

Inhaltsübersicht

	Seite
Vorwort	IX
Inhaltsverzeichnis	XV
Autorenverzeichnis	XLVII
Literaturverzeichnis	LIX
Abkürzungsverzeichnis	LXIII

1. Teil
Einführung

§ 1 Kapitalmarkttransaktionen aus Sicht des Finanzberaters (<i>Stäcker/Schmittat/Leder/Albrecht/Kolodinski</i>)	1
--	---

2. Teil
Aktienemissionen

§ 2 Aktienemissionen aus Sicht der Investmentbank (<i>Wohlgefahrt/Johannson/Haberfellner</i>)	59
§ 3 Börsengang (<i>Singhof/Ch. Weber</i>)	90
§ 4 Börsengang (Sonderkonstellationen) (<i>Maassen/Wilczek/Göhring/Borsche/Thurner/Harrer</i>)	157
§ 5 Bezugsrechtsemissionen (<i>Herfs/Büttner</i>)	217
§ 6 Kapitalerhöhungen mit Bezugsrechtsausschluss (<i>Paul</i>)	283
§ 7 Umplatzierungen bestehender Aktien (<i>Wolf</i>)	320
§ 8 Erwerb und Wiederveräußerung eigener Aktien (<i>Arnold</i>)	343
§ 9 Steuerliche und bilanzielle Aspekte von Aktienemissionen (<i>Schumacher/Hasbach</i>)	374

3. Teil
Aktienverwandte Emissionen

§ 10 Equity-Linked-Emissionen aus Sicht der Investmentbank (<i>Gansloser/Wöckener-Erten</i>)	395
§ 11 Wandel- und Optionsanleihen (<i>Schlitt/Ries</i>)	419
§ 12 Umtauschanleihen (<i>Schlitt/Kammerlohr</i>)	463
§ 13 Genussrechte (<i>Wöckener/Becker</i>)	486
§ 14 Steuerliche und bilanzielle Aspekte von aktienverwandten Emissionen (<i>Mihm</i>)	508

4. Teil
Anleiheemissionen

§ 15	Anleiheemissionen aus Sicht der Investmentbank (<i>Grüning/Hirschberg</i>) . . .	559
§ 16	Anleihen (<i>Kaulamo</i>)	581
§ 17	High Yield Anleihen (<i>Hutter/Greilich</i>)	629
§ 18	Hybridanleihen (<i>Gleske</i>)	668
§ 19	Steuerliche und bilanzielle Aspekte von Anleiheemissionen (<i>Breuninger/Frey</i>)	683

5. Teil
Sonderformen

§ 20	Initial Coin Offerings (ICOs) (<i>Wilhelm</i>)	715
§ 21	Asset-Backed Securities (<i>Geiger</i>)	784
§ 22	Pfandbriefe (<i>Hagen</i>)	806
§ 23	Bankenunabhängige Finanzierungen (durch Kreditfonds, ELTIF und Crowd Lending) (<i>Stamm</i>)	825
§ 24	Real Estate Investment Trusts (<i>Schlitt/Gemmel</i>)	859
§ 25	Schuldscheindarlehen (<i>Mülbert/Bernauer</i>)	906
§ 26	Derivate (<i>Apfelbacher/Kopp/Dietenberger</i>)	940
§ 27	Aktiendividende (<i>Schlitt/Kreymborg</i>)	969

6. Teil
Vertrags- und Rechtsverhältnisse

§ 28	Übernahmevertrag bei Aktienemissionen (<i>Haag/Rang</i>)	983
§ 29	Übernahmevertrag bei aktienverwandten Emissionen (<i>Schlitt/Kniehase</i>) . . .	1015
§ 30	Übernahmevertrag bei Anleiheemissionen (<i>Diekmann</i>)	1029
§ 31	Konsortialvertrag (<i>Schücking</i>)	1057
§ 32	Due Diligence (<i>Aubel</i>)	1082
§ 33	Comfort Letter (<i>Kunold</i>)	1102
§ 34	Legal Opinion und Disclosure Letter (<i>Seiler</i>)	1153

7. Teil
Prospekt, Börsenzulassung

§ 35 Wertpapierprospekt (*Meyer*) 1177

§ 36 Börsenzulassungsverfahren (*Averdung/Mann*) 1244

§ 37 Kapitalmarktrechtliche Folgepflichten eines börsennotierten Unternehmens
(*Schlitt/Ries*) 1275

§ 38 Stabilisierung (*Berrar/Kornack*) 1333

§ 39 Delisting (*Habersack*) 1373

8. Teil
Haftung für fehlerhafte Kapitalmarktinformation

§ 40 Haftung für fehlerhafte Kapitalmarktinformation (*Mülbert/Wilhelm*) 1397

9. Teil
Aspekte ausländischer Jurisdiktionen

§ 41 Börsenzulassung im Großherzogtum Luxemburg (*Koch/Mehrshahi Marks*) . . 1525

§ 42 Aspekte des österreichischen Kapitalmarktrechts (*Khol/Tagwerker*) 1557

§ 43 Die Börsenzulassung in der Schweiz in ihrem rechtlichen und steuerlichen
Umfeld (*Ph. A. Weber/Kronauer/Fahrländer*) 1582

§ 44 Aspekte der US-amerikanischen Securities Laws (*Werlen/Sulzer*) 1654

§ 45 Kapitalmarktfinanzierung in China (*Maerker/von Ploetz*) 1734

Stichwortverzeichnis 1767

Inhaltsverzeichnis*

	Seite
Vorwort	IX
Inhaltsübersicht	XI
Autorenverzeichnis	XLVII
Literaturverzeichnis	LIX
Abkürzungsverzeichnis.	LXIII

Rz. Seite

1. Teil
Einführung

§ 1 Kapitalmarkttransaktionen aus Sicht des Finanzberaters
(Stäcker/Schmittat/Leder/Albrecht/Kolodinski)

A. Primäremissionen (Stäcker)	1.1	2
I. Vorbemerkungen	1.1	2
II. Wesentliche Gründe für die Einschaltung eines Finanzberaters	1.4	3
1. Wandel der Rahmenbedingungen am Kapitalmarkt	1.5	3
2. Hoher Arbeitsaufwand und Informationsbedarf	1.7	4
3. Informationsasymmetrie und potenzielle Interessenkonflikte	1.8	4
III. Aufgabenspektrum des Finanzberaters	1.9	5
IV. Erforderliche Qualifikationen und Fachkenntnisse des Finanzberaters	1.12	6
1. Kenntnis geeigneter Finanzierungsprodukte	1.12	6
2. Umfassendes Verständnis von Banken und Investoren	1.13	6
3. Bewertungskompetenz	1.15	7
4. Transaktionserfahrung und Marktverständnis	1.17	8
5. Unabhängigkeit	1.19	8
V. Vorbereitung und Durchführung des Börsengangs	1.20	9
1. IPO-Vorbereitung	1.23	10
2. IPO-Durchführung	1.43	20
VI. Besonderheiten bei der Beratung von Fremdkapitaltransaktionen (Schmittat/Leder)	1.65	31
1. Einführung zu möglichen Kapitalmarktinstrumenten	1.65	31
2. Aufgabenspektrum des Finanzberaters	1.88	36
3. Erforderliche Qualifikation und Fachkenntnisse des Finanz- beraters	1.89	37
B. Sekundäremissionen (Albrecht/Kolodinski)	1.101	39
I. Vorbemerkungen	1.101	39
II. Aufgabenspektrum des Finanzberaters	1.106	40
1. Vertrauliche Transaktionsvorbereitung	1.108	41
2. Identifizierung günstiger Platzierungsfenster	1.114	41
3. Durchführung eines kompetitiven Bankenauswahlprozesses	1.117	42
4. Unterstützung des Kunden bei Preisfestlegung und Zuteilung	1.127	44

* Ausführliche Inhaltsverzeichnisse finden Sie zu Beginn der einzelnen Paragraphen.

	Rz.	Seite
III. Erforderliche Qualifikationen und Fachkenntnisse des Finanzberaters	1.128	45
1. Unabhängigkeit	1.129	45
2. Transaktionserfahrung und Marktkompetenz	1.134	46
3. Kenntnis von Banken und Investoren	1.138	47
4. Umfassendes Verständnis der relevanten Instrumente	1.142	48
IV. Kompetitive Prozessführung bei der Transaktionsdurchführung	1.143	48
1. Aktienplatzierungen	1.144	48
2. Kapitalerhöhung mit Bezugsrecht	1.158	51
3. Equity-linked Anleihen	1.173	54
 2. Teil Aktienemissionen		
§ 2 Aktienemissionen aus Sicht der Investmentbank <i>(Wohlfahrt/Johannson/Haberfellner)</i>		
I. Vorbemerkung	2.1	60
II. Marktumfeld für Aktienemissionen	2.3	61
1. Entwicklungen des Marktumfeldes und der Transaktionsvolumina	2.3	61
2. Einfluss wesentlicher regulatorischer Entwicklungen auf das Aktienemissionsgeschäft	2.6	62
3. Konzentrationsprozess der Investmentbanken	2.10	64
4. Transaktionsstrukturen und Formen des Risikotransfers	2.11	64
5. Bedeutung der League Table	2.19	67
III. Aktienemissionen – Grundlagen	2.20	68
1. Planung und Strukturierung des Gesamtprozesses	2.20	68
2. Dokumentation und Due Diligence	2.21	68
3. Emissionskonzept	2.23	69
4. Vermarktungsprozess/Platzierung	2.45	76
IV. Aktienemissionen – Produktarten	2.57	79
1. Initial Public Offering	2.57	79
2. Kapitalerhöhung mit Bezugsrecht	2.65	82
3. Kapitalerhöhung ohne Bezugsrecht	2.78	86
4. Sonderfall „Kombinierte Kapitalerhöhung“	2.83	87
5. Platzierung von bestehenden Aktien	2.85	88
 § 3 Börsengang (Singhof/Ch. Weber)		
I. Einleitung	3.1	92
II. Rechtliche Vorbereitung des Börsengangs	3.3	93
1. Rechtsformwahl	3.4	94
2. Vorbereitung der Gesellschaft	3.8	97
3. Emissionskonzept	3.23	107
4. Begleitende Vermarktung	3.40	118
5. Due Diligence	3.53	125

	Rz.	Seite
III. Gesellschaftsrechtliche Rahmenbedingungen	3.55	126
1. Entscheidung über den Börsengang	3.56	126
2. Kapitalerhöhung zum Börsengang	3.59	128
3. Kapitalschutzbestimmungen	3.61	130
4. Börsengang von Tochtergesellschaften	3.67	133
IV. Durchführung des Börsengangs	3.74	136
1. Platzierungsverfahren	3.75	136
2. Börsenzulassungsverfahren und Notierungsaufnahme	3.87	143
V. Maßgebliche Rechtsbeziehungen	3.92	147
1. Emittent, abgebende Aktionäre und Emissionsbanken	3.93	147
2. Emissionskonsortium	3.102	152
3. Rechtsbeziehungen zu den Anlegern	3.106	154
VI. Anhang: Zeitplan	3.108	155
 § 4 Börsengang (Sonderkonstellationen) <i>(Maassen/Wilczek/Göhring/Borsche/Thurner/Harrer)</i>		
A. Dual Track (Maassen/Wilczek)	4.1	158
I. Überblick	4.1	159
1. Allgemeines	4.1	159
2. Zweck	4.2	159
3. Abgrenzung	4.9	161
II. Durchführung des Dual Tracks	4.11	162
1. Ablauf	4.11	162
2. Besonderheiten in der Dokumentation des M&A-Tracks	4.20	165
III. Entscheidungsfindungsprozess	4.25	166
1. Gründe für die Entscheidung zum Verkauf im M&A-Track	4.25	166
2. Gründe für die Entscheidung zum Börsengang	4.28	167
3. Maßgeblicher Entscheidungszeitpunkt	4.31	168
B. Spin-Off (Göhring/Borsche/Thurner)	4.45	169
I. Einleitung	4.45	170
II. Begriffliche Abgrenzung	4.48	170
III. Umsetzung eines Spin-Offs im Überblick	4.53	173
1. Strukturmerkmale und idealtypischer Ablauf eines Spin-Offs	4.53	173
2. Vergleich mit anderen Strukturalternativen	4.58	174
IV. Motive für einen Spin-Off	4.61	175
1. Überblick	4.61	175
2. Motive aus Sicht der Muttergesellschaft	4.62	176
3. Motive aus Sicht der Tochtergesellschaft	4.66	176
4. Kapitalmarktbezogene Motive	4.69	177
V. Vorbereitung eines Spin-Offs	4.74	178
1. Strukturelle Vorüberlegungen	4.75	179
2. Erstellung eines Zeitplans	4.76	180
3. Weitere Vorbereitungsmaßnahmen	4.82	184
VI. Wesentliche Aspekte der Durchführung eines Spin-Offs	4.83	184
1. Gesellschaftsrechtliche Dokumentation	4.83	184

	Rz.	Seite
2. Notwendigkeit eines Wertpapierprospekts nach den Vorschriften des EU Prospektrechts	4.104	189
3. Handelsregisteranmeldung und Handelsregistereintragung	4.107	191
4. Nachhaftung und Sicherheitsleistung	4.109	192
5. Grenzüberschreitende Spaltung	4.112a	193
VII. Steuerrechtliche Implikationen eines Spin-Offs	4.113	194
VIII. Angebotsüberhang und Flowback-Management	4.114	194
1. Definition, Signifikanz und Wirkung des Flowbacks bei einem Spin-Off	4.116	194
2. Positive Transaktionseffekte in Bezug auf die Flowback-Dynamik .	4.119	196
3. Negative Transaktionseffekte in Bezug auf die Flowback-Dynamik	4.123	196
4. Rolle der Investmentbank beim Flowback-Management	4.127	197
5. Diskussion einzelner Investorengruppen und Verhaltensmuster bei Spin-Offs	4.131	198
6. Wesentliche Maßnahmen des Flowback-Managements	4.133	199
C. Special Purpose Acquisition Company (SPAC) (Harrer)	4.155	201
I. Einführung	4.155	202
1. Begriff	4.155	202
2. Der Markt für SPACs	4.156	202
3. Typische Ausgestaltungen	4.157	203
4. Lebenszyklus eines SPACs	4.160	203
II. Kapitalmarktrechtliche Aspekte	4.162	205
1. Auswahl der Wertpapierbörse	4.162	205
2. Marktsegmente der Wertpapierbörsen	4.164	205
3. Wertpapiere (Units)	4.167	206
4. Wertpapierprospekt	4.169	207
5. Mindestexistenz	4.175	209
6. Übernahmerecht	4.177	210
III. Gesellschaftsrechtliche Aspekte	4.178	210
1. Hauptversammlung	4.180	211
2. Mindestnennbetrag	4.184	212
3. Selbständige Optionsrechte	4.185	212
4. Zulässiger Erwerb eigener Aktien	4.190	213
5. Auflösung/Liquidation	4.192	214
6. Treuhandkonto	4.197	214
7. Fehlende Attraktivität von Unternehmen mit Sitz in Deutschland	4.199	215
IV. Steuerrechtliche Aspekte	4.200	215
V. US-amerikanische Aspekte	4.202	216
VI. Zusammenfassung	4.204	216
 § 5 Bezugsrechtsemissionen (Herfs/Büttner)		
I. Allgemein	5.1	220
1. Gründe für Bezugsrechtsemissionen	5.1	220
2. Formen von Bezugsrechtsemissionen	5.11	225
3. Ablauf einer Bezugsrechtsemission	5.23	231

	Rz.	Seite
II. Bezugsrecht der Aktionäre	5.33	235
1. Bedeutung des Bezugsrechts	5.33	235
2. Entstehen des Bezugsrechts	5.35	235
3. Mittelbares Bezugsrecht	5.37	236
4. Inhalt des Bezugsrechts	5.44	239
5. Bezugsberechtigte	5.49	240
6. Einschränkungen des Bezugsrechts	5.53	242
7. Nichtausübung oder Verzicht auf Bezugsrecht	5.57	244
8. Nachbezugsrecht	5.58	244
9. Ausübung von Bezugsrechten	5.60	245
III. Kapitalerhöhung	5.63	246
1. Beschlussinhalt	5.64	246
2. Zeichnung	5.86	256
3. Die Einzahlung des Kapitalerhöhungsbetrags	5.90	259
4. Anmeldung und Eintragung	5.95	262
5. Anfechtung des Kapitalerhebungsbeschlusses, Freigabeverfahren	5.97	262
IV. Platzierungsverfahren	5.106	266
1. Bezugsangebot	5.106	266
2. Bezugsfrist	5.112	269
3. Ermittlung des Bezugspreises	5.113	270
4. Bezugsrechtshandel	5.117	272
5. Greenshoe-Option	5.119	273
6. Verwertung nicht bezogener Aktien	5.122	275
7. Rücktrittsrechte	5.125	276
V. Vertragliche Absprachen	5.128	278
VI. Prospektpflichten	5.130	279
VII. Informationspflichten nach WpHG, Insiderverbote nach der MAR	5.136	281
 § 6 Kapitalerhöhungen mit Bezugsrechtsausschluss (Paul)		
I. Allgemeines	6.1	285
1. Bedeutung des Bezugsrechts	6.1	285
2. Kapitalerhöhung ohne Bezugsrecht	6.3	286
3. Kapitalerhöhung mit Bezugsrechtsausschluss	6.4	286
4. Faktischer Bezugsrechtsausschluss	6.7	287
II. Bezugsrechtsausschluss bei der regulären Kapitalerhöhung	6.9	287
1. Materielle Voraussetzungen	6.9	287
2. Der vereinfachte Bezugsrechtsausschluss nach § 186 Abs. 3 Satz 4 AktG	6.50	303
3. Formelle Voraussetzungen	6.60	307
4. Prozessuale Fragen	6.68	309
III. Bezugsrechtsausschluss beim genehmigten Kapital	6.71	310
1. Einführung	6.71	310
2. Die Siemens/Nold-Rechtsprechung	6.74	311

	Rz.	Seite
3. Der vereinfachte Bezugsrechtsausschluss nach § 186 Abs. 3 Satz 4 AktG beim genehmigten Kapital	6.84	315
4. Formelle Voraussetzungen	6.91	318
 § 7 Umplatzierungen bestehender Aktien (Wolf)		
I. Einleitung	7.1	321
1. Begriffsbestimmung	7.1	321
2. Wirtschaftlicher Hintergrund	7.5	323
3. Verteilung des wirtschaftlichen Risikos bei einem Blocktrade zwischen Veräußerer und Investmentbank	7.12	325
II. Zeitplan für einen typischen Blocktrade	7.16	326
III. Beschlusserfordernisse	7.17	327
IV. Einzelheiten des Übernahmevertrages für einen Blocktrade	7.21	328
1. Vertragstypen: Kommission, (Zwischen-)Erwerb, Mischtypen	7.21	328
2. Bedeutung des Einflusses des Veräußerers auf die Zielgesellschaft/ Mitwirkung der Zielgesellschaft	7.22	329
3. Einzelne Klauseln (Kommission)	7.24	330
V. Insiderrechtliche Aspekte	7.36	333
1. Insiderinformationen aus der Sphäre der Zielgesellschaft	7.37	333
2. Geplanter Blocktrade als Insiderinformation	7.43	335
3. Unterstützung der Transaktion durch die Zielgesellschaft	7.47	336
VI. Haftungsfragen	7.51	337
1. Prospekthaftung	7.51	337
2. Gewährleistungshaftung	7.55	338
3. Keine Aufklärungspflicht	7.59	339
VII. Sonderfragen: Handelspflicht, Best Execution und Anzeige- pflichten der Bank	7.61	339
VIII. Folgepflichten für die Beteiligten	7.66	340
 § 8 Erwerb und Wiederveräußerung eigener Aktien (Arnold)		
I. Einleitung	8.1	345
1. Rechtsgrundlagen	8.1	345
2. Ökonomische Wirkungen	8.5	346
3. Gefahren	8.9	347
4. Rechtstatsachen	8.12	348
II. Erwerb eigener Aktien	8.13	348
1. Keine originäre Übernahme	8.13	348
2. Zulässiger derivativer Erwerb	8.18	350
3. Erwerbsmodalitäten	8.35	357
4. Besondere Konstellationen	8.46	361
5. Ablauf eines Erwerbs eigener Aktien	8.55	364
6. Die Behandlung des Bestands eigener Aktien	8.67	368

	Rz.	Seite
III. Wiederveräußerung und Einziehung eigener Aktien	8.77	371
1. Veräußerungspflichten, Einziehung	8.77	371
2. Veräußerungsmodalitäten	8.81	372
 § 9 Steuerliche und bilanzielle Aspekte von Aktienemissionen <i>(Schumacher/Hasbach)</i>		
I. Vorbemerkung	9.1	374
II. Emission von Aktien aus einer Kapitalerhöhung	9.2	375
1. Abbildung in der Handelsbilanz der emittierenden Aktiengesellschaft	9.2	375
2. Steuerrechtliche Behandlung	9.4	375
III. Platzierung bestehender Aktien an Tochtergesellschaften durch Verkauf oder Sachausschüttung	9.16	378
1. Abbildung in der Handelsbilanz	9.16	378
2. Steuerrechtliche Behandlung	9.21	379
IV. Aktienemission durch Abspaltung	9.39	383
1. Abbildung in der Handelsbilanz	9.39	383
2. Steuerrechtliche Behandlung	9.45	385
V. Erwerb und Veräußerung eigener Aktien	9.75	392
1. Abbildung in der Handelsbilanz	9.75	392
2. Steuerrechtliche Behandlung	9.79	392

3. Teil
Aktienverwandte Emissionen

§ 10 Equity-Linked-Emissionen aus Sicht der Investmentbank <i>(Gansloser/Wöckener-Erten)</i>		
I. Einführung	10.1	395
1. Begriffsbestimmung	10.3	396
2. Rolle der Investmentbank bei der Emission aktienverwandter Instrumente	10.9	397
3. Märkte für aktienverwandte Instrumente	10.13	398
II. Strukturalternativen	10.31	402
1. Überblick	10.31	402
2. Optionale Wandel- bzw. Umtauschanleihe	10.34	403
3. Pflichtwandel- bzw. Pflichtumtauschanleihe	10.45	406
III. Bewertung aktienverwandter Instrumente	10.50	408
1. Grundüberlegungen	10.50	408
2. Wesentliche Bewertungsparameter	10.54	409
IV. Platzierung aktienverwandter Instrumente	10.64	413
1. Emissionsvorbereitung	10.64	413
2. Emissionsdurchführung	10.73	414
3. Einfluss auf den Preis der zugrundeliegenden Aktien	10.80	416

	Rz.	Seite
§ 11 Wandel- und Optionsanleihen (Schlitt/Ries)		
I. Allgemeines	11.1	422
1. Begriff	11.1	422
2. Zweck der Begebung von Wandel- und Optionsanleihen	11.5	423
3. Gestaltungsformen	11.7	424
4. Abgrenzung zu verwandten Finanzierungsformen	11.12	426
5. Rechtsstellung des Anleihegläubigers	11.15	427
II. Überblick über das Platzierungsverfahren	11.16	427
1. Bezugsrechtsemission	11.16	427
2. Beschleunigtes Bookbuilding-Verfahren	11.22	429
3. Mehrzuteilungsoption	11.24	430
III. Begebungsvoraussetzungen	11.25	430
1. Gremienbeschlüsse	11.25	430
2. Sicherstellung der Erfüllung der Wandlungs- und Optionsrechte	11.33	433
3. Bezugsrechtsausschluss	11.47	438
4. Besonderheiten bei der Einschaltung einer ausländischen Zweckgesellschaft	11.51	442
IV. Ausgestaltung der Anleihebedingungen	11.53	443
1. Wandlungs- bzw. Optionsfrist	11.54	444
2. Wandlungs- bzw. Bezugsverhältnis	11.56	445
3. Verzinsung	11.57	445
4. Vorzeitige Rückzahlung	11.59	446
5. Barzahlung statt Lieferung von Aktien	11.60	447
6. Bedingungen	11.62	448
7. Begründung einer Wandlungspflicht	11.63	448
8. Anpassung der Wandlungs- bzw. Bezugsbedingungen	11.67	450
9. Gläubigerschutz	11.72	451
10. Schutz bei Übernahme und Verschmelzung	11.74	452
11. Squeeze-Out	11.75	453
12. Delisting	11.78	454
13. Kündigungsrechte	11.78a	454
14. Besonderheiten bei Hybrid-Wandelanleihen	11.78c	455
15. Richterliche Inhaltskontrolle	11.79	456
V. Platzierung; Börsenzulassung; Prospekt; Transparenzpflichten	11.80	456
1. Platzierung	11.80	456
2. Börsenzulassung	11.81	456
3. Prospekt	11.82	456
4. Transparenzpflichten	11.85	458
VI. Umstrukturierungen	11.89	460
1. Rückkauf der Anleihe	11.89	460
2. „Incentivierung“ zur Wandlung	11.90	460
3. „Umwandlung“ einer Anleihe in eine Wandelschuldverschreibung	11.91	461
4. Restrukturierungen nach dem Schuldverschreibungsgesetz	11.94	462

	Rz.	Seite
§ 12 Umtauschanleihen (Schlitt/Kammerlohr)		
I. Allgemeines	12.1	465
1. Begriff der Umtauschanleihe	12.1	465
2. Zweck der Begebung von Umtauschanleihen	12.3	466
3. Gestaltungsformen	12.4	466
4. Abgrenzung zu anderen Finanzierungsformen	12.5	466
II. Überblick über das Platzierungsverfahren	12.7	467
1. Struktur von Umtauschanleiheemissionen	12.7	467
2. Kombination mit Block Trade	12.11	467
3. Synthetische Umtauschanleihe-Strukturen	12.12	467
4. Ad-hoc-Mitteilungspflicht	12.13	468
III. Begebungsvoraussetzungen	12.15	468
1. Gremienbeschlüsse	12.15	468
2. Kein Bezugsrecht der Aktionäre	12.19	469
IV. Ausgestaltung der Anleihebedingungen	12.20	470
1. Verzinsung	12.20	470
2. Vorzeitige Rückzahlung	12.21	470
3. Barzahlung statt Lieferung von Aktien	12.23	470
4. Begründung einer Umtauschpflicht	12.24	470
5. Anpassung der Umtauschbedingungen	12.26	471
6. Schutz bei Übernahme	12.37	474
7. Ersetzung des Anleiheschuldners	12.39	474
8. Gläubigerschutz und Kündigungsrechte der Anleihegläubiger	12.40	475
9. Bestellung eines (Sicherheiten-)Treuhänders	12.41	475
10. Separierung der zugrundeliegenden Aktien	12.42	475
11. Richterliche Inhaltskontrolle	12.43	476
V. Platzierung; Börsenzulassung; Prospekt; Transparenzpflichten	12.54	480
1. Platzierung	12.54	480
2. Börsenzulassung	12.55	480
3. Prospekt	12.56	481
4. Transparenzpflichten	12.62	483
VI. Restrukturierung von Umtauschanleihen	12.64	484
1. Anwendbarkeit des Schuldverschreibungsgesetzes	12.64	484
2. Zulässige Beschlussgegenstände	12.65	484
3. Mehrheitsentscheidungen	12.66	484
4. Rechtsschutz	12.67	485
5. Interessenwahrnehmung durch einen gemeinsamen Vertreter	12.68	485
§ 13 Genussrechte (Wöckener/Becker)		
I. Begriff und Gestaltungsformen	13.1	487
1. Begriff des Genussrechts	13.1	487
2. Rechtsnatur	13.3	487
3. Zweck von Genussrechtsemissionen	13.4	488
4. AGB-Kontrolle	13.5	488

	Rz.	Seite
5. Unzulässigkeit aktiengleicher Genussrechte?	13.8	489
6. Abgrenzung zu anderen Finanzierungsinstrumenten	13.10	490
II. Typischer Regelungsinhalt der Emissionsbedingungen	13.13	492
1. Vergütung	13.13	492
2. Verlustteilnahme	13.14	492
3. Nachrangabrede	13.15	493
4. Laufzeit und Kündigung	13.16	493
5. Weitere Regelungen	13.17	494
6. Genussrechtsemissionen von Kreditinstituten	13.18	494
III. Gesellschaftsrechtliche Gewährungsvoraussetzungen	13.19	495
1. Aktienrechtliche Regelungen	13.19	495
2. Andere Gesellschaftsformen	13.26	497
3. Genussrechte als Teilgewinnabführungsverträge?	13.29	499
4. Übertragbarkeit und wertpapierrechtliche Verbriefung, SchVG	13.35	501
IV. Beeinträchtigungen während der Laufzeit	13.37	502
1. Fehlerhafte Geschäftsführung	13.37	502
2. Unterlassene oder fehlerhafte Gewinnermittlung	13.38	502
3. Rücklagenbildung	13.41	503
4. Kapitalerhöhungen und Kapitalherabsetzungen	13.43	504
5. Sonderaspekte bei Verlustteilnahme	13.47	505
6. Erhöhung des Genussrechtskapitals	13.50	506
7. Maßnahmen nach Umwandlungsgesetz	13.51	506
8. Konzernrechtliche Maßnahmen	13.53	506
 § 14 Steuerliche und bilanzielle Aspekte von aktienverwandten Emissionen (Mihm)		
I. Bilanzielle Behandlung strukturierter Finanzinstrumente	14.1	510
II. Wandelanleihe	14.6	512
1. Handelsbilanzielle Behandlung	14.7	513
2. Besteuerung	14.24	518
3. Besonderheiten bei Emission über eine Auslandstochter	14.42	525
III. Pflichtwandelanleihe (mandatory convertible bond)	14.52	529
1. Handelsbilanzielle Behandlung	14.56	531
2. Besteuerung	14.66	536
IV. Optionsanleihe	14.70	538
1. Handelsbilanzielle Behandlung	14.72	538
2. Besteuerung	14.76	540
V. Umtauschanleihe	14.85	543
1. Handelsbilanzielle Behandlung	14.86	544
2. Besteuerung	14.91	546
VI. Genussschein	14.98	549
1. Handelsbilanzielle Behandlung	14.99	549
2. Besteuerung	14.105	551

4. Teil
Anleiheemissionen

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

I. Einführung	15.1	560
II. Begriffsbestimmung	15.3	560
III. Rolle der Investmentbank bei der Anleiheemission	15.4	561
1. Hauptfunktion der Investmentbank im Rahmen der Anleiheemission	15.6	561
2. Vor- und nachgelagerte Funktionen der Investmentbank bei der Anleiheemission	15.10	563
IV. Produkte	15.28	569
1. Anleihen der öffentlichen Hand	15.30	569
2. Anleihen von Banken	15.32	569
3. Unternehmensanleihen	15.37	570
V. Ablauf einer Transaktion am Beispiel einer Umtauschanleihe	15.40	571
1. Kommerzieller Hintergrund	15.42	571
2. Rolle der Investmentbanken	15.45	572
3. Rechtliche Dokumentation	15.63	578
4. Fazit	15.71	580

§ 16 Anleihen (Kaulamo)

I. Einführung	16.1	584
II. Anleihetypen	16.5	585
1. Kategorisierung nach Platzierungswährung und -markt	16.6	585
2. Kategorisierung nach Ausfallrisiko	16.10	586
3. Kategorisierung nach besonderen Merkmalen der Anleihe	16.13	587
III. Platzierung und Listing von Anleihen	16.26	593
1. Privatplatzierung vs. öffentliches Angebot	16.26	593
2. Emissions- und Angebotsprogramme	16.28	595
3. Stand Alone Emissionen	16.32	596
4. Listing von Anleihen	16.33	597
IV. Dokumentation und Rechtsbeziehungen	16.36	598
1. Übernahmevertrag (Purchase Agreement, Dealer Agreement)	16.37	598
2. Konsortialvertrag (Agreement among Managers)	16.38	599
3. Anleihebedingungen (Terms and Conditions, Indenture)	16.39	599
4. Zahlstellenvereinbarung (Paying Agency Agreement, Fiscal Agency Agreement)	16.43	600
5. Sicherheitendokumente; Gläubigervereinbarung (Intercreditor Agreement)	16.44	601
6. Kaufvertrag zwischen Bank und Anleger	16.46	601

	Rz.	Seite
V. Zentrale Ausgestaltungsmerkmale von Anleihen	16.47	602
1. Hauptleistungspflichten: Zinszahlung und Rückzahlung von Kapital	16.48	602
2. Laufzeit und Kündigungsrechte des Emittenten durch vorzeitige Rückzahlung	16.57	605
3. Zusicherungen (Covenants)	16.61	606
4. Besicherung	16.72	610
5. Kündigungsrechte der Anleihegläubiger (Events of Default)	16.83	614
VI. Kollektive Wahrnehmung der Rechte der Anleihegläubiger	16.92	617
1. Anleihetreuhänder (Trustee) und gemeinsamer Vertreter	16.95	617
2. Änderung der Anleihebedingungen	16.101	620
3. Beschlussfassung	16.108	623
VII. Anwendbares Recht und Gerichtsbarkeit	16.114	624
1. Anwendbares Recht	16.114	624
2. Gerichtsbarkeit	16.120	627
 § 17 High Yield Anleihen (Hutter/Greilich)		
I. Einführung	17.1	630
1. Entwicklung des High Yield Anleihemarktes	17.5	632
2. Besonderheiten	17.10	633
3. Anwendungsbereiche	17.17	635
4. Zielgruppe und Platzierungspraxis	17.18	636
5. Anwendbares Recht	17.24	638
II. Struktur von High Yield Transaktionen	17.29	640
1. Ausfallrisiko als bestimmender Faktor	17.29	640
2. Herstellung des Rangverhältnisses	17.31	641
3. Sicherheitenstruktur	17.35	642
4. Einordnung in Kapitalstruktur des Emittenten	17.38	643
III. Bedeutung von Ratings	17.43	645
IV. Wesentliche Elemente der High Yield Dokumentation	17.48	647
1. Übersicht	17.48	647
2. Offering Memorandum	17.50	648
3. Anleihebedingungen (Indenture)	17.54	649
4. Intercreditor Agreement	17.57	649
5. Sicherheitendokumente	17.59	650
6. Weitere Vertragsbeziehungen	17.60	651
7. Disclosure Letters und Comfort Letters	17.61	651
V. Anleihetreuhänder (Trustee) und Gemeinsamer Vertreter	17.62	651
VI. Zusicherungen (Covenants)	17.67	653
1. Allgemeines	17.67	653
2. Fortlaufende vs. ereignisbezogene Covenants	17.68	654
3. Credit Circle	17.71	655
4. Covenant Package und Preisfindung	17.74	656
5. Ausgewählte Covenants	17.78	657

	Rz.	Seite
VII. Änderungen der Anleihebedingungen	17.92	661
1. Amendments und Waivers	17.92	661
2. Consent Solicitation	17.95	662
3. Änderungsbeschlüsse der Gläubiger gem. Schuldverschreibungs- gesetz	17.99	663
VIII. Rückkauf und Kündigung der Anleihe	17.101	664
1. Vorzeitiger Rückkauf (Early Redemption)	17.101	664
2. Tender Offer und Exchange Offer	17.105	665
3. Defeasance; Satisfaction and Discharge	17.107	666
4. Events of Default	17.110	667
 § 18 Hybridanleihen (Gleske)		
I. Einführung	18.1	669
II. Motive für die Emission von Hybridanleihen	18.3	670
1. Überblick	18.3	670
2. Aufnahme „wirtschaftlichen Eigenkapitals“	18.4	670
3. Bilanzieller Eigenkapitalausweis nach IFRS	18.7	672
4. Steuerliche Aspekte der Aufnahme wirtschaftlichen Eigenkapitals . . .	18.13	674
5. Corporate Governance-Erwägungen	18.18	676
III. Typische Gestaltungsmerkmale	18.19	677
1. Langfristigkeit der Mittelüberlassung	18.19	677
2. Zinsaufschub und alternative Zinszahlungsmechanismen	18.26	679
3. Nachrangigkeit, Besicherung und Aufrechnung	18.30	680
4. Teilnahme an laufenden Verlusten	18.33	681
5. Verpflichtung zur Zuführung vergleichbaren Eigenkapitals bei Kündigung	18.34	682
 § 19 Steuerliche und bilanzielle Aspekte von Anleiheemissionen (Breuninger/Frey)		
I. Handelsbilanzielle Aspekte von Anleiheemissionen nach HGB	19.1	685
1. Allgemein	19.1	685
2. Ansatz einer Anleihe bei Unterverzinslichkeit (Disagio)	19.2	686
3. Ansatz einer Anleihe bei Überverzinslichkeit (Agio)	19.6	687
II. Steuerliche Behandlung der Anleihe bei einer inländischen Emittentin	19.8	687
1. Grundsatz: Betriebsausgabenabzug	19.9	687
2. Abzugsbeschränkungen für Zwecke der Körperschaftsteuer und Einkommensteuer (mit Ausnahme der sogenannten Zinsschranke, § 4h EStG, § 8a KStG)	19.10	688
3. Abzugsbeschränkung für Zwecke der Gewerbesteuer	19.13	689
4. Beschränkung durch die Zinsschranken-Regelung gem. § 4h EStG, § 8a KStG	19.15	690
5. Rechtsfolgen	19.29	696

	Rz.	Seite
III. Deutsche steuerliche Aspekte bei einer ausländischen Emittentin . .	19.47	702
1. Anwendung der Zinsschranke auf die ausländische Emittentin	19.48	702
2. Weiterreichung der Erlöse aus der Anleihe durch Gruppendarlehen .	19.49	703
IV. Kapitalertragsteuerabzug	19.50	703
1. Problemstellung: Kapitalertragsteuer bei Anleihen	19.53	704
2. Kapitalertragsteuer bei einem inländischen Investor	19.65	707
3. Kapitalertragsteuerabzug bei einem ausländischen Investor	19.81	711
4. Unbeachtlichkeit von Finanzinnovationen	19.86	712

5. Teil
Sonderformen

§ 20 Initial Coin Offerings (ICOs) (Wilhelm)

I. Einführung und wirtschaftliche Bedeutung	20.1	720
II. Begriff und technischer Hintergrund	20.3	721
1. Begriff	20.3	721
2. Blockchain/Distributed Ledger Technology	20.5	722
3. Wallet	20.12	725
4. Smart Contracts	20.16	726
5. Coins und Token	20.21	727
III. Typischer Ablauf, Chancen und Risiken eines ICO	20.36	732
1. Typischer Ablauf eines ICO	20.36	732
2. Vor- und Nachteile eines ICO aus Sicht des Emittenten	20.50	735
3. Vorteile und Risiken eines ICO aus Sicht der Investoren	20.52	736
4. Weitere Entwicklung	20.58	738
IV. Zivilrechtliche Einordnung der Token	20.59	738
1. Anwendbares Recht	20.59	738
2. Currency Token	20.60	739
3. Utility Token	20.61	740
4. Investment Token	20.62	740
5. Übertragung und gutgläubiger Erwerb	20.63	741
V. Aufsichtsrecht und Regulatorik	20.64	742
1. Überblick	20.64	742
2. Prospektpflicht nach WpPG und ProspektVO	20.66	742
3. Prospektpflicht nach dem VermAnlG	20.91	752
4. Regulierung nach dem KAGB	20.101	754
5. Das Sonderrecht des eWpG	20.109	756
6. ICOs und die MAR	20.113	759
7. ICOs und die MiCAR	20.115	759
8. Geldwäscherecht	20.120	762
9. Rechtsvergleich (USA)	20.124	763
VI. Ausgewählte Rechtsfragen zum Emittenten und zum Zeichnungs- vertrag	20.129	765
1. Rechtsform des Emittenten	20.129	765

	Rz.	Seite
2. Vertragsschluss, Einbeziehung der Emissionsbedingungen und Formfragen	20.131	766
3. Inhaltskontrolle; anwendbares Recht	20.135	766
4. Weitere Finanzierungsrunden, nachträgliche Änderung, Liquidation	20.138	767
VII. Ausgewählte Rechtsfragen zu einzelnen Arten von Investment Token	20.141	768
1. Eigenkapital	20.142	768
2. Fremdkapital	20.155	772
3. Genussrechte	20.160	774
VIII. Grundzüge der Besteuerung in Deutschland	20.163	774
1. Umsatzsteuer	20.163	774
2. Steuerfragen des Emittenten	20.166	776
3. Bilanzielle und ertragsteuerliche Behandlung beim Investor	20.172	777
4. Ausgabe von Token an Mitarbeiter und Unterstützer	20.182	781
5. Sonderfall „Mining“, insbesondere von Bitcoins	20.183	781
 § 21 Asset-Backed Securities (Geiger)		
I. Grundstruktur einer Verbriefungstransaktion	21.1	785
1. Anleihe-Transaktion	21.3	785
2. Transaktion im Rahmen eines Conduit-Programmes	21.7	786
3. Aufsichtsrechtliche Kategorien	21.9a	787
II. Insolvenzrechtliche Strukturierungsüberlegungen	21.10	789
1. Verbriefbare Vermögenswerte eines Unternehmens	21.10	789
2. Forderungskauf und Abtretung	21.31	796
3. Insolvenzfestigkeit von Verbriefungsverträgen	21.47	801
III. Steuerrechtliche Gesichtspunkte	21.50	802
1. Gewerbesteuer	21.50	802
2. Einkommensteuer	21.52	803
3. Umsatzsteuer	21.53	803
 § 22 Pfandbriefe (Hagen)		
I. Einführung	22.1	806
II. Entstehungsgeschichte	22.4	808
III. Die rechtliche Ausgestaltung von Pfandbriefen	22.7	809
1. Aufsicht	22.8	809
2. Qualität der Deckungswerte	22.11	811
3. Deckungsregister	22.29	816
4. Aktive Verwaltung der Deckungsmassen zur Sicherung der Deckungskongruenz	22.31	817
5. Transparenz der Deckungsmassen	22.33	818
6. Insolvenzvorrecht	22.34	818

	Rz.	Seite
IV. Pfandbriefmarkt	22.39	821
V. Covered Bonds	22.42	822
 § 23 Bankenunabhängige Finanzierungen (durch Kreditfonds, ELTIF und Crowd Lending) (Stamm)		
I. Einleitung: Veränderte Rahmenbedingungen der Finanzierung durch Banken	23.1	826
II. Unternehmensfinanzierung als erlaubnispflichtiges Bankgeschäft – Rahmenbedingungen für „Nicht-Banken“	23.7	828
1. Anwendungsbereich des Kreditwesengesetzes auf Gelddarlehen an Unternehmen	23.8	828
2. Schuldverschreibung grundsätzlich kein Kredit i.S.d. KWG	23.31	834
III. Kreditvergabe als Teil der Investmenttätigkeit von Investmentvermögen	23.40	836
1. Investmentrechtliche Zulässigkeit der Kreditvergabe durch deutsche Investmentvermögen	23.40	836
2. (Keine) Erlaubnispflicht nach KWG bei der Kreditvergabe durch Investmentvermögen	23.44	836
3. Aufsichtsrechtliche Voraussetzungen der Darlehensvergabe durch deutsche Investmentvermögen und deutsche Kapitalverwaltungs- gesellschaften	23.48	837
4. Kreditvergabe durch EU-Investmentvermögen	23.62	840
5. Kreditvergabe durch Nicht-EU-Investmentvermögen	23.69	841
6. Aufsichtsrechtlicher Status ausländischer Kreditfonds im Sitzstaat	23.73	842
7. Kreditvergabe nach der ELTIF-VO	23.82	844
8. Ausblick: Harmonisierung und Regulierung von Kreditfonds in Europa, insbesondere durch AIFMD 2.0	23.85	846
IV. Unternehmensfinanzierung durch „Crowd Lending“	23.102	849
1. Gestaltungsmodelle	23.104	849
2. Erlaubnispflichtige Anlagevermittlung durch die Crowd Lending- Plattform gem. § 1 Abs. 1a Satz 1 Nr. 1 KWG	23.113	850
3. Befreiung von der Prospektpflicht für „Crowd Lending“	23.123	852
4. Regulatorische Rahmenbedingungen und Anwendungsbereich der Europäischen Schwarmfinanzierungsdienstleisterverordnung	23.127	853
V. Kapitalmarkt- und aufsichtsrechtliche Aspekte aus Sicht von Unternehmen	23.146	856
 § 24 Real Estate Investment Trusts (Schlitt/Gemmel)		
I. Einführung	24.1	862
1. Historischer Hintergrund von REITs	24.3	862
2. Entstehungsgeschichte des REITG	24.5	863
3. Intention des Gesetzgebers	24.7	864

	Rz.	Seite
II. Einordnung von REITs zu bestehenden indirekten Investitionsmöglichkeiten in Immobilien	24.8	864
1. Offene Immobilienfonds	24.9	865
2. Geschlossene Immobilienfonds	24.11	865
3. Immobilienaktiengesellschaften	24.12	866
4. REITs	24.14	866
III. Steuerrechtliche Rahmenbedingungen	24.15	866
1. Besteuerung auf Ebene der REIT-AG	24.16	866
2. Besteuerung auf Ebene der Anteilseigner	24.18	867
3. Ausschüttungsverpflichtung	24.25	869
4. Ausländische Immobilien	24.31	871
5. Ausländische REITs	24.32	871
6. „Exit Tax“	24.35	872
IV. Vor-REIT	24.37	873
V. Anforderungen an den Geschäftsbetrieb	24.40	873
1. Vermögensanforderungen	24.41	873
2. Ertragsanforderungen	24.44	874
3. Eigenkapitalanforderungen	24.45	874
4. Halten von Beteiligungen	24.46	875
5. Ausschluss des Immobilienhandels	24.48	875
6. Nebentätigkeiten	24.49	876
VI. Anforderungen an die Aktionärsstruktur	24.51	876
1. Maximalbeteiligung	24.51	876
2. Mindeststreubesitz	24.58	878
VII. Gesellschaftsrechtliche Anforderungen	24.62	879
1. Unternehmensgegenstand	24.62	879
2. Grundkapital	24.71	882
3. Form der Aktien	24.72	822
4. Sitz	24.73	822
5. Entschädigungsregelung in der Satzung	24.75	883
6. Handelsregistereintragung der Firma	24.78	884
VIII. Kapitalmarktrechtliche Anforderungen	24.84	885
1. Zulassung zum Handel	24.84	885
2. Anforderung an die Dauer des Bestehens zum Zwecke der Zulassung zum Handel an einer deutschen Wertpapierbörse	24.85	886
3. Anforderungen an den Prospekt	24.87	887
4. Folgepflichten	24.96	890
5. Investoren	24.102	891
IX. Übertragung der Immobilien	24.107	893
1. Sacheinlage	24.108	893
2. Spaltung	24.110	893
X. Anforderungen an die Finanzangaben und Prüfung	24.118	895
1. HGB-Abschluss	24.118	895
2. IFRS-Abschluss	24.119	895
3. Nachweis der Voraussetzungen für die Steuerbefreiung – Prüfung des Abschlussprüfers	24.120	895

	Rz.	Seite
XI. Sanktionsregelungen bei Verletzung der Anforderungen	24.121	896
1. Festsetzung von Zahlungen (§ 16 Abs. 3–6 REITG)	24.122	896
2. Verlust der Steuerbefreiung (§ 18 REITG)	24.127	897
3. Sonstige Anforderungen ohne ausdrückliche Sanktionsregelung	24.137	899
XII. Anwendbarkeit der Vorschriften des KAGB auf die REIT-AG	24.144	901
XIII. Das Outsourcing von Managementaufgaben	24.148	903
1. Grundsatz – Leitung durch den Vorstand	24.149	903
2. Aufgabenzuweisung an andere Stellen	24.151	904
 § 25 Schuldscheindarlehen (Mülbert/Bernauer)		
I. Begriff/Erscheinungsformen	25.1	907
II. Vor- und Nachteile gegenüber anderen Finanzierungsformen	25.7	909
III. Versicherungsaufsichtsrechtliche Bestimmungen	25.14	912
1. Anforderungen der §§ 124 ff. VAG	25.14a	912
2. Anforderungen für kleine Versicherungsunternehmen, Pensions- kassen und Sterbekassen	25.15	913
IV. Rechtliche Einordnung	25.22	915
1. Direktes System	25.23	915
2. Indirektes System	25.25	915
V. Platzierungsabreden	25.28	916
VI. Schuldscheindarlehenverhältnis	25.30	916
1. Vertragsinhalt	25.30	916
2. Vertragsstörungen	25.60	923
3. Aufrechnung und Ausübung sonstiger Gegenrechte	25.87	930
VII. Weitergabe an Endkreditgeber	25.91	930
1. Abtretungsmodell	25.91	930
2. Vertragsübernahmemodell	25.107	935
VIII. Zahlstellendienst des Kreditinstituts	25.113	937
1. Pflichten der Zahlstelle	25.113	937
2. Haftung der Zahlstelle	25.115	937
3. Beendigung des Zahlstellendienstes	25.117	938
IX. Treuhandverhältnis	25.119	938
1. Rechtsnatur	25.119	938
2. Pflichten des Treuhänders	25.122	938
3. Haftung des Treuhänders	25.124	939
X. Schlussbemerkungen	25.125	939
 § 26 Derivate (Apfelbacher/Kopp/Dietenberger)		
I. Einführung	26.1	941
1. Begriffsbestimmung	26.5	942
2. Kategorien von Derivaten	26.10	943
3. Einsatzzwecke von Derivaten	26.14	945

	Rz.	Seite
II. Allgemeine Rechtsfragen	26.18	946
1. Verbindlichkeit von Derivategeschäften	26.18	946
2. Haftungsrisiken bei Derivategeschäften	26.20	946
3. Vertragsgestaltung bei OTC-Derivaten	26.31	949
4. Insolvenzrecht	26.45	952
5. European Market Infrastructure Regulation (EMIR)	26.48	953
III. Besondere Rechtsfragen von Derivaten, die der Unternehmensfinanzierung dienen	26.57	958
1. Einsatz von Derivaten zur direkten Mittelaufnahme	26.58	958
2. Einsatz von Derivaten zu Hedging-Zwecken	26.75	963
 § 27 Aktiendividende (Schlitt/Kreymborg)		
I. Einführung	27.1	969
1. Grundstruktur der Aktiendividende	27.1	969
2. Verbreitung in Europa und Deutschland	27.2	970
3. Abgrenzung zur Sachdividende	27.5	970
4. Motive für eine Aktiendividende	27.7	971
II. Strukturierung der Aktiendividende	27.11	972
1. Gewinnverwendungsbeschluss	27.11	972
2. Keine besondere Satzungsermächtigung	27.15	973
3. Schaffung der Dividenden-Aktien	27.16	973
III. Implementierung der Aktiendividende	27.19	974
1. Bezugsrechtsemission gegen Sacheinlage	27.19	974
2. Ausgabe eigener Aktien	27.35	979
IV. Dokumentation	27.38	980
1. Transaktionsvertrag	27.38	980
2. Einbringungsvertrag	27.42	981
3. Prospektbefreiendes Dokument und Informationsdokument	27.43	981

6. Teil
Vertrags- und Rechtsverhältnisse

§ 28 Übernahmevertrag bei Aktienemissionen (Haag/Rang)		
I. Allgemeines	28.1	984
1. Transaktionsformen	28.4	985
2. Vertragstypen	28.8	987
3. Rechtsnatur des Übernahmevertrages	28.11	988
II. Typischer Inhalt	28.12	989
1. Übernahme bzw. Zeichnung der Aktien durch Konsortialbanken . . .	28.13	989
2. Preisbestimmung	28.18	991
3. Mehrzuteilungsoption	28.24	993
4. Vergütung der Konsortialbanken	28.29	995
5. Gewährleistungen	28.32	996

	Rz.	Seite
6. Verpflichtungen	28.47	1001
7. Haftungsfreistellung	28.57	1003
8. Bedingungen für die weitere Vertragsdurchführung	28.67	1007
9. Vertragsstörungen	28.77	1010
10. Lieferung gegen Zahlung	28.88	1013
11. Sonstige Vertragsbestimmungen; Anlagen	28.89	1014
 § 29 Übernahmevertrag bei aktienverwandten Emissionen <i>(Schlitt/Kniehase)</i>		
I. Allgemeines	29.1	1015
II. Wandelschuldverschreibungen	29.6	1016
1. Übernahmevertrag	29.6	1016
2. Besonderheiten bei einer indirekten Emission	29.40	1025
III. Umtauschanleihen	29.41	1025
1. Übernahmepflicht	29.41	1025
2. Garantien und Gewährleistungen	29.42	1025
3. Verpflichtungen des Emittenten	29.43	1026
4. Erklärungen der Bank	29.46	1026
5. Bedingungen und Rücktrittsrechte	29.47	1026
IV. Vertrag mit Zahl- und Wandlungs-/Umtauschstelle	29.48	1027
V. Book-Entry Registration Agreement	29.50	1027
 § 30 Übernahmevertrag bei Anleiheemissionen <i>(Diekmann)</i>		
I. Einleitung	30.1	1030
II. Platzierungsarten	30.3	1030
1. Firm Commitment und Soft Underwriting	30.4	1030
2. Öffentliche Platzierung – private Platzierung	30.8	1031
3. Tender- und Bookbuilding-System, öffentliche Zuteilung (Subskription), freihändiger Verkauf	30.11	1033
4. Daueremission, Emissionsprogramme	30.21	1035
5. Rechtsnatur des Übernahmevertrages	30.22	1036
III. Wesentliche Verpflichtungen der Vertragsparteien	30.28	1038
1. Wesentliche vertragliche Verpflichtungen des Bankenkonsortiums ...	30.28	1038
2. Wesentliche vertragliche Verpflichtungen der Emittenten	30.46	1041
3. Drittwirkende Verpflichtungen aus dem Übernahmevertrag	30.50	1042
4. Vorvertragliche Regelungen (Haftung aus § 280 Abs. 1, § 311 Abs. 2, § 241 Abs. 2 BGB)	30.53	1043
IV. Begebung der Anleihe	30.59	1044
1. Begebungsvertrag und Übergabe	30.59	1044
2. Verbriefung und Verwaltung	30.62	1045
V. Representations and Warranties	30.65	1046
1. Darstellung der wesentlichen Representations and Warranties	30.66	1046

	Rz.	Seite
2. Rechtsnatur der Representations and Warranties nach deutschem Recht	30.68	1047
VI. Haftungsfreistellung	30.72	1049
1. Freistellung der Konsortialbanken von der Prospekthaftung und sonstigen Ansprüchen durch den Emittenten	30.72	1049
2. Freistellung des Emittenten durch die Konsortialbanken	30.76	1050
VII. Bedingungen und Rücktrittsrechte	30.77	1050
1. Bedingungen	30.78	1051
2. Rücktrittsrechte	30.86	1052
VIII. Sonstige Regelungen	30.90a	1053
1. Stabilisierungsmaßnahmen	30.90a	1053
2. Rechtswahl	30.91	1053
3. Gerichtsstand	30.94	1054
IX. Weitere Dokumente im Zusammenhang mit der Begebung von Anleihen	30.96	1054
1. Zahlstellenvertrag	30.96	1054
2. Weitere Dokumente	30.102	1055
 § 31 Konsortialvertrag (Schücking)		
I. Konsortialgeschäft der Banken	31.1	1058
II. Effektenkonsortialgeschäft	31.3	1059
1. Emissionsgeschäft	31.4	1059
2. Platzierung	31.7	1060
3. Börseneinführung	31.8	1060
4. Verwaltung von Sicherheiten	31.10	1060
5. Weitere Dienstleistungen	31.11	1061
III. Funktion des Konsortiums	31.16	1062
1. Vermittlungskonsortium	31.17	1062
2. Begebungskonsortium	31.18	1062
3. Garantiekonsortium	31.19	1062
4. Übernahmekonsortium	31.20	1062
5. Einheitskonsortium	31.21	1062
IV. Interessen der Beteiligten	31.22	1063
1. Konsortialführer	31.23	1063
2. Konsortialbanken	31.24	1063
3. Unterbeteiligte	31.26	1063
4. Dritte	31.27	1064
V. Gestaltungsformen	31.28	1064
1. Außenkonsortium	31.28	1064
2. Innenkonsortium	31.29	1064
3. Unterkonsortium	31.30	1064
VI. Rechtsnatur des Konsortiums	31.31	1065
VII. Anwendbares Recht	31.37	1067

	Rz.	Seite
VIII. Zustandekommen des Konsortialvertrags	31.38	1068
1. Form	31.38	1068
2. Einzelkonsortium	31.39	1068
3. Einheitsvertragskonsortium	31.40	1068
4. Einladungsschreiben	31.42	1069
5. Konsortialvertrag	31.44	1069
IX. Inhalt des Konsortialvertrags	31.45	1070
1. Zweck	31.46	1070
2. Mitglieder und Quoten	31.47	1070
3. Geschäftsführung und Vertretung	31.48	1070
4. Eigentumsverhältnisse und Außenhaftung	31.50	1071
5. Haftung im Innenverhältnis	31.53	1071
6. Gewinn- und Verlustbeteiligung	31.55	1072
7. Zusätzliche Regelungen	31.59	1073
8. Nicht geregelte Gegenstände	31.61	1073
X. Rechte und Pflichten der Konsortialbanken	31.63	1073
1. Rechte der Konsorten	31.63	1073
2. Pflichten der Konsorten	31.66	1074
3. Haftungsmaßstab	31.69	1074
XI. Zusätzliche Rechte und Pflichten des Konsortialführers	31.70	1074
1. Geschäftsführung	31.70	1074
2. Vertretung	31.71	1075
3. Gewinnbeteiligung	31.72	1075
4. Aufwendungsersatz und Haftungsfreistellung	31.73	1075
5. Auskunftspflichten	31.74	1076
XII. Änderungen des Konsortialvertrags	31.75	1076
XIII. Auflösung des Konsortiums	31.76	1076
1. Zweckerreichung	31.76	1076
2. Kündigung	31.78	1077
3. Insolvenz	31.79	1077
XIV. Öffentliches Wirtschaftsrecht	31.81	1077
1. Bankaufsichtsrecht	31.82	1078
2. Kartellrecht	31.83	1078
3. Kapitalmarktrecht	31.85	1078
4. Währungs- und Devisenrecht	31.91	1080
5. Außenwirtschaftsrecht	31.93	1080
XV. Steuerrecht	31.94	1081
 § 32 Due Diligence (Aubel)		
I. Einführung	32.1	1082
1. Begriff	32.1	1082
2. Funktion	32.3	1083
3. Beteiligte	32.6	1084

	Rz.	Seite
II. Gegenstand	32.13	1085
1. Rechtliche Anforderungen	32.13	1085
2. Arten von Due Diligence und Schwerpunkte	32.14	1086
III. Organisation	32.32	1091
1. Vorbereitung	32.32	1091
2. Durchführung	32.42	1094
3. Auswertung und Dokumentation	32.46	1095
IV. Rechtsverhältnisse	32.47	1095
1. Verhältnis der Due Diligence zur Prospekthaftung	32.47	1095
2. Bedeutung der Due Diligence für das Verhältnis zwischen Emissions- banken und Emittent	32.49	1096
V. Grenzen	32.52	1097
1. Gesellschaftsrechtliche Grenzen	32.52	1097
2. Kapitalmarktrechtliche Grenzen	32.57	1099
3. Datenschutzrechtliche und weitere Grenzen	32.59	1100
VI. Besonderheiten bei regelmäßiger Inanspruchnahme des Kapital- marktes	32.62	1101
 § 33 Comfort Letter (Kunold)		
I. Die Bedeutung und Funktion des Comfort Letter	33.2	1104
1. US-amerikanischer AICPA Standard AU-C Section 920 (vormals SAS 72) vor dem Hintergrund der Rechtslage in den USA	33.5	1107
2. Funktion des Comfort Letter in Deutschland	33.10	1111
II. IDW Prüfungsstandard: Grundsätze für die Erteilung eines Comfort Letter (IDW PS 910)	33.13	1115
1. Rechtliche Einordnung	33.14	1116
2. Anwendungsbereich und Aufbau des Prüfungsstandards	33.15	1118
3. Form und Aufbau des Comfort Letter	33.17	1118
4. Beauftragung des Wirtschaftsprüfers	33.18	1119
5. Rechtsnatur eines Comfort Letter und Haftung	33.22	1122
6. Vollständigkeitserklärung	33.23	1125
7. Behandlung von Konzernsachverhalten	33.24	1125
III. Inhaltliche Anforderungen an den Comfort Letter nach IDW PS 910	33.25	1127
1. Adressaten	33.25	1127
2. Aussage zu geprüften Abschlüssen	33.26	1127
3. Aussage zur Folgeperiode	33.36	1134
4. Pro-Forma-Finanzinformationen und Complex Financial Histories ..	33.49	1144
5. Formeller Zahlenabgleich	33.53	1147
6. Aussagen zu Gewinnprognosen und -schätzungen	33.54	1148
7. Verwendungszweck und Grundlage des Comfort Letter	33.55	1149
8. Rechtswahlklausel und Gerichtsstand	33.56	1150
IV. Bring Down Comfort Letter	33.58	1150
V. Praxis bei internationalen Wertpapieremissionen	33.59	1151

	Rz.	Seite
§ 34 Legal Opinion und Disclosure Letter (Seiler)		
I. Funktion und Bedeutung von Legal Opinion und Disclosure Letter	34.1	1154
1. Informations- und Risikoaufdeckungsfunktion	34.7	1156
2. Verteidigungsfunktion	34.10	1157
II. Legal Opinion	34.11	1158
1. Abgabezeitpunkt(e)	34.11	1158
2. Aussteller der Legal Opinion	34.13	1159
3. Adressat(en) der Legal Opinion	34.18	1160
4. Einleitende Aussagen	34.20	1161
5. Materielle Aussagen	34.27	1164
6. Einschränkungen des Richtigkeitsanspruchs der Legal Opinion	34.40	1167
7. Kostenfragen	34.48	1169
III. Disclosure Letter	34.50	1170
1. Gegenstand des Disclosure Letter	34.51	1170
2. Abgabezeitpunkt(e)	34.56	1171
3. Aussteller des Disclosure Letters	34.57	1172
4. Voraussetzungen für die Abgabe des Disclosure Letters	34.58	1172
5. Einschränkungen des Richtigkeitsanspruchs des Disclosure Letters	34.59	1172
IV. Haftung	34.61	1173
1. Rechtliche Grundlage für die Haftung	34.61	1173
2. Tatbestandsvoraussetzungen	34.65	1174
3. Haftungsumfang und Haftungsbegrenzung	34.68	1175
V. Interessenskonflikte	34.71	1176

7. Teil
Prospekt, Börsenzulassung

§ 35 Wertpapierprospekt (Meyer)		
I. Prospektpflicht und Praxis der Prospekterstellung	35.8	1181
1. Prospektpflicht und Ausnahmen	35.8	1181
2. Praktische Bedeutung des Prospekts	35.25	1191
II. Anforderungen an Prospekte	35.26	1192
1. Allgemeine Anforderungen	35.26	1192
2. Prospekt als ein einteiliges Dokument oder mehrere Einzeldokumente	35.29	1193
3. Mindestangaben	35.31	1194
4. Prospektinhalt	35.34	1196
5. Nichtaufnahme von Angaben	35.86	1219
6. Angaben in Form eines Verweises	35.90	1221
7. Sprache	35.91	1222
III. Billigung	35.93	1223
1. Billigungsverfahren	35.93	1223
2. Europäischer Pass	35.97	1224
3. Gültigkeit des Prospekts	35.100	1225
IV. Veröffentlichung des Prospekts	35.101	1225

	Rz.	Seite
V. Nachtrag zum Prospekt	35.107	1227
VI. Werbung	35.119	1233
VII. Sonderformen von Prospekten	35.122	1234
1. Basisprospekte	35.122	1234
2. Das einheitliche Registrierungsformular	35.127	1236
3. Vereinfachte Offenlegungsregelung für Sekundäremissionen	35.133	1239
4. EU-Wachstumsprospekt	35.137	1241
§ 36 Börsenzulassungsverfahren (Averdung/Mann)		
I. Einleitung	36.1	1245
1. Bedeutung des Zulassungsverfahrens für die effiziente Kapitalallokation	36.1	1245
2. Spannungsfeld zwischen Flexibilität und Anlegerschutz	36.6	1246
3. Begriffsbestimmungen	36.8	1247
4. Jüngere Rechtsentwicklung und Aussicht	36.15	1248
II. Zulassung	36.25	1251
1. Zulassungspflicht	36.25	1251
2. Allgemeine Zulassungsvoraussetzungen	36.26	1251
3. Produktspezifische Zulassungsvoraussetzungen	36.30	1253
4. Börsenspezifische Zulassungsvoraussetzungen	36.46	1259
5. Indizes	36.53	1262
III. Zulassungsverfahren	36.54	1264
1. Zuständige Behörde und Antragsverfahren	36.54	1264
2. Rechtsstellung der Beteiligten im Zulassungsverfahren	36.65	1266
3. Mehrfachzulassung und grenzüberschreitende Zulassung	36.67	1267
4. Zulassungsgebühren	36.72	1268
IV. Aufnahme der Notierung – Einführung bzw. Einbeziehung	36.76	1269
1. Aufnahme der Notierung (Einführung)	36.76	1269
2. Einbeziehung in den regulierten Markt	36.81	1270
V. Freiverkehr	36.84	1271
1. Allgemeines	36.84	1271
2. Einbeziehung in den Freiverkehr	36.85	1271
3. Scale – Das Segment der FWB für kleinere und mittlere Unternehmen	36.89	1273
§ 37 Kapitalmarktrechtliche Folgepflichten eines börsennotierten Unternehmens (Schlitt/Ries)		
I. Insiderrechtliche Verhaltenspflichten	37.1	1277
1. Insiderhandelsverbote	37.4	1278
2. Insiderliste	37.51	1293
II. Ad-hoc-Publizität	37.69	1297
1. Ad-hoc-mitteilungspflichtige Informationen	37.70	1298
2. Veröffentlichungspflicht und Befreiungsmöglichkeit	37.75	1299
3. Inhalt und Form der Mitteilung	37.89	1303

	Rz.	Seite
4. Inhalt und Art der Veröffentlichung	37.93	1304
5. Berichtigungs- und Aktualisierungspflicht	37.96	1305
6. Sanktionen	37.98	1305
III. Meldungs- und Veröffentlichungspflichten betreffend		
„Managers’ Transactions“ (Directors’ Dealings)	37.99	1306
1. Meldungspflichtige Personen	37.100	1306
2. Meldungspflichtige Transaktionen	37.103	1307
3. Ausnahmetatbestände	37.104	1308
4. Inhalt und Form der Meldung	37.105	1309
5. Inhalt, Art und Frist der Veröffentlichung	37.107	1309
6. Ergänzende Pflichten für Emittenten und Führungskräfte	37.110	1310
7. Handelsverbot für Führungskräfte	37.111	1310
IV. Stimmrechtsmitteilungen	37.117	1312
1. Mitteilungs- und Veröffentlichungspflichten bei Beteiligungsveränderungen an börsennotierten Gesellschaften (§§ 33 ff. WpHG)	37.120	1313
2. Veröffentlichungspflicht der Gesellschaft bei Veränderung der Gesamtzahl der Stimmrechte (§ 41 WpHG)	37.135	1317
V. Marktmanipulationsverbot	37.136	1318
VI. Rechtsfolgen bei Verstößen gegen das Insiderhandelsverbot und das Marktmanipulationsverbot	37.143	1319
1. Verwaltungsrechtliche Sanktionen	37.144	1320
2. Strafrechtliche Sanktionen	37.147	1320
3. Zivilrechtliche Sanktionen	37.150	1321
VII. Finanzabschlüsse	37.152	1322
1. Aufstellung und Veröffentlichung des Jahresabschlusses/Jahresfinanzbericht	37.152	1322
2. Veröffentlichung von Halbjahresfinanzberichten	37.162	1326
3. Veröffentlichung von Quartalsmitteilungen/Quartalsfinanzberichten	37.169	1328
VIII. Informationspflichten für die Wahrnehmung von Rechten aus Wertpapieren (§§ 48 ff. WpHG)	37.171	1329
IX. Entsprechenserklärung zum Corporate Governance Kodex (§ 161 AktG)	37.175	1330
1. Jährliche Erklärung	37.175	1330
2. Unterjährige Änderungen	37.182	1331
 § 38 Stabilisierung (Berrar/Kornack)		
I. Einleitung	38.1	1334
II. Rechtsgrundlagen des Verbots der Marktmanipulation und der Ausnahmen im Hinblick auf Stabilisierungsmaßnahmen	38.5	1337
1. Rechtsgrundlagen des Verbots der Marktmanipulation nach Art. 15 VO Nr. 596/2014 (MAR)	38.5	1337
2. Ausnahmen vom Verbot der Marktmanipulation im Hinblick auf Kursstabilisierungsmaßnahmen	38.13	1340

	Rz.	Seite
III. Zulässige Maßnahmen nach Art. 5 Abs. 4 VO Nr. 596/2014 (MAR) i.V.m. Art. 5 ff. DelVO 2016/1052 (Delegierte Verordnung 2016/1052)	38.15	1341
1. Kursstabilisierung i.S.d. Art. 3 Abs. 2 lit. d VO Nr. 596/2014 (MAR)	38.17	1342
2. Für die Stabilisierung Verantwortlicher (Stabilisierungsmanager)	38.27	1347
3. Stabilisierungszeitraum nach Art. 5 DelVO 2016/1052 (Delegierte Verordnung 2016/1052)	38.32	1350
4. Bekanntgabe von Stabilisierungsmaßnahmen	38.42	1335
5. Mehrzuteilung und Greenshoe-Option	38.60	1361
6. Im Ausland getätigte Stabilisierungsmaßnahmen	38.80	1369
IV. Zulässige und anerkannte Marktpraxis nach Art. 13 VO Nr. 596/2014 (MAR) i.V.m. der Delegierten Verordnung (EU) 2016/908 . .	38.82	1370
V. Rückkauf eigener Aktien nach Art. 5 Abs. 1–3 VO Nr. 596/2014 (MAR) i.V.m. der Delegierten Verordnung 2016/1052	38.85	1371
 § 39 Delisting (Habersack)		
I. Begriff und Arten des Delisting	39.1	1375
II. Von „Macrotron“ zu § 39 BörsG n.F.	39.5	1377
III. Delisting von Aktien und aktienverwandten Wertpapieren	39.10	1380
1. Delisting auf Antrag des Emittenten	39.10	1380
2. Delisting von Amts wegen	39.34	1392
3. Kaltes Delisting	39.36	1393
IV. Delisting von Anleihen und Derivaten	39.42	1395
1. Anleihen und Derivate im Allgemeinen	39.42	1395
2. Bezugs- und Umtauschrechte im Besonderen	39.44	1396

8. Teil
Haftung für fehlerhafte Kapitalmarktinformation

§ 40 Haftung für fehlerhafte Kapitalmarktinformation (Mülbert/Wilhelm)		
I. Einführung	40.1	1404
1. Grundlagen einer Kapitalmarktinformationshaftung	40.1	1404
2. Kapitalmarktinformationshaftung und Kapitalerhaltung	40.5	1406
3. Interne Haftungsfreistellungen	40.11	1411
4. Neuere Entwicklungen	40.12a	1412
II. Prospekthaftung	40.13	1415
1. Überblick	40.13	1415
2. Spezialgesetzliche Prospekthaftung	40.20	1418
3. Bürgerlich-rechtliche Prospekthaftung	40.159	1473
4. Deliktische Haftung	40.178	1483
5. Organaußenhaftung	40.179	1484

	Rz.	Seite
III. Haftung für fehlerhafte Ad-hoc-Publizität	40.180	1484
1. Emittentenhaftung nach den §§ 97, 98 WpHG	40.180	1484
2. Emittentenhaftung nach sonstigen Vorschriften	40.241	1505
3. Organaußenhaftung	40.256	1511
IV. Haftung für fehlerhafte Regelpublizität	40.258	1511
1. Überblick	40.258	1511
2. Deliktische Haftung für fehlerhafte/fehlende Regelpublizität	40.269	1515
3. Bürgerlich-rechtliche Prospekthaftung	40.280	1519
4. Haftung analog §§ 97, 98 WpHG	40.281	1519
5. Organaußenhaftung	40.286	1521
V. Haftung für fehlerhafte sonstige Kapitalmarktinformation	40.288	1522
1. Haftung für fehlerhafte Angaben nach § 400 Abs. 1 Nr. 1 AktG/ § 82 Abs. 2 Nr. 2 GmbHG	40.288	1522
2. Haftung für Marktmanipulation (Art. 15 i.V.m. Art. 12 VO Nr. 596/2014)	40.290	1523
3. Haftung für fehlerhafte Mitteilungen nach Art. 19 VO Nr. 596/2014 .	40.292	1523
4. Haftung für fehlerhafte freiwillige Kapitalmarktinformation	40.294	1524

9. Teil
Aspekte ausländischer Jurisdiktionen

§ 41 Börsenzulassung im Großherzogtum Luxemburg <i>(Koch/Mehrshahi Marks)</i>		
I. Die Luxemburger Börse	41.1	1526
1. Organisation und Handel	41.1	1526
2. Marktposition im internationalen Vergleich	41.21	1530
II. Zulassungsbedingungen	41.23	1531
1. Rechtliche Grundlagen für die Zulassung und Notierung	41.23	1531
2. Finanztechnische Voraussetzungen für die Notierung	41.63	1541
III. Zulassungsverfahren	41.70	1542
1. Prospektpflicht	41.70	1542
2. Prospekterstellung	41.74	1543
3. Prospektverordnung	41.91	1548
4. Genehmigungsverfahren	41.94	1549
5. Internationale Prospektanerkennung	41.101	1550
6. Der Prospekt für den EuroMTF Markt	41.102	1550
IV. Verpflichtungen des Emittenten	41.103	1551
1. Das Gesetz über Märkte für Finanzinstrumente (MiFID II-Gesetz) . .	41.106	1551
2. Auswirkungen der Marktmissbrauchsverordnung	41.111	1552
3. Auswirkungen des Transparenzgesetzes	41.116	1553
4. Auswirkungen des Übernahmegesetzes	41.121	1554
5. Allgemeiner Squeeze-out und Sell-out von Wertpapieren mit Stimmrechten	41.126	1555
6. Sanktionen	41.130	1556

	Rz.	Seite
§ 42 Aspekte des österreichischen Kapitalmarktrechts <i>(Khol/Tagwerker)</i>		
I. Einführung	42.1	1557
II. Rechtsgrundlagen	42.3	1558
III. Anbieten in Österreich	42.5	1559
1. Öffentliche Angebote	42.5	1559
2. Private Placements	42.14	1562
3. Prospektpflicht und Prospektausnahmen	42.19	1562
IV. Der Kapitalmarktprospekt nach dem KMG 2019	42.26	1564
1. Inhalt/Mindestanforderungen	42.26	1564
2. Sprache	42.30	1564
3. Billigungsverfahren	42.35	1565
4. Notifizierungsverfahren (Passporting)	42.47	1567
5. Veröffentlichung und Meldepflichten	42.51	1568
6. Nachtragspflicht	42.57	1569
7. Werbung im Zusammenhang mit öffentlichen Angeboten	42.63	1570
V. Börsezulassung	42.67	1571
1. Allgemeines zur Wiener Börse/Marktsegmente	42.67	1571
2. Zulassungsvoraussetzungen	42.70	1572
3. Kosten	42.75	1574
4. Delisting	42.78	1574
VI. Publizitäts- und Berichtspflichten börsennotierter Unternehmen ...	42.81	1575
1. Regelpublizität	42.81	1575
2. Beteiligungspublizität	42.84	1576
3. Erklärung zum Österreichischen Corporate Governance Kodex	42.88	1577
4. Unternehmenskalender	42.90	1578
5. Nachhaltigkeitsberichterstattung	42.91	1578
VII. Haftung für fehlerhafte Kapitalmarktinformation	42.94	1579
1. Prospekthaftung	42.94	1579
2. Allgemeine zivilrechtliche Haftung	42.98	1580
3. Strafnormen	42.100	1581
 § 43 Die Börsenzulassung in der Schweiz in ihrem rechtlichen und steuerlichen Umfeld <i>(Ph. A. Weber/Kronauer/Fahrländer)</i>		
I. Vorbemerkung	43.1	1584
II. Allgemeine Grundlagen	43.2	1585
1. Geschichte und Tätigkeit der SIX Swiss Exchange im Überblick	43.2	1585
2. Handelsplätze nach Schweizer Recht	43.11	1586
3. Begriffe der Effekten und der Kotierung nach Schweizer Recht	43.13	1587
4. Rechtliche und regulatorische Grundlagen	43.16	1588
III. Voraussetzungen für eine Kotierung an der SIX	43.33	1593
1. Anforderungen gem. den unterschiedlichen SIX-Kotierungsstandards	43.33	1593
2. Technische Voraussetzungen für die Kotierung	43.87	1605

	Rz.	Seite
IV. Kotierungsverfahren und IPO an der SIX	43.92	1606
1. Neuregelung des Prospektrechts	43.94	1606
2. Prospektpflicht	43.96	1607
3. Prospekterstellung	43.107	1611
4. Prüfung des Prospekts	43.115	1613
5. Veröffentlichung des Prospekts	43.121	1615
6. Werbung	43.123	1615
7. Zivilrechtliche Prospekthaftung	43.124	1616
8. Strafrechtliche Verantwortlichkeit	43.128	1617
9. Kotierungsverfahren	43.130	1618
10. Ablauf und Zeitplan einer Kotierung im Rahmen eines IPO im Überblick	43.138	1619
V. Kapitalerhöhung	43.141	1620
1. Ordentliche Kapitalerhöhung	43.145	1621
2. Bedingte Kapitalerhöhung	43.148	1621
3. Kapitalerhöhung mittels Kapitalband	43.152	1622
4. Entzug von Bezugs- und Vorwegzeichnungsrechten	43.156	1622
5. Zusammenfassung	43.162	1624
6. Zeitplan und Besonderheiten bei der Durchführung der Kapital- erhöhung	43.163	1625
VI. Pflichten als kotierte Gesellschaft	43.165	1628
1. Wiederkehrende Pflichten	43.167	1629
2. Ereignisbezogene Pflichten	43.196	1634
3. Insiderhandel und Kurs- bzw. Marktmanipulation	43.227	1641
4. Sanktionen der SIX Swiss Exchange	43.231	1642
VII. Sistierung des Handels und Dekotierung	43.235	1643
VIII. Öffentliches Angebot ausländischer Effekten in der Schweiz	43.238	1644
1. Kollisionsrechtliche Anknüpfung	43.238	1644
2. Rechtsfolgen der Anwendbarkeit Schweizer Rechts	43.241	1645
IX. Steuerrechtliche Rahmenbedingungen	43.244	1646
1. Grundlagen	43.244	1646
2. Besteuerung von Eigenkapital	43.249	1647
3. Besteuerung von Fremdkapital	43.265	1650
4. Kollektive Kapitalanlagen und strukturierte Produkte	43.277	1652
 § 44 Aspekte der US-amerikanischen Securities Laws (Werlen/Sulzer)		
I. Einführung	44.1	1657
II. Konzeptionelle Grundlagen der Securities Laws	44.2	1658
1. Historischer Hintergrund und Entwicklung der Securities Laws	44.2	1658
2. Ziele der Securities Laws	44.10	1661
3. Offenlegung (disclosure) als Leitprinzip der Securities Laws	44.11	1662
III. Rechtsrahmen und Aufsichtsbehörde	44.12	1662
1. Securities Act	44.12	1662

	Rz.	Seite
2. Securities Exchange Act	44.14	1663
3. Securities and Exchange Commission (SEC)	44.15	1663
IV. Geltungsbereich der Securities Laws	44.17	1664
1. Sachlicher Anwendungsbereich	44.17	1664
2. Territorialer Anwendungsbereich	44.18	1666
V. Differenzierte Behandlung amerikanischer und nicht-amerikani- scher Emittenten	44.19	1666
VI. Primärmarktregelung im Securities Act	44.23	1668
1. Registrierungspflicht und Ausnahmen davon	44.23	1668
2. Öffentliches Angebot in den USA	44.30	1671
3. Privatplatzierung	44.80	1691
4. Angebote und Verkäufe außerhalb der USA – Regulation S	44.116	1702
VII. Sekundärmarktregelung im Exchange Act	44.124	1704
1. Registrierung von Wertpapieren unter dem Exchange Act	44.124	1704
2. Konsequenzen aus der Exchange Act-Registrierung	44.133	1707
3. Notierung (listing) an einer US-amerikanischen Wertpapierbörse . . .	44.154	1714
VIII. Haftungsvorschriften im Securities Act und im Exchange Act	44.163	1717
1. Einleitung	44.163	1717
2. Section 11 Securities Act	44.164	1717
3. Section 12 Securities Act	44.167	1719
4. Section 17(a) Securities Act	44.175	1721
5. Section 10(b) und Rule 10b-5 Exchange Act	44.176	1721
6. Möglichkeiten der Haftungsreduktion	44.182	1723
IX. Spezialprobleme	44.187	1725
1. Investment Company Act von 1940	44.187	1725
2. Passive Foreign Investment Companies	44.189	1726
3. Trust Indenture Act von 1939	44.191	1726
4. Einzelstaatliche Wertpapiergesetze (blue sky laws)	44.192	1727
5. Stabilisierung: Regulation M	44.193	1727
6. ADRs, New York Registry Shares und Global Registered Shares	44.194	1728
7. Publizität	44.201	1731
8. Verwendung des Internets für nicht-registrierte Angebote	44.203	1731
9. Research	44.206	1732
 § 45 Kapitalmarktfinanzierung in China (Maerker/von Ploetz)		
I. Einleitung	45.1	1735
1. Bedeutung des chinesischen Kapitalmarkts	45.1	1735
2. Internationalisierung des Renminbi	45.3	1736
3. Lockerung der Beschränkungen für Investitionen ausländischer Investoren	45.7	1737
4. Börsen in China	45.10	1738
II. Börsengänge (Initial Public Offerings – IPOs)	45.15	1740
1. Börsen in Shanghai und Shenzhen	45.15	1740
2. Börse Hongkong	45.23	1742

	Rz.	Seite
III. Anleiheemissionen	45.68	1752
1. Anleiheemissionen in Festlandchina	45.70	1752
2. Emission von offshore Renminbi-Anleihen	45.93	1759
3. Formosa-Anleihen	45.104	1761
4. Anleiheemissionen an CEINEX	45.106	1761
IV. Remittance Verfahren	45.109	1762
V. Privatplatzierungen	45.115	1763
1. Voraussetzungen	45.116	1763
2. Vertrieb	45.122	1765
 Stichwortverzeichnis.		 1767