

RWS-Skript 343

Distressed Debt Investments

von

Matthias Kestler, Andreas Striegel, Thomas A Jesch

1. Auflage

[Distressed Debt Investments – Kestler / Striegel / Jesch](#)

schnell und portofrei erhältlich bei beck-shop.de DIE FACHBUCHHANDLUNG

RWS Verlag 2006

Verlag C.H. Beck im Internet:

www.beck.de

ISBN 978 3 8145 0343 1

Inhaltsverzeichnis

	Rz.	Seite
Literaturverzeichnis		XV
I. Grundlagen	1	1
II. Marktchancen	22	7
1. Hohe Renditen	22	7
2. Vorteile für Mehrheitseigentümer	29	8
3. Nur selten (Total-)Verluste	30	8
III. Begriffliche Einordnung und Abgrenzung	31	9
1. Distressed Debt	31	9
a) Öffentlicher Wertpapierhandel	32	9
b) Matrix-Struktur	35	10
aa) Asset Backed Securities	36	10
bb) Verwertung	40	11
c) Vulture Investor	41	11
aa) Forderungen	42	12
bb) Banken	43	12
2. Zusammenhang mit „Private Debt“	47	13
a) Private Equity	47	13
b) Mezzanine Capital	53	14
aa) Unbesichertes (hochverzinsliches) Darlehen	56	14
bb) Partiarisches Darlehen	57	15
cc) Genussscheindarlehen	58	15
dd) Typische stille Beteiligung	59	15
ee) Nachrangiges Darlehen	60	15
ff) Wandelanleihe und Optionsanleihe	61	16
gg) Atypische stille Beteiligung	62	16
c) Private Debt	65	17
IV. Distressed Debt Investments in den USA	71	21
1. Hintergrund	71	21
2. Generelle Pflichten gegenüber dem betroffenen Unternehmen	76	22
3. Out-of-Court Restructurings	79	22

	Rz.	Seite
4. In-Court Restructurings: Die Prozedur des U.S. Bankruptcy Code	84	24
V. Debt-Equity-Swap	104	29
1. Debt-Equity-Swap „nach deutschem Recht nicht möglich“	104	29
2. Handlungsalternativen	117	31
VI. Insolvenz/Debt-Asset-Swap/Insolvenzplanverfahren	126	33
1. Gestaltungs- und Erwerbsmöglichkeiten in der vorläufigen Insolvenz	127	33
2. Verfahrensoptionen nach Insolvenzeröffnung	130	34
VII. Bewertung	135	37
1. Distressed Companies	135	37
2. Distressed Debt	143	38
VIII. Zivilrechtliche Aspekte der Begründung von Distressed Debt	146	39
1. Überblick	146	39
2. Zivilrechtliche Aspekte	154	40
a) Kauf- und Abtretungsvertrag	156	41
b) Gewährleistungsaspekte	175	44
c) Abtretungsverbote	192	49
d) Umgehung von Abtretungsverböten	199	50
e) Entgegenstehende Vertraulichkeitsklauseln	203	51
f) Sicherheitensituation	207	51
g) Vertragsverhältnis zwischen Schuldner und Verkäufer	213	53
h) Verhältnis zwischen Gläubiger (Käufer) und Schuldner	219	55
i) Dreiecksverhältnis zwischen Gläubiger (Käufer), altem Gläubiger (Verkäufer) und Schuldner	223	56
j) Abtretungsanzeige und Abtretungsurkunde	228	58
IX. Datenschutz und Bankgeheimnis	229	59
1. Datenschutz	229	59
2. Bankgeheimnis	237	60

	Rz.	Seite
X. Steuerliche Aspekte	244	63
1. Steuerliche Aspekte bei der Begründung von Distressed Debt	245	63
a) Allgemein	245	63
b) Umsatzsteuer	258	69
aa) Option zur Umsatzsteuerpflicht	262	72
bb) Verwendung der Forderung und Anwendung der Grundsätze des Factoring	267	76
(1) Ausgangsbasis für die umsatzsteuerliche Beurteilung des Factoring	268	76
(2) Aktuelle Tendenzen im Bereich des Factoring	272	77
(3) Auswirkungen der Factoring-Rechtslage auf Distressed Debt	276	78
cc) Umsatzsteuerliche Verwertungsabsichten des Käufers und die Folgen für Option und Vorsteuerabzug	282	79
dd) Umsatzsteuerliche Behandlung laufender Eingangsleistungen	288	80
2. Laufende Besteuerung von Distressed Debt	292	82
a) Betriebsausgaben und Werbungskosten	292	82
aa) Allgemeines	292	82
bb) Refinanzierungsaufwendungen im Speziellen	294	82
cc) Wertberichtigungen und -veränderungen	305	84
dd) Sonstige Aufwendungen	307	84
b) Betriebseinnahmen und steuerbare Einkünfte	310	87
aa) Zinseinnahmen	311	87
bb) Die laufende Einziehung der Forderung	312	87
cc) Zinseinnahmen und Kapitalertragsteuern	319	88
c) Umsatzsteuer	321	89
3. Exit-Besteuerung von Distressed Debt	323	89
a) Allgemeine Feststellungen	323	89
aa) Betriebsvermögen	324	90
bb) Privatvermögen	330	91
cc) Personengesellschaften oder Mitunternehmer- schaften als „Käufer“	340	92

	Rz.	Seite
(1) Verwertungs-Ebene Personengesellschaft	341	93
(2) Einbringungen	353	96
(3) Verwertungs-Ebene Gesellschafter	366	98
(4) Realteilung	385	104
(5) Einbringung von Anteilen an Personen- gesellschaften	394	107
(6) Verluste	401	110
(7) Inbound Investments	404	111
(8) Outbound Investments	408	112
dd) Kapitalgesellschaften als Käufer	409	112
(1) Verwertungs-Ebene Kapitalgesellschaft	410	112
(2) Einbringungen	412	113
(3) Verwertungs-Ebene Gesellschafter	414	114
(4) Verluste	421	115
b) Exit-Besteuerung im Falle der Forderungs- einziehung	422	115
c) Exit-Besteuerung im Falle des Debt-Equity-Swap	427	117
aa) Allgemein	427	117
bb) Kapitalgesellschaften	433	121
cc) Personengesellschaften	440	123
d) Exit-Besteuerung im Falle des Debt-Mezzanine- Swap	446	124
e) Exit-Besteuerung im Falle des Debt-Asset-Swap	453	125
f) Exit-Besteuerung im Falle des Public-Debt-Swap	455	125
g) Behandlung der Equity Kicker	456	125
4. Die Unterbeteiligung	459	126
a) Die Begründung durch eine Unterbeteiligung	459	126
b) Steuerliche Aspekte bei der Begründung einer Unterbeteiligung	468	128
c) Laufende Besteuerung einer Unterbeteiligung	484	132
d) Exit-Besteuerung bei einer Unterbeteiligung	490	133
XI. Fondsstrukturen	492	135
1. Inland	493	135
a) GmbH & Co. KG	493	135

	Rz.	Seite
aa) Kein Einsatz von Bankkrediten/keine Übernahme von Sicherheiten	498	... 137
bb) Keine eigene Organisation	501	... 138
cc) Keine Ausnutzung eines Marktes unter Einsatz beruflicher Erfahrung	503	... 138
dd) Kein Anbieten gegenüber breiter Öffentlichkeit/Handeln auf eigene Rechnung	504	... 138
ee) Keine kurzfristige Beteiligung (Mindesthaltedauer drei bis fünf Jahre)	506	... 138
ff) Keine Reinvestition von Veräußerungserlösen	509	... 139
gg) Kein unternehmerisches Tätigwerden in Portfolio-Gesellschaften	511	... 139
hh) Keine gewerbliche Prägung bzw. gewerbliche „Infektion“	516	... 140
ii) Rechtsfolge der Qualifizierung als vermögensverwaltend	520	... 141
b) Aktiengesellschaft	529	... 143
c) GmbH	531	... 144
2. Ausland: U.S. Limited Partnership/Offshore Corporation	533	... 144
a) U.S. Limited Partnership	533	... 144
aa) Grundlagen	533	... 144
bb) Steuerliche Behandlung im Inland	536	... 146
b) Offshore Corporation	541	... 147
aa) Grundlagen	541	... 147
bb) Steuerliche Behandlung im Inland	543	... 148
XII. Zusammenfassung	547	... 151
Stichwortverzeichnis		153

