

Inhaltsverzeichnis

Zum Geleit	V
Vorwort	VII
Bearbeiterverzeichnis	XV
Abkürzungsverzeichnis	XVII
Abbildungsverzeichnis	XIX
1 Einleitung	1
2 Zum Stand der Mittelstandsfinanzierung in Deutschland	5
2.1 Definition, Struktur und volkswirtschaftliche Bedeutung des Mittelstands	5
2.2 Finanzierungsstruktur im Mittelstand: Aktueller Stand und Ausblick	7
3 Mezzanine-Kapital: Eine Begriffsbestimmung	21
3.1 Definition und Abgrenzung	21
3.2 Einsatzgebiete	22
3.3 Mezzanine Finanzierungsinstrumente	25
3.3.1 Verkäuferdarlehen	25
3.3.2 Gesellschafterdarlehen	26
3.3.3 Nachrangdarlehen	26
3.3.4 Partiarische Darlehen	27
3.3.5 Genussrechte	28
3.3.6 Wandelanleihen	27
3.3.7 Stille Beteiligungen	29
3.3.8 Zusammenfassende Darstellung	31
4 Grundsätze der zivilrechtlichen, bilanzrechtlichen und steuerrechtlichen Beurteilung von Mezzanine-Kapital	33
4.1 Zivilrechtliche Grundlagen	33
4.1.1 Einführung	33
4.1.2 Vereinbarung typischer Bestandteile von Mezzanine- Instrumenten	34

4.1.3	Gesetzliche Vorgaben, Grenzen der Gestaltbarkeit der Mezzanine-Instrumente	35
4.2	Handelsrechtliche Grundlagen/Grundlagen nach IFRS	36
4.2.1	Besonderheit des Mezzanine-Kapitals und Notwendigkeit der Einordnung nach handelsrechtlichen Grundsätzen	36
4.2.2	Fremdkapital	37
4.2.3	Bilanzielles Eigenkapital.	37
4.2.3.1	Nachrangigkeit.	38
4.2.3.2	Erfolgsabhängigkeit der Vergütung	39
4.2.3.3	Teilnahme am Verlust bis zur vollen Höhe	40
4.2.3.4	Längerfristigkeit der Kapitalüberlassung	40
4.2.4	Bilanzieller Ausweis.	42
4.2.5	International Financial Reporting Standards (IFRS)	44
4.3	Steuerrechtliche Grundlagen	47
4.3.1	Einführung	47
4.3.2	Mezzanine-Kapital mit Eigenkapitalcharakter (Equity Mezzanine)	47
4.3.2.1	Mezzanine-Kapitalnehmer ist eine Kapitalgesellschaft	47
4.3.2.2	Mezzanine-Kapitalnehmer ist eine Personen- gesellschaft	49
4.3.2.3	Mezzanine-Kapital begründet eine Mitunternehmer- schaft.	49
4.3.3	Mezzanine-Kapital mit Fremdkapitalcharakter (Debt Mezzanine)	50
4.3.3.1	Mezzanine-Kapitalnehmer ist eine Kapital- oder Personengesellschaft	50
4.3.3.2	Gesellschafter-Fremdfinanzierung (§ 8a KStG)	52
4.3.4	Steuerrechtliche Bilanzierungsspezifika	54
4.3.4.1	Passivierungsverbot (§ 5 Abs. 2a EStG).	54
4.3.4.2	Abzinsungsgebot	54
5	Zivilrechtliche, bilanzrechtliche und steuerrechtliche Beurteilung der verschiedenen Mezzanine-Finanzierungsinstrumente.	57
5.1	Darlehen	57
5.1.1	Verkäuferdarlehen	57
5.1.1.1	Zivilrechtliche Beurteilung	57
5.1.1.2	Handelsrechtliche/IFRS-Beurteilung.	57
5.1.1.3	Steuerrechtliche Beurteilung	61
5.1.2	Gesellschafterdarlehen	64
5.1.2.1	Zivilrechtliche Beurteilung	64
5.1.2.2	Handelsrechtliche/IFRS-Beurteilung.	67
5.1.2.3	Steuerrechtliche Beurteilung	72
5.1.3	Nachrangdarlehen	76
5.1.3.1	Zivilrechtliche Beurteilung	76

5.1.3.2	Handelsrechtliche/IFRS-Beurteilung	82
5.1.3.3	Steuerrechtliche Beurteilung	84
5.1.4	Partiarisches Darlehen	88
5.1.4.1	Zivilrechtliche Beurteilung	88
5.1.4.2	Handelsrechtliche/IFRS-Beurteilung	93
5.1.4.3	Steuerrechtliche Beurteilung	95
5.2	Genussrechte	98
5.2.1	Zivilrechtliche Beurteilung	98
5.2.1.1	Tatbestand des Genussrechts	98
5.2.1.2	Abgrenzung des Genussrechts von anderen Finanzierungsinstrumenten	99
5.2.1.3	Ausgestaltung des Genussrechts	100
5.2.1.4	Wirksamkeitsvoraussetzungen für das Genussrecht, Bezugsrecht der Gesellschafter	102
5.2.1.5	Übertragbarkeit, Ausgabe von Genussscheinen	103
5.2.2	Handelsrechtliche/IFRS-Beurteilung	104
5.2.2.1	Handelsrecht	104
5.2.2.2	IFRS	108
5.2.3	Steuerrechtliche Beurteilung	112
5.2.3.1	Besteuerung beim Genussrechtsemittenten	112
5.2.3.2	Besteuerung beim Genussrechtseinhaber	117
5.3	Wandelanleihen	121
5.3.1	Zivilrechtliche Beurteilung	121
5.3.1.1	Tatbestand der Wandelanleihe	121
5.3.1.2	Ausgabe der Wandelanleihe	122
5.3.1.3	Ausübung des Umtauschrechtes	124
5.3.1.4	Übertragung der Wandelanleihe, Verbriefung	125
5.3.2	Handelsrechtliche/IFRS-Beurteilung	126
5.3.2.1	Handelsrecht	126
5.3.2.2	IFRS	129
5.3.3	Steuerrechtliche Beurteilung	132
5.3.3.1	Besteuerung beim Emittenten der Wandelanleihe	132
5.3.3.2	Besteuerung beim Gläubiger der Wandelanleihe	134
5.4	Stille Beteiligungen	137
5.4.1	Zivilrechtliche Beurteilung	137
5.4.1.1	Tatbestand der stillen Gesellschaft	137
5.4.1.2	Abgrenzung zu anderen Finanzierungsinstrumenten	139
5.4.1.3	Vertragliche Ausgestaltung der stillen Beteiligung, Abgrenzung typische und atypische stille Beteiligung	140
5.4.1.4	Eigenkapitalersatz	151
5.4.1.5	Abschluss des stillen Gesellschaftsvertrages	151
5.4.1.6	Übertragbarkeit der stillen Beteiligung	152
5.4.2	Handelsrechtliche/IFRS-Beurteilung	153
5.4.2.1	Handelsrecht	153
5.4.2.2	IFRS	157

5.4.3	Steuerrechtliche Beurteilung	159
5.4.3.1	Abgrenzung von typisch und atypisch stiller Gesellschaft	159
5.4.3.2	Typisch stille Beteiligung	160
5.4.3.3	Atypisch stille Beteiligung	164
6	Mezzanine-Kapital und die internen Ratings der Banken	169
6.1	Das Rating als Voraussetzung zur Vergabe von Mezzanine-Kapital	169
6.2	Mezzanine-Kapital zur Verbesserung des Rating	176
6.2.1	Zur aktuellen Diskussion der Behandlung von Mezzanine- Kapital in den Ratings	176
6.2.2	Potenzielle Auswirkungen der einzelnen Mezzanine- Instrumente im Rating	185
6.2.2.1	Verkäuferdarlehen	186
6.2.2.2	Gesellschafterdarlehen	187
6.2.2.3	Nachrangdarlehen	188
6.2.2.4	Partiarische Darlehen	190
6.2.2.5	Genussrechte	191
6.2.2.6	Wandelanleihen	192
6.2.2.7	Stille Beteiligungen	193
6.2.2.8	Zusammenfassung	195
6.2.3	Ausblick	196
7	Der deutsche Markt für Mezzanine-Kapital	199
7.1	Zum aktuellen Stand	199
7.2	Die Nachfrageseite des Mezzanine-Marktes	202
7.2.1	Basel II als Nachfragetreiber	202
7.2.2	Die Struktur der Nachfrager	205
7.2.3	Anforderungen und Rahmenbedingungen des deutschen Mittelstandes für Mezzanine-Finanzierungen	207
7.2.3.1	Wachstumsaspekte	207
7.2.3.2	Kostenaspekte	209
7.2.3.3	Steuerliche Aspekte	210
7.2.3.4	Der Aspekt der Mitspracherechte	211
7.2.3.5	Zusammenfassung	212
7.2.4	Nachgefragte Formen des Mezzanine-Kapital	212
7.3	Die Angebotsseite des Mezzanine-Marktes	213
7.3.1	Fonds	213
7.3.2	Banken	215
7.3.3	Beteiligungsgesellschaften	218
7.3.4	Sonstige	219
7.4	Die Angebotslücke	219
7.5	Trends	221

8	Der Prozess der Mezzanine-Aufnahme und die laufende Betreuung	223
8.1	Typische Anforderungen der Mezzanine-Geber an Unternehmen	223
8.1.1	Geschäftsmodell und Wachstum	223
8.1.2	Cash Flow	224
8.1.3	Rating	226
8.1.4	Größenordnung	228
8.1.5	Vertragsbedingungen	229
8.2	Die Auswahlprozesse	230
8.2.1	Auswahlprozesse bei Fonds und Beteiligungsgesellschaften	230
8.2.2	Auswahlprozesse bei Banken	233
8.3	Die laufende Betreuung der Mezzanine-Nehmer	236
8.4	Exit-Strategien	238
9	Steckbriefe ausgewählter Mezzanine-Anbieter in Deutschland	241
10	Ausblick	251
	Literaturverzeichnis	255
	Stichwortverzeichnis	261