

# Inhaltsverzeichnis

Einleitung	1
Erster Teil: Die Restrukturierungsrichtlinie und der Begriff der wahrscheinlichen Insolvenz	5
I. Die Richtlinie	5
1. Hintergrund und Ziel der Richtlinie	7
2. Ansatz	8
3. Pflichten der Unternehmensleitung – Art. 19 lit. a) RRL	9
4. Resümee	10
II. Die wahrscheinliche Insolvenz	11
1. Begriff der Krise in Unternehmen	11
a. Ökonomische Krisenbegriffe	12
b. Rechtliche Krisenbegriffe	13
c. Resümee	16
2. Bestimmung des Zeitpunktes der wahrscheinlichen Insolvenz	16
a. Rechtsvergleich	17
i. Deutschland	17
01. Überschuldung § 19 InsO	18
02. Zahlungsunfähigkeit § 17 Abs. 2 InsO	19

03. Verhältnis der „wahrscheinlichen Insolvenz“ i. S. v. Art. 2 Abs. 2 lit. b) RRL zur drohenden Zahlungsunfähigkeit i. S. v. § 18 Abs. 2 S. 1 InsO	20
ii. Großbritannien	25
01. Cash Flow-Test	26
02. Balance Sheet-Test	26
03. Resümee	27
iii. Österreich	28
b. Resümee Rechtsvergleich	29
3. Resümee: Der Begriff und der Zeitpunkt der wahrscheinlichen Insolvenz	30
III. Zwischenergebnis: Die Restrukturierungsrichtlinie und der Begriff der wahrscheinlichen Insolvenz	31

## Zweiter Teil: Die treuhänderische Pflichtenbindung von Geschäftsleitern 33

I. Konzepte treuhänderischer Pflichtenbindung von Geschäftsleitern	33
1. Notwendigkeit	34
2. Shareholder Value-Konzept	35
3. Stakeholder Value-Konzept	37
4. Resümee	39
II. Fiduciary Duties	39
1. Konzept	40
a. Wirkweise zum Schutz der Gläubiger	41
b. Abgrenzung Fiduciary Duties zu Wrongful Trading	43
c. Resümee	44

2. Shift of Fiduciary Duties	45
a. Ursprünge	46
i. Bestimmung des Zeitpunkts für den Shift of Fiduciary Duties	47
ii. Grundsatzurteil BTI v Sequana 2019	48
iii. Resümee	50
b. Konzepte zur Anwendung des Shifts of Fiduciary Duties	51
i. Gradueller Ansatz / Sliding Scale-Ansatz	51
ii. Drei-Phasen-Modell nach Mohaupt	52
iii. Kritische Würdigung der Konzepte	56
c. Resümee	60
3. Resümee: Fiduciary Duties Konzept und Shift	61
III. Zwischenergebnis: Treuhänderische Pflichtenbindung von Geschäftsleitern	62

## Dritter Teil: Das StaRUG und die Fiduciary Duties in der deutschen Rechtsordnung 63

I. Gesetz über den Stabilisierungs- und Restrukturierungsrahmen für Unternehmen	63
1. Regierungsentwurf	64
2. Endgültiges Gesetz	67
3. Resümee	68
II. Shift of Fiduciary Duties durch das StaRUG?	69
III. Hinreichende Umsetzung des Art. 19 lit. a) RRL durch das StaRUG in deutsches Recht?	78
IV. Zwischenfazit	82
V. Eine deutsche Rescue Culture durch das StaRUG?	83
1. Mögliche positive Effekte durch das StaRUG	83
2. Mögliche negative Effekte durch das StaRUG	85
3. Resümee	85

VI. Zwischenergebnis: StaRUG und Fiduciary Duties in der deutschen Rechtsordnung	86
Ausblick	87
Fazit	89
Literaturverzeichnis	91