

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	5
Autorenverzeichnis	13
Abkürzungsverzeichnis	17
Teil 1 Einführung	23
§ 1 Definition, Rolle und Funktion von Zweckgesellschaften	25
A. Definition	25
B. Wesentliche Merkmale einer Zweckgesellschaft	27
I. Abgrenzung von der initiiierenden Gesellschaft	27
II. Insolvenzferne (Bankruptcy Remoteness)	27
III. Konkreter oder eng definierter Zweck	27
IV. Autopilot	27
V. Schlanke Personal- und Organisationsstruktur	28
VI. Begrenzte Laufzeit	28
VII. Sitz im Ausland	28
VIII. Fehlendes bzw geringes Eigenkapital	28
C. Wirtschaftliche Funktion – Transaktionsspezifische Zweckgesellschaften	28
I. Wirtschaftliche Funktion	28
II. Kategorien (SPVs oder MPVs – je nach Transaktionsart)	29
D. Die Kritik an den Zweckgesellschaften – Vor- und Nachteile	30
I. Effizienter Mechanismus zum Gläubigerschutz und Finanzierungen	31
II. Niedrige Kosten	31
III. Zweckgesellschaften als Vehikel zur „Verschönerung der Bilanzen“	31
E. Fazit	34
§ 2 Strukturierte Finanzierungen	35
A. Kennzeichen von Zweckgesellschaften bei strukturierten Finanzierungen – Insolvenzferne	36
I. Insolvenzferne	36
II. Vermeidung steuerlicher Belastungen	37
B. Deutsche Zweckgesellschaften bei strukturierten Finanzierungen	38
I. Steuerliche Rahmenbedingungen in Deutschland	38
II. Eigenkapitalanforderungen	39
III. Gesetzliche Privilegien	39
IV. Infrastruktur	39

§ 3	Zweckgesellschaften als ein Instrument in der Bewältigung von Bankenkrisen	40
A.	Gesetzliche Grundlagen	40
B.	SPV-Modell nach § 6 a FMStFG	41
C.	Anstaltsmodell	42
D.	Erlaubte Aktiva: Wertpapiere, Risikopositionen und nicht strategienotwendige Geschäftsbereiche	42
E.	Welche Kriterien der Assetselektion sind aus Sicht des übertragenden Instituts sinnvoll?	43
	I. Regionale Selektion	43
	II. Produktselektion	44
	III. Risikogehalt	44
	IV. Eigenkapitalunterlegung (Risk weighted Assets)	44
	V. Ökonomisches Kapital	45
	VI. Fundingüberlegungen	45
	VII. Zielkunden	46
	VIII. Übertragung von Zweckgesellschaften oder Konzernteilen/ Tochtergesellschaften	46
F.	Beschreibung der Transferwege	46
G.	Asset Management und Verwertung	46
H.	Refinanzierung: Wie refinanzieren sich Abwicklungsanstalten?	48
Teil 2	Zweckgesellschaften nach deutschem Recht	51
§ 4	Gesellschaftsrechtliche Behandlung	53
A.	Vertragssystem	54
	I. Gesellschaftsvertrag	54
	II. Gesellschaftervereinbarung	57
B.	Typische Regelungen	60
	I. Rechtsform und Sitz	60
	II. Finanzierung	61
	III. Verfassung der Zweckgesellschaft (Corporate Governance)	62
	IV. Beteiligungsverhältnisse und Auflösung von Pattsituationen	62
	V. Einziehungsregeln	63
	VI. Wettbewerbsverbote	63
	VII. Stimmverbote	64
	VIII. Stimmbindungsvereinbarungen	64
	IX. Vinkulierung und Erwerbsvorrechte	65
	X. Geheimhaltung	66

C. Die Zweckgesellschaft im Konzern	66
I. Grenzüberschreitende Beherrschungs- und Gewinnabführungsverträge	66
II. Andere grenzüberschreitende Unternehmensverträge	72
III. Grenzüberschreitender faktischer Unterordnungskonzern	73
D. Sonstige Regelungen zu verbundenen Unternehmen	74
I. Mitteilungspflichten	74
II. Aufsichtsratsbestellung	74
III. Mitbestimmung der Arbeitnehmer in Gesellschaftsorganen	75
IV. Nichtigkeit bestimmter Stimmbindungsverträge	76
V. Zeichnungs-, Erwerbs- und Besitzverbote	77
VI. Konzerninnenhaftung	77
VII. Konzernaußenhaftung	79
 § 5 Zweckgesellschaften und Insolvenz	 81
A. Einleitung	82
B. Insolvenzrechtliche Bedeutung von Zweckgesellschaften	83
C. Anwendbares Insolvenzrecht	84
I. Verschiedene Rechtsquellen	84
II. Zweckgesellschaften mit Interessenmittelpunkt in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union	85
III. Kreditinstitute und Versicherungen	87
IV. Zweckgesellschaften mit Interessenmittelpunkt in Drittstaaten, Investmentfonds und Wertpapierfirmen	88
D. Abschirmungsfunktion	89
I. Wahl der Gesellschaftsform	89
II. Insolvenzfeste Rechtsstellung am Gesellschaftsvermögen	90
E. Beschränkungen des Insolvenzrisikos der Zweckgesellschaft	91
F. Haftungsbeschränkungsfunktion	92
G. Einzelfälle	93
I. Verbriefungstransaktionen	93
II. Projektfinanzierung	97
III. Akquisitionsfinanzierung	98
IV. Contractual Trust Arrangement (CTA)	99
 § 6 Bankenaufsichtsrecht	 104
A. Einleitung	104
B. Aufsichtliche Normen	105
I. Zweckgesellschaften im Kreditwesengesetz (KWG)	105

II. Zweckgesellschaften in der Solvabilitätsverordnung (SolvV)	111
III. Zweckgesellschaften in der Groß- und Millionenkreditverordnung (GroMiKV)	111
C. Ausblick Basel III – EU-Vorgaben (Capital Requirements Directive CRD IV/ Capital Requirements Regulation CRR)	112
§ 7 Investment- und versicherungsaufsichtsrechtliche Implikationen für Zweckgesellschaften	113
A. Allgemeines	113
B. Regulierungstechnik und Einsatzgebiete für SPVs	113
I. Regulierungstechnische Aspekte	113
II. Einsatzgebiete für SPVs	114
C. Einzelaspekte der Regulierung – Investmentrecht und Versicherungsaufsichts- recht	116
I. Individuelle und kollektive Haltevehikel für Vermögensgegenstände	116
II. Contractual Trust Arrangements (CTA)	124
III. Versicherung	125
IV. Emissionsvehikel	126
D. Ausgewählte Gestaltungsüberlegungen	127
§ 8 Steuerrechtliche Behandlung	129
A. Verbriefungsgesellschaften	129
I. Grundstruktur von Verbriefungstransaktionen	129
II. Steuerbilanzielle Zurechnung der Forderungen	130
III. Vermeidung der inländischen Steuerpflicht der Zweckgesellschaft	130
IV. Besteuerungsfolgen bei inländischer Steuerpflicht	133
V. Hinzurechnungsbesteuerung nach §§ 7 ff AStG	135
VI. Umsatzsteuer	135
B. Finanzierungsgesellschaften	136
I. Einsatz von Finanzierungsgesellschaften	136
II. Geringe Ertragsteuerbelastung	136
III. Quellensteuern	136
IV. Vermögensteuern	136
C. Akquisitionsgesellschaften	137
I. Transaktionsstruktur	137
II. Steuerliche Behandlung der Strukturierungsebenen	137
D. Fondsvehikel	139
I. Anwendbarkeit des deutschen InvStG	139
II. Materiell-formeller Fondsbegriff	140

§ 9 Bilanzrechtliche Behandlung	142
A. Einleitung	143
B. Konsolidierung von Zweckgesellschaften	145
I. Regelungen des IAS 27 und SIC-12	145
II. Regelungen des HGB nach BilMoG	150
III. Die Neuregelungen zur Konsolidierung nach IFRS: IFRS 10	159
IV. Konsolidierung von Zweckgesellschaften nach US-GAAP	170
C. Übertragung von finanziellen Vermögenswerten	173
I. Übertragung von finanziellen Vermögenswerten nach HGB	173
II. Übertragung von finanziellen Vermögenswerten nach IFRS	177
III. Übertragung von finanziellen Vermögenswerten nach US-GAAP	183
D. Anhangangaben zu Zweckgesellschaften	185
I. Angabevorschriften nach HGB	185
II. Angabevorschriften nach IFRS 12	185
III. Angabevorschriften nach US-GAAP	187
E. Fazit	188
Teil 3 Exkurs: Zweckgesellschaften nach Luxemburger Recht	191
§ 10 Gesellschaftsrecht	193
A. Luxemburger Zweckgesellschaften	193
I. Anwendbares Recht	193
II. Kapital- und Personengesellschaften	194
III. Soparfi und Verbriefungsgesellschaft	194
B. Hauptmerkmale üblicher Gesellschaftsformen	195
I. Aktiengesellschaft	195
II. Gesellschaft mit beschränkter Haftung (GmbH)	198
III. Kurzvergleich: AG/GmbH vs. Kommanditgesellschaft auf Aktien	198
IV. Spezialgesellschaftsrecht der Verbriefungsgesellschaften unter dem Gesetz von 2004	199
C. Gründung, Verwaltung und Auflösung/Liquidation	199
I. Vorbereitungsphase, Gründungsdokumente und -prozedur	199
II. Corporate Governance – Grundsätze der Unternehmensführung	200
III. Auflösung, Verschmelzung und andere Restrukturierungen	204
§ 11 Insolvenzrecht	208
A. Luxemburger Insolvenzverfahren	208
I. Allgemein anwendbare Insolvenzverfahren	208
II. Spezifische Verfahren für Verbriefungsgesellschaften	213

B. Wirkung des Luxemburger Insolvenzverfahrens	213
I. Universalitätsprinzip und Verordnung (EG) Nr. 1346/2000	214
II. Gesetz vom 5.8.2005 über Finanzsicherheiten	215
C. Limited Recourse/Non Petition-Klauseln	215
§ 12 Steuerrecht	217
A. Steuerliche Behandlung einer gewöhnlichen Zweckgesellschaft	217
I. Soparfi – Eine normal steuerpflichtige Zweckgesellschaft	218
II. Gründung der Soparfi – Minimale Eintragungsgebühr	218
III. Laufende Besteuerung der Soparfi	218
IV. Das Schachtelprivileg	219
V. Kapitalisierung der Soparfi – Eigenkapital und Fremdkapital	221
VI. Back-to-back-Finanzierung – Transfer Pricing-Richtlinie	223
VII. Zinszahlungen der Soparfi	223
VIII. Besteuerung bei Auflösung/Verschmelzung einer Soparfi – steuerlich neutral ..	224
IX. Weitere Vorteile der Soparfi aus steuerrechtlicher Sicht	224
X. Personengesellschaften	225
B. Steuerliche Behandlung einer Verbriefungsgesellschaft	225
I. Verbriefungsgesellschaften als „gewöhnliche“ Kapitalgesellschaften im Sinne des Luxemburger Steuerrechts	225
II. Verbriefungsgesellschaften als Kapitalgesellschaften	226
Stichwortverzeichnis	227