1472 |
| 6. Nachtragspflicht | 1473 |
| 7. Werbung im Zusammenhang mit öffentlichen Angeboten | 1475 |
| V. Börsenzulassung | 1476 |
| 1. Allgemeines zur Wiener Börse/Marktsegmente | 1476 |
| 2. Listingvoraussetzungen | 1476 |
| 3. Kosten | 1479 |
| 4. Delisting | 1479 |
| VI. Kapitalmarktrechtliche Folgepflichten börsennotierter Unternehmen | 1480 |
| 1. Insiderrechtliche Verhaltenspflichten | 1480 |
| 2. Publizitäts- und Berichtspflichten | 1483 |
| VII. Haftung für fehlerhafte Kapitalmarktinformation | 1489 |
| 1. Prospekthaftung | 1489 |
| 2. Allgemeine zivilrechtliche Haftung | 1490 |
| 3. Strafnormen | 1490 |

§ 44

Die Börsenzulassung in der Schweiz in ihrem rechtlichen und steuerlichen Umfeld

(Weber/Kronauer/Huber)

| | |
|---|------|
| I. Allgemeine Grundlagen | 1494 |
| 1. Geschichte und Tätigkeit der SIX Swiss Exchange im Überblick | 1494 |
| 2. Begriff der Effekten und der Kotierung nach Schweizer Recht | 1495 |
| 3. Rechtliche und regulatorische Grundlagen | 1496 |
| II. Voraussetzungen für eine Kotierung an der SIX | 1500 |
| 1. Anforderungen gemäß den unterschiedlichen SIX-Kotierungsstandards | 1500 |
| 2. Technische Voraussetzungen für die Kotierung | 1510 |
| III. Kotierungsverfahren und IPO an der SIX | 1511 |
| 1. Pflicht zur Erstellung eines <i>Emissions</i> prospekts bei öffentlichen Angeboten | 1511 |
| 2. Prospektpflicht gemäß KR | 1513 |
| 3. Prospekterstellung | 1514 |
| 4. Kotierungsverfahren | 1517 |
| 5. Ablauf und Zeitplan einer Kotierung im Rahmen eines IPO im Überblick | 1518 |
| IV. Kapitalerhöhung | 1519 |
| 1. Ordentliche Kapitalerhöhung | 1520 |
| 2. Genehmigte Kapitalerhöhung | 1521 |
| 3. Bedingte Kapitalerhöhung | 1521 |
| 4. Entzug von Bezugs- und Vorwegzeichnungsrechten | 1522 |
| 5. Zusammenfassung | 1523 |
| 6. Zeitplan und Besonderheiten bei der Durchführung der Kapitalerhöhung | 1524 |

| | |
|---|------|
| V. Pflichten als kotierte Gesellschaft | 1527 |
| 1. Wiederkehrende Pflichten | 1527 |
| 2. Ereignisbezogene Pflichten | 1532 |
| 3. Insiderhandel und Kursmanipulation | 1539 |
| 4. Sanktionen der SIX Swiss Exchange | 1540 |
| VI. Sistierung des Handels und Dekotierung | 1541 |
| VII. Öffentliches Angebot ausländischer Aktien und Anleihen in der Schweiz | 1542 |
| 1. Kollisionsrechtliche Anknüpfung | 1542 |
| 2. Rechtsfolgen der Anwendbarkeit Schweizer Rechts | 1542 |
| VIII. Steuerrechtliche Rahmenbedingungen | 1544 |
| 1. Grundlagen | 1544 |
| 2. Besteuerung von Eigenkapital | 1545 |
| 3. Besteuerung von Fremdkapital | 1547 |
| 4. Kollektive Kapitalanlagen und strukturierte Produkte | 1548 |

§ 45

Aspekte der US-amerikanischen Securities Laws

(Werlen/Sulzer)

| | |
|--|------|
| I. Einführung | 1553 |
| II. Konzeptionelle Grundlagen der Securities Laws | 1553 |
| 1. Historischer Hintergrund und Entwicklung der Securities Laws | 1553 |
| 2. Ziele der Securities Laws | 1556 |
| 3. Offenlegung (<i>disclosure</i>) als Leitprinzip der Securities Laws | 1556 |
| III. Rechtsrahmen und Aufsichtsbehörde | 1557 |
| 1. Securities Act | 1557 |
| 2. Securities Exchange Act | 1557 |
| 3. Securities and Exchange Commission (SEC) | 1557 |
| IV. Geltungsbereich der Securities Laws | 1558 |
| 1. Sachlicher Anwendungsbereich | 1558 |
| 2. Territorialer Anwendungsbereich | 1559 |
| V. Differenzierte Behandlung amerikanischer und nicht-amerikanischer Emittenten | 1559 |
| VI. Primärmarktregelung im Securities Act | 1561 |
| 1. Registrierungspflicht und Ausnahmen davon | 1561 |
| 2. Öffentliches Angebot in den USA | 1563 |
| 3. Privatplatzierung | 1582 |
| 4. Angebote und Verkäufe außerhalb der USA – Regulation S | 1593 |
| VII. Sekundärmarktregelung im Exchange Act | 1595 |
| 1. Registrierung von Wertpapieren unter dem Exchange Act | 1595 |
| 2. Konsequenzen aus der Exchange Act-Registrierung | 1598 |
| 3. Notierung (<i>listing</i>) an einer US-amerikanischen Wertpapierbörse | 1605 |
| VIII. Haftungsvorschriften im Securities Act und im Exchange Act | 1608 |
| 1. Einleitung | 1608 |

| | Seite |
|--|-------------|
| 2. Section 11 Securities Act | 1608 |
| 3. Section 12 Securities Act | 1609 |
| 4. Section 17(a) Securities Act | 1612 |
| 5. Section 10(b) und Rule 10b-5 Exchange Act | 1612 |
| 6. Möglichkeiten der Haftungsreduktion | 1614 |
| IX. Spezialprobleme | 1616 |
| 1. Investment Company Act von 1940 | 1616 |
| 2. Passive Foreign Investment Companies | 1617 |
| 3. Trust Indenture Act von 1939 | 1617 |
| 4. Einzelstaatliche Wertpapiergesetze (<i>blue sky laws</i>) | 1618 |
| 5. Stabilisierung: Regulation M | 1618 |
| 6. ADRs, New York Registry Shares und Global Registered Shares | 1619 |
| 7. Publizität | 1622 |
| 8. Verwendung des Internets für nicht-registrierte Angebote | 1623 |
| 9. Research | 1624 |
| Stichwortverzeichnis | 1627 |