

SCHÄFFER
POESCHEL

Inhalt

Vorwort	V
Ausgewählte Literatur	XV
1. Grundlagen und Anwendungsmöglichkeiten	1
1.1 Einleitung	1
1.2 Anwendungsgebiete	4
2. Begriff und Grundstrukturen	9
2.1 Risikoentbündelung contra Risikomischung; »Projectizing«	9
2.2 Projektbegriff	10
2.3 Rückgriffsbegrenzung	11
2.4 Risikoverteilung und Bilanzneutralität	15
2.5 Projektsicherheiten und rechtliche Abschirmung gegen Drittgläubiger (ring fencing)	17
2.6 Der Schutz übergeordneter Anliegen/Internationales Soft Law	18
2.7 Schematische Darstellung und Definition	23
3. Die Beteiligten	25
3.1 Eigenkapitalgeber/Projekterrichter/Sponsoren	25
3.2 Projektgesellschaft	28
3.3 Staatliche Beteiligung und Beteiligung internationaler Organisationen	33
3.4 Fremdkapitalgeber und Finanzberater (Financial Advisor): Funktion und Auswahl	37
3.5 Lieferanten der Projektanlagen	41
3.6 Technischer und kaufmännischer Betriebsführer	46
3.7 Abnehmer der Projektprodukte und Vormaterial-Lieferanten	46
3.8 Treuhänder	50
3.9 Garantiegeber, Bürgen, Aussteller von Patronatserklärungen	51
3.10 Endkunde/Inhaber des Projekts nach Bedienung der Kapitalgeber ...	53
4. Die Projektphasen	55
4.1 Planungs- und Vorbereitungsphase	56
4.2 Errichtungsphase	60
4.3 Anlaufphase	61

4.4	Betriebsphase.....	62
4.5	Weitere Ausbauschnitte	64
4.6	Beendigung.....	64
5.	Die Projektrisiken im Zyklus der Projektphasen, ihre betriebswirtschaftliche Bemessung und ihre Zuordnung zu den Projektbeteiligten	67
5.1	Risikobegriff und betriebswirtschaftliche Grundlagen	67
5.2	Projektbewertung und Risikomessung	68
5.3	Die Projektrisiken und ihre Verteilung	75
6.	Projektfinanzierung mit der öffentlichen Hand/ Öffentlich-Private Partnerschaften (ÖPP)	99
6.1	Einleitung	99
6.2	Modelle	100
6.3	Öffentlich-rechtliche Ausgangslage	102
6.4	Haushalts- und Wirtschaftsverfassungsrecht	104
6.5	Gebührenrecht	109
6.6	Preisrecht	115
6.7	Beihilferecht	120
6.8	Zusammenfassung: Meilensteine zur »bankability«.....	126
7.	Überblick über die Finanzierungsinstrumente bei Projektfinanzierungen	129
7.1	Eigen- und Fremdkapital sowie Zwischenformen (Eigenkapitalsurrogate).....	129
7.2	Geschäftsbankenkredite.....	131
7.3	Finanzierungshilfen von Lieferanten und Abnehmern	132
7.4	Exportversicherung und Exportfinanzierung	132
7.5	Kredite internationaler und nationaler Förder- und Entwicklungsbanken sowie Co-Finanzierungen	136
7.6	Leasing und Forfaitierung	138
7.7	Risikomanagement (Swaps, Hedges und dergleichen).....	139
8.	Projektfinanzierung und Kapitalmarkt	141
8.1	Grundlagen.....	141
8.2	Kapitalmarktrelevante Eigenheiten der Projektfinanzierung.....	143

8.3	Projektfinanzierungsrelevante Eigenheiten des Kapitalmarkts	144
8.4	Typen des auf dem Kapitalmarkt angebotenen Eigenkapitals aus Projektfinanzierungs-Sicht	147
8.5	Typen des auf dem Kapitalmarkt angebotenen Fremdkapitals aus Projektfinanzierungs-Sicht	156
8.6	Resümee	166
9.	Das Gesamtvertragswerk und die einzelnen Verträge im Gesamtvertragswerk	167
9.1	Vertragliche Grundtypen bei Projektfinanzierungen/ Netzcharakter der Verträge	167
9.2	Hauptvertrag (Master Agreement)	172
9.3	Projektverträge und -dokumente	175
9.4	Verträge mit den Sponsoren/Eigenkapitalgebern.....	190
9.5	Bürgschaften, Garantien, Patronatserklärungen (comfort letters) und sonstige Haftungsübernahmen	191
9.6	Verträge mit Fremdkapitalgebern (Kreditverträge)	192
10.	Projektsicherheiten	209
10.1	Grundlegung.....	209
10.2	Dingliche und Personalsicherheiten	211
10.3	Eintrittsrechte (direct agreements).....	215
10.4	Konsortiale Sicherheiten und gemeinsame Sicherheiten mit Refinanzierern: Gestaltung und Insolvenzfestigkeit.....	218
11.	Gläubigervereinbarungen (intercreditor agreements)	237
11.1	Allgemeines	237
11.2	Typische Regelungsgegenstände einer Gläubigervereinbarung	239
12.	Gesetzliche Einschränkungen der Rechte der Fremdkapitalgeber.....	241
12.1	Kapitalersatzrecht und Kapitalerhaltungsregeln	241
12.2	Anfechtungsrecht	251
12.3	Sittenwidrigkeit (§ 138 BGB)	252
13.	Projektfinanzierungen in Bilanz und Rating	261
13.1	Grundlagen.....	261

13.2	Projekt- und Leasing-Finanzierungen: Merkmale aus bilanzrechtlicher Sicht	262
13.3	Überblick über die bilanziellen Regeln	263
13.4	HGB und GoB	274
13.5	US-GAAP	276
13.6	IFRS	280
13.7	Rating-Fragen: Basel II und die Zurechnung des Projektes aus Bankensicht	285

Anhang

Anhang 1:	Schematischer Vergleich Projektfinanzierung – Unternehmensfinanzierung	289
Anhang 2:	Schematische Darstellung der Beteiligten einer Projektfinanzierung und ihres Zusammenspiels	290
Anhang 3:	Risikoprofile und Renditeerwartungen im Lebenszyklus eines Projekts	291
Anhang 4:	Schematisierter Stäbchenplan eines Kraftwerksprojekts	292
Anhang 5:	Tilgungsverläufe und Liquiditätsanforderungen	293
Anhang 6:	Typisiertes Cashflow-Szenario	294
Anhang 7:	Übersicht über internationale Institutionen der Exportfinanzierung	295
Anhang 8:	Inhaltsverzeichnis eines typischen Projektfinanzierungsvertrages	297
	Stichwortregister	299