

Rechtmann/Schöning (Hrsg.)

Konsortialkreditgeschäft: Kredit- & Sicherheitenverträge in der Praxis

Verträge sicher gestalten und praktikabel umsetzen

5. Auflage

Zitiervorschlag:

Autor in: Rechtmann/Schöning (Hrsg.), Konsortialkreditgeschäft: Kredit- & Sicherheitenverträge in der Praxis, 5. Auflage, Rn. XX.

Hinweis: Zur besseren Lesbarkeit und Unterstützung des Leseflusses wurde im nachfolgenden Buch auf die Verwendung des generischen Maskulinums zurückgegriffen. Selbstverständlich schließen jedoch alle Formulierungen und Personenbezeichnungen alle Geschlechter gleichermaßen ein.

ISBN: 978-3-95725-999-8
© 2023 FCH AG
Im Bosseldorn 30, 69126 Heidelberg
www.FCH-Gruppe.de
info@FCH-Gruppe.de
Satz: FCH AG
Druck: VERLAGSDRUCKEREI SCHMIDT,
Neustadt an der Aisch

Rechtmann/Schöning (Hrsg.)

Konsortialkreditgeschäft: Kredit- & Sicherheitenverträge in der Praxis

Verträge sicher gestalten und praktikabel umsetzen

5. Auflage

Roman Alexander Becker

Partner, Rechtsanwalt

MENOLD BEZLER Rechtsanwälte Steuerberater

Wirtschaftsprüfer Partnerschaft mbB

Michael Cherubim

Bankkaufmann, Rechtsanwalt, Syndikus

DZ BANK AG

Dorit Detzel

Direktorin Corporate Finance

Kreissparkasse Biberach

Steffen Follner

Partner, Rechtsanwalt

MENOLD BEZLER Rechtsanwälte Steuerberater

Wirtschaftsprüfer Partnerschaft mbB

Christian Hasenclever

Asset- and Liability Management, Bereich Treasury

Norddeutsche Landesbank – Girozentrale

Manfred Ottinger

Rechtsanwalt

Michel Pille

(LL.M.)

Rebecca Pompös

Beraterin Corporate Finance

Kreissparkasse Biberach

Jochen Rechtmann (Hrsg.)

Rechtsanwalt, Fachanwalt für Bank- und Kapitalmarktrecht

Buchalik Brömmekamp Rechtsanwaltsgesellschaft mbH

Björn Reher

Partner Financial Services/Audit

Mazars GmbH & Co. KG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Steuerberatungsgesellschaft

Eva Ringenspacher

Mitglied der Geschäftsleitung

Dr. Wieselhuber und Partner GmbH

Dr. Stephan Rost

Rechtsanwalt (Syndikusrechtsanwalt)/Abteilungsleiter Rechtsbereich

DZ BANK AG

Vanja Scholze (M.Sc.)

Senior Fachberaterin Corporate Finance

Kreissparkasse Esslingen-Nürtingen

Prof. Dr. habil. Stephan Schöning (Hrsg.)

Professor für ABWL und Finance

SRH Hochschule Heidelberg

Volkan Top

Rechtsanwalt, Banking, Finance & Capital Markets

Luther Rechtsanwaltsgesellschaft mbH

FCH AG, 2023

Inhaltsübersicht

Vorwort der Herausgeber	1
A. Konsortialkreditgeschäft	5
B. Konsortialkreditverträge	115
C. Krisenbehaftete Konsortialkredite/Konsortialkreditgeschäft in der Sanierung	203
D. Konsortialkreditgeschäft in der Insolvenz	349
E. Konsortialkredite und die Rolle der besonderen Funktionen nach AT 4.4 MaRisk	381
F. Schuldscheindarlehen	423
Literaturverzeichnis	439
Stichwortverzeichnis	453

Inhaltsverzeichnis

Vorwort der Herausgeber (<i>Rechtmann/Schöning</i>)	1
A. Konsortialkreditgeschäft	5
I. Grundlagen des Konsortialkreditgeschäfts (<i>Pille/Scholze/Schöning</i>)	7
1. Einführung	7
2. Zum Begriff des Konsortialkredits	8
a) Eigenschaften des Konsortialkredits	8
b) Kreditarten und -verwendung	10
c) Parteien einer Konsortialfinanzierung	11
d) Underwriting vs. Best-Effort Transaktionen	12
e) Besonderheiten einer Konsortialkreditvertragsdokumentation	13
f) Übliche Kosten für den Kreditnehmer bei Konsortialkrediten sowie wesentliche Klauseln	15
3. Betriebswirtschaftliche Hintergründe für Konsortialfinanzierung	21
a) Motive der wesentlichen Beteiligten	21
b) Konsortialkredite als Win-Win-Konstellation	25
4. Praxisbeispiele für abgeschlossene Konsortialkredite	26
a) Vorgehensweise	26
b) Praxisbeispiele im Einzelnen	26
c) Erkenntnisse aus den vorgestellten Praxisbeispielen	30
5. Herausforderungen bei der Durchführung des Konsortialkreditgeschäfts	31
a) Herausforderungen bis zum Abschluss des Konsortialkreditvertrags	31
b) Herausforderungen während der Laufzeit des Konsortialkreditvertrags	34
c) Herausforderungen am Ende der Laufzeit des Konsortialkreditvertrags	36
6. Alternativen zum Konsortialkredit	37

a)	Überblick über weitere Finanzierungs- instrumente zur langfristigen Fremdkapitalfinanzierung	37
b)	Alternativen zum Konsortialkredit im Einzelnen	38
c)	Vergleichende Würdigung der Finanzierungsinstrumente zur langfristigen Fremdkapitalfinanzierung	41
7.	Exkurs: Einhaltung wesentlicher aufsichtlicher Anforderungen im Rahmen des Konsortialkreditgeschäfts	44
a)	Überblick	44
b)	Kritische Regelungsbereiche im Einzelnen	45
8.	Zwischenfazit	56
II.	Herangehensweise, Chancen und Aufgaben der Konsortialführerschaft (<i>Pompös</i>)	58
1.	Einleitung	58
2.	Begriffe und ihre Bedeutung im Kontext eines syndizierten Kredits	60
3.	Konsortialführerschaft – Herangehensweise bei syndizierten Krediten	67
a)	Funktionen und Vorteile eines Konsortialkredits	67
b)	Mandatierungsphase	68
c)	Strukturierungsphase	78
d)	Syndizierungsphase	90
e)	Dokumentationsphase	95
f)	Exkurs: Besonderheiten bei M&A-Finanzierung	99
III.	Nachhaltige Finanzierungen im Konsortialkreditgeschäft (Grüne Konsortialkredite: Der Umgang mit Nachhaltigkeits- kriterien im Rahmen des Konsortialkreditgeschäfts) (<i>Detzel</i>)	104
1.	Einführung	104
2.	Regulatorik	105
a)	EU Taxonomie, EBA-Guidelines und 7. MaRisk-Novelle	105
b)	Verschärfung der Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD)	107

3.	ESG-Konsortialkredite	107
a)	Übergang zu »grünen« Finanzierungsprodukten	107
b)	Arten von ESG-Konsortialkrediten	108
c)	ESG-Ratings/ESG-Ratingkomponenten	109
d)	Einbinden des ESG-Ratings in den Konsortialkredit	110
e)	Beurteilung der Einbeziehung von ESG- Komponenten	110
f)	Kreditvertragsdokumentation	111
4.	Aktuelle Herausforderungen und Aufgaben für Kreditinstitute	112
a)	Kreditportfoliobezogene Herausforderungen	112
b)	Bedeutung von ESG-Konsortialkrediten für Nachhaltigkeitsberichte von Banken	112
c)	Erforderliche weitere Entwicklungen	113
B. Konsortialkreditverträge		115
I.	Konsortialverträge (<i>Ringelspacher</i>)	117
1.	Einleitung	117
2.	Grundformen der Konsortialkredite	118
3.	Arten/Gestaltungsalternativen	118
a)	Zentraler Konsortialkredit/echter Konsortialkredit	118
b)	Dezentraler Konsortialkredit/unechter Konsortialkredit	119
c)	Außenkonsortium/offener Konsortialkredit	119
d)	Innenkonsortium/stilles Konsortium/verdeckter Konsortialkredit	119
e)	Konsortialkredit mit Bareinschuss/ Cash-Beteiligung	120
f)	Konsortialkredit ohne Bareinschuss/Risikobeteiligung	120
g)	Hinweis	120
4.	Abgrenzungen	121
a)	Kreditunterbeteiligung	121

b)	Parallel-Kredit	121
5.	Checkliste: Möglichkeiten der Beteiligung an der Kreditvergabe	122
6.	Checkliste: Beweggründe für den Abschluss eines Konsortialvertrages	123
7.	Checkliste: Anbahnung einer Konsortialfinanzierung	124
8.	Das Konsortialverhältnis	125
9.	Regelungen im Konsortialvertrag	125
10.	Checkliste: Regelungen im Konsortialvertrag	126
II.	Konsortialkreditverträge (<i>Rost</i>)	146
1.	Einleitung	146
2.	Checkliste	148
3.	Anmerkungen zur Checkliste	151
C.	Krisenbehaftete Konsortialkredite/ Konsortialkreditgeschäft in der Sanierung	203
I.	Konsortialkredite in der Krise und außergerichtliche Sanierung (<i>Becker/Föllner</i>)	205
1.	Einführung	205
2.	Überblick über Krisenstadien und vertragliche Reaktionsmöglichkeiten	206
a)	Rechtliche Handlungsalternativen bei Verletzung von Finanzkennzahlen	207
b)	Checkliste Waiver-/Verzichtsvereinbarung	214
c)	Grundsätzlicher Rechtsrahmen und Haftungsrisiken bei der Kredit(fort- oder neu-)gewährung in der Unternehmenskrise	215
3.	Die Sanierungsinstrumente im Detail	228
a)	Stillhaltevereinbarungen bei Konsortialkrediten	228
b)	Konsortiale Überbrückungskredite	242
c)	Konsortialkreditverträge zu Sanierungszwecken (Sanierungs(konsortial)kredit)	258
II.	Sicherheitenpoolverträge (<i>Ringelspacher</i>)	273

1.	Einleitung	273
2.	Arten	275
3.	Regelungen im Sicherheitenpoolvertrag	276
4.	Hinweis	277
5.	Checkliste: Beweggründe für die Beteiligung an einem Sicherheitenpool	277
6.	Checkliste: Regelungen im Sicherheitenpoolvertrag	279
7.	Checkliste: Poolbezogene Risiken	306
III.	Die Sanierungstreuhand (<i>Rechtmann</i>)	317
1.	Ausgangssituation	317
2.	Treuhänder	317
3.	Übertragung der Verfügungsmacht über das Treugut	318
4.	Treuhandabrede	319
5.	Rechte aus der Treuhand im Falle der Insolvenz	320
IV.	Intercreditor-Vereinbarung als Instrument der internationalen Restrukturierung (<i>Cherubim</i>)	322
1.	Einführung	322
2.	Sicherung kommerzieller Positionen durch Intercreditor- Vereinbarungen	327
3.	Schlussbemerkung	331
V.	Konsortialkredite und Sicherheitenpools im Restrukturierungsplan gemäß StaRUG (<i>Rechtmann</i>)	332
1.	Drohende Zahlungsunfähigkeit als Restrukturierungs- voraussetzung	332
2.	Gestaltbare Rechtsverhältnisse	332
a)	Kreditforderungen	332
b)	Sonstige Vereinbarungen	333
c)	Absonderungsanwartschaften und Sicherheiten verbundener Unternehmen	334
d)	Anteils- bzw. Mitgliedschaftsrechte	334
3.	Art und Intensität möglicher Eingriffe	335
4.	Restrukturierungsplan	337

a)	Planbetroffene	337
b)	Restrukturierungskonzept	337
c)	Vergleichsrechnung	338
d)	Gruppenbildung	338
e)	Erforderliche Mehrheiten	342
f)	Zustimmungsfiktion	342
g)	Planbestätigung	343
5.	Handlungsoptionen der Konsortial- bzw. Poolbanken	345
a)	Ausübung vertraglicher Rechte	345
b)	Ablehnung des Restrukturierungsplans	346
c)	Verlangen eines Erörterungstermins	346
d)	Geltendmachung von Versagungsgründen	347
e)	Antrag auf Versagung der Planbestätigung	347
f)	Sofortige Beschwerde gegen die Planbestätigung	347
g)	Schadensersatz	348
D.	Konsortialkreditgeschäft in der Insolvenz	349
I.	Konsortialkredite und Sicherheitenpools in der Insolvenz (<i>Rechtman</i>)	351
1.	Konsortialkredite und Sicherheitenpools im vorläufigen Insolvenzverfahren	351
a)	Kündigung der Kredite	351
b)	Maßnahmen zur Erhaltung von Sicherungsrechten	351
c)	Echter bzw. unechter Massekredit	353
d)	Mitwirkung im (vorläufigen) Gläubigerausschuss	354
2.	Konsortialkredite und Sicherheitenpools im eröffneten Insolvenzverfahren	355
a)	Anmeldung von Forderungen	355
b)	Geltendmachung von Absonderungsrechten	358
c)	Abwehr von Anfechtungsansprüchen	361
d)	Wahrung von Rechten im Rahmen eines Insolvenzplanverfahrens	365
e)	Schadensersatz wegen Verletzung insolvenzspezifischer Pflichten	367

II.	Sicherungsabgrenzungsverträge (<i>Ottlinger</i>)	369
	1. Notwendigkeit einer Sicherheitenabgrenzung in der Praxis	369
	a) Problemeinführung	369
	b) Rechtsprechung	369
	2. Muster eines Sicherheitenabgrenzungsvertrags	371
	3. Checkliste	379
E.	Konsortialkredite und die Rolle der besonderen Funktionen nach AT 4.4 MaRisk	381
I.	Konsortialfinanzierungen im Risiko- und Bilanzstrukturmanagement (<i>Hasenclever</i>)	383
	1. Einleitung	383
	2. Implikationen für das Risikomanagement	386
	a) Risikocharakter – Risikoart und Abbildung	386
	b) Profitabilitätsanalyse – Methoden und Vergleichbarkeit	387
	c) Risikorelevante Cashflows	389
	d) Bewertung	396
	3. Bilanzstruktursteuerung durch Konsortialfinanzierungen?	397
	a) Strategieziel Ertragsbeitrag	399
	b) Strategieziel Marktzutritt und Geschäftspotenzial	401
	c) Strategieziel Risikodiversifikation und -begrenzung	402
	d) Stärkung der Refinanzierungsbasis	405
	4. Fazit	407
II.	Anforderungen externer Prüfer an das Konsortialkreditgeschäft (<i>Reber</i>)	410
	1. Allgemeine Anforderungen an das Risikomanagement im Konsortialkreditgeschäft	410
	a) Risikotragfähigkeit	410
	b) Geschäftsstrategie	411
	c) Risikostrategie	412
	d) Kontrollsystem	413

e)	Organisationsrichtlinien	414
f)	Dokumentation	414
g)	Personelle und technische Ressourcen	415
h)	Neue-Produkte-Prozess	416
2.	Anforderungen an die Ablauforganisation im Konsortialkreditgeschäft	416
a)	Kreditgewährung	416
b)	Kreditweiterbearbeitung	417
c)	Kreditbearbeitungskontrolle	419
d)	Verfahren zur Früherkennung von Risiken	419
e)	Intensivbetreuung	419
f)	Problemkreditbearbeitung	420
g)	Risikovorsorge	421
h)	Risikoklassifizierungsverfahren	421
F.	Schuldscheindarlehen (<i>Top</i>)	423
I.	Einleitung	425
II.	Begriffsbestimmung und rechtliche Einordnung des Schuldscheindarlehens	426
III.	Abgrenzung des Schuldscheindarlehens gegenüber anderen Finanzierungsformen	427
1.	Abgrenzung zum klassischen Bankkredit	427
2.	Abgrenzung zu Anleihen	429
IV.	Platzierung und Übertragung des Schuldscheindarlehens	429
1.	Direktes System	429
2.	Indirektes System	430
a)	Abtretungsmodell	431
b)	Vertragsübernahmemodell	431
V.	Zahlstellendienst des anfänglichen Darlehensgebers	432
VI.	Typische vertragliche Ausgestaltung des Schuldschein- darlehens	434
1.	Auszahlungsvoraussetzungen	434
2.	Laufzeit, Tilgung und Zins	435

3.	Negative Pledge-Klausel	436
VII.	Fazit und Ausblick	436
1.	Vorteile des Schuldscheindarlehens für Darlehensnehmer und Darlehensgeber	436
2.	Nachteile des Schuldscheindarlehens für Darlehensnehmer und Darlehensgeber	437
3.	Ausblick	437
	Literaturverzeichnis	439
	Stichwortverzeichnis	453

Vorwort der Herausgeber

Liebe Leserinnen, liebe Leser,

das Konsortialkreditgeschäft hat sich in den letzten Jahrzehnten als Geschäftsbereich von Banken etabliert und bewährt sich auch aktuell im schwierigen gesamtwirtschaftlichen Umfeld.

Finanzierungs- und risikopolitische Erwägungen führen dazu, dass sich selbständige Kreditinstitute auch aus unterschiedlichen Bankengruppen für einen befristeten Zeitraum zusammenfinden, um gemeinsam als Kreditgeber einem Kreditnehmer ein größeres Finanzierungsvolumen zur Verfügung zu stellen. Jedes beteiligte Kreditinstitut übernimmt dabei nur einen bestimmten Anteil des gesamten Kreditvolumens; diese Verteilung des Kreditrisikos auf mehrere Schultern führt zu geringeren individuellen Klumpenrisiken und zu geringeren Eigenkapitalbelastungen. Die Beteiligung an Konsortialkrediten ermöglicht zudem eine gezielte Steuerung und Verbesserung der Struktur des gesamten Kreditportfolios und eine Diversifizierung von Risiken. Konsortialbanken erhalten – zudem ohne eigenen Akquisitionsaufwand – Zugang zu Kunden, zu denen sie bisher nicht in Geschäftsbeziehung stehen. Durch eine Aufteilung der Aufgaben im Bankenconsortium und insbesondere eine verstärkte Einbindung des Konsortialführers bestehen für die übrigen Konsorten Zeit- und Kostenvorteile. Überdies profitieren speziell kleinere Banken durch die Zusammenarbeit mit anderen Banken dadurch, dass sie Kompetenzen in Teilbereichen des Kreditgeschäftes sammeln, über die sie bislang nicht verfügen. Dies eröffnet Perspektiven für die Erschließung neuer Kreditmärkte.

Für die konsortialführende Bank besteht die Gelegenheit, wegen ihrer besonderen Aufgaben im Consortium eine herausgehobene Funktion im Bankenkreis einzunehmen und dadurch die Geschäftsbeziehung zum Kunden deutlich zu vertiefen. Zudem werden neben Zinserträgen zusätzliche Provisionserlöse erzielt, da die Strukturierung des Kreditengagements und die Übernahme der Federführung vom Kunden gesondert vergütet wird.

Auch aus der Sicht von Kreditnehmern weist die Aufnahme eines Konsortialkredits eine Reihe von Vorteilen auf. Bisweilen stellt es sogar die einzige Möglichkeit dar, einen größeren Kreditbetrag zu erhalten, weil eine einzelne Bank das Darlehen nicht aufbringen kann, wegen der Geschäfts- und Risikostrategie nicht aufbringen möchte oder aufgrund bestehender aufsichtsrechtlicher Höchstgrenzen für Kreditengagements nicht aufbringen darf. Das kreditsuchende Unternehmen braucht seine Kreditnachfrage nicht auf mehrere Banken

aufzuteilen, sondern richtet sie an eine Bank, die anschließend in der Regel sein federführender Ansprechpartner im Bankenkonsortium bleibt. Dies reduziert den Aufwand des Kunden. Schließlich hat der Kunde die Möglichkeit, bei der Zusammenstellung des Bankenkonsortiums mitzuwirken und aus eigenen Erwägungen bestimmte Institute gezielt einzubinden. Dabei kann es sich z. B. um seine Hausbanken oder zur Erweiterung des Bankenspektrums um ausländische Kreditinstitute handeln.

Bei Konsortialkrediten besteht im Gegensatz zu bilateralen, klassischen »plain vanilla«-Krediten, bei dem lediglich eine einzige kreditgebende Bank und ein kreditnehmender Kunde beteiligt, eine höhere Komplexität. Dies betrifft einerseits das Verhältnis der beteiligten Banken zu dem (den) Kreditnehmer(n). Andererseits ist auch das Verhältnis der kreditgebenden Banken untereinander zu regeln. Besondere Aufmerksamkeit erfordert der Umgang mit Besicherungen, denn es ist festzulegen, wie die Banken einzeln oder in ihrer Gesamtheit an den Sicherheiten partizipieren und wie im Verwertungsfall vorgegangen wird.

In der Gesamtschau führen die Wesensmerkmale des Konsortialkredits somit in der Regel zu aufwändigeren und komplizierteren Vertragsgestaltungen, als dies im bilateralen Kreditgeschäft erforderlich ist. Die Herausforderungen wachsen nochmals, sobald an den Finanzierungen internationale Partner beteiligt sind und unterschiedliche Rechtsordnungen und -auffassungen sowie Vertragssprachen bestehen.

Der vorliegende Bearbeitungs- und Prüfungsleitfaden »Konsortialkreditgeschäft, Sicherheitenverträge und Schuldscheindarlehen« soll – nun bereits in 5. Auflage – Bankpraktiker dabei unterstützen, im Konsortialkreditgeschäft Risiken zu vermeiden. Dazu geben die Autorinnen und Autoren konkrete Handlungsempfehlungen sowohl zu den Prozessabläufen als auch – schwerpunktmäßig – zur Vertragsgestaltung. Zahlreiche, für die Schriftenreihe der Bearbeitungs- und Prüfungsleitfäden charakteristische Checklisten ermöglichen eine schnelle, strukturierte Orientierung. Zudem können sie internen und externen Prüfern, also insbesondere den zuständigen, ein Self-Assessment durchführenden Fachbereichen, der Internen Revision, den Wirtschafts-/Abschlussprüfern sowie der Bankenaufsicht, die das Konsortialkreditgeschäft einer Bank bzw. eines Kreditnehmers prüfen, Anregungen für ein mögliches Prüfungsraster geben.

Im Rahmen der 5. Auflage hat das Werk einige tiefgreifende Änderungen erfahren: Neben Darstellungen der vertraglichen Dokumentation von Konsortialkrediten, Sicherheitenpools und Schuldscheindarlehen enthält es nunmehr

auch umfangreiche Ausführungen zu bankaufsichtsrechtlichen und betriebswirtschaftlichen Aspekten des Konsortialkreditgeschäfts. Insoweit wird insbesondere auf die Rolle von Konsortialfinanzierungen im Risiko- und Bilanzstrukturmanagement sowie auf Anforderungen externer Prüfer an das Konsortialkreditgeschäft eingegangen. Ferner werden in der neuen Auflage die Instrumente und Arbeitsschritte sowohl der Restrukturierung als auch der Abwicklung von Konsortialkrediten außerhalb und innerhalb rechtsförmiger Verfahren dargestellt. Neu konzipiert ist ferner eine Darstellung der Grundlagen des Konsortialkreditgeschäfts sowie der Aufgaben der Konsortialführerschaft. Der bereits mit Voraufagen befasste Leser wird daher viel Neues, aber auch bereits Vertrautes in diesem Werk finden.

Entsprechend der Erweiterung des nunmehr interdisziplinär gefassten Themenkreises wurde die Herausgeberschaft einem Juristen und einem Betriebswirt übertragen. Auch in der Autorenschaft hat es Veränderungen gegeben, wobei die neuen Autoren aber teilweise auch auf die Voraufage aufbauen konnten.

Unser Dank gilt sowohl den Autorinnen und Autoren dieser Auflage für ihr Engagement und die konstruktive Zusammenarbeit als auch dem Herausgeber und den Autoren der Voraufagen, auf deren Vorarbeiten dieses Werk ganz wesentlich aufbaut. Wir danken Herrn Marius Larws für die Unterstützung bei Recherchen. Unser besonderer Dank gilt dem Finanz Colloquium Heidelberg Verlag und Frau Kirstin Viereck für die fruchtbare Zusammenarbeit.

Ihnen wünschen wir eine erkenntnisreiche und für ihre Praxis nützliche Lektüre. Anregungen und Kommentierungen sind jederzeit willkommen.

Heidelberg, Frankfurt und Offenburg im August 2023

Jochen Rechtmann

Prof. Dr. habil. Stephan Schöning

A.

Konsortialkreditgeschäft

A. Konsortialkreditgeschäft

I. Grundlagen des Konsortialkreditgeschäfts

1. Einführung

Konsortialkredite spielen seit mehreren Jahrzehnten eine bedeutsame Rolle für die langfristige Finanzierung von großvolumigen Investitionsvorhaben in großen und mittelgroßen Unternehmen. Bei Konsortialkrediten handelt es sich um Kredite, die durch eine Gruppe von Banken an einen Schuldner vergeben werden.¹ Die Ursprünge von Konsortialkrediten reichen in das 19. Jahrhundert zurück, als Finanzierungserfordernisse der Unternehmen die Finanzierungsmöglichkeiten einzelner Akteure des Bankensystems überstiegen.² Einen maßgeblichen Aufschwung erfuhr der Konsortialkreditmarkt im Rahmen der Internationalisierung in den 1960er Jahren. Er spielt auch eine wichtige Rolle beim sog. »Recycling von Petrodollars«. So arrangierte S.G Warburg bereits 1973 einen USD 1 Mrd. SynLoan für den Energiekonzern ENEL. In Europa wurde das Marktwachstum von syndizierten Krediten zu Beginn insbesondere durch die Vielzahl von Fusionen und Übernahmen im Telekommunikationssektor in den 2000er Jahren getrieben. Nach Platzen der dot.com Blase fokussieren sich Kreditgeber und -nehmer primär auf die klassische Unternehmensfinanzierung (wie z. B. Refinanzierungen und Investitionsfinanzierungen), deren Volumina beständig größer werden.³ Aber auch bei der Finanzierung von Unternehmensübernahmen spielen Konsortialfinanzierungen weiterhin eine große Rolle, sowohl bei der Bridge-Finanzierung am Anfang der Transaktion als auch als Bestandteil der finalen Finanzierungsstruktur.⁴

Der Aufstieg des Konsortialkreditmarkts und die Position als fester Bestandteil des Finanzierungs-Mix von Unternehmen und auch des Angebots von Kreditinstituten im Firmenkundengeschäft bzw. Geschäft mit Corporates können zum einen als Beleg dafür gewertet werden, dass das Finanzierungsinstrument für die Beteiligten eindeutige betriebswirtschaftliche Vorzüge aufweist. Zum anderen zeigt der Markterfolg, dass sich die vertragliche Umsetzung trotz ihrer

¹ Vgl. *Dimler et al.*, Besonderheiten, S. 76 f.

² Vgl. *Campbell/Weaver*, Syndicated Lending, S. 60 ff.; zur älteren Historie vgl. *Steinrück/Scholze*, Konsortialgeschäft, Teil 2; zur Entwicklung bis zur Finanzkrise vgl. *Gadanez*, Struktur, S. 85 ff. und *Platzer/Ries*, Finanzierung, S. 154 ff.; zur weiteren Entwicklung *Dresp*, Ankerprodukt, S. 178 f.

³ Vgl. *Campbell/Weaver*, Syndicated Lending, S. 110, für Deutschland vgl. z. B. *Michel*, Industrie 4.0, S. 669 f.

⁴ Vgl. *Göck/Dresp*, Akquisitionsfinanzierungen, S. 235 ff.

vermuteten Komplexität etabliert hat und sich auch in Sondersituationen als beherrschbar erwiesen hat.⁵

- 3 Diese Einführung dient einerseits als Grundlage und Überblick über die Wesensmerkmale von Konsortialkrediten (Kapitel 2). Diese Charakteristika werden in den weiteren Artikeln des Handbuchs vertieft, wofür entsprechende Querverweise eingefügt sind. Andererseits werden betriebswirtschaftliche Hintergründe betrachtet, die für die verschiedenen an einer Konsortialkreditfinanzierung beteiligten Parteien ausschlaggebend für eine Partizipation sein können und die letztlich den Markterfolg erklären (Kapitel 3). Die vielfältigen Gestaltungsmöglichkeiten von Konsortialkrediten werden anhand von ausgewählten Beispieltransaktionen verdeutlicht (Kapitel 4). Die Marktentwicklung ist im Vergleich zu den Alternativen im Bereich der langfristigen FK-Finanzierung zu betrachten, weswegen diese Finanzierungsinstrumente überblicksartig vorgestellt und mit Konsortialkrediten verglichen werden (Kapitel 5). Trotz der vielfältigen Vorteile von Konsortialkrediten bestehen in sämtlichen Phasen eines Konsortialkredits indes auch Herausforderungen, derer sich die Beteiligten bewusst sein müssen und für die es Regelungen zu finden gilt (Kapitel 6). Dies gilt auch für die aufsichtlichen Anforderungen, die auch bei der Beteiligung an Konsortialkrediten zu erfüllen sind und die aufgrund des Umfangs in einem separaten Kapitel überblicksartig vorgestellt werden (Kapitel 7). Ein kurzes Zwischenfazit schließt das Grundlagenkapitel ab.

2. Zum Begriff des Konsortialkredits

a) Eigenschaften des Konsortialkredits

- 4 Der Konsortialkredit (im Englischen »syndicated loan« oder »syndicated credit«), in der Praxis auch als syndizierter Kredit bezeichnet, stellt eine spezielle Form der Kreditgewährung dar.⁶ Im Gegensatz zum bilateralen Kredit, wird der Konsortialkredit durch eine Gruppe von mindestens zwei Finanzinstitutionen (primär Banken, aber auch Versicherungen sowie weiteren institutionelle Investoren, deren regelmäßiger Geschäftszweck die Vergabe von Krediten beinhaltet), auch Konsortium oder Syndikat genannt, vergeben.⁷

5 Vgl. *Dresp*, Ankerprodukt, S. 178. Indes haben sich Pläne zur Schaffung einer digitalen Konsortialkreditplattform bislang nicht verwirklichen lassen, vgl. *Buchholz*, Plattform.

6 Vgl. *Diem/Jahn*, Akquisitionsfinanzierung, § 30 Rdn. 1.

7 Vgl. *Campbell/Weaver*, Syndicated lending, S. 107; *Hellner/Steuer/Friih/Müller-Arends*, Bankrecht und Bankpraxis, Kreditvertragsrecht, Rdn. 3/341.

8 Konsortialkreditgeschäft: Kredit- & Sicherheitenverträge in der Praxis, FCH AG, 2023

Einen ersten groben Überblick über die Hauptbeteiligten und den Ablauf eines Konsortialkredits gibt Abbildung 1. 5

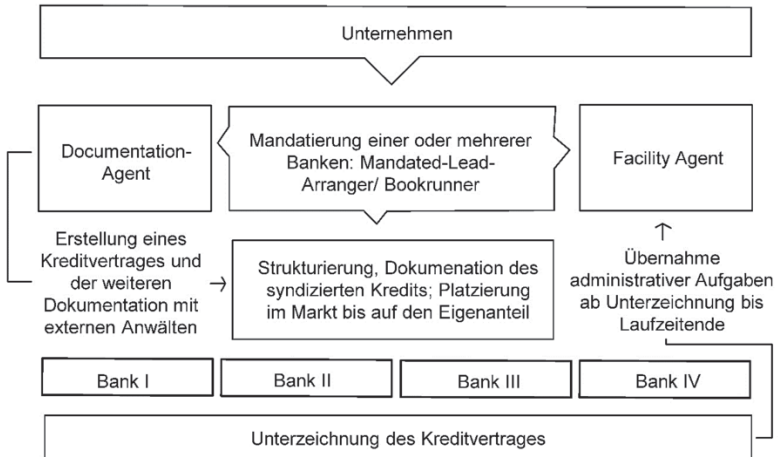


Abbildung 1: Beteiligte und Grob Ablauf eines Konsortialkredits (Quelle: LBBW, Konsortialkredit)

Trotz der speziellen Form unterliegt die Kreditvergabe durch Konsortialvereinbarungen, sofern dies nach deutschem Recht geschieht, den Vorgaben für Darlehensverträge nach §§ 488ff. BGB.⁸ Konsortialkredite werden in der Praxis üblicherweise bei Finanzierungen ab einem Volumen von ca. 25-30 Mio. Euro vergeben,⁹ bei denen die benötigte Kreditsumme sowohl die kaufmännische Risikobereitschaft (unter Berücksichtigung der erforderlichen Renditeanforderungen) aber auch die, in Deutschland unter anderem durch Art. 392ff. VO (EU) 575/2013 CRR und § 13 KWG, regulatorisch **limitierte Kreditkapazität** der einzelnen Kreditgeber übersteigen würde.¹⁰ 6

8 Vgl. *Schaffelhuber/Sölch*, Gesellschaftsrecht, § 4 Rdn. 8.

9 Vgl. *Höpfner*, Konsortialkredite und Syndizierung, S. 732.

10 Vgl. Münchener Handbuch des Gesellschaftsrechts/*Schaffelhuber/Sölch*, § 4 Rdn. 72; *Campbell/Weaver*, Syndicated lending, S. 67; *Hartmann-Wendels et al.*, Bankbetriebslehre, S. 532; für Akquisitionen vgl. *Schmidlin*, Akquisitionsfinanzierung, S. 200 ff.

b) Kreditarten und -verwendung

7 Den Kreditnehmern unter einem Konsortialkredit kann eine Vielzahl von Kreditarten durch die Kreditgeber zur Verfügung gestellt werden. Dabei wird üblicherweise eine Aufteilung der verschiedenen Instrumente vorgenommen, sodass es unterschiedliche Kreditgeber für unterschiedliche Kredittranchen geben kann. Hierbei kommt es immer wieder zu Innovationen im Hinblick auf die zur Verfügung stehenden Produktgestaltungen.¹¹ Klassische Konsortialkredite bestehen dabei üblicherweise aus:¹²

- 1) einem oder mehreren Laufzeitdarlehen (im englischen »Term loan«),
- 2) Betriebsmittelkrediten (»Revolving credit facility« oder »RCF«) und/oder
- 3) Aval- bzw. Akzeptkrediten (»standby letter of credit«).

8 Die **Laufzeitdarlehen** in Konsortialfinanzierungen sind üblicherweise auf variabler Basis verzinst und stehen den Unternehmen für eine mittlere Laufzeit von drei bis fünf Jahren zur Verfügung. Regelmäßig stehen Kreditnehmer sogenannte Verlängerungsoptionen zur Verfügung, die es ermöglichen, den Kredit um bis zu zwei Laufzeitjahre zu verlängern. Diese Optionen können während der ursprünglichen Laufzeit angefragt werden; die Entscheidung über die Gewährung der Laufzeitverlängerung obliegt allerdings den teilnehmenden Banken. Hierbei wird regelmäßig zwischen endfälligen Darlehen (sog. »Bullet loans« oder »Term loan B«) und Tilgungsdarlehen (»Amortizing loan« oder »Term loan A«) unterschieden, wobei, im Gegensatz zu syndizierten Krediten im Rahmen von Akquisitionsfinanzierungen, oftmals keine unterschiedlichen Laufzeiten zwischen »Term loan B« und »Term loan A« zwischen Kreditgebern und Kreditnehmer vereinbart werden.¹³ Die Verwendung der Laufzeitdarlehen ist üblicherweise zweckgebunden, allerdings grundsätzlich vom Bedarf und den individuellen Verhandlungen zwischen den Parteien abhängig. Übliche Verwendungszwecke sind neben der Refinanzierung von Altverbindlichkeiten, die Finanzierung von Investitionen in Sachanlagen oder andere Vermögenswerte (unter anderem auch der Kauf von anderen Unternehmen) sowie die Finanzierung von größeren Projekten.¹⁴

11 Vgl. *Campbell/Weaver*, Syndicated lending, S. 113.

12 Vgl. *Campbell/Weaver*, Syndicated lending, S. 114 f., vgl. auch *Deutsche Bank*, Vorhaben.

13 Vgl. *Diem/Jahn*, Akquisitionsfinanzierung, § 5 Rdn. 4 ff.; *Campbell/Weaver*, Syndicated lending, S. 113 f.

14 Vgl. *Hellner/Steuer/Früh/Müller-Arends*, Bankrecht und Bankpraxis, Kreditvertragsrecht, Rdn. 3/336; *Höpfner*, Konsortialkredite und Syndizierung, S. 733; *Münchener Handbuch des Gesellschaftsrechts/Schaffelhuber/Sölch*, Kreditkonsortien und Sicherheitenpools, § 31 Rdn. 1.