

---

# essentials

Springer Essentials sind innovative Bücher, die das Wissen von Springer DE in kompakter Form anhand kleiner, komprimierter Wissensbausteine zur Darstellung bringen. Damit sind sie besonders für die Nutzung auf modernen Tablet-PCs und eBook-Readern geeignet. In der Reihe erscheinen sowohl Originalarbeiten wie auch aktualisierte und hinsichtlich der Textmenge genauestens konzentrierte Bearbeitungen von Texten, die in maßgeblichen, allerdings auch wesentlich umfangreicheren Werken des Springer Verlags an anderer Stelle erscheinen. Die Leser bekommen „self-contained knowledge“ in destillierter Form: Die Essenz dessen, worauf es als „State-of-the-Art“ in der Praxis und/oder aktueller Fachdiskussion ankommt.

---

Thorsten Kuthe · Madeleine Zipperle

# Die Emission von Anleihen und anderen Debt Produkten

Rechtliche Rahmenbedingungen für  
die Investorenkommunikation

Thorsten Kuthe  
Madeleine Zipperle

Wirtschaftskanzlei Heuking Kühn  
Lüer Wojtek  
Köln, Deutschland

ISSN 2197-6708  
ISBN 978-3-658-04589-0  
DOI 10.1007/978-3-658-04590-6

ISSN 2197-6716 (electronic)  
ISBN 978-3-658-04590-6 (eBook)

Die Deutsche Nationalbibliothek verzeichnet diese Publikation in der Deutschen Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Daten sind im Internet über <http://dnb.d-nb.de> abrufbar.

Springer Gabler

© Springer Fachmedien Wiesbaden 2014

Das Werk einschließlich aller seiner Teile ist urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung, die nicht ausdrücklich vom Urheberrechtsgesetz zugelassen ist, bedarf der vorherigen Zustimmung des Verlags. Das gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Bearbeitungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen und die Einspeicherung und Verarbeitung in elektronischen Systemen.

Die Wiedergabe von Gebrauchsnamen, Handelsnamen, Warenbezeichnungen usw. in diesem Werk berechtigt auch ohne besondere Kennzeichnung nicht zu der Annahme, dass solche Namen im Sinne der Warenzeichen- und Markenschutz-Gesetzgebung als frei zu betrachten wären und daher von jedermann benutzt werden dürften.

Gedruckt auf säurefreiem und chlorfrei gebleichtem Papier

Springer Gabler ist eine Marke von Springer DE. Springer DE ist Teil der Fachverlagsgruppe Springer Science+Business Media  
[www.springer-gabler.de](http://www.springer-gabler.de)

---

## Vorwort

Dieser Beitrag ist hervorgegangen aus dem Kapitel „Rechtliche Rahmenbedingungen für die Investorenkommunikation bei der Emission von Anleihen und anderen Debt Produkten“ (Teil III Kap. 8) aus dem Praxishandbuch Debt Relations, herausgegeben 2013 von Peter Thilo Hasler, Markus A. Launer und Martin K. Wilhelm. Das Handbuch bietet einen umfassenden und in dieser Form am Markt wohl einmaligen Überblick über das Thema Debt Relations. Die rechtlichen Rahmenbedingungen für die Kommunikation mit Investoren sollen hier noch einmal herausgegriffen und praxisbezogen dargestellt werden. Herrn Peter Thilo Hasler sei für die Anregung zu dieser Veröffentlichung gedankt.

Köln, im Oktober 2013

Thorsten Kuthe, Madeleine Zipperle

---

# Inhaltsverzeichnis

<b>1</b>	<b>Einleitung</b> .....	1
<b>2</b>	<b>Der Prospekt: Wann braucht man ihn? Was folgt daraus?</b> .....	3
2.1	Gesetzliche Prospektpflicht .....	4
2.2	Insbesondere: Prospektpflicht bei Wandelschuldverschreibungen ...	5
2.3	Debt Relations während der Emission prospektpflichtiger Angebote .....	6
2.3.1	Pre-Marketing .....	6
2.3.2	Nachträge zum Prospekt .....	7
2.3.3	Werbung nach Veröffentlichung des Prospekts .....	8
<b>3</b>	<b>Platzierung ohne Prospekt</b> .....	11
3.1	Gesetzliche Ausnahmen von der Prospektpflicht (§ 3 Abs. 2 S. 1 WpPG) .....	11
3.2	Private Placement .....	13
3.3	Debt Relations während der Emission prospektfreier Angebote ...	14
3.3.1	Private Placement .....	14
3.3.2	Prospektfreies öffentliches Angebot .....	15
3.4	Prospektpflicht durch Börsennotierung? .....	15
<b>4</b>	<b>Weitere gesetzliche und börsenrechtliche Pflichten je nach Börsensegment</b> .....	17
4.1	Freiverkehr .....	18
4.2	Mittelstandssegmente .....	18
4.3	Regulierter Markt .....	19
4.4	Ad-hoc-Mitteilung .....	23

---

4.5	Insiderhandel .....	24
4.6	Marktmanipulation .....	25
4.7	Vertragliche Aspekte .....	27
<b>5</b>	<b>Zusammenfassung</b> .....	<b>29</b>
<b>Literatur</b>	.....	<b>31</b>