

Aktuelle Entwicklungen der Schuldscheindokumentation

Standards, Trends und aktuelle Fälle

Dr. Alexander Schilling

5. Februar 2026

Gliederung

- | | |
|----------|---|
| 1 | Struktur und Charakteristika des Schuldscheindarlelehens |
| 2 | Dokumentationsstandards –
Vergleich zum Konsortialkredit und Anleihe |
| 3 | Evergreens in der Schuldscheindokumentation |
| 4 | Aktuelle Trends und Entwicklungen –
Praxisbeispiele und Marktbeobachtungen |

Struktur und Charakteristika des Schuldscheindarlehens



Was macht den Schuldschein besonders?

Hybrider Charakter: zwischen bilateralem Darlehen und Anleihe

Offene Vermarktungsstrategie | öffentliche Syndizierung | Club Deal | Privatplatzierung

Zivilrechtliche Grundlage (§§ 488 ff. BGB) | keine Prospektpflicht | keine Veröffentlichungspflichten | Schuldschein

Typische Parteienstruktur: Emittent – Arrangeur – Zahlstelle (Registerstelle) – Investoren | Rolle des ersten Darlehensgebers – „best-efforts“ – „underwritten“

Dokumentations- standards

–

**Vergleich zum
Konsortialkredit und
Anleihe**



|||NOERR

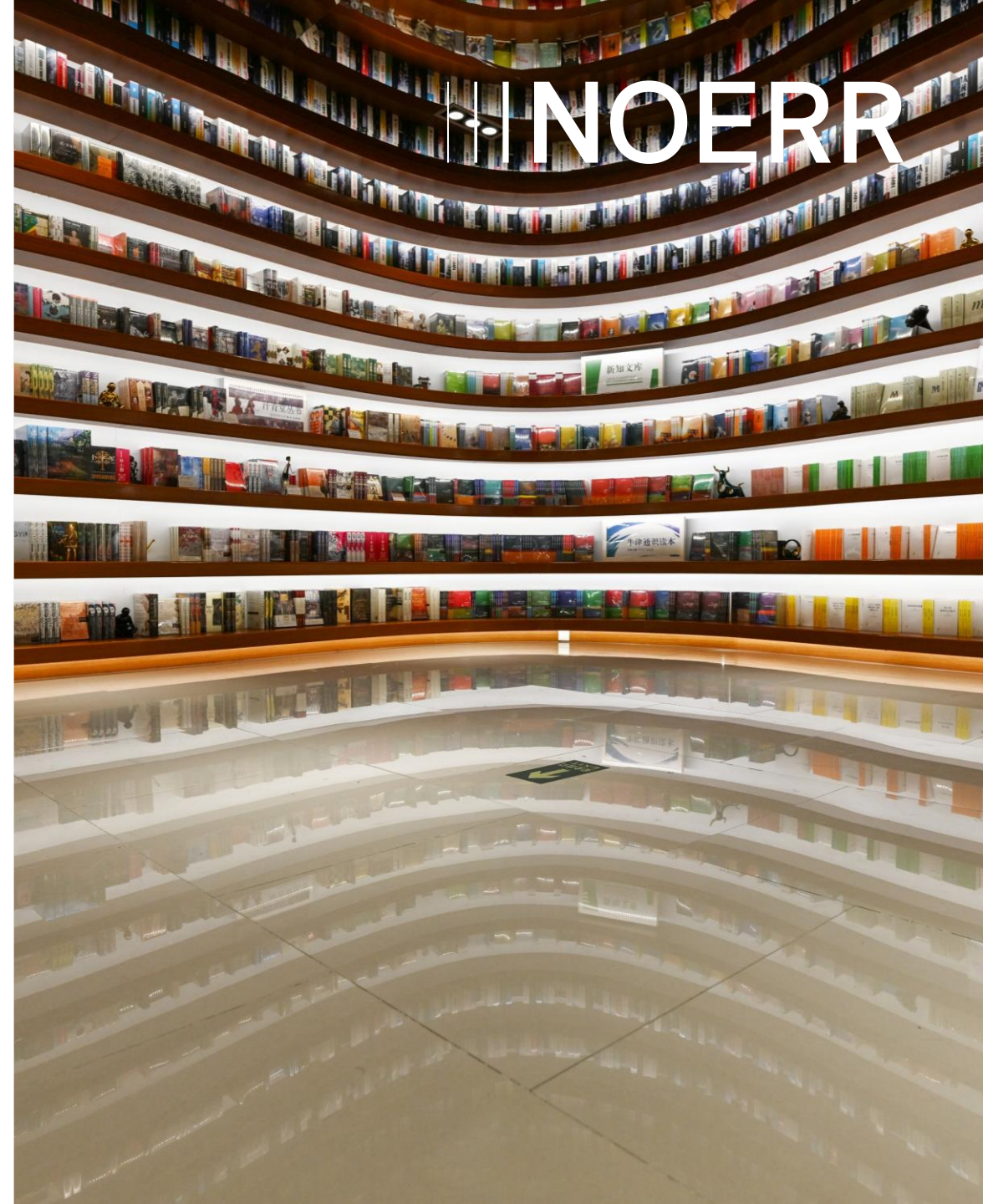
Konsortialkredit, Anleihe und Schuldschein – was passt, was nicht?

LMA-Standard für Konsortialkredite vs. Anleihedokumentationsstandard

Zusicherungen | Informationspflichten | Verpflichtungen | Kündigungsgründe

Übertragungsklauseln | Verhältnis zwischen den Darlehensgebern

Evergreens in der Schuldschein- dokumentation



Die Klassiker – immer wieder aktuell

Cross-Default vs. Cross-Acceleration

Pari Passu | Negative Pledge | Change of Control

Material Adverse Change (MAC): Relevanz und Anwendung in der Praxis

Finanzkennzahlen im SSD (insb. Verschuldungsgrad): Rechtsfolge Margen-Step-up
| kein hartes Kündigungsrecht | Einzelkündigungsrecht | Schutz über Cross-Default

Vom Non-IG in den Schuldschein = Turn-Around Story => Step-down mit
Verbesserung der Bonität (Margin-Grid)

Aktuelle Trends und Entwicklungen

- Praxisbeispiele und Marktbeobachtungen



Wohin entwickelt sich der Markt und was wir aktuell in der Dokumentation sehen

Sanktionen => Regelungen im Schuldscheindarlehensvertrag | Mandate Letter | Side Letter | Sanctions Call

Risikodiversifizierung | Kreditrisikotransfer - Übertragungen | Abtretung von Ansprüchen an Kreditversicherer | Bundesbank | EZB

Laufzeiten | Verlängerungsoption | Exchange Offer | Timing für die Emission | Kündigung variabler Tranchen | Make-Whole

Nachfrage nach langen Laufzeiten: Schuldschein bis zu 10 Jahre (wg. gesetzlichem Kündigungsrecht) | Namensschuldverschreibung typischerweise bis 15 Jahre

Garantien – upstream/downstream (LMA zeigt wg. IG nur Downstream Garantie) | Limitation Language

Anpassungen bei Covenants angesichts der Erfahrung aus Sanierungsfällen | Finanzkennzahlen | Negativverpflichtung

Standardisierung und Vereinheitlichung der Schuldschein-Vertragsdokumentation (z. B. LMA)

Digitalisierung: elektronische Dokumentation und digitale Signaturen

A blurred photograph of a large crowd of people walking through a modern, brightly lit interior space, possibly a shopping mall or a public building. The people are out of focus, creating a sense of movement and a busy atmosphere. The lighting is warm and comes from large windows or skylights, casting long, soft shadows on the floor.

|| NOERR

Danke

Noerr Partnerschaftsgesellschaft mbB

[noerr.com](https://www.noerr.com)

info@noerr.com

[!\[\]\(d66ff64371a51729ac8c1cdaa685ba6f_img.jpg\)](#) [!\[\]\(0f31ebba7abcd47777e178db26f29705_img.jpg\)](#) [!\[\]\(63ea948177b1bcc486b2b76d20d5fb69_img.jpg\)](#) [!\[\]\(886f7dced1265a6d438eca0881817b40_img.jpg\)](#)

© Noerr Partnerschaftsgesellschaft mbB