

Inhaltsverzeichnis

	Rn.	Seite
Vorwort		V
Literaturverzeichnis		XV
A. Ausgangslage/Wirtschaftlicher Status Quo	1	1
I. Die Mittelstandsanleihe – the rise and fall	2	1
II. Anleiherestrukturierung	13	3
III. Anleihemodalitäten	22	5
IV. Regelungsmaterien zur Änderung von Anleihen in Deutschland	30	7
1. SchVerschrG	33	7
2. SchVG	39	8
3. Übersicht	45	10
a) 1. Abschnitt (§§ 1–4 SchVG)	46	10
b) 2. Abschnitt (§§ 5–22 SchVG)	50	11
c) 3. Abschnitt (§§ 23, 24 SchVG)	60	12
B. Anleihen in der Restrukturierung	62	13
I. Grundlagen, insbesondere Zeitplan und strategische Überlegungen	62	13
1. Sanierungsleichterung durch das SchVG	62	13
2. Zeitplan und insolvenzrechtliche Implikationen	63	13
3. Case Study: Debt-to-Equity-Swap	76	18
4. Schaubild: Zeitplan einer Anleiherestrukturierung mit Debt-to-Equity-Swap	81	19
5. Exkurs: Kapitalmarktrechtliche Pflichten in der Anleiherestrukturierung	82	19
II. Anwendungsvoraussetzungen des SchVG	89	21
1. Sachlicher Anwendungsbereich	92	21
a) Wahl deutschen Rechts	93	22
b) Inhaltsgleiche Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen	95	22
aa) Allgemeines	96	22
bb) In Schuldverschreibungen verbriefte Versprechen	100	24
cc) Schuldverschreibungen aus „Gesamtemissionen“	106	25
dd) Inhaltsgleichheit	108	25

	Rn.	Seite
2. Örtlicher Anwendungsbereich	110	26
3. Zeitlicher Anwendungsbereich	112	26
4. Optionales Gläubigerorganisationsrecht in §§ 5–21 SchVG	114	27
a) § 5 SchVG als Grundnorm	115	27
b) Ermächtigungslösung des § 5 Abs. 1 Satz 1 SchVG	117	27
c) Ausgestaltung der Ermächtigung in den Anleihebedingungen	119	28
d) Problem: Anwendbarkeit einzelner Vorschriften trotz fehlendem Opt-In?	122	28
aa) § 19 SchVG	124	29
bb) Bestellung eines gemeinsamen Vertreters trotz fehlender Regelung in den Anleihebe- dingungen?	127	30
5. Möglichkeiten der Erweiterung des Anwendungsbe- reiches aus Alt-Anleihen gemäß § 24 Abs. 2 SchVG	130	30
a) Materielle Anforderungen an die Altanleihe	132	30
b) Möglichkeit der Verknüpfung des Opt-In-Beschlusses mit weiteren Beschlüssen?	136	31
III. Restrukturierungsmöglichkeiten nach dem SchVG	139	32
1. Materielle Anforderungen an Mehrheitsbeschlüsse	143	33
a) Verbot der Verpflichtung zur Leistung (§ 5 Abs. 1 Satz 3 SchVG)	144	33
b) Gleichbehandlungsgebot (§ 5 Abs. 2 Satz 2 SchVG)	147	34
2. Beschlussgegenstände nach § 5 Abs. 3 Satz 1 Nr. 1–10 SchVG	150	34
a) Veränderung der Fälligkeit von Zinsen sowie der Hauptforderung	152	35
b) Verringerung von Hauptforderung und/ oder Zinsforderung(en)	157	36
c) Zinsausschluss	163	37
d) Nachrang der Anleiheforderungen	165	37
e) Austausch und Freigabe von Sicherheiten	167	37
f) Änderung der Währung	171	39
g) Verzicht auf Kündigungsrechte (§ 5 Abs. 3 Satz 1 Nr. 8 SchVG)	172	39
h) Schuldnerersetzung (§ 5 Abs. 3 Satz 1 Nr. 9 SchVG)	176	40
i) Änderung oder Aufhebung von Nebenbe- stimmungen (§ 5 Abs. 3 Satz 1 Nr. 10 SchVG)	178	40
3. Insbesondere: Umwandlung von Fremd- in Eigenkapital	184	42
a) Kein unmittelbarer Debt-to-Equity-Swap	185	42

	Rn.	Seite
b) Lösung de lege lata: Einräumung von Erwerbsrechten	190	43
IV. Flankierende Kapitalmaßnahmen auf Seiten des Emittenten, insbesondere Sachkapitalerhöhung	196	44
1. Generelle Ausgangslage	196	44
2. Materielle Anforderungen an den Bezugsrechtsausschluss und vorgreifliche Berichtspflichten	200	45
3. Konkrete Gestaltung der Sachkapitalerhöhung	207	47
a) Sachkapitalerhöhung mit Bezugsrechtsausschluss	210	48
b) Kombinierte Bar- und Sachkapitalerhöhung	212	48
c) Nachlaufende Barkapitalerhöhung mit Bezugsrecht zugunsten der Alt-Gesellschafter	215	49
d) Sonstige Strukturen mit Hilfe des Genehmigten Kapitals	217	49
V. Ablauf Gläubigerversammlung/Abstimmung ohne Versammlung	220	50
1. Einberufung der Gläubigerversammlung (§ 9 SchVG)	222	50
a) Person des Einberufenden	224	50
b) Beschluss des Vertretungsorgans (als Kollegialorgan)	226	51
2. Einberufungsfrist und Anmeldemodalitäten (§ 10 SchVG)	227	51
a) Einberufungsfrist	228	51
b) Anmeldeerfordernis	231	52
c) Legitimationsnachweis (§ 10 Abs. 3 SchVG)	234	53
aa) Form der Legitimation	235	53
bb) Zeitpunkt	236	53
cc) Praxistipp: Fakultative Anmeldung	237	54
3. Ort der Gläubigerversammlung (§ 11 SchVG)	239	54
4. Ausgestaltung der Einberufung und Bekanntmachung (§ 12 SchVG)	246	56
a) Inhalt der Einberufung (§ 12 Abs. 1 SchVG)	248	56
aa) Bezeichnung der Schuldverschreibungen	249	57
bb) Firma und Sitz	250	57
cc) Ort und Zeitpunkt	251	57
dd) Teilnahmebedingungen	252	57
ee) Person des Einberufenden	253	58
ff) Tagesordnung	254	58
b) Bekanntmachung der Einberufung (§ 12 Abs. 2 SchVG)	255	58
c) Publikationspflicht im Internet (§ 12 Abs. 3 SchVG)	259	59
d) Kosten der Bekanntmachung (§ 12 Abs. 2 Satz 3 SchVG)	262	60

	Rn.	Seite
5. Tagesordnung (§ 13 SchVG)	263	60
a) Bekanntmachungspflicht (§ 13 Abs. 2 Satz 1 SchVG)	266	61
b) Ergänzung der Tagesordnung und deren Bekanntmachung (§ 13 Abs. 3 Satz 1 SchVG)	269	62
c) Gegenanträge (§ 13 Abs. 4 SchVG)	271	62
d) Berichtspflichten des Einberufenden?	275	63
aa) Aktien- und umwandlungsrechtliche Berichtspflichten	276	63
bb) Berichtspflichten gegenüber der schuldverschreibungsrechtlichen Gläubigerversammlung?	279	64
6. Vertretung der Gläubiger (§ 14 SchVG)	285	65
a) Form der Bevollmächtigung (§ 14 Abs. 2 Satz 1 SchVG)	286	65
b) Hinweispflichten in der Einberufung (§ 14 Abs. 1 Satz 2 SchVG)	288	66
c) Möglichkeit der Stimmrechtsvertretung (§ 14 Abs. 2 Satz 2 SchVG)	290	66
7. Durchführung der Gläubigerversammlung (§§ 15, 16 SchVG)	293	67
a) Vorsitz (§ 15 Abs. 1 SchVG)	294	67
b) Aufgaben und Rechte des Versammlungsleiters (§ 15 Abs. 2 SchVG)	297	68
aa) Ordnungsmaßnahmen	301	69
bb) Behandlung von Verfahrensanträgen	303	70
c) Informationsrechte der Gläubiger (§ 16 Abs. 1 SchVG)	306	70
aa) Generelles Informationsrecht der Gläubiger	307	70
bb) Auskunftsverweigerungsrecht des Schuldners	309	71
cc) Frage- und Redezeitbeschränkungen; begrenzte Protokollierung	314	72
d) Beschlussbeurkundung in der Versammlungsniederschrift	318	73
8. Beschlussfähigkeit, Beschlussmehrheiten und Abstimmung	319	73
a) „Erste“ Gläubigerversammlung	319	73
b) „Zweite“ Gläubigerversammlung	327	74
9. Bekanntmachung der Beschlussfassung und sonstige Transparenzpflichten im Nachgang zur Gläubigerversammlung (§ 17 SchVG)	332	76
a) Publikationspflichten nach § 17 SchVG	332	76
b) Zugänglichmachen des Teilnehmerverzeichnisses	336	77

	Rn.	Seite
c) Abschrift der notariellen Niederschrift	339	78
10. Vollzug von Gläubigerbeschlüssen	340	78
11. Abstimmung ohne Versammlung (§ 18 SchVG)	345	79
a) Regelungsgegenstand und Zweck	346	79
b) Abstimmung ohne Versammlung in der Restrukturierungspraxis	347	79
c) Grundzüge des Verfahrens nach § 18 SchVG	351	80
aa) Grundsatz: Entsprechende Anwendbarkeit der §§ 9 ff.	353	81
bb) Aufforderung zur Stimmabgabe	355	81
cc) Frist, Anmeldung und Nachweis	359	81
dd) Inhalt und Bekanntmachung	361	82
ee) Tagesordnung, Vertretung	363	82
ff) Leitung der Abstimmung, Beschlussfähigkeit	364	83
gg) Auskunftspflichten?	369	84
hh) Abstimmung, Niederschrift und Bekanntmachung	372	84
ii) Beschlusskontrolle	376	85
jj) Kostentragung	379	85
VI. Prospekterfordernisse	380	86
1. Einleitung	380	86
2. Prospektpflicht nach § 3 Abs. 1 WpPG	383	86
3. Debt-to-Equity-Swap durch Umtausch der Anleihen in Erwerbsrechte	388	88
4. Zusammenfassung	395	89
VII. Kündbarkeit von Anleihen	396	89
1. Ausgangslage, BGH vom 8. Dezember 2015 und offene Fragen	397	90
a) Kündigung von Anleihen in Restrukturierungs- prozessen	397	90
b) Entscheidung des BGH vom 8. Dezember 2015	401	91
c) Auswirkungen der Entscheidung auf den Restrukturierungsprozess	404	91
d) Offene Fragen	405	91
2. Kündbarkeit von Anleihen	408	92
a) Vertragliche Kündigungsrechte	410	93
b) Gesetzliche Kündigungsrechte	414	94
VIII. Rechtsschutz gegen Restrukturierungsbeschlüsse	417	95
1. Einleitung	417	95
2. Anfechtungsklage des Anleihegläubigers	423	96
a) Anfechtungsgründe	424	96
b) Anfechtungsbefugnis	432	99

	Rn.	Seite
aa) Anfechtungsbefugnis bei Teilnahme an Abstimmung (§ 20 Abs. 2 Nr. 1 SchVG)	434	99
bb) Anfechtungsbefugnis bei Nichtteilnahme an Abstimmung (§ 20 Abs. 2 Nr. 2 SchVG)	439	100
c) Anfechtungsfrist	440	100
d) Gerichtliche Zuständigkeit	442	101
e) Wirkung der Klageerhebung	446	101
f) Klageverfahren	449	102
3. Nichtig Beschlüsse und deren prozessuale Behandlung im SchVG	453	103
a) Abgrenzung von Nichtigkeit zur „bloßen“ Anfechtbarkeit	455	103
b) Prozessuale Behandlung nichtiger Beschlüsse	459	104
4. Freigabeverfahren des Emittenten	463	104
a) Formelle Voraussetzungen	464	105
b) Beschlussvoraussetzungen	469	106
aa) Unzulässigkeit oder offensichtliche Unbegründetheit – § 20 Abs. 3 Satz 4 SchVG i. V. m. § 246a Abs. 2 Nr. 1 AktG	470	106
bb) Fehlender Nachweis eines anteiligen Betrags von EUR 1.000,00 – § 20 Abs. 3 Satz 4 SchVG i. V. m. § 246a Abs. 2 Nr. 2 AktG	472	106
cc) Überwiegendes Vollzugsinteresse – § 20 Abs. 3 Satz 4 SchVG i. V. m. § 246a Abs. 2 Nr. 3 AktG	475	107
C. Anleihen in der Insolvenz	481	109
I. Überblick	485	109
II. Internationale Aspekte	493	111
III. § 19 SchVG-Versammlung	496	111
1. Anwendungsbereich des § 19 SchVG	497	112
a) Einberufung ohne Ermächtigung nach § 5 Abs. 1 Satz 1 SchVG?	498	112
b) Einberufungspflicht des Insolvenzgerichts	501	113
c) Keine Pflicht zur Wahl eines gemeinsamen Vertreters	510	116
2. Ablauf einer Versammlung nach § 19 SchVG	512	116
a) Vorbereitung der Gläubigerversammlung	513	116
aa) Einberufungszeitpunkt	513	116
bb) Einberufungsfrist	515	117
cc) Einberufungsverfahren	520	118
(1) Regelungsregime für die Einberufung	520	118
(2) Einladungsinhalt	521	118
dd) Einberufungsort	525	119

	Rn.	Seite
b) Durchführung der Gläubigerversammlung	526	119
aa) Tagesordnungspunkte	527	119
(1) Zulässigkeit von Weisungsbeschlüssen als Annexkompetenz	528	120
(2) Sonstige Beschlussgegenstände	530	120
bb) Versammlungsleitung der Gläubigerver- sammlung nach § 19 Abs. 2 SchVG	532	121
cc) Beschlussfähigkeit	533	121
(1) Mehrheitserfordernisse	535	122
(2) Beurkundungserfordernisse	536	122
dd) Kosten der Insolvenzgläubigerversammlung nach § 19 Abs. 2 Satz 2 SchVG	538	122
c) Beschlusskontrolle	541	123
aa) Kontrolle der Bestellung des gemeinsamen Vertreters	543	123
(1) Meinungsbild	543	123
(2) Urteil des LG Leipzig	545	124
bb) Stellungnahme	546	124
(1) Wortlaut und Systematik des § 19 Abs. 1, 2 SchVG	547	125
(2) Erhebliche Rechtsunsicherheiten bei Unterwerfung unter die schuld- verschreibungsrechtliche Beschluss- kontrolle	548	125
cc) Sonstige Beschlüsse nach Insolvenz- eröffnung	555	127
dd) Beschlusskontrolle gegen die Bestellung eines gemeinsamen Vertreters nach SchVerschrG	556	127
3. Weitere Gläubigerversammlungen im Insolvenz- verfahren	557	127
a) Zulässigkeit und Beschlussinhalt weiterer Versammlungen	558	128
b) Ablauf weiterer Versammlungen	562	130
aa) Einberufung	563	130
bb) Durchführung und Beschlussfassung	564	131
cc) Beschlusskontrolle	565	131
dd) Kostentragung	567	132
IV. Stellung des gemeinsamen Vertreters nach § 19 Abs. 2 Satz 2	568	132
1. Rechtsmacht des gemeinsamen Vertreters	569	132
a) Geltendmachung von Rechten gegenüber dem Emittenten	570	133
b) Geltendmachung von Sicherungsrechten und sonstigen Rechten gegenüber Dritten	575	134

	Rn.	Seite
c) Weitere Rechtsmacht, insbesondere das Recht zu Änderung der Anleihebedingungen	578	135
2. Pflichten des gemeinsamen Vertreters	584	136
3. Vergütung des gemeinsamen Vertreters	587	137
a) Masseverbindlichkeit oder Insolvenzforderung?	589	137
aa) Vorinsolvenzliche Sachverhalte und Sach- verhalte im Insolvenzeröffnungsverfahren	590	138
bb) Sachverhalte nach Insolvenzeröffnung	593	138
b) Höhe der Vergütung	603	142
c) Festsetzung und Durchsetzung der Vergütung	606	143
4. Ende des Amtes des gemeinsamen Vertreters	610	144
V. Restrukturierungsmöglichkeiten im Insolvenzverfahren	612	144
1. Insolvenzplanverfahren	614	145
a) Gestaltung und Umsetzung eines Insolvenzplans	615	145
b) Besonderheiten bei Anleihen	622	147
c) Exkurs: Debt-to-Equity-Swap im Insolvenzplan	627	149
2. Möglichkeit und Anlass für ein Anpassung nach dem SchVG	633	150
VI. Anleihen in der Insolvenzabwicklung	641	152
1. Anmeldung von Forderungen zur Insolvenztabelle	643	153
a) Mit einem gemeinsamen Vertreter	644	153
b) Ohne einen gemeinsamen Vertreter	645	154
c) Besonderheiten bei der Forderungsprüfung	650	155
2. Teilnahme und Abstimmung in Gläubigerver- sammlungen	655	156
a) Mit einem gemeinsamen Vertreter	657	157
b) Ohne einen gemeinsamen Vertreter	659	157
3. Feststellung zur Insolvenztabelle und Quotenausschüttung	664	158
a) Mit einem gemeinsamen Vertreter	665	158
b) Ohne einen gemeinsamen Vertreter	668	159
aa) Maßnahmen nach Doppelfeststellung	670	160
bb) Vermeidung der Doppelfeststellung	675	161
cc) Weitere Besonderheiten	681	163
D. Anhang		165
I. Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen – Schuldverschreibungsgesetz (SchVG 2009)		165
II. Gesetz betreffend die gemeinsamen Rechte der Besitzer von Schuldverschreibungen (SchVerschrG 1899)		178
III. Muster Depotnachweis und Sperrvermerk		188
Stichwortverzeichnis		189