

Christoph Enders

Strukturierte Finanzierungen

Von ABS und Leveraged
Buyouts bis zur
Projektfinanzierung

Verlag W. Kohlhammer

Inhaltsverzeichnis

Geleitwort des Reihenherausgebers	5
Autorenvorwort	7
Abbildungs- und Tabellenverzeichnis	12
Abbildungen	12
Tabellen	14
Abkürzungsverzeichnis	15
1 Einleitung	19
2 Unternehmensfinanzierung und Strukturierte Finanzierungen	25
2.1 Cashflow-Wasserfall	25
2.2 Gemeinsame Merkmale einer Strukturierten Finanzierung und einer Unternehmensfinanzierung	28
2.3 Wesentliche Aspekte der Kreditvergabe	39
2.3.1 Kreditfähigkeit	39
2.3.2 Kreditwürdigkeit	39
2.3.3 Rating	41
2.3.4 Wesentliche Vertragsbedingungen eines Kredites	52
2.3.5 Financial Covenants	57
2.3.6 Kreditanpassung versus Kreditkündigung	61
2.3.7 Sicherheiten	65
2.4 Konsortialkredit (Syndizierung)	77
2.4.1 Allgemein	77
2.4.3 Zinssicherung bei variabel verzinsten Konsortialkrediten	83
2.5 Anleihen	85
2.6 Schuldscheine	87
2.7 Sonstige Kreditgeber	88
2.7.1 Kreditfonds	89
2.7.2 Finanziere für Transaktionen in Entwicklungs- und Schwellenländern	89
2.8 Kreditkosten und Kreditpreise	91

3	Projektfinanzierung	94
3.1	Definition und allgemeine Merkmale	94
3.2	Projektbeteiligte	102
3.3	Projektfinanzierungsphasen	105
3.3.1	Projektdefinition	105
3.3.2	Arrangierung der Finanzierung	109
3.3.2.1	Mandatierung Arranger	109
3.3.2.2	Due Diligence, Risikoanalyse und Risikoverteilung	111
3.3.2.3	Cashflow-Modell	128
3.4	Ausfallraten von Projektfinanzierungen	141
3.5	Umwelt- und Sozialstandards	143
3.6	Typische Projektfinanzierungen	146
3.6.1	Kraftwerke	146
3.6.2	Öffentlich-Private Partnerschaften/ Public Private Partnerships	153
3.6.2.1	Vertragsgestaltung und Anreizwirkungen	153
3.6.2.2	ÖPP-Markt in der EU und Deutschland	161
3.6.2.3	Forfaitierungen mit Einredevorzicht	163
3.6.2.4	Straßenverkehrsinfrastruktur	166
3.6.3	Projektfinanzierung im Bergbausektor	179
4	LBO-Finanzierung	192
4.1	Grundlagen zu Leveraged Finance, LBO- und sonstigen Finanzierungen	192
4.2	Private Equity: das Geschäftsmodell	197
4.3	Merkmale einer LBO-Finanzierung	204
4.3.1	Vorgehensweise und Prozess	204
4.3.2	Due Diligence	209
4.3.3	Finanzierungsstruktur	212
4.3.4	Finanzierungsinstrumente	218
4.3.4.1	Senior-Kredite	220
4.3.4.2	Junior-Kredite	224
4.3.4.3	Unitranche-Finanzierung	227
4.3.4.4	High Yield Bonds	228
4.3.5	Rechtliche Umsetzung einer LBO-Finanzierung	230
4.3.6	»Exit« aus einer LBO-Finanzierung	236
5	ABS	243
5.1	Verbriefungsprozess	243
5.1.1	Definition und »Mechanik«	243
5.1.2	Beteiligte einer ABS-Transaktion	250
5.1.3	Statische versus nicht-statische Transaktionen	252

5.2	Assets einer ABS-Transaktion	253
5.3	Emittierte Wertpapiere	257
5.3.1	Tranchierung	257
5.3.2	Platzierung der Wertpapiere im Markt	262
5.3.3	Nicht-Platzierung im Märkt durch die Arranger	263
5.4	Credit Enhancement	265
5.5	Synthetische ABS-Struktur	268
5.5.1	True Sale versus synthetisch	268
5.5.2	Struktur einer synthetischen Verbriefung	270
5.5.3	Sicherungsgeber einer synthetischen Verbriefung	272
5.5.4	Counterparty-Risiko	272
5.6	Risiken und Rating	276
5.6.1	Risiko der Forderungen	277
5.6.2	Servicerrisiko	278
5.6.3	Strukturelle Risiken	279
5.6.4	Rating	281
5.7	Fallbeispiel: ABS-Transaktion VCL 24	283
5.7.1	Allgemeine Übersicht	284
5.7.2	Struktur	286
5.7.3	Risiken und Rating	291
5.7.4	Transaktionsende	293
6	Glossar zentraler Begriffe	295
7	Literatur	312