

# Inhaltsverzeichnis

	Rz.	Seite
Vorwort .....		VII
Abkürzungsverzeichnis .....		XXI
Literaturverzeichnis .....		XXV
<b>1. Teil: Grundlagen</b> .....	<b>1.1</b>	<b>1</b>
§ 1: Einführung .....	1.5	2
A. Anlässe .....	1.6	2
I. Sanierungsmigration .....	1.7	3
II. Massiver Sanierungs- und Restrukturierungsbedarf .....	1.10	4
III. Reformüberlegungen .....	1.11	5
1. Deutschland .....	1.12	5
2. England .....	1.17	8
IV. Wettbewerb der Rechtsordnungen .....	1.19	9
B. Präzisierung der Fragestellung .....	1.27	12
I. Sanierung .....	1.28	12
II. Verfahren .....	1.31	13
III. Sanierungs- und Insolvenzverfahren .....	1.37	15
C. Thematisches und Technisches .....	1.39	16
§ 2: Praktische Determinanten .....	2.1	19
A. Divergierende Interessen .....	2.2	19
B. Zeitdruck .....	2.6	21
C. Liquidität .....	2.8	22
D. Diskretion .....	2.11	23
E. „Stigma der Insolvenz“ .....	2.12	23
F. Konsequenzen .....	2.13	24
G. Zusammenfassung .....	2.15	25

	Rz.	Seite
<b>§ 3: Beteiligte Interessen</b> .....	<b>3.1</b> .....	<b>27</b>
A.  Interessen auf der Schuldnerseite .....	3.2.....	27
I.  Gesellschafter.....	3.3.....	27
II.  Schuldner (Unternehmensträger) .....	3.5.....	28
III.  Management.....	3.7.....	29
B.  Interessen auf der Gläubigerseite.....	3.9.....	30
I.  Alt- und Neugläubiger .....	3.10.....	30
II.  Gesicherte und ungesicherte Gläubiger .....	3.12.....	31
1.  Gesicherte Gläubiger.....	3.13.....	31
2.  Ungesicherte Gläubiger .....	3.14.....	31
C.  Interessen der Verfahrensorgane .....	3.17.....	32
I.  Gericht .....	3.18.....	32
II.  Sanierer.....	3.19.....	33
D.  Interessen der Allgemeinheit .....	3.21.....	33
E.  Zusammenfassung .....	3.22.....	34
<b>§ 4: Grundfragen des Sanierungsrechts</b> .....	<b>4.1</b> .....	<b>35</b>
A.  Sanierung als Verfahrensziel.....	4.2.....	35
I.  Sanierungsrecht als Verfahrensrecht .....	4.3.....	35
II.  Sanierung vs. Liquidation.....	4.4.....	36
III.  Zielgruppe: sanierungsbedürftige und sanierungsfähige Unternehmen (sträger) .....	4.5.....	36
IV.  Zielerreichung .....	4.9.....	38
B.  Kernpunkte .....	4.10.....	38
I.  Moratorium.....	4.11.....	39
II.  Liquiditätssicherung.....	4.12.....	39
III.  Restrukturierungsmaßnahmen .....	4.13.....	40
IV.  Sanierungsentscheidung .....	4.15.....	41
V.  Sonderkonstellationen .....	4.16.....	41
<b>2. Teil: Sanierungsrecht im Überblick</b> .....	<b>5.1</b> .....	<b>43</b>
<b>§ 5: Sanierungsverfahren in Deutschland</b> .....	<b>5.2</b> .....	<b>43</b>
A.  Gesellschaftsrecht .....	5.5.....	44
B.  Insolvenzrecht.....	5.7.....	45
I.  Regelinsolvenzverfahren .....	5.8.....	46
II.  Insolvenzplanverfahren .....	5.11.....	47
III.  Eigenverwaltung .....	5.12.....	47
IV.  Verfahren nach dem KredReorgG.....	5.13.....	48

## Inhaltsverzeichnis

	Rz.	Seite
C. Statistik .....	5.14	49
D. Zusammenfassung .....	5.16	50
<b>§ 6: Sanierungsverfahren in England.....</b>	<b>6.1</b>	<b>51</b>
A. Scheme of Arrangement .....	6.2	52
B. Company Voluntary Arrangement .....	6.5	54
C. Administration .....	6.9	56
I. Grundzüge.....	6.11	57
II. Sonderfall pre-pack administration.....	6.14	59
D. Winding up (Liquidation).....	6.19	63
I. Members' Voluntary Winding up .....	6.20	63
II. Creditors' Voluntary Winding up.....	6.21	64
III. Compulsory Winding up.....	6.22	64
IV. Verhältnis zu den Sanierungsverfahren.....	6.23	65
E. Administrative Receivership.....	6.27	66
F. Statistik .....	6.30	67
G. Zusammenfassung und Ausblick.....	6.32	67
<b>3. Teil: Einzelne Regelungsgegenstände .....</b>	<b>7.1</b>	<b>69</b>
<b>§ 7: Verfahrenseinleitung.....</b>	<b>7.2</b>	<b>69</b>
A. Dispositionsmaxime.....	7.3	69
B. Einleitungsrechte.....	7.5	70
I. Grundlagen.....	7.6	71
II. Umsetzungen .....	7.10	72
1. Deutschland .....	7.11	72
2. England.....	7.14	74
a) Scheme of Arrangement .....	7.15	74
b) Company Voluntary Arrangement.....	7.17	75
c) Administration .....	7.19	75
C. Einleitungspflichten .....	7.22	77
I. Grundlagen.....	7.23	77
II. Umsetzungen .....	7.26	78
1. Deutschland .....	7.27	78
2. England.....	7.31	80
D. Zusammenfassung .....	7.37	84

	Rz.	Seite
<b>§ 8: Auslösetatbestand</b> .....	<b>8.1</b> .....	<b>85</b>
A. Grundlagen.....	8.2.....	85
B. Umsetzungen.....	8.8.....	88
I. Deutschland.....	8.9.....	88
1. Zahlungsunfähigkeit.....	8.10.....	88
2. Überschuldung.....	8.11.....	88
3. Drohende Zahlungsunfähigkeit.....	8.12.....	89
4. Sonderfall KredReorgG.....	8.15.....	90
II. England.....	8.17.....	91
1. Scheme of Arrangement.....	8.18.....	92
2. Company Voluntary Arrangement.....	8.19.....	93
3. Administration.....	8.20.....	93
a) Zahlungsunfähigkeit.....	8.21.....	93
b) Drohende Zahlungsunfähigkeit.....	8.25.....	95
c) Nachweis.....	8.26.....	96
C. Verhältnis zur Insolvenz.....	8.27.....	96
I. Grundlagen.....	8.28.....	96
II. Umsetzungen.....	8.30.....	97
D. Zusammenfassung.....	8.32.....	98
 <b>§ 9: Verfahrensbeteiligte</b> .....	 <b>9.1</b> .....	 <b>101</b>
A. Materiell Beteiligte.....	9.2.....	101
I. auf der Schuldnerseite.....	9.3.....	102
1. Deutschland.....	9.4.....	102
2. England.....	9.7.....	103
3. Zusammenfassung.....	9.10.....	104
II. auf der Gläubigerseite.....	9.11.....	104
1. Deutschland.....	9.12.....	105
2. England.....	9.16.....	106
3. Zusammenfassung.....	9.20.....	109
B. Verfahrensorgane.....	9.21.....	109
I. Gericht.....	9.22.....	109
1. Deutschland.....	9.25.....	111
2. England.....	9.29.....	114
a) Scheme of Arrangement.....	9.30.....	115
b) Company Voluntary Arrangement.....	9.31.....	115
c) Administration.....	9.33.....	116
aa) Out of court Administration.....	9.34.....	116
bb) Administration Order.....	9.37.....	117
3. Zusammenfassung.....	9.38.....	118

## Inhaltsverzeichnis

	Rz.	Seite
II. Sanierer .....	9.42	120
1. Grundlagen.....	9.43	120
a) Notwendigkeit .....	9.44	120
b) Auswahl .....	9.46	121
c) Kompetenzen .....	9.47	121
d) Vergütung.....	9.48	122
2. Umsetzungen.....	9.49	122
a) Deutschland.....	9.50	122
aa) Notwendigkeit.....	9.51	123
bb) Auswahl .....	9.52	123
cc) Kompetenzen .....	9.55	124
dd) Vergütung.....	9.60	126
b) England.....	9.61	127
aa) Notwendigkeit.....	9.62	127
bb) Auswahl .....	9.65	128
cc) Kompetenzen .....	9.67	129
dd) Vergütung.....	9.71	131
3. Zusammenfassung .....	9.72	132
C. Gesamtschau.....	9.76	133
<b>§ 10: Moratorium .....</b>	<b>10.1</b>	<b>135</b>
A. Grundlagen .....	10.2	136
I. Flexibilität.....	10.4	136
II. Befristung .....	10.8	137
III. Betroffene Gläubiger .....	10.9	138
IV. Einzelmaßnahmen.....	10.10	138
V. Verfassungsrechtliche Kontrolle .....	10.11	140
VI. Zusammenfassung.....	10.12	141
B. Umsetzung .....	10.13	141
I. Deutschland.....	10.14	141
1. Sicherungsmaßnahmen nach §§ 21 ff. InsO.....	10.15	141
a) Einzelmaßnahmen.....	10.17	142
b) Reformüberlegungen .....	10.22	145
2. Beschlagnahmewirkungen im eröffneten Insolvenzverfahren .....	10.26	147
3. Sonderregeln für Kreditinstitute.....	10.27	147
II. England.....	10.29	149
1. Scheme of Arrangement .....	10.30	149
2. Company Voluntary Arrangement.....	10.31	149
3. Administration.....	10.39	152
4. Reformüberlegungen .....	10.43	154
III. Zusammenfassung.....	10.51	156

<b>§ 11: Liquiditätssicherung</b> .....	<b>11.1</b> .....	<b>159</b>
A. Überblick.....	11.3.....	160
I. Deutschland.....	11.4.....	160
1. Verhinderung des Liquiditätsabflusses .....	11.5.....	160
2. Ermöglichung des Liquiditätszuflusses.....	11.10.....	163
II. England.....	11.14.....	165
1. Verhinderung des Liquiditätsabflusses .....	11.15.....	165
2. Ermöglichung des Liquiditätszuflusses.....	11.16.....	166
III. Zusammenfassung .....	11.17.....	166
B. Insolvenzanfechtung .....	11.18.....	167
I. Deutschland.....	11.22.....	169
1. Anfechtung unentgeltlicher Leistungen (§ 134 InsO) .....	11.23.....	169
2. Deckungsanfechtung (§§ 130, 131 InsO).....	11.24.....	170
3. Vorsatzanfechtung (§ 133 InsO) .....	11.26.....	171
4. Anfechtung von Leistungen an Gesellschafter (§§ 135, 138 InsO) .....	11.27.....	172
5. Gesamtschau.....	11.28.....	173
II. England .....	11.30.....	174
1. Unentgeltliche und signifikant unausgewogene Geschäfte (sec. 238 IA) .....	11.31.....	174
2. Ergänzung durch sec. 423 IA.....	11.35.....	177
3. Gläubigerbevorzugung (sec. 239 IA) .....	11.37.....	179
4. Ergänzende Regelungen.....	11.41.....	182
a) Wucherkredite (sec. 244 IA).....	11.42.....	182
b) Unwirksamkeit einer floating charge (sec. 245 IA) .....	11.43.....	182
c) Nichtigkeit nicht registrierter Kreditsicherheiten (sec. 874 CA).....	11.45.....	184
d) Anti-deprivation rule.....	11.46.....	184
III. Zusammenfassung .....	11.47.....	185
C. Aufrechnung .....	11.50.....	186
I. Deutschland.....	11.51.....	186
II. England .....	11.56.....	188
III. Zusammenfassung .....	11.59.....	190
D. Gesamtschau .....	11.60.....	191

	Rz.	Seite
<b>§ 12: Vertragsverhältnisse .....</b>	<b>12.1 .....</b>	<b>193</b>
A. Grundlagen .....	12.2 .....	193
B. Deutschland .....	12.5 .....	195
I. Vertragsbeendigung .....	12.6 .....	196
1. Erlöschen kraft Gesetzes .....	12.7 .....	196
2. Fortbestehen bei erleichterter Kündbarkeit .....	12.8 .....	196
3. Wahlrecht .....	12.9 .....	197
II. Vertragsanpassung .....	12.11 .....	197
III. Vertragsfortsetzung .....	12.13 .....	198
IV. Vertragsübertragung .....	12.17 .....	200
V. Arbeitsverträge .....	12.18 .....	200
VI. Zusammenfassung .....	12.22 .....	202
C. England .....	12.23 .....	202
I. Vertragsbeendigung .....	12.24 .....	202
II. Vertragsanpassung .....	12.28 .....	205
III. Vertragsfortsetzung .....	12.29 .....	206
IV. Vertragsübertragung .....	12.30 .....	206
V. Arbeitsverträge .....	12.31 .....	207
VI. Zusammenfassung .....	12.35 .....	209
D. Gesamtschau .....	12.38 .....	209
<b>§ 13: Kreditsicherheiten .....</b>	<b>13.1 .....</b>	<b>211</b>
A. Grundlagen .....	13.2 .....	211
B. Deutschland .....	13.6 .....	213
I. Insolvenzfestigkeit .....	13.7 .....	213
II. Verwertungsrecht .....	13.10 .....	214
III. Nutzungsrecht .....	13.12 .....	215
IV. Erlösverteilung .....	13.13 .....	215
V. Zusammenfassung .....	13.14 .....	216
C. England .....	13.15 .....	216
I. Insolvenzfestigkeit .....	13.16 .....	216
II. Verwertungsrecht .....	13.18 .....	218
1. Scheme of arrangement .....	13.19 .....	218
2. Company Voluntary Arrangement .....	13.20 .....	218
3. Administration .....	13.22 .....	219
4. Verschleuderungsschutz .....	13.23 .....	220
III. Nutzungsrecht .....	13.24 .....	220
1. Scheme of arrangement .....	13.25 .....	220
2. Company Voluntary Arrangement .....	13.26 .....	220
3. Administration .....	13.27 .....	221

## Inhaltsverzeichnis

	Rz.	Seite
IV. Erlösverteilung.....	13.30.....	222
V. Zusammenfassung .....	13.32.....	223
D. Gesamtschau .....	13.35.....	224
<b>§ 14: Eingriffe in Gläubigerrechte .....</b>	<b>14.1.....</b>	<b>225</b>
A. Ungesicherte Gläubiger.....	14.2.....	225
I. Deutschland .....	14.3.....	226
1. Regelin insolvenzverfahren .....	14.4.....	226
2. Insolvenzplanverfahren.....	14.8.....	227
3. Reorganisationsverfahren .....	14.10.....	228
II. England .....	14.14.....	229
1. Scheme of arrangement.....	14.15.....	229
2. Company Voluntary Arrangement .....	14.17.....	230
3. Administration .....	14.18.....	231
B. Gesicherte Gläubiger .....	14.19.....	231
I. Deutschland.....	14.20.....	232
II. England .....	14.21.....	233
1. Scheme of arrangement.....	14.22.....	233
2. Company Voluntary Arrangement .....	14.23.....	234
3. Administration .....	14.24.....	234
C. Gesamtschau .....	14.25.....	234
<b>§ 15: Gesellschaftsrechtliche Maßnahmen .....</b>	<b>15.1.....</b>	<b>237</b>
A. Eigenkapitalmaßnahmen .....	15.2.....	237
I. Deutschland.....	15.3.....	238
1. Allgemeines Gesellschaftsrecht.....	15.4.....	238
2. Reorganisationsverfahren .....	15.7.....	239
3. Insolvenzplan.....	15.8.....	239
II. England .....	15.10.....	241
B. Ausgliederung .....	15.13.....	242
I. Deutschland.....	15.14.....	243
II. England .....	15.17.....	244
C. Debt-Equity-Swap .....	15.20.....	245
I. Deutschland.....	15.23.....	247
II. England .....	15.26.....	249
D. Gesamtschau .....	15.28.....	250



	Rz.	Seite
<b>§ 16: Sanierungskredite .....</b>	<b>16.1 .....</b>	<b>253</b>
A. Insolvenzfeste Besicherung .....	16.3 .....	254
I. Deutschland.....	16.4 .....	254
II. England.....	16.7 .....	255
B. Sanierungsprivileg in einer Folgeinsolvenz.....	16.9 .....	257
I. Deutschland.....	16.10 .....	257
1. Einräumung eines Rangvorrechts .....	16.11 .....	257
2. Sanierungsprivileg für Gesellschafterdarlehen .....	16.13 .....	258
II. England.....	16.16 .....	259
C. Gesamtschau.....	16.20 .....	260
<b>§ 17: Sanierungsentscheidung .....</b>	<b>17.1 .....</b>	<b>263</b>
A. Zeitpunkt .....	17.2 .....	264
B. Entscheidungsvorlage (Sanierungsplan) .....	17.6 .....	265
I. Deutschland.....	17.7 .....	266
II. England.....	17.8 .....	266
III. Zusammenfassung.....	17.11 .....	267
C. Entscheidungsträger (Kompetenzzuweisung) .....	17.12 .....	268
I. Deutschland.....	17.16 .....	269
II. England.....	17.18 .....	270
III. Zusammenfassung.....	17.21 .....	271
D. Entscheidungsmehrheit .....	17.22 .....	271
I. Deutschland.....	17.28 .....	273
II. England.....	17.30 .....	274
III. Zusammenfassung.....	17.33 .....	275
E. Obstruktionsverbot .....	17.34 .....	275
I. England.....	17.35 .....	276
II. Deutschland.....	17.36 .....	276
III. Zusammenfassung.....	17.37 .....	277
F. Erstreckung der Entscheidungswirkungen.....	17.38 .....	277
I. Nicht zustimmende Gläubiger .....	17.39 .....	277
1. Deutschland .....	17.42 .....	278
2. England.....	17.44 .....	279
II. Nicht betroffene Gläubiger.....	17.46 .....	280
1. Deutschland .....	17.47 .....	280
2. England.....	17.48 .....	280
III. Nicht anwesende Gläubiger.....	17.49 .....	281
1. Deutschland .....	17.50 .....	281
2. England.....	17.51 .....	282
IV. Zusammenfassung.....	17.53 .....	283

## Inhaltsverzeichnis

	Rz.	Seite
G. Einbindung des Gerichts .....	17.54	283
I. Gerichtliche Kontrolle der Sanierungsentscheidung.....	17.55	284
1. Deutschland.....	17.58	285
a) Wesentliche Verfahrensmängel.....	17.59	285
b) Minderheitenschutz.....	17.60	286
2. England .....	17.63	287
a) Scheme of arrangement .....	17.64	287
b) Company Voluntary Arrangement .....	17.65	289
II. Rechtsbehelfe.....	17.66	290
1. Deutschland.....	17.67	290
2. England .....	17.69	291
III. Zusammenfassung .....	17.71	292
H. Gesamtschau .....	17.75	293
<b>§ 18: Sanierungskontrolle.....</b>	<b>18.1</b>	<b>295</b>
A. Deutschland .....	18.4	296
I. Regelinsolvenzverfahren .....	18.5	296
II. Eigenverwaltung .....	18.7	296
III. Insolvenzplanverfahren .....	18.8	297
B. England.....	18.11	298
I. Scheme of arrangement .....	18.12	298
II. Company Voluntary Arrangement .....	18.13	299
III. Administration.....	18.15	300
C. Gesamtschau .....	18.17	301
<b>4. Teil: Sonderkonstellationen.....</b>	<b>19.1</b>	<b>303</b>
<b>§ 19: Grenzüberschreitende Sanierungen.....</b>	<b>19.2</b>	<b>303</b>
A. Auslandsvermögen.....	19.3	303
B. Forum shopping.....	19.4	304
I. Deutschland.....	19.5	304
II. England .....	19.6	305
C. Zusammenfassung .....	19.8	306
<b>§ 20: Sanierung konzernverbundener Unternehmen .....</b>	<b>20.1</b>	<b>307</b>
A. Deutschland .....	20.2	307
I. Gruppeninsolvenz .....	20.3	307
II. Koordination der Verfahren .....	20.4	308
III. Konzernrechtsbeziehungen.....	20.7	309

## Inhaltsverzeichnis

	Rz.	Seite
B. England .....	20.8	310
I. Gruppeninsolvenz .....	20.9	310
II. Koordination der Verfahren .....	20.10	310
III. Konzernrechtsbeziehungen .....	20.12	311
C. Zusammenfassung .....	20.13	311
<b>§ 21: Steuerliche Aspekte .....</b>	<b>21.1</b>	<b>313</b>
A. Deutschland .....	21.2	313
I. Steuerforderungen .....	21.3	313
II. Sanierungsgewinn .....	21.6	314
B. England .....	21.9	316
I. Steuerforderungen .....	21.10	316
II. Sanierungsgewinn .....	21.11	316
C. Zusammenfassung .....	21.12	317
<b>5. Teil: Auswertung .....</b>	<b>22.1</b>	<b>319</b>
<b>§ 22: Vor- und Nachteile des deutschen Sanierungsrechts .....</b>	<b>22.2</b>	<b>319</b>
<b>§ 23: Vor- und Nachteile des englischen Sanierungsrechts .....</b>	<b>23.1</b>	<b>323</b>
A. Scheme of Arrangement .....	23.2	323
B. Company Voluntary Arrangement .....	23.9	325
C. Administration .....	23.16	326
<b>§ 24: Sanierungsorientierung .....</b>	<b>24.1</b>	<b>331</b>
A. Sanierungsanreize .....	24.2	331
I. Anreize für das Management .....	24.3	331
II. Anreize für die Anteilseigner .....	24.8	333
III. Anreize für den Sanierer .....	24.9	333
B. Verfahrensflexibilität .....	24.10	333
I. Auslösetatbestand .....	24.11	333
II. Gruppenbildung .....	24.12	334
III. Sanierungsunterstützung .....	24.13	334
C. Verfahrenseffizienz .....	24.16	335
I. Moratorium .....	24.17	335
II. Kompetenzverteilung .....	24.18	335
III. Entscheidungsfindung .....	24.19	336
IV. Rechtssicherheit .....	24.20	336

## Inhaltsverzeichnis

	Rz.	Seite
D. Interessenausgleich .....	24.21	337
I. Beteiligungsrechte .....	24.22	337
II. Missbrauchskontrolle und Minderheitenschutz .....	24.23	337
III. Akkordstörerproblematik .....	24.24	337
<b>Paragrafenregister .....</b>		<b>339</b>
<b>Entscheidungsregister .....</b>		<b>351</b>
<b>Stichwortverzeichnis .....</b>		<b>369</b>