

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	v
A. Einleitung	1
B. Vorüberlegungen	9
I. Sanierungsrecht als Standortfaktor	9
1) Konkurrenz der Sanierungsrechte?	10
a) Möglichkeit des forum shopping	10
b) Beweggründe für eine Sanierungsmigration	16
c) Empirie	19
2) Sanierungsrecht als Faktor für Investitionen	20
3) Sanierungsrecht als Faktor für die Widerstandskraft einer Wirtschaftsordnung	22
II. Ziele der Sanierung von Unternehmen	25
1) Rechtliches Primat der Gläubigerbefriedigung	26
2) Volkswirtschaftliche Bedeutung der Sanierung von Unternehmen	28
a) Erhalt von Unternehmenswert und Arbeitsplätzen	29
b) Erhalt des Schuldners als Marktteilnehmer	30
3) Sanierung aus strategischen Interessen	32
4) Fazit	36
III. Sanierungsmaßnahmen	37
1) Leistungswirtschaftliche Sanierung	38
2) Finanzwirtschaftliche Sanierung	43
a) Eigenkapitalmaßnahmen	44
b) Fremdkapitalmaßnahmen	50
aa) Bestehendes Fremdkapital	51
bb) Neues Fremdkapital	56
c) Maßnahmen im Zwischenbereich	59
aa) Debt-Equity-Swap	59
bb) Mezzanine-Kapital	66
3) Fazit	72

<i>IV. Vorinsolvenzliche Sanierung oder Sanierung im Insolvenzverfahren?</i>	73
1) Begriff	73
2) Zu berücksichtigende Aspekte	74
a) Zeitpunkt der Sanierungsbemühungen	74
b) Vertraulichkeit vs. Einbindung sämtlicher Beteiligter	75
c) Kosten, Geschwindigkeit, Flexibilität	78
d) Stellung von Gesellschaftern und Geschäftsleitung	79
e) Insolvenzanfechtungsrecht	80
3) Wahl des rechtlichen Rahmens	82
4) Fazit	86
<i>V. Zwischenergebnis</i>	87
C. Einbindung der Beteiligten als Kernproblem der Unternehmenssanierung	89
<i>I. Dynamischer Begriff der Beteiligten</i>	89
<i>II. Objektiv sinnvolle Sanierungsmaßnahme(n) als Ausgangspunkt</i>	91
<i>III. Gefangenendilemma</i>	97
1) Zielvorgabe der kollektiven Rationalität	98
2) Hindernis der individuellen Rationalität(en)	100
3) Fazit	104
<i>IV. Mehrheitliche Beschlussfassung als Katalysator kollektiv-rationaler Entscheidungen</i>	106
<i>V. Grundsätzliche Rechtfertigung mehrheitlicher Entscheidungsfindung in Gruppen</i>	108
1) Gesetzliche Anordnung als Rechtfertigung	109
2) Verfahrensrahmen als Rechtfertigung	110
3) Materielle Rechtfertigung mehrheitlicher Beschlussfassung	111
a) Ausgangspunkt einer materiellen Rechtfertigung	111
b) Das relative Interessengewicht	115
c) Wahrung des relativen Interessengewichts	123
d) Gemeinsames Interesse als genereller Beschlussmaßstab?	131
4) Erfordernis einer Beschlusskontrollmöglichkeit	133
5) Ergebnis	137
<i>VI. Fazit</i>	139
D. Beschlussfassung von Gesellschaftern	143
<i>I. Begründung und Struktur einer Gruppensituation</i>	143
<i>II. Beschlussfassung</i>	145

	<i>Inhaltsverzeichnis</i>	IX
I.) Grundprinzipien der Beschlussfassung	147	
a) Personengesellschaften	147	
b) Kapitalgesellschaften	152	
c) Fazit	153	
2) Beschlussmaßstab	153	
3) Treuepflichten als Korrektiv	155	
III. Beschlusskontrolle	161	
IV. Fazit	163	
 E. Beschlussfassung im Insolvenzverfahren	165	
I. Begründung und Struktur einer Gruppensituation	166	
1) Materielle Insolvenz: Gruppenkreation durch Ressourcenmangel	166	
2) Formelle Insolvenz: Verrechtlichung der materiellen Gruppensituation	178	
3) Rechtsnatur der Insolvenzgruppe	181	
4) Parallelen	186	
II. Beschlussfassung	187	
1) Gläubigerausschuss	187	
2) Gläubigerversammlung	189	
3) Insolvenzplan als besonderer Beschlussgegenstand	191	
III. Beschlussmaßstab	194	
IV. Beschlusskorrektive	197	
1) Treuepflichten als Korrektiv?	197	
2) Obstruktionsverbot des § 245 InsO	202	
V. Beschlusskontrolle	204	
1) Beschlusskontrolle nach § 78 InsO	204	
2) Insolvenzplanrechtliche Beschlusskontrolle	205	
VI. Fazit	208	
 F. Vorinsolvenzliche Beschlussfassung von Gläubigern	211	
I. Vorinsolvenzliche Beschlussfassung in gesetzlich geregelten Bereichen	212	
1) Schuldverschreibungsgesetz (SchVG)	212	
a) Reform des Schuldverschreibungsrechts 2009	215	
b) Begründung und Struktur einer Gruppensituation	216	
aa) Gruppenkreation durch Anleiheemission	217	
bb) Rechtsnatur der Anleihegläubigergruppe	221	
c) Beschlussfassung	223	
d) Beschlussmaßstab	227	

e) Treuepflichten unter Anleihegläubigern?	228
f) Beschlusskontrolle	230
g) Fazit	233
2) Vergleichsordnung vom 26. Februar 1935 (VglO)	234
a) Gesetzgebungsgeschichte	235
b) Begründung und Struktur einer Gruppensituation	238
c) Beschlussfassung	241
d) Beschlussmaßstab	244
e) Treuepflichten unter Vergleichsgläubigern?	245
f) Beschlusskontrolle	247
g) Zusammenfassung	248
3) Kreditinstitute-Reorganisationsgesetz (KredReorgG)	250
a) Regelungsgrund-/geschichte	250
b) Sanierungsverfahren	252
aa) Begründbarkeit einer Gruppensituation	254
bb) Beschlussfassung	256
c) Reorganisationsverfahren	256
aa) Begründbarkeit einer Gruppensituation	260
bb) Beschlussfassung	261
cc) Beschlussmaßstab	263
dd) Obstruktionsverbot als Korrektiv	265
ee) Beschlusskontrolle	266
d) Schlussfolgerungen	268
4) Vorinsolvenzliches Sanierungsverfahren	269
a) Reformdiskussion	269
b) Blick ins Ausland	271
aa) England	272
(1) Company Voluntary Arrangement	273
(2) Scheme of Arrangement	275
(3) Gruppenzugehörigkeit	277
bb) Frankreich	278
(1) Procédure de Conciliation	278
(2) Procédure de Sauvegarde	281
(3) Gruppenzugehörigkeit	284
cc) Fazit	285
c) Begriff, Funktion und Nutzen eines deutschen vorinsolvenzlichen Sanierungsverfahrens	287
aa) Begriff	287
bb) Funktion	288
cc) Nutzen	291
d) Begründbarkeit einer legitimierenden Gruppensituation	294
e) Folgerungen für Beschlussfassung, -maßstab und -kontrolle	300
aa) Beschlussfassung	300
bb) Beschlussmaßstab	303

cc) Beschlusskorrektive	304
dd) Beschlusskontrolle	305
f) Fazit	306
5) Fazit	308
II. Vorinsolvenzliche Beschlussfassung im gesetzlich ungeregelten Bereich?	310
1) Kollektive Verhandlungslösung	310
a) AVerGlO, INSOL-Prinzipien und London Approach	311
b) Covenants und workouts	313
c) Repackaged plans	314
d) Fazit	319
2) Vorinsolvenzliche Gruppensituation als Rechtsgrundlage vorinsolvenzlicher Mehrheitsherrschaft?	320
a) Materielle Insolvenz	322
b) Materielle Vorinsolvenz	324
c) Fazit	325
3) Analoge Anwendung von SchVG oder InsO?	326
4) Fazit	328
G. Insolvenzrechtliche Vorauswirkung	329
I. Begründung der insolvenzrechtlichen Vorauswirkung	330
1) Bezugspunkt einer Vorauswirkung	332
2) Vorbild der gesellschaftsrechtlichen Vorauswirkung	333
3) Vorinsolvenzliche Einwirkungsmöglichkeit bei materieller Insolvenz	337
4) Vorinsolvenzliche Einwirkungsmöglichkeit vor materieller Insolvenz?	343
5) Ergebnis	347
II. Rechtsfolgen der insolvenzrechtlichen Vorauswirkung	350
1) Rechtsfolgen im Insolvenzverfahren	353
a) Insolvenzeröffnungsverfahren	353
b) Insolvenzverfahren bei (nur) drohender Zahlungsunfähigkeit	355
c) Insolvenzanfechtung und Rückschlagsperre	358
d) Fazit	362
2) Rechtsfolgen außerhalb des Insolvenzverfahrens	363
a) Pflichtbindung bei Wahrnehmung von Verhandlungsmacht	366
b) Pflichtbindung auch ohne eigeninitiiert wahrgenommene Verhandlungsmacht?	369
c) Einfluss auf das Reorganisationsverfahren nach den §§ 7 ff. KredReorgG	372
d) Einfluss auf ein vorinsolvenzliches Sanierungsverfahren	373
e) Fazit	375
3) Zusammenfassung	376

<i>III. Das Schutzzschirmverfahren nach § 270b InsO und die insolvenzrechtliche Vorauswirkung</i>	378
1) Das Schutzzschirmverfahren nach § 270b InsO im Überblick	380
a) Regelungsgeschichte	380
b) Beginn, Ende und Einordnung des Schutzzschirmverfahrens	381
c) Absicherung des Schutzzschirmverfahrens	387
d) Sanierungsplanerarbeitung	388
2) Auswirkung der insolvenzrechtlichen Vorauswirkung auf das Schutzzschirmverfahren	389
3) Fazit	392
<i>IV. Zusammenfassung</i>	394
<i>H. Zusammenfassendes Ergebnis</i>	399
<i>Literaturverzeichnis</i>	417
<i>Sachverzeichnis</i>	439