

Konsortialkreditgeschäft und Sicherheitenpools

Verträge sicher gestalten
und praktikabel umsetzen

Herausgegeben von
Dr. Jochen Klein

Mit Beiträgen von
Dr. Stefan Rost · Hans-Ulrich Sickel
Johannes Tauber

ERICH SCHMIDT VERLAG

Bibliografische Information der Deutschen Bibliothek
Die Deutsche Bibliothek verzeichnet diese Publikation in der Deutschen
Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Daten sind im Internet über
dnb.ddb.de abrufbar.

Weitere Informationen zu diesem Titel
finden Sie im Internet unter
[ESV.info/978 3 503 11028 5](http://ESV.info/978_3_503_11028_5)

Lizenzausgabe des Werkes
„Konsortialkreditgeschäft und Sicherheitenpools“
Mit freundlicher Genehmigung
© Finanz Colloquium Heidelberg, Heidelberg, 2008

Alle Rechte an dieser Ausgabe vorbehalten
© Erich Schmidt Verlag GmbH & Co., Berlin 2008
www.ESV.info

ISSN 1866-4520
ISBN 978 3 503 11028 5

Gesamtherstellung: City-Druck GmbH, Heidelberg

Inhaltsverzeichnis

Teil 1	Konsortialvertrag	1
I.	Einleitung	3
II.	Grundformen der Konsortialkredite	5
III.	Arten/Gestaltungsalternativen	5
1.	Zentraler Konsortialkredit/echter Konsortialkredit	5
2.	Dezentraler Konsortialkredit/unechter Konsortialkredit	6
3.	Außen-Konsortium/offener Konsortialkredit	6
4.	Innen-Konsortium/stilles Konsortium/verdeckter Konsortialkredit	6
5.	Konsortialkredit mit Bareinschuss/Cash-Beteiligung	7
6.	Konsortialkredit ohne Bareinschuss/Risiko-Beteiligung	7
7.	Hinweis	7
IV.	Abgrenzungen	8
1.	Kreditunterbeteiligung	8
2.	Meta-Kredit	8
3.	Parallel-Kredit	9
V.	Checkliste: Möglichkeiten der Beteiligung an der Kreditvergabe	9
VI.	Checkliste: Beweggründe für den Abschluss eines Konsortialvertrages	10
VII.	Checkliste: Anbahnung einer Konsortialfinanzierung	11
VIII.	Das Konsortialverhältnis	12
IX.	Der Konsortialvertrag	12
X.	Checkliste: Anmerkungen und Formulierungsbeispiele zu Regelungen im Konsortialvertrag	15
XI.	Checkliste: Literatur/Rechtsprechung/Vertragsmuster	31

Teil 2	Konsortialkreditvertrag	33
I.	Einleitung	35
II.	Checkliste	37
III.	Anmerkungen zur Checkliste	39
1.	Vertragsparteien	39
2.	Definitionen	40
3.	Kreditvereinbarung	41
3.1.	Enthält der Konsortialkreditvertrag eine Verpflichtung der der Kreditgeber zur Gewährung eines Kredites?	41
3.2.	Sind die Quoten, mit denen sich die einzelnen Kreditgeber an dem Kredit beteiligen wollen, zutreffend im Konsortialkreditvertrag wieder gegeben?	41
3.3.	Ist die gesamtschuldnerische Haftung und die Bildung eines Gesamthandvermögens bzw. Gesamtgläubigerschaft in Bezug auf die Kreditgeber ausgeschlossen?	42
4.	Auszahlungsvoraussetzungen für die Kreditinanspruchnahme	44
5.	Laufzeit und Tilgung	45
5.1.	Ist die Laufzeit des Konsortialkreditvertrages mit dem Kreditnehmer vereinbart?	45
5.2.	Ist die Rückzahlung des Kredites mit dem Kreditnehmer vereinbart?	46
6.	Zinsen und sonstige Entgelte	47
6.1.	Enthält der Konsortialkreditvertrag eine Regelung über einen variablen Zinssatz?	48
6.2.	Enthält der Konsortialkreditvertrag eine Regelung über einen festen Zinssatz?	51
6.3.	Enthält der Konsortialkreditvertrag eine Regelung zur Anpassung des Zinssatzes bei einer Bonitätsveränderung des Kreditnehmers?	52

6.4.	Enthält der Konsortialkreditvertrag eine Regelung über Bereitstellungsprovisionen bzw. Bereitstellungszinsen?	55
6.5.	Enthält der Konsortialkreditvertrag eine Regelung über die Arrangierungsprovision und ggfs. sonstige Entgelte?	56
7.	Zahlungsmodalitäten	57
8.	Zusicherungen	58
9.	Verhaltenspflichten (Covenants)	59
9.1.	Enthält der Konsortialkreditvertrag die Verpflichtung für den Kreditnehmer, Finanzkennzahlen einzuhalten (Financial Covenants)?	63
9.2.	Enthält der Konsortialkreditvertrag sonstige Verhaltenspflichten für den Kreditnehmer?	66
10.	Informationspflichten	67
11.	Sicherheiten	68
12.	Saldenausgleich	70
13.	Vertragsbeendigung	71
13.1.	Stehen den Kreditgebern Kündigungsrechte zu?	71
13.2.	Stehen dem Kreditnehmer Kündigungsrechte zu?	76
14.	Übertragung des Kreditrisikos	78
14.1.	Können die Kreditgeber ihre Forderungen auf Rückzahlung des Kredites und ihre sonstigen Forderungen gegen den Kreditnehmer (z. B. auf Zahlung von Zinsen) an Dritte abtreten bzw. das Kreditrisiko in sonstiger Weise auf Dritte übertragen?	80
14.2.	Können die Kreditgeber Kundendaten über den Kreditnehmer an Dritte weitergeben, an die Forderungen eines Kreditgebers gegen den Kreditnehmer aus dem Konsortialkreditvertrag abgetreten werden, bzw. auf die das Kreditrisiko in sonstiger Weise übertragen wird?	81

14.3.	Ist ausgeschlossen, dass der Kreditnehmer seine Rechte aus dem Konsortialkreditverhältnis auf Dritte überträgt?	82
15.	Schlussbedingungen	83
15.1.	Ist Schriftform vereinbart?	83
15.2.	Sind Gerichtsstand und Erfüllungsort vereinbart?	84
15.3.	Ist die salvatorische Klausel vereinbart?	84
15.4.	Ist die Geltung der AGB vereinbart?	85
15.5.	Enthält der Konsortialkreditvertrag die nach dem Gesetz über das Aufspüren von Gewinnen aus schweren Straftaten (GwG) geforderten Angaben?	85
16.	Unterschriften der Vertragsparteien	86
Teil 3 Sicherheitenpoolverträge		87
I.	Einleitung	89
II.	Arten	91
III.	Abgrenzung	91
IV.	Checkliste: Beweggründe für die Beteiligung an einem Sicherheitenpool	92
V.	Prüfungs-Checkliste: Regelungen im Sicherheitenpoolvertrag	94
VI.	Checkliste: Anmerkungen und Formulierungsbeispiele zu Regelungen im Sicherheitenpoolvertrag	99
VII.	Checkliste: Poolbezogene Risiken	122
VIII.	Checkliste: Literatur/Rechtsprechung/Vertragsmuster	126
Teil 4 Internationale syndizierte Kreditverträge		131
I.	Einleitung	133
II.	Internationale syndizierte Kreditverträge: Begriff und Grundlagen	133
1.	Internationale syndizierte Kredite als Basis der Unternehmensfinanzierung	133
2.	Der Begriff »Internationaler syndizierter Kreditvertrag«	134

3.	Der Einfluss der anglo-amerikanischen Vertragspraxis	135
3.1	Umfang und Regelungsdichte	135
3.2	Aspekte des englischen Vertragsrechts	136
4.	Die Standardisierung der Verträge	137
5.	Internationale syndizierte Kreditverträge nach deutschem Recht	139
6.	Die Vertragssprache	140
III.	Die Vertragsprüfung	141
1.	Regelungstypen	141
2.	Methode der Vertragsprüfung	142
3.	Auszahlungsvoraussetzungen	143
4.	Checkliste Auszahlungsvoraussetzungen	144
5.	Kritische Punkte	145
6.	Checkliste Kritische Punkte	146
IV.	Standardregelungen internationaler Kreditverträge	147
1.	Vorbemerkung	147
2.	Definitions	149
3.	Illegality	150
4.	Break Costs	151
5.	Market disruption	153
6.	Tax gross-up	155
7.	Increased costs	156
8.	Representations/Pari passu	159
8.1	Allgemeines	159
8.2	Checkliste Zusicherungen (»representations«)	161
8.3	Pari passu	162
9.	Covenants/Negative pledge	164
9.1	Allgemeines	164
9.2	Negative pledge	165
10.	Events of default/Cross default/Material adverse change	169
10.1	Allgemeines	169
10.2	Checkliste Events of default	169

10.3	Cross default	170
10.4	Material adverse change	171
11.	Assignments and Transfers	172
12.	Governing law and Jurisdiction	175
12.1	Governing law	175
12.2	Jurisdiction	176
12.3	Schiedsgerichtsvereinbarungen	177
12.4	Bestellung eines Zustellungsbevollmächtigten	178
V.	Der Syndizierungsprozess	180
1.	Die Mandatierung	180
2.	»Underwritten« oder »Best Effort«	181
3.	Market Flex, Martial Adverse Change und Clear Market-Klauseln	182
4.	Term Sheet	184
5.	Informationsmemorandum	185
6.	Vertraulichkeitserklärung	185
7.	Checkliste Vertraulichkeitserklärung	186
VI.	Regelungen über das Verhältnis der Kreditgeber untereinander	187
1.	Schuldner- und Gläubigermehrheit auf Kreditgeberseite	187
1.1	Die Form der Schuldnermehrheit	187
1.2	Die Form der Gläubigermehrheit	187
2.	Die rechtliche Qualifikation des Konsortialverhältnisses	188
3.	Die Aufgaben des Agenten	189
4.	Mehrheitsentscheidungen und Einstimmigkeitserfordernis	190
5.	Ausgleich überproportionaler Zahlungen	190
VII.	Legal Opinions	191
1.	Grundlagen	191
1.1	Begriff und Ursprung	191
1.2	Bestandteil internationaler syndizierter Finanzierungen	192
1.3	Kreditnehmerrecht- und Vertragsrecht-Legal Opinion	193

1.4	Keine Garantie	194
1.5	Haftung des Ausstellers	194
1.6	Inhouse Legal Opinions	195
2.	Inhalt der Legal Opinion	196
2.1	Adressat und Datum	196
2.2	Gesichtete Unterlagen	196
2.3	Assumptions	198
2.4	Opinions 200	
2.5	Qualifications	209
3.	Checklisten Legal Opinion	210
3.1	Checkliste formale Gesichtspunkte	210
3.2	Checkliste »opinions«	210
4.	Muster Legal Opinion	212