

# **Inhaltsverzeichnis**

Vorwort

**VII**

## **EINLEITUNG**

<b>A. Gegenstand und Kontext der Untersuchung</b>	<b>1</b>
I. Einführung in das Thema	1
II. Motive der Insolvenzrechtsreform	2
1. Sanierungsmigrationen Richtung England	3
a) Die erste Sanierungswelle	3
(1) Deutsche Nickel AG	3
(2) Schefenacker	4
(3) Hans Brochier Holdings Ltd.	6
b) Die zweite Sanierungswelle	7
(1) TeleColumbus	8
(2) Rodenstock GmbH	9
(3) PrimaCom Holding GmbH	9
2. Wirtschaftliche Prognosen	10
III. Künftige Herausforderungen an das Insolvenzrecht	12
<b>B. Ziel der Untersuchung</b>	<b>13</b>
<b>C. Gang der Darstellung</b>	<b>15</b>

**IX**

## **KAPITEL I -**

### **ANFORDERUNGEN AN DIE RECHTLICHE AUSGESTALTUNG VON SANIERUNGSVERFAHREN**

<b>A. Grundpfeiler eines Sanierungsverfahrens</b>	<b>17</b>
I. Zeitpunkt der Einsatzmöglichkeit	17
II. Planungssicherheit	19
a) Vollstreckungsschutz	20
b) Verwalterauswahl	21
c) Einbindung von Akkordstörern	21
d) Eingriff in Gesellschafterrechte	23
III. Effektiver Verfahrensablauf	25
<b>B. Zusammenfassung</b>	<b>26</b>

## **KAPITEL II -**

### **SANIERUNGSVERFAHREN IN DEUTSCHLAND UND ENGLAND**

<b>A. Der Weg zu einer Sanierungskultur</b>	<b>27</b>
I. Die Entwicklung der Rescue Culture in England	27
II. Die Etablierung einer Sanierungskultur in Deutschland	30
<b>B. Verfahren zur finanzwirtschaftlichen Sanierung</b>	<b>31</b>
I. Die finanzwirtschaftliche Sanierung nach der InsO	32
1. Das Insolvenzplanverfahren	32
a) Voraussetzungen der Verfahrenseröffnung	34
b) Verwalterauswahl	34
c) Der Ablauf des Insolvenzplanverfahrens	37
(1) Aufstellung des Insolvenzplans	37
(a) Planinitiativrecht	37
(b) Inhalt des Plans	38

(i) Effizienzvorteile von Debt-Equity Swaps	39
(ii) Eingriff in Gesellschafterrechte	41
(iii) Ausschluss der Differenzhaftung	44
(iv) Fortbestehende Risiken eines Debt-Equity Swaps	46
(v) Konsequenzen für die Altgesellschafter	49
(vi) Fazit	51
(c) Gruppenbildung	51
(d) Gerichtliche Vorprüfung	52
(2) Annahme und Bestätigung des Plans	53
(a) Mehrheitserfordernisse	54
(b) Obstruktionsverbot	54
(c) Gerichtliche Bestätigung	55
(3) Anfechtungsmöglichkeiten	56
(4) Wirkungen des Plans	58
2. Eigenverwaltung	59
a) Voraussetzungen der Anordnung	61
b) Bestellung eines Sachwalters	63
3. Das Schutzzschirmverfahren	64
a) Ziel des Verfahrens	64
b) Zulässigkeitsvoraussetzungen	64
c) Ablauf des Schutzzschirmverfahrens	66
d) Regelungsinhalt	67
e) Beendigung des Verfahrens	67
f) Bewertung des Schutzzschirmverfahrens	68
4. Das Schuldverschreibungsgesetz	72
5. Bewertung	73
II. Die finanzwirtschaftliche Sanierung nach englischem Recht	77
1. Das Company Voluntary Arrangement	78
a) Der Verfahrensablauf	78

(1) Das Initiativrecht	79
(2) Vorlage des Sanierungsplans	79
(3) Verfahrenseinleitung	81
(4) Small Company Moratorium	82
(5) Die Gläubiger- und Gesellschafterversammlung	83
(a) Stimmberechtigung und Mehrheitserfordernisse	83
(b) Gegenstand der Abstimmung	85
(6) Rechtsfolgen der Bestätigung des Voluntary Arrangement	86
(7) Durchführung des CVA	87
b) Bewertung des CVA Verfahrens	88
c) Konsequenzen für die englische Sanierungspraxis	94
2. Das Scheme of Arrangement	95
a) Verfahrensablauf	97
(1) Einleitung eines Scheme of Arrangements	97
(a) Beteiligte eines Schemes	98
(b) Inhaltliche Reichweite eines Schemes	100
(c) Explanatory Statement	101
(d) Die Klasseneinteilung	102
(2) Convening Hearing	105
(a) Einberufung der Versammlung	107
(b) Die Abstimmung über das Scheme	107
(3) Sanctioning Hearing	108
(4) Rechtsfolgen	109
b) Bewertung des Verfahrens	109
c) Aktuelle Reformdiskussionen	117
3. Zwischenfazit	118
<b>C. Die Unternehmenssanierung im Wege der übertragenden Sanierung</b>	<b>119</b>
I. Die übertragende Sanierung nach der InsO	120
II. Das englische Administration-Verfahren	121

1.	Die Floating Charge	122
2.	Ziele des Administration-Verfahrens	124
3.	Die Verfahrenseröffnung	125
a)	Die Verfahrenseröffnung durch eine Court Order	125
b)	Die out of Court-Route	126
(1)	Einleitung durch die Gesellschaft und ihre Geschäftsführer	127
(2)	Einleitung durch einen Floating Charge holder	128
c)	Die Bestellung des Verwalters	129
d)	Vorläufiges Moratorium	130
4.	Rechtsfolgen der Verfahrenseröffnung	130
a)	Das Moratorium	131
b)	Der Administrator	132
5.	Verfahrensablauf	133
a)	Bekanntmachung des Verfahrens	133
b)	Ausarbeitung eines Sanierungsplans	134
c)	Gläubigerversammlung	134
d)	Beendigung des Verfahrens	135
6.	Übergang von Arbeitsverhältnissen	135
7.	Bewertung des Verfahrens	136
<b>D.</b>	<b>Sanierungsvorbereitende Verfahren</b>	<b>141</b>
1.	Die pre-packaged Administration	141
1.	Ablauf einer pre-packaged Administration	141
2.	Bewertung von englischen Pre-packs	143
3.	Lösungsansätze	147
a)	Richterliche Überprüfung	148
b)	SIP 16	148
c)	Ethik Standards	150
d)	Herausforderungen an Kontrollmechanismen	151
4.	Fazit	154

II. Vorbereitende Maßnahmen nach der InsO	154
1. Pre-packs nach der InsO	155
2. Das Schutzzschirmverfahren gem. § 270b InsO	156
3. Fazit	157

## **KAPITEL III -**

### **RECHTSVERGLEICHENDE ANALYSE DER SANIERUNGSVERFAHREN IN DEUTSCHLAND UND ENGLAND**

<b>A. Gegenüberstellung der Sanierungsverfahren</b>	<b>159</b>
I. Gegenüberstellung der Verfahren zur übertragenden Sanierung	159
II. Gegenüberstellung finanzwirtschaftlich ausgerichteter Sanierungsverfahren	161
1. Planungssicherheit	162
a) Vollstreckungsschutz	163
b) Verwalterauswahl	164
c) Umgang mit Akkordstörern	165
d) Einbeziehung von Gesellschaftern	168
e) Zwischenfazit	170
2. Effektiver Verfahrensablauf	170
a) Kontrolldichte	170
b) Flexibilität des Verfahrens	173
(1) Inhaltliche Reichweite	173
(2) Möglichkeit der Eigenverwaltung	174
c) Minderheitenschutz	174
d) Zwischenfazit	175
3. Zeitpunkt der Eingriffsmöglichkeit	175
<b>B. Ergebnis</b>	<b>176</b>

# **KAPITEL IV -**

## **AUSBLICK AUF DEN SANIERUNGSSWETTBEWERB**

<b>A. Das Solvent Scheme of Arrangement als Konkurrenzprodukt</b>	<b>179</b>
I. Die Zuständigkeit für ein Scheme of Arrangement	179
1. Sufficient connection	180
2. Weitere Voraussetzungen	183
II. Anerkennung eines Schemes im Ausland	183
1. Insolvenzrechtliche Anerkennung	184
2. Prozessualer Ansatz	185
3. Anerkennung als Prozessvergleich	188
4. Materiellrechtlicher Ansatz	189
5. Zwischenergebnis	191
III. Vorbehalt des deutschen ordre public	192
1. Ordre public Verstoß nach Art. 21 Rom I-VO	193
a) Allgemeiner Rechtsgedanke des deutschen Rechts	193
b) Vereinbarkeit mit Art. 14 GG	195
2. Ordre public-Verstoß nach Art. 34 Nr. 1 EuGVVO	196
a) Herleitung aus allgemeinem Rechtsgedanken	196
b) Unvereinbarkeit mit Grundwertungen des deutschen Rechts	197
c) Vereinbarkeit mit Art. 14 GG	199
3. Ergebnis	199
IV. Fazit	200
<b>B. Schlussfolgerungen für das deutsche Sanierungsrecht</b>	<b>201</b>
I. Beibehaltung des Status quo	201
II. Einführung eines vorinsolvenzlichen Sanierungsverfahrens	202
1. Diskussion um ein vorinsolvenzliches Sanierungsverfahren	203
2. Eckpunkte eines Sanierungsgesetzes	208
a) Allgemeine Zielrichtung	208

b)	Regelungsgegenstand	208
c)	Abstimmungserfordernisse	209
d)	Verfahrenseinleitung	210
e)	Verfahrensablauf	211
f)	Beendigung des Verfahrens	212
3.	Fazit	213
<b>C.</b>	<b>Zusammenfassung der Ergebnisse in Thesen</b>	<b>214</b>
<b>Abkürzungsverzeichnis</b>		<b>217</b>
<b>Literaturverzeichnis</b>		<b>219</b>