
Inhaltsverzeichnis

Abkürzungsverzeichnis.....	XVII
Einführung.....	1
1. Teil Die Finanzierungspraxis.....	5
1. Kapitel Die mezzaninen Finanzierungstitel	5
A. Titel mit gewinnabhängiger Vergütung.....	6
I. Die Gewinnobligation	6
1. Grundlagen der Schuldverschreibung	7
a) Verpflichtung des Schuldners	7
b) Übertragbarkeit	8
c) Laufzeit und Kündigung	9
d) Vergütung	9
2. Besonderheiten der Gewinnobligation.....	10
a) Besondere Vergütung	10
b) Wirtschaftlicher Zweck	11
II. Das partiarische Darlehen.....	12
1. Grundlagen des Darlehens.....	13
a) Entstehen des Darlehensverhältnisses.....	13
b) Übertragbarkeit	14
c) Laufzeit und Kündigung	14
d) Vergütung	16
2. Besonderheiten des partiarischen Darlehens.....	16
a) Besondere Vergütung	16
b) Wirtschaftlicher Zweck	17

B. Titel mit Verlustbeteiligung	17
I. Der obligationsähnliche Genußschein	18
1. Grundlagen.....	18
a) Gewinn- und Verlustbeteiligung	19
b) Beteiligung am Liquidationserlös	20
c) Übertragbarkeit	20
d) Kündigung.....	21
2. Gestaltungsmöglichkeiten	21
a) Aktienähnliche Ausgestaltung	22
b) Obligationsähnliche Ausgestaltung.....	22
II. Die typische stille Beteiligung.....	23
1. Grundlagen.....	23
a) Gewinn- und Verlustbeteiligung	24
b) Beendigung des Gesellschaftsverhältnisses.....	25
c) Mitwirkungsrechte	27
d) Übertragbarkeit	28
2. Gestaltungsmöglichkeiten	29
a) Atypische Ausgestaltung.....	29
b) Typische Ausgestaltung.....	30
C. Titel mit sonstigen Voraushaftungselementen	30
I. Titel mit Nachrangklauseln.....	31
1. Grundlagen.....	31
2. Gestaltungsmöglichkeiten	32
a) Einfache Nachrangklauseln	32
b) Qualifizierte Nachrangklauseln	33
II. Titel mit langer Frist	34
1. Grundlagen.....	34
2. Gestaltungsmöglichkeiten	35

2. Kapitel Die mezzanine Unternehmensfinanzierung.....	37
A. Die historische Entwicklung.....	37
I. Die Zeit bis zum 1. Weltkrieg	38
1. Titel mit Verlustbeteiligung	38
2. Titel mit Gewinnbeteiligung	40
II. Die Zeit der Weimarer Republik.....	41
1. Titel mit Verlustbeteiligung	41
2. Titel mit Gewinnbeteiligung	42
III. Die Zeit nach dem 2. Weltkrieg.....	43
1. Titel mit Verlustbeteiligung	43
2. Titel mit Gewinnbeteiligung	44
B. Die heutige Praxis	46
I. Vor- und Nachteile der mezzaninen Finanzierung	46
1. Die Interessen der Kapitalnehmer	47
2. Die Interessen der Kapitalgeber	49
3. Die Interessen der Gläubiger.....	50
II. Einsatzgebiete der mezzaninen Finanzierung	52
1. Unternehmensfinanzierung	53
a) Unmittelbare Unternehmensfinanzierung.....	54
aa) Allgemeine Finanzierungsmaßnahmen	54
bb) Spezielle Finanzierungsmaßnahmen.....	56
b) Mittelbare Unternehmensfinanzierung	60
aa) Beteiligungsgesellschaften	61
bb) Kreditinstitute	64
2. Sanierungsfinanzierung.....	67
3. Besondere Finanzierungszwecke.....	68
a) Venture Capital-Finanzierung	69
b) Projektfinanzierung	72
Zusammenfassung des 1. Teils	75

2. Teil Die Folgeprobleme.....	76
3. Kapitel Die Einordnung des mezzaninen Haftkapitals.....	76
A. Das Eigen- und Fremdkapital.....	77
I. Die Titel.....	78
1. Die Merkmale	78
a) Eigenkapital	78
b) Fremdkapital	79
2. Die Funktionen	80
a) Eigenkapital	81
aa) Voraushaftungs- und Herrschaftsfunktion.....	81
bb) Ingangsetzungs- und Inganghaltungsfunktion	82
b) Fremdkapital	85
aa) Betriebsmittelfunktion	85
bb) Finanzmittelfunktion.....	86
II. Die Abgrenzungskriterien.....	87
1. Der allgemeine Eigenkapitalbegriff.....	87
a) Die juristische Sicht.....	87
b) Die ökonomische Sicht	88
2. Die konkreten Anforderungen an Eigenkapital	89
a) Die Erfüllung der Voraushaftungsfunktion.....	90
b) Die Erfüllung der Inganghaltungsfunktion	91
III. Zwischenergebnis.....	91

B. Das Haftkapital.....	92
I. Der mezzanine Charakter der Titel	92
1. Die Zwischenstellung der Titel.....	93
a) Die Vermögensrechte	93
b) Die Mitwirkungsrechte.....	95
2. Die Einordnung der Titel.....	95
a) Die Notwendigkeit von Kategorien	96
aa) Informationsinteressen der Kapitalgeber	96
bb) Informationsinteressen der Kapitalnehmer	97
b) Die Einordnung des Haftkapitals.....	98
aa) Haftkapital als neue Hauptkategorie?	98
bb) Haftkapital als Untergruppe des Fremdkapitals	99
cc) Untergruppen des Haftkapitals.....	100
dd) Bedeutung der Gruppenbildung.....	101
II. Der mezzanine Charakter der Finanzierungsbeziehung	104
1. Der Dualismus der Finanzierungsbeziehungen.....	104
2. Die Einordnung des Haftkapitals	105
a) Der verbandsrechtliche Charakter der Titel mit Gewinn- und Verlustbeteiligung	106
b) Der verbandsähnliche Charakter der Titel mit Gewinnbeteiligung	108
III. Zwischenergebnis	109
4. Kapitel Die Behandlung der Einzelprobleme.....	111
A. Die Lösung der Gestaltungsprobleme.....	112
I. Reichweite und Grenzen der Gestaltungsfreiheit.....	113
1. Rechtliche Aspekte.....	113
a) Freiheit.....	113

b) Grenzen	115
aa) Individualschutz	115
bb) Institutionenschutz	116
2. Ökonomische Aspekte	117
a) Freiheit	118
b) Grenzen	118
aa) Individualschutz	119
bb) Institutionenschutz	120
II. Folgerungen für die Gestaltung der Beteiligungstitel und der Kapitalstruktur	120
1. Die Gestaltung der Beteiligungstitel	121
a) Die Gestaltung von Eigen- und Fremdkapitaltiteln	122
aa) Vermögensrechte	122
bb) Mitwirkungsrechte	125
b) Die Gestaltung von Haftkapitaltiteln	127
aa) Mitwirkungsrechte in verbandsrechtlichen Finanzierungsbeziehungen	129
bb) Mitwirkungsrechte in verbandsähnlichen Finanzierungsbeziehungen	130
2. Die Gestaltung der Kapitalstruktur	131
a) Die Finanzierung mit Eigen- und Fremdkapital	133
b) Die Finanzierung mit Eigen-, Fremd- und Haftkapital	135
III. Zwischenergebnis	136
B. Die Lösung der Kompetenzprobleme	137
I. Die Aufnahme von Eigen- und Fremdkapital	137
1. Das allgemeine Kompetenzsystem bei Kapital- gesellschaften	138
a) Ausgestaltung	138
b) Begründung	139
2. Die Verteilung der Finanzierungs Kompetenzen	142
a) Gesetzliche Regelung	142
b) Stellungnahme	144

II. Die Aufnahme von Haftkapital.....	147
1. Die bisherige Behandlung	148
a) Meinungsstand.....	148
b) Kritik.....	151
aa) Haftkapital als Teilgewinnabführungsvertrag?	151
bb) Rechtsformspezifische Ausdifferenzierung?	154
2. Die sachgerechte Behandlung	155
a) Die maßgeblichen Kriterien.....	156
b) Die konkreten Folgerungen.....	157
aa) Haftkapital über die Börse	158
bb) Haftkapital außerhalb der Börse	160
III. Zwischenergebnis	161
C. Die Lösung der Insolvenzprobleme.....	163
I. Eigen- und Fremdkapital in Insolvenz und Krise	163
1. Die grundsätzliche Behandlung.....	163
a) Insolvenzrecht.....	165
b) Eigenkapitalersatzrecht.....	171
2. Die notwendige Abstimmung.....	177
a) Der Zusammenhang	177
b) Die Folgerungen	179
aa) Bewertung der Insolvenzrechtsreform	179
bb) Anpassung des Eigenkapitalersatzrechts	181
II. Haftkapital in Insolvenz und Krise	187
1. Haftkapital im Insolvenzrecht.....	188
a) Die Berücksichtigung von Haftkapital im Überschuldungsstatus	188
b) Die Berücksichtigung von Haftkapital in der Fortführungsprognose.....	189
2. Haftkapital im Eigenkapitalersatzrecht	191
a) Privilegierung des Haftkapitals nach § 32a Abs. 1 GmbHG.....	191

b) Privilegierung des Haftkapitals nach § 32a Abs. 3 Satz 3 GmbHG	192
III. Zwischenergebnis	193
 Zusammenfassung des 2. Teils.....	195
 Ergebnisse und Ausblick	197
 Literaturverzeichnis.....	203