

Inhaltsübersicht

Inhaltsverzeichnis	XI
I. Erster Teil: Grundlagen	1
A. Einführung ins Thema	1
B. Fragestellung und Gang der Untersuchung	11
C. Die Restrukturierungsrichtlinie	14
D. Die Umsetzung der Richtlinie im neuen Restrukturierungsverfahren nach dem StaRUG	42
II. Zweiter Teil: Maßstäbe	51
A. Rechtsvergleich: Status quo präventiver Restrukturierung in Europa	51
B. Europäische Grundgewährleistungen	94
C. Nationales Verfassungsrecht	117
D. Zwischenergebnis zweiter Teil	128
III. Dritter Teil: Überprüfung der Richtlinie	129
A. Zugang zum präventiven Restrukturierungsrahmen, Art. 4 Abs. 1 RL	129
B. Moratorium und Folgen, Art. 6, Art. 7 RL	145
C. Annahme des Restrukturierungsplans, Art. 9, Art. 10 RL	205
D. Klassenübergreifender <i>cram down</i> , Art. 11 RL	267
E. Anteilsinhaber, Art. 12 RL	292
F. Rechtsbehelfe, Art. 14, Art. 16 RL	321
G. Finanzierungsschutz, Art. 17, Art. 18 RL	334
IV. Vierter Teil: Auswertung und abschließende Würdigung	347
A. Vorteile außergerichtlicher Sanierung nutzbar?	348
B. Hindernisse außergerichtlicher Sanierung überwunden?	350
C. Weitere Faktoren für den Erfolg des künftigen Restrukturierungsrechts	353
D. Wertende Betrachtung des neuen Restrukturierungsverfahrens nach dem StaRUG	360
E. Fazit	363

V. Fünfter Teil: Zusammenfassung der Ergebnisse.....365

Literaturverzeichnis.....367

Inhaltsverzeichnis

- I. Erster Teil: Grundlagen 1**
 - A. Einführung ins Thema 1**
 - 1. Status quo der Sanierungsmöglichkeiten in Deutschland 2
 - 2. Schwierigkeiten vorinsolvenzlicher Sanierung 4
 - a) Obstruktion der Gläubiger 4
 - b) Obstruktion der Anteilsinhaber 5
 - c) Zeitfaktor 6
 - d) Stigma Insolvenz 6
 - 3. Rechtsentwicklung im deutschen Recht 7
 - 4. Entwicklung auf EU-Ebene: Vorgeschichte, Ziele und Begründung der Richtlinie 9
 - B. Fragestellung und Gang der Untersuchung 11**
 - 1. Status quo wissenschaftlicher Aufarbeitung 11
 - 2. Ziel der Arbeit 12
 - 3. Abgrenzung des Themas 12
 - 4. Gang der Untersuchung 12
 - C. Die Restrukturierungsrichtlinie 14**
 - 1. Allgemeine Bestimmungen 14
 - a) Definitionskatalog der Richtlinie (Art. 2 RL) 14
 - b) Anwendungsbereich der Richtlinie (Art. 1 RL) 14
 - (1) Persönlicher Anwendungsbereich 15
 - (a) Unternehmer, Unternehmen 15
 - (b) Spielraum: Ausschluss juristischer Personen 15
 - (c) Beschränkungen des persönlichen Anwendungsbereichs 16
 - (i) Bereichsausnahmen 16
 - (ii) Öffentliche Stellen ausgenommen 17
 - (iii) Kein Kollektivverfahren 17
 - (iv) Insbesondere: Gesicherte Gläubiger einbezogen 18

(2)	Sachlicher Anwendungsbereich.....	18
(a)	Restrukturierung	19
(i)	Begriff Restrukturierung: zwei Teilbereiche	19
(ii)	Definition Restrukturierung in der Richtlinie.....	20
(iii)	Richtlinie erfasst beide Teilbereiche	21
(iv)	Ergebnis: Offener weiter Restrukturierungsbegriff.....	23
(b)	„Präventive“ Restrukturierung.....	23
(c)	„Finanzielle Schwierigkeiten“	23
(d)	„Wahrscheinliche Insolvenz“	24
(e)	Beschränkungen des Anwendungsbereichs	25
(3)	Internationaler Anwendungsbereich	25
(4)	Zusammenfassung Anwendungsbereich	26
c)	Publizität des Verfahrens	26
2.	Präventiver Restrukturierungsrahmen	27
a)	„Verfügbarkeit präventiver Restrukturierungsrahmen“ (Kapitel 1 der Richtlinie).....	27
(1)	Spielraum: Kein Zugang bei Verstößen, Art. 4 Abs. 2 RL	27
(2)	Spielraum: Bestandsfähigkeitsprüfung, Art. 4 Abs. 3 RL	28
(3)	Spielraum: Wiederholte Restrukturierungsverfahren, Art. 4 Abs. 4 RL	29
(4)	Rolle der Gerichte und Behörden, Art. 4 Abs. 6 RL, Verfahrenszahl Art. 4 Abs. 5 RL	30
(5)	Initiativrecht, Art. 4 Abs. 7 RL	31
b)	„Erleichterung der Verhandlungen über präventive Restrukturierungsrahmen“ (Kapitel 2 der Richtlinie).....	33
(1)	Eigenverwaltung, Art. 5 Abs. 1 RL	33
(2)	Restrukturierungsbeauftragter, Art. 5 Abs. 2 ff. RL.....	33
(3)	Aussetzung von Durchsetzungsmaßnahmen, Art. 6 und 7 RL	34
c)	„Restrukturierungspläne“, Art. 8 bis Art. 16 RL (Kapitel 3 der Richtlinie).....	35

(1)	Planinhalt und Gegenstand, Art. 8 RL	35
(2)	Verfahren der Planannahme, Art. 9 bis 14 RL	36
(a)	Vorlage, Art. 9 Abs. 1 RL	36
(b)	Planannahme und klassenübergreifender <i>cram down</i> , Art. 9 Abs. 2 bis Art. 11 RL	37
(c)	Bestätigung und Beanstandung, Art. 10 RL, Art. 14 RL	38
(d)	Prüfungsmaßstab	38
(e)	Versagungsgründe	38
(3)	Verfahrensende und Umsetzungsphase	39
(4)	Bindungswirkung, Art. 15 RL	39
(5)	Rechtsbehelfe, Art. 16 RL	39
(6)	Anteilsinhaber, Art. 12 RL	40
(7)	Arbeitnehmer, Art. 13 RL	40
d)	„Schutz für neue Finanzierungen, Zwischenfinanzierungen und sonstige Transaktionen im Zusammenhang mit der Restrukturierung“, Art. 17 und Art. 18 RL (Kapitel 4 der Richtlinie)	40
D.	Die Umsetzung der Richtlinie im neuen Restrukturierungsverfahren nach dem StaRUG	42
1.	Anwendungsbereich	42
2.	Präventiver Restrukturierungsrahmen	43
a)	Zugang zum Restrukturierungsrahmen	43
b)	Instrumente des Stabilisierungs- und Restrukturierungsrahmens, § 29 StaRUG	44
c)	Restrukturierungsbeauftragter, §§ 73 ff. StaRUG	44
d)	Stabilisierung, §§ 29 II Nr. 3, 49 ff. StaRUG	45
e)	Sanierungsmoderator, §§ 96 ff. StaRUG	46
f)	Restrukturierungspläne	46
g)	Arbeitnehmer	48
h)	Rechtsbehelfe	48
3.	Anteilsinhaber	48
4.	Neue Finanzierungen	49

II. Zweiter Teil: Maßstäbe.....	51
A. Rechtsvergleich: Status quo präventiver Restrukturierung in Europa	51
1. Blick ins europäische Ausland	51
a) England.....	51
(1) Einleitung.....	51
(2) <i>Company voluntary arrangement</i>	52
(a) Darstellender Teil	52
(b) Initiativrecht.....	53
(c) Verfahrensbeginn.....	53
(d) Inhalt des <i>proposals</i>	53
(e) „Eigenverwaltung“	53
(f) Mögliche Sanierungsmaßnahmen.....	53
(g) Abstimmung.....	54
(h) Erforderliche Mehrheit	54
(i) Rechtsbehelfe.....	55
(j) Wirkung und Umsetzung.....	55
(3) <i>Scheme of Arrangement</i>	56
(a) Regelungsort	56
(b) Initiativrecht.....	56
(c) Verfahrensbeginn.....	57
(d) Mögliche Sanierungsmaßnahmen.....	57
(e) Gruppeneinteilung	58
(f) Verfahren	58
(g) Abstimmung.....	58
(h) Gerichtliche Bestätigung.....	59
(i) Rechtsschutzmöglichkeiten	59
(j) Wirkung	60
(4) Schlussbetrachtung England	60
b) Frankreich.....	61
(1) Einleitung.....	61
(2) <i>Conciliation</i>	62

(a)	Initiativrecht und materielles Einstiegskriterium	63
(b)	Verfahrensablauf.....	63
(c)	Publizität	64
(d)	Inhalt	64
(e)	Annahme	65
(f)	Moratorium	65
(g)	Rechtswirkungen	65
(h)	Verfahrensende	67
(3)	<i>Procédure de sauvegarde</i>	67
(a)	Initiativrecht und materielles Einstiegskriterium	67
(b)	Verfahrensbeginn.....	68
(c)	Eigenverwaltung	68
(d)	Eröffnungswirkungen und Moratorium.....	69
(e)	Mögliche Sanierungsmaßnahmen.....	70
(f)	Abstimmung.....	70
(g)	Rolle des Gerichts im Verfahren	71
(h)	Rechtsbehelfe.....	71
(i)	Gerichtliche Bestätigung des Plans	71
(4)	<i>Sauvegarde financière accélérée und sauvegarde accélérée</i>	72
(5)	Schlussbetrachtung Frankreich	73
c)	Spanien	75
(1)	Einleitung.....	75
(2)	Moratorium (Art. 5bis LC)	76
(3)	Refinanzierungsvereinbarungen (<i>acuerdos de refinanciación</i>).....	77
(a)	Ohne gerichtliche Bestätigung (<i>homologación Art. 71bis LC</i>)	78
(i)	Gegenstand der Vereinbarungen.....	78
(ii)	Voraussetzungen	78
(iii)	Wirkung	79
(b)	Mit gerichtlicher Bestätigung (<i>homologación nach DA 4^a</i>)....	79
(i)	Initiative	80

(ii)	Mehrheitserfordernisse und Wirkungen	80
(iii)	Verfahren	81
(4)	Die außergerichtliche Zahlungsvereinbarung (<i>acuerdo extrajudicial de pagos</i>)	81
(5)	Schlussbetrachtung Spanien	84
2.	Rechtsvergleichende Würdigung	85
a)	Parallelen	85
b)	Unterschiede	89
B.	Europäische Grundgewährleistungen	94
1.	Grundrechtecharta der Europäischen Union	94
a)	Entstehung und In-Kraft-treten	94
b)	Unmittelbare Wirkung der Chartarechte	95
c)	Anwendbarkeit der Grundrechtecharta	95
(1)	Problemaufriss	95
(2)	Restriktives Verständnis	96
(3)	Extensives Verständnis	98
(4)	Stellungnahme: Differenzierende Sicht	101
2.	Geltung der EU-Grundrechte für den nationalen Gesetzgeber	103
a)	Bindung des Unionsgesetzgebers an Unionsgrundrechte	103
b)	Bindung des nationalen Gesetzgebers an Unionsgrundrechte	104
(1)	Keine Bindung an Unionsgrundrechte	105
(2)	Umfassende Bindung an Unionsgrundrechte	105
(3)	Differenzierende Auffassung: Doppelbindung	106
(4)	Folgefrage: Verhältnis der Grundrechtskataloge zueinander ...	107
(5)	Zusammenfassung	108
3.	Geltung der EU-Grundrechte für die nationale Exekutive und Judikative	109
a)	Administrative Durchführung	109
b)	Judikative Durchführung	110
4.	Wirkung der EU-Grundrechte unter Privaten	111

a)	Materielle Anforderungen	112
b)	Mittelbare oder unmittelbare Drittwirkung	113
5.	Zusammenfassung	115
6.	Relevante unionsrechtliche Grundrechte für die Überprüfung der Richtlinie und des künftigen nationalen Restrukturierungsrechts	116
C.	Nationales Verfassungsrecht.....	117
1.	Bindung des nationalen Gesetzgebers an nationale Grundrechte	117
a)	Unterscheidung zwischen öffentlichem Recht und Privatrecht	117
b)	Einordnung des künftigen Restrukturierungsrechts.....	117
c)	Spielraum des Gesetzgebers	118
(1)	Rechtsetzung öffentlichen Rechts.....	120
(2)	Rechtsetzung von Privatrecht	120
2.	Bindung der nationalen Exekutive an nationale Grundrechte.....	122
3.	Bindung der nationalen Judikative an nationale Grundrechte	122
4.	Wirkung der nationalen Grundrechte unter Privaten	123
a)	Grundsätzlich keine unmittelbare Wirkung unter Privaten	123
b)	Neuere Rechtsprechungsentwicklung des BVerfG	124
c)	Materielle Anforderungen	125
5.	Zusammenfassung	126
6.	Relevante grundgesetzliche Positionen für das künftige nationale Restrukturierungsrecht	127
D.	Zwischenergebnis zweiter Teil.....	128
III.	Dritter Teil: Überprüfung der Richtlinie	129
A.	Zugang zum präventiven Restrukturierungsrahmen, Art. 4 Abs. 1 RL.....	129
1.	Darstellung.....	129
a)	Anhaltspunkte aus der Richtlinie zum Begriff „wahrscheinliche Insolvenz“	129
b)	Verhältnis zu den Insolvenzgründen de lege lata	131
(1)	Verhältnis zur drohenden Zahlungsunfähigkeit.....	131

(2) Verhältnis zur Überschuldung	134
c) RL verlangt aber Vorverlagerung.....	135
d) Notwendigkeit einer eigenen Definition und erste Vorschläge aus der Praxis	136
e) Zusammenfassung Zugangskriterium	138
f) Umsetzung im StaRUG: Zugangskriterium drohende Zahlungsunfähigkeit	139
2. Rechtsvergleich	140
3. Unionsgrundrechte	141
4. Nationale Grundrechte.....	141
a) Betroffenes Schutzgut und Schutzbereich	141
b) Eingriff	142
5. Bewertung.....	144
B. Moratorium und Folgen, Art. 6, Art. 7 RL	145
1. Darstellung Richtlinie.....	145
a) Aussetzung von Durchsetzungsmaßnahmen, Art. 6 RL.....	145
(1) Legaldefinition in der Richtlinie.....	145
(2) Voraussetzungen der Aussetzung	146
(3) Verweigerungsmöglichkeit, Art. 6 Abs. 1 RL	146
(4) Umfang und Reichweite, Abs. 2 bis Abs. 5.....	147
(5) Dauer, Abs. 6 bis 8.....	149
(6) Aufhebung, Abs. 9	150
(7) Wirkungen der Aussetzung.....	150
b) Folgen der Aussetzung, Art. 7 RL.....	151
(1) Antragspflichten, Abs. 1 bis 3 und Abs. 7.....	151
(2) Auswirkungen auf noch zu erfüllende Verträge, Abs. 4	153
(3) <i>Ipso-facto</i> -Klauseln, Abs. 5	154
(4) Nettingvereinbarungen.....	155
c) Umsetzung im StaRUG: Stabilisierungsanordnungen, §§ 49 ff. StaRUG	155
2. Rechtsvergleich	157
3. Unionsgrundrechte	160

a)	Grundrechtliche Prüfung aus Sicht der Gläubigergesamtheit:	
	Aussetzung dem Grunde nach	160
(1)	Eigentumsrecht	161
(a)	Schutzbereich	161
(b)	Eingriff	162
(c)	Rechtfertigung	162
(2)	Rechtsdurchsetzung	165
b)	Grundrechtlich relevante Wirkungsweisen aus Sicht ungesicherter Gläubiger	167
(1)	Spielraum: Aufhebungsmöglichkeiten, Art. 6 Abs. 9 UAbs. 1 RL	167
(2)	Flucht ins Restrukturierungsverfahren trotz Insolvenzreife, Art. 7 Abs. 1 bis 3 und 7 RL	169
(a)	Eigentumsrecht	169
(b)	Rechtsdurchsetzung	170
(3)	Leistungspflicht trotz offener Altforderungen, Art. 7 Abs. 4 RL	171
(a)	Vertragsfreiheit	172
(i)	Schutzbereich	172
(ii)	Eingriff	172
(iii)	Rechtfertigung	173
(b)	Zusammenfassung	175
(4)	Bindung an den Schuldner trotz seiner Krise, Art. 7 Abs. 5 RL	175
c)	Grundrechtlich relevante Wirkungsweisen aus Sicht gesicherter Gläubiger	176
(1)	Erfassung aller Forderungsarten, Art. 6 Abs. 2 RL	176
(2)	Keine Zugriffsmöglichkeit auf das Sicherungsgut, Art. 7 Abs. 4 und 5 RL	180
(a)	Eigentumsrecht	181
(b)	Gleichheitsrechtliches Differenzierungsgebot	181
(3)	Revolvierende Sicherheiten	182

d)	Zusammenfassung Unionsgrundrechte	183
e)	Umsetzung im StaRUG	184
(1)	Stabilisierungsanordnung aus Sicht der Gläubigergesamtheit: Aussetzung dem Grunde nach.....	184
(2)	Stabilisierungsanordnung aus Sicht ungesicherter Gläubiger ...	185
(a)	Aufhebungsmöglichkeiten, Art. 6 Abs. 9 UAbs. 1 RL	185
(b)	Flucht ins Restrukturierungsverfahren trotz Insolvenzzreife, Art. 7 Abs. 1 bis 3 und 7 RL	185
(c)	Leistungspflicht trotz offener Altforderungen, Art. 7 Abs. 4 RL	186
(d)	Bindung an den Schuldner trotz seiner Krise, Art. 7 Abs. 5 RL	187
(3)	Stabilisierungsanordnung aus Sicht gesicherter Gläubiger	187
(a)	Erfassung aller Forderungsarten	187
(b)	Keine Zugriffsmöglichkeit auf das Sicherungsgut	187
(c)	Revolvierende Sicherheiten	188
4.	Nationale Grundrechte.....	189
a)	Gesetzliches Inkrafttreten oder auf Anordnung, Art. 2 Abs. 1 Nr. 4 RL.....	189
b)	Kollektives oder individuelles Moratorium, Art. 6 Abs. 3 RL.....	190
c)	Dauer und Verlängerung oder Erneuerung des Moratoriums, Art. 6 Abs. 6 bis 8 RL	193
(1)	Eigentumsrecht	194
(a)	Ursprüngliche Dauer.....	195
(b)	Verlängerung oder Erneuerung.....	196
(2)	Rechtsdurchsetzung	197
d)	Beschränkung auf Verletzung rechtlichen Gehörs und Mindestdauer, Art. 6 Abs. 9 UAbs. 2 und UAbs. 3 RL.....	198
e)	Zahlungen trotz Art. 7 Abs. 4 RL weiter zulässig, Erwägungsgrund Nr. 39 RL	199
f)	Betrachtung der unionsrechtlich geprüften Wirkungsweisen unter nationalen Maßstäben	199
g)	Zusammenfassung nationale Grundrechte	200

h)	Umsetzung im StaRUG	201
(1)	Keine Wirkung <i>ipso iure</i>	201
(2)	Kollektives oder individuelles Moratorium.....	201
(3)	Dauer und Verlängerung oder Erneuerung.....	201
(4)	Beschränkung der Aufhebung auf Verletzung rechtlichen Gehörs und Mindestdauer, Art. 6 Abs. 9 UAbs. 2 und UAbs. 3 RL	202
(5)	Zahlungen trotz Art. 7 Abs. 4 RL weiter zulässig, Erwägungsgrund Nr. 39	202
5.	Bewertung.....	202
C.	Annahme des Restrukturierungsplans, Art. 9, Art. 10 RL.....	205
1.	Darstellung Richtlinie.....	205
a)	Klassenbildung, Art. 9 Abs. 4 RL	205
b)	Stimmberechtigung, Art. 9 Abs. 2, Abs. 3 RL.....	206
c)	Erforderliche Mehrheit, Art. 9 Abs. 6 RL.....	207
d)	Bestätigung des Plans, Art. 10 RL	207
(1)	Bestätigungsbedürftige Pläne	207
(2)	Bestätigungsvoraussetzungen	208
e)	Die Umsetzung im StaRUG	209
2.	Rechtsvergleich	210
a)	Mehrheitsentscheidung dem Grunde nach.....	210
b)	Abstimmung in Klassen.....	210
c)	Ausgestaltung der Mehrheitsklausel und des Quorums	211
d)	Beschlusskontrolle	212
e)	Einflussmöglichkeiten des Schuldners.....	212
3.	Unionsgrundrechte	213
a)	Abstimmung: Mehrheitsentscheidung dem Grunde nach	213
(1)	Eigentumsrecht, Art. 17 GRCh.....	214
(a)	Legitimität der Mehrheitsentscheidung in Gruppensituationen	215
(i)	Ausgangssituation Gefangenendilemma	215

(ii)	Gruppensituation.....	215
(iii)	Nachteile der Einstimmigkeit	217
(iv)	Mehrheitsentscheidung als gerechtestmöglicher Weg	217
(b)	Gruppensituation im vorinsolvenzlichen Stadium?.....	217
(c)	Voraussetzungen für eine Mehrheitsentscheidung im vorinsolvenzlichen Kontext	219
(d)	Blick in die nationale Rechtsprechung: <i>Contergan</i> - Entscheidung des BVerfG	219
(e)	Grundrechtliche Anforderungen an die Mehrheitsentscheidung im vorinsolvenzlichen Kontext	220
(i)	Sanierungsfähigkeit und -würdigkeit.....	220
(ii)	Verhältnismäßigkeit der Planmaßnahmen.....	221
(iii)	Gleiche Wirkung in der Gesamtheit	221
(iv)	Schlechterstellungsverbot: Minderheitenschutz für ungesicherte Gläubiger	221
(v)	Schlechterstellungsverbot: Minderheitenschutz für gesicherte Gläubiger	223
(vi)	Substanzerhalt und Zuordnung wahren	224
(aa)	Anforderungen für ungesicherte Gläubiger.....	225
(bb)	Anforderungen für gesicherte Gläubiger.....	225
(vii)	Ergebnis	226
(2)	Rechtsdurchsetzung, Art. 47 GRCh.....	226
(3)	Gleichheitssatz, Art. 20 GRCh	227
(a)	Gleichbehandlung innerhalb einer Klasse	227
(b)	Besserstellung gesicherter Gläubiger durch Schlechterstellungsverbot	227
(4)	Vertragsfreiheit, Art. 16 GRCh.....	227
(5)	Gläubigerautonomie.....	228
(a)	Begriff der Gläubigerautonomie.....	228
(b)	Normenhierarchischer Rang	229
(c)	Individuelles oder kollektives Recht?.....	230
(6)	Fazit Mehrheitsentscheidung	230

b)	Bestätigungsverfahren, Art. 10 RL.....	231
(1)	Minderheitenschutz, Art. 10 Abs. 2 lit. d) RL.....	231
(2)	Versagung der Bestätigung aus bestimmten Gründen, Art. 10 Abs. 3 RL.....	234
c)	Zusammenfassung Unionsgrundrechte	234
d)	Umsetzung im StaRUG	235
(1)	Mehrheitsentscheidung dem Grunde nach.....	235
(2)	Bestätigungsverfahren, §§ 60 ff. StaRUG	236
4.	Nationale Grundrechte.....	237
a)	Gläubigervorlagerecht, Art. 9 Abs. 1 RL.....	238
b)	Abstimmung, Art. 9 Abs. 3, Abs. 6 RL.....	239
(1)	Optionaler Ausschluss des Stimmrechts für bestimmte Gruppen, Art. 9 Abs. 3 RL.....	239
(a)	Anteilsinhaber	239
(b)	Gläubiger nachrangiger Forderungen	240
(c)	In einem Interessenskonflikt stehende Gläubiger, Art. 9 Abs. 3 lit. c) RL	241
(2)	Optionale ergänzende Kopfmehrheitsklausel, Art. 9 Abs. 6 UAbs. 1 RL	241
(3)	Quorum, Art. 9 Abs. 6 UAbs. 2 RL.....	244
(4)	Nicht vertretene oder ihr Stimmrecht nicht ausübende Parteien, EG Nr. 47.....	247
c)	Klasseneinteilung, Art. 9 Abs. 4 UAbs. 1 RL.....	248
(1)	Einteilung nach Interessen dem Grunde nach	248
(2)	Vorgaben aus dem Differenzierungsgebot	249
(a)	Anteilsinhaber	249
(b)	Gesicherte Gläubiger	249
(i)	Dinglich gesicherte Gläubiger	249
(ii)	Einzelklassen für Grundpfandgläubiger?	250
(c)	Differenzierung nach wirtschaftlichen Interessen	252
(d)	Gesamtklasse für alle?	253

(3)	Möglicher Ausschluss von der Klassenbildung für kleine und mittlere Unternehmen, Art. 9 Abs. 4 UAbs. 3 RL.....	253
(4)	Mögliche Zusammenfassung restlicher Gläubiger ohne gemeinsames Interesse.....	253
(5)	Mögliche Schutzmaßnahmen zugunsten schutzbedürftiger Gläubiger, Art. 9 Abs. 4 UAbs. 4 RL	254
(6)	Variabler Prüfungszeitpunkt von Klassenbildung und Stimmrechten, Art. 9 Abs. 5 RL	255
d)	Bestätigungsverfahren	256
(1)	Später Prüfungszeitpunkt des Minderheitenschutzes, Art. 10 Abs. 2 UAbs. 2 RL	257
(2)	Nicht abschließender Mindestkatalog der Bestätigungsvoraussetzungen, Art. 10 Abs. 2 RL	258
e)	Betrachtung der unionsrechtlich geprüften Wirkungsweisen anhand nationaler Maßstäbe	261
f)	Zusammenfassung.....	261
g)	Umsetzung im StaRUG	262
(1)	Kein Gläubigervorlagerecht.....	262
(2)	Regelungen zur Abstimmung	262
(3)	Klasseneinteilung: Einteilung der Planbetroffenen in Gruppen, § 9 StaRUG.....	263
(4)	Bestätigungsverfahren, §§ 60 StaRUG.....	264
5.	Bewertung.....	265
D.	Klassenübergreifender <i>cram down</i>, Art. 11 RL	267
1.	Darstellung Richtlinie.....	267
a)	Die Regelungen der Richtlinie	267
b)	Umsetzung im StaRUG: Gruppenübergreifende Mehrheitsentscheidung, § 26 StaRUG.....	269
2.	Rechtsvergleich	270
3.	Unionsgrundrechte	271
a)	Erforderliche Zustimmungsbreite auf Klassenebene.....	272

(1)	Wirkungsweise in beiden Regelungsalternativen	272
(a)	Regelungsalternative lit. b) ii): Nur eine Klasse stimmt zu ...	272
(b)	Regelungsalternative lit. b) i) – Mehrheit von Klassen stimmt zu	272
(2)	Maßstab Unionsgrundrechte	273
(3)	Eigentumsrecht	273
(4)	Rechtsschutzgarantie.....	276
(5)	Gläubigerautonomie.....	277
(6)	Gleichheitssatz	277
b)	Garantierter Mindestwert?	278
(1)	Wirkungsweise in beiden Vorrangregeln	278
(a)	Wirkungsweise in der relativen Vorrangregel	278
(b)	Wirkungsweise in der absoluten Vorrangregel	279
(2)	Maßstab Unionsgrundrechte	279
(3)	Eigentumsschutz	279
(4)	Insbesondere: Eigentumsschutz gesicherter Gläubiger	281
(5)	Rechtsschutzgarantie.....	281
c)	Fehlende Gleichbehandlung auf Klassenebene	281
d)	Fehlende Absicherung der Liquidationsreihenfolge.....	282
(1)	Wirkung im Hinblick auf gesicherte Gläubiger	283
(2)	Wirkung im Hinblick auf Gesellschafter	283
e)	Zusammenfassung Unionsgrundrechte	286
f)	Umsetzung im StaRUG: Gruppenübergreifende Mehrheitsentscheidung, §§ 26 ff. StaRUG	286
4.	Nationale Grundrechte.....	288
a)	Beschränkung des schuldnnerischen Einflusses auf Verfahren von kleinen und mittleren Unternehmen.....	288
b)	Keine Unterschiede zwischen unionsrechtlichem und nationalem Maßstab	288
c)	Umsetzung im StaRUG	289
5.	Bewertung.....	289

E. Anteilsinhaber, Art. 12 RL.....	292
1. Darstellung Richtlinie.....	292
a) Hintergrund: Interessenkonflikt.....	292
b) Regelungen der Richtlinie für die Anteilsinhaber	293
(1) Definition Anteilsinhaber in Art. 2 Abs. 1 Nr. 3 RL	293
(2) Zentrale Regelung für Anteilsinhaber in Art. 12 RL	294
(a) Überlagerung des Gesellschaftsrechts	295
(b) Eingriff in Rechte der Anteilsinhaber.....	296
c) Umsetzung im StaRUG	296
2. Rechtsvergleich	297
3. Unionsgrundrechte	298
a) Überlagerung des Gesellschaftsrechts durch den Restrukturierungsrahmen.....	298
(1) Schutzbereich Art. 12 RL – Vereinigungsfreiheit	299
(2) Eingriff und Rechtfertigung.....	300
b) Eingriffe in Forderungen von Anteilsinhabern	301
(1) Forderungen aus Handelsbeziehungen	301
(2) Forderungen aus Gesellschafterdarlehen	301
c) Gesellschaftsrechtliche Maßnahmen im Restrukturierungsplan	302
(1) Mehrheitsentscheidung unter Anteilsinhabern	302
(a) Eigentumsschutz	303
(i) Vermögensrechtliche Komponente	303
(aa) Garantierter Mindestwert.....	304
(bb) Substanzerhalt und Zuordnung	305
(ii) Mitgliedschaftliche Komponente	306
(b) Zusammenfassung Eigentumsschutz	307
(c) Gleichheitssatz	307
(d) Vereinigungsfreiheit	307
(e) Zusammenfassung Mehrheitsentscheidung unter Anteilsinhabern.....	308

(2) Klassenübergreifender <i>cram down</i> für Anteilsinhaber	308
(a) Eigentumsschutz	308
(i) Vermögenskomponente	308
(aa) Beteiligung am eventuellen Planmehrwert.....	309
(bb) Legitimationsbreite	311
(ii) Mitgliedschaftliche Komponente	311
(b) Zusammenfassung Eigentumsschutz Anteilsinhaber	311
(c) Gleichheitssatz	312
(d) Vereinigungsfreiheit	312
(e) Zusammenfassung klassenübergreifender <i>cram down</i> für Anteilsinhaber	314
d) Zusammenfassung gesellschaftsrechtliche Maßnahmen Anteilsinhaber	314
e) Lösungsmöglichkeit Ausschluss?.....	315
f) Umsetzung im StaRUG	315
4. Nationale Grundrechte.....	317
a) Überlagerung des Gesellschaftsrechts.....	317
b) Klassenübergreifender <i>cram down</i>	318
c) Zusammenfassung nationales Verfassungsrecht	318
5. Bewertung.....	319
F. Rechtsbehelfe, Art. 14, Art. 16 RL	321
1. Darstellung Richtlinie.....	321
a) Beanstandung nach Art. 14 RL	321
b) Rechtsbehelf nach Art. 16 RL	322
c) Umsetzung im StaRUG: Rechtsmittel sofortige Beschwerde, §§ 40, 66 StaRUG	323
2. Rechtsvergleich	323
3. Unionsgrundrechte	325
a) Ausschluss des Suspensiveffekts und Ausgleichsmöglichkeit, Art. 16 Abs. 3, Abs. 4 UAbs. 2 RL	325
b) Insbesondere: Rechtsschutz für Anteilsinhaber beim Entzug ihres Anteilseigentums.....	328

c)	Rechtsschutz des Schuldners	328
d)	Umsetzung im StaRUG: Sofortige Beschwerde, § 66 StaRUG.....	329
4.	Nationale Grundrechte.....	329
a)	Rechtsschutz an sich ausreichend?.....	329
(1)	Mittelbare Angriffsmöglichkeit	329
(2)	Beschränkung der Beschwerdegründe.....	330
b)	Betrachtung der unionsrechtlich geprüften Wirkungsweisen anhand nationaler Maßstäbe	331
(1)	Suspensiv-effekt	331
(2)	Rechtsschutz für Anteilsinhaber	332
c)	Zusammenfassung national und Unionsgrundrechte.....	332
d)	Umsetzung im StaRUG	332
5.	Bewertung.....	333
G.	Finanzierungsschutz, Art. 17, Art. 18 RL.....	334
1.	Darstellung.....	334
a)	Regelungen der Richtlinie	334
b)	Umsetzung im StaRUG	336
2.	Rechtsvergleich	337
3.	Unionsgrundrechte	338
4.	Nationale Grundrechte.....	338
a)	Vorrang in einem späteren Insolvenzverfahren aus Gläubigersicht, Art. 17 Abs. 4 RL.....	338
(1)	Auswirkungen für neue Gläubiger, Altgläubiger und gesicherte Gläubiger	338
(2)	Betroffene Grundrechte	339
(3)	Rechtfertigung.....	339
(a)	Neue Gläubiger	339
(b)	Altgläubiger	340
(c)	Gesicherte Gläubiger	341
b)	Vorrang in einem späteren Insolvenzverfahren aus Gesellschaftersicht, Art. 17 Abs. 4 RL.....	342

c) Umsetzung im StaRUG	343
5. Bewertung.....	344
IV. Vierter Teil: Auswertung und abschließende Würdigung.....	347
A. Vorteile außergerichtlicher Sanierung nutzbar?.....	348
1. Kostenvorteile.....	348
2. Flexibilität.....	348
3. Akzeptanz	349
B. Hindernisse außergerichtlicher Sanierung überwunden?	350
1. Obstruktion Gläubiger	350
2. Obstruktion Anteilsinhaber	350
3. Zeitfaktor	351
4. Stigma Insolvenz	352
C. Weitere Faktoren für den Erfolg des künftigen Restrukturierungsrechts	353
1. Sanierungssteuerrecht.....	353
2. Internationale Aspekte.....	354
a) Anerkennung innerhalb der Union	354
b) Wettbewerb innerhalb der Union	355
c) Wettbewerb jenseits der Unionsgrenzen.....	357
3. Prozessuale Seite	358
D. Wertende Betrachtung des neuen Restrukturierungsverfahrens nach dem StaRUG	360
E. Fazit	363
V. Fünfter Teil: Zusammenfassung der Ergebnisse.....	365
Literaturverzeichnis.....	367