

VERÖFFENTLICHUNGEN DES INSTITUTS FÜR BANKWIRTSCHAFT
UND BANKRECHT AN DER UNIVERSITÄT ZU KÖLN

HERAUSGEGEBEN VON
Prof. Dr. Hans E. BÜSCHGEN, Prof. K. PLEYER, Bankier Dr. jur. h. c. H. KÜHNEN
und Bankier Dr. jur. JOH. C. D. ZAHN, S. J. D. (HARVARD)

WIRTSCHAFTSWISSENSCHAFTLICHE REIHE

BAND XXXVII

Internationale Projektfinanzierung bei deutschen Banken

Analyse einer neuen Bankmarktleistung
unter besonderer Berücksichtigung risikopolitischer
und implementierungsstrategischer Entscheidungsfelder

von

Wolfram Schmitt

FRITZ KNAPP VERLAG



FRANKFURT AM MAIN

Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis

Abkürzungsverzeichnis

	<u>Seite</u>
A. GRUNDLEGUNG DER ARBEIT	1
1. Thematische Vorbemerkungen	1
1.1. Einführung in die Problemstellung	1
1.2. Ursprung und Entwicklungsstufen des Projektfinanzierungsmarkts	3
2. Terminologische Abgrenzungen	11
2.1. Zum Begriff "Deutsche Banken"	11
2.2. Zum Begriff "Bankmarktleistung"	14
2.3. Zum Begriff "Internationale Projektfinanzierung"	16
2.3.1. Konstitutive Merkmale	16
2.3.1.1. Der Projektbegriff	16
2.3.1.2. Die Projektbeteiligten	18
2.3.1.3. Charakteristika der Projektfinanzierung im Vergleich zur traditionellen Kreditfinanzierung	20
2.3.2. Varianten des Projektfinanzierungskonzepts	24
2.3.2.1. Full recourse financing	24
2.3.2.2. Limited recourse financing	25
2.3.2.3. Non recourse financing	26
2.3.3. Definitiorische Präzisierung	27
3. Legitimation und Notwendigkeit der Untersuchung	29
3.1. Bedeutung für die bankbetriebliche Praxis	29
3.2. Bisherige Behandlung in der bankwissenschaftlichen Literatur	30
3.3. Positionierung in der Bankbetriebslehre	34

	<u>Seite</u>
4. Forschungsziel und Forschungsmethodik	35
4.1. Zielsetzung der Arbeit	35
4.2. Untersuchungsgang der Arbeit	36
B. TECHNIK INTERNATIONALER PROJEKTFINANZIERUNG UND INDUZIERTER LEISTUNGSERSTELLUNGSPROZESSE IM BANK- BETRIEB	 38
1. Komponenten der Projektfinanzierungsleistung und assoziierte Bankenfunktionen	 38
2. Erstellung projektbezogener Informationsleistungen durch die Führungsbank	 43
2.1. Beratung der Sponsoren	43
2.2. Ermittlung der Ziele der Projektträger	45
2.2.1. Gewährleistung der Fremdkapitalbe- schaffung	 46
2.2.2. Ausnutzung bilanzieller Vorteile	47
2.2.3. Erhaltung der Kreditwürdigkeit	51
2.2.4. Begrenzung der Risikoübernahme	54
2.2.5. Nutzung zusätzlicher Finanzierungs- quellen	 56
2.2.6. Optimierung von Steuervorteilen	57
2.2.7. Sonstige Gründe	60
2.3. Projektanalyse und Erstellung einer Wirt- schaftlichkeitsrechnung	 61
2.3.1. Analyse der Sponsoren	62
2.3.2. Analyse des Projekts in technischer Hinsicht	 63
2.3.3. Analyse des Projekts in wirtschaft- licher Hinsicht	 63
2.3.3.1. Die feasibility study als Informationsgrundlage	 64
2.3.3.2. Das cash-flow-Konzept bei der Projektbewertung	 65

	<u>Seite</u>
2.4. Projektstrukturierung und Konzipierung eines Finanzierungsplans	68
2.5. Festlegung der Rechtsform und Errichtung der Projektträgergesellschaft	72
2.6. Abfassung der rechtlichen Dokumentation und des Bankenmemorandums	74
2.7. Kontrolle des Projekts	77
3. Erstellung projektbezogener Finanzierungsleistungen durch die Führungsbank	79
3.1. Sicherung der Eigenkapitalbereitstellung	79
3.2. Identifizierung potentieller Fremdfinanzierungsfazilitäten	83
3.2.1. Bankmäßige Projektkredite	84
3.2.1.1. Geschäftsbankenkredite	84
3.2.1.2. Eurobankenkredite	85
3.2.2. Exportfinanzierungsprogramme	88
3.2.3. Kredite von supranationalen Finanzinstitutionen und staatlichen Stellen	92
3.2.3.1. Finanzierungsfazilitäten der Weltbankgruppe	92
3.2.3.2. Kreditprogramme regionaler Entwicklungsbanken	97
3.2.3.3. Staatliche Finanzierungshilfen	99
3.2.4. Kapitalbeschaffung an nationalen und internationalen Finanzmärkten	100
3.2.4.1. Finanzierungsinstrumente nationaler Geld- und Kapitalmärkte	100
3.2.4.2. Euroanleihe-Emissionen	102
3.2.4.3. Euronote-Fazilitäten und euro-commercial-paper-Programme	104
3.2.4.4. Swaps	107

	<u>Seite</u>
3.2.5. Leasing	108
3.2.6. Finanzierungshilfen von Abnehmern und Lieferanten	113
3.3. Procedere der Fremdfinanzierungsabwicklung	115
3.3.1. Aufbringung der Finanzierungsmittel	116
3.3.1.1. Koordinierung der Drittmittel	116
3.3.1.2. Syndizierung der Bankenkredite	117
3.3.1.3. Emission der Wertpapierin- strumente	122
3.3.2. Auszahlung der Finanzierungsmittel	126
3.3.2.1. Ziehungsmodalitäten	126
3.3.2.2. Temporäre Aspekte	127
C. BESTIMMUNG PROJEKTRELEVANTER RISIKEN UND ABLEITUNG GEEIGNETER RISIKOPOLITISCHER STRATEGIEN	129
1. Ermittlung des Risikoprofils	129
1.1. Risikoidentifikation	131
1.1.1. Projektdeterminierte interne Risiken	133
1.1.1.1. Reserverisiko	133
1.1.1.2. Konstruktionsrisiko	137
1.1.1.3. Fertigstellungsrisiko	138
1.1.1.4. Verfahrenstechnisches Risiko	143
1.1.1.5. Betriebsrisiko	145
1.1.1.6. Managementrisiko	147
1.1.1.7. Marktrisiko	147
1.1.1.8. Finanzierungsrisiko	150
1.1.2. Projektbeeinflussende externe Risiken	154
1.1.2.1. Länderrisiko	154
1.1.2.2. Force-majeure-Risiko	159
1.2. Risikomessung	160
1.2.1. Statische Risikoquantifizierung durch Deckungsgrade	161

	<u>Seite</u>
1.2.2. Dynamische Risikoquantifizierung durch Risikoanalyseverfahren	167
1.2.2.1. Sensitivitätsanalyse	167
1.2.2.2. Szenariotechnik	170
1.2.2.3. Simulative Risikoanalyse	172
1.2.3. Behandlung nicht-quantifizierbarer Projektrisiken	183
1.3. Risikobeurteilung	185
2. Risikopolitische Instrumente zur Allokation potentieller Projektrisiken	187
2.1. Risikokompensation durch hedging und Versicherungen	188
2.2. Risikobegrenzung mittels interner Limitierung	191
2.3. Risikodiversifikation	194
2.3.1. Risikozerfällung durch Anwendung der Konsortialtechnik	194
2.3.2. Risikoabwälzung auf andere Projektbeteiligte	196
2.3.2.1. Garantien	199
2.3.2.2. Abnahmeverträge	202
3. Risikomanagement bei Projektfinanzierungen	207
D. STRATEGISCHE ÜBERLEGUNGEN BEI DER IMPLEMENTIERUNG EINER PROJEKTFINANZIERUNGSFAZILITÄT IN DAS BANKLEISTUNGSPROGRAMM	211
1. Marktpolitische Konzeptionierung der Projektfinanzierungsleistung	212
1.1. Einstufung der Projektfinanzierung als sponorenorientiertes Problemlösungsangebot	212
1.1.1. Problemorientierung als Handlungsansatz	212

	<u>Seite</u>
1.1.2. Leistungsbündel Projektfinanzierung	214
1.1.3. Charakterisierung der Projektfinanzierung als financial engineering	215
1.2. Die Projektfinanzierungsleistung als Objekt einer anwendungsbezogenen Leistungspolitik	216
1.2.1. Leistungspolitische Ziele	217
1.2.1.1. Kundenbezogene Subziele	218
1.2.1.2. Konkurrenzbezogene Subziele	220
1.2.1.3. Anspruchsorientierte Subziele	222
1.2.2. Institutsadäquate Gestaltung der Projektfinanzierungsleistung	224
1.2.2.1. Grundsatzentscheidung über den Umfang des Projektfinanzierungsengagements	224
1.2.2.2. Lösung der Gestaltungsaufgabe durch Kombination ausgewählter Leistungsmerkmale	225
1.2.2.3. Phasen der Leistungsgestaltung	228
1.2.3. Preispolitische Behandlung der Projektfinanzierungsleistung	229
1.2.3.1. Problematik der Leistungskalkulation	231
1.2.3.2. Externe Bestimmungsfaktoren der Preisfindung	233
1.2.3.3. Ansatz einer institutsspezifischen Preispolitik	234
2. Betriebspolitische Gestaltung der Projektfinanzierungseinheit	238
2.1. Organisationsstrukturelle Alternativen	238
2.1.1. Integration der Projektfinanzierung	239
2.1.1.1. Übertragung auf bestehende Abteilungen	239
2.1.1.2. Etablierung einer speziellen Abteilung	240

	<u>Seite</u>
2.1.2. Ausgliederung der Projektfinanzierung	242
2.1.2.1. Gründung oder Kauf einer Tochtergesellschaft	242
2.1.2.2. Kooperation in einem joint venture	244
2.2. Weitere Implementierungsüberlegungen	245
2.2.1. Zentralisierungsgrad der Geschäftsein- heit	245
2.2.2. Personalpolitische Erfordernisse	246
2.2.3. Technische Aspekte	248
3. Strategische Erfolgspositionen im Projektfinan- zierungsgeschäft	249
E. RESÜMEE	253
Literaturverzeichnis	255