



Kai-Oliver Knops  
Heinz Georg Bamberger  
Jens Lieser  
*Herausgeber*

# Recht der Sanierungs- finanzierung

2. Auflage



Springer

# **Recht der Sanierungsfinanzierung**

Kai-Oliver Knops • Heinz Georg Bamberger  
Jens Lieser  
Hrsg.

# Recht der Sanierungsfinanzierung

2. Auflage

 Springer

*Hrsg.*

Kai-Oliver Knops  
Universität Hamburg  
Hamburg, Deutschland

Heinz Georg Bamberger  
Neuwied, Deutschland

Jens Lieser  
LIESER Rechtsanwälte  
Koblenz, Deutschland

ISBN 978-3-662-58376-0

ISBN 978-3-662-58377-7 (eBook)

<https://doi.org/10.1007/978-3-662-58377-7>

Die Deutsche Nationalbibliothek verzeichnet diese Publikation in der Deutschen Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Daten sind im Internet über <http://dnb.d-nb.de> abrufbar.

Springer

© Springer-Verlag GmbH Deutschland, ein Teil von Springer Nature 2005, 2019

Das Werk einschließlich aller seiner Teile ist urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung, die nicht ausdrücklich vom Urheberrechtsgesetz zugelassen ist, bedarf der vorherigen Zustimmung des Verlags. Das gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Bearbeitungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen und die Einspeicherung und Verarbeitung in elektronischen Systemen.

Die Wiedergabe von allgemein beschreibenden Bezeichnungen, Marken, Unternehmensnamen etc. in diesem Werk bedeutet nicht, dass diese frei durch jedermann benutzt werden dürfen. Die Berechtigung zur Benutzung unterliegt, auch ohne gesonderten Hinweis hierzu, den Regeln des Markenrechts. Die Rechte des jeweiligen Zeicheninhabers sind zu beachten.

Der Verlag, die Autoren und die Herausgeber gehen davon aus, dass die Angaben und Informationen in diesem Werk zum Zeitpunkt der Veröffentlichung vollständig und korrekt sind. Weder der Verlag, noch die Autoren oder die Herausgeber übernehmen, ausdrücklich oder implizit, Gewähr für den Inhalt des Werkes, etwaige Fehler oder Äußerungen. Der Verlag bleibt im Hinblick auf geografische Zuordnungen und Gebietsbezeichnungen in veröffentlichten Karten und Institutionsadressen neutral.

Springer ist ein Imprint der eingetragenen Gesellschaft Springer-Verlag GmbH, DE und ist ein Teil von Springer Nature.

Die Anschrift der Gesellschaft ist: Heidelberger Platz 3, 14197 Berlin, Germany

# Vorwort

Die erste Auflage des vorliegenden Werkes zum „Recht der Sanierungsfinanzierung“ war Peter Derleder zum 65. Geburtstag zugeeignet und erschien im Jahr 2005. Die ersten Jahre des neuen Jahrtausends, sie waren, nach der deutschen Wiedervereinigung 1989 und den tief greifenden politischen, gesellschaftlichen und wirtschaftlichen Veränderungen im Osten Europas, trotz alledem relativ ruhige Jahre in Deutschland. Die Medien melden für 2005 ein wirtschaftliches Wachstum von rund 1 Prozent; die Arbeitslosigkeit liegt bei hohen 4,86 Millionen. Drei Jahre vor der weltweiten Finanzkrise 2008 war das, einer Krise, die, vergleichbar der Weltwirtschaftskrise der dreißiger Jahre des letzten Jahrhunderts, verheerende Folgen hatte. Fast nichts ist unberührt davon geblieben. Die Banken – und das für die Katastrophe letztlich verantwortliche Finanzsystem und seine Akteure – wurden mit dem Geld der Steuerzahler „gerettet“. In der Folge einer weltweiten wirtschaftlichen Rezession stieg die Anzahl der Insolvenzen auch in Deutschland deutlich an. Zahlreiche Menschen, vor allem Arbeitnehmer, verloren Arbeit und Einkommen und wurden mit ihren Familien einer ungewissen Zukunft in Armut überlassen – die wahren Leidtragenden eines zum Teil verantwortungslosen Spiels an den Börsen.

Sanierung – Wiederherstellung der Betriebs- und Wettbewerbsfähigkeit des Unternehmens – ist ein Wort, das die alte Konkursordnung nicht kannte. In der neuen Insolvenzordnung von 1994 immerhin wird Sanierung als zweites und gleichrangiges Ziel des Insolvenzverfahrens genannt. Nicht allein dieses Detail zeigt eine grundlegend gewandelte Einstellung von Gesellschaft und Wirtschaft zu dem, was wir heute Unternehmenssanierung nennen und was wir an Vorstellungen und Hoffnungen mit Sanierung verbinden.

Vieles hat sich verändert seit 2005, weltweit, aber auch in unserem Land. Die Wirtschaft, die Unternehmen, die Banken agieren und reagieren immer stärker – und immer schneller – global, also schon seit langem nicht mehr (überwiegend) in den Grenzen von Staaten, sondern in Währungsräumen und über Kontinente hinweg. Wir sehen es gegenwärtig beispielhaft an der Beteiligung chinesischer Gesellschaften an (auch) großen deutschen Banken und Unternehmen. Wir sprechen von Globalisierung. Die wirtschaftlichen Verhältnisse werden dadurch komplexer,

die Abläufe schneller, die Lage ist unübersichtlicher geworden. Das Verhältnis von Stabilität und Veränderung ist ein anderes. Vor allem die Digitalisierung, die universale Etablierung und Nutzung des Internets, führt zu deutlich schnelleren Prozessen auch in den Unternehmen, auch in der Wirtschaft. Es wird zunehmend schwieriger, selbst mit modernsten Mitteln der Technologie im Wettbewerb zu bestehen. Wer heute ein Unternehmen beginnt, muss die Möglichkeit des Endes seines Unterfangens und die frühe Notwendigkeit von Sanierung oder aber Insolvenz, Abwicklung und Liquidation von Anfang an stärker bedenken.

Aber Sanierung von Unternehmen ist in bewegten, verstörenden Zeiten nur ein Beispiel und Gleichnis für den umfassenderen Sachverhalt der Erneuerung und Wiederherstellung als andauernde, permanente politische, ökonomische und rechtliche Reaktion auf die Unzulänglichkeiten sowie die Beschädigung und Zerstörung durchaus geordneter Verhältnisse in der (einstmals sozialen) Marktwirtschaft. Sanierung – und Sanierungsfinanzierung – ist gewissermaßen auch ein ständiges Geschäft der Anpassung an die Marktverhältnisse, die Interessen der Anteilseigner, nicht zuletzt an die Bedürfnisse der Menschen. Das betrifft kleine, mittlere und sehr große Betriebe und Konzerne. Sanierung und Sanierungsfinanzierung betrifft im Großen ganze – und zum Teil maßlos überschuldete – Staaten und Volkswirtschaften. Betroffen ist durchaus auch Deutschland, eines der reichsten Länder der Erde, wo eine wachsende Zahl sog. Tafeln sichtbares Zeichen für das Verkommen des Sozialstaats ist und von sozialer Gerechtigkeit nicht mehr die Rede sein kann.

Stark verändert hat sich durch die neue Insolvenzordnung und eine Reihe weiterer Gesetze der rechtliche Rahmen. Vor allem das 2012 in Kraft getretene Gesetz zur weiteren Erleichterung der Sanierung von Unternehmen (ESUG) soll Sanierungen von Unternehmen und den sie tragenden Gesellschaften fördern helfen.

Es gibt inzwischen einen Wettbewerb der Rechtsordnungen bei Sanierung und Insolvenz. Der von unseren Autorinnen und Autoren auch auf andere Länder und Volkswirtschaften gerichtete Blick wird wichtiger, weil diese – auch was die Sanierungsproblematik anbetrifft – teilweise weiter sind als wir, auch deshalb Vorteile haben im wirtschaftlichen Wettbewerb, und wir versuchen müssen, dieses im Interesse des Allgemeinwohls auszugleichen.

Gerade mal 10 Jahre sind vergangen seit der Lehman-Pleite und dem Beginn der weltweiten Finanzkrise. Heute, wo manche wegen der engen Verbindung der Volkswirtschaften im globalen Wirtschafts- und Finanzsystem mit Sicht auf die Deregulierung des Bankensektors in den USA und in Großbritannien eine neue Finanzkrise für möglich oder gar bevorstehend halten, ist das Verständnis für das, was Sanierung, Sanierungsfinanzierung und Recht der Sanierungsfinanzierung bedeuten, eher noch wichtiger geworden. Es geht darum, den Sachverhalt, um den es bei Sanierung geht, noch besser zu begreifen und den Rahmen des Rechts dem anzupassen. Wir haben auch deshalb in dieser Zeit zahlreicher wirtschaftlicher, gesellschaftlicher und politischer Veränderungen diese neue Auflage des Rechts der Sanierungsfinanzierung herausgegeben. Es hat etwas gedauert, bis dieses Unternehmen jetzt ein gutes Ende findet. Wir bitten dafür um Nachsicht. Das zeitweise Zögern war auch dem Umstand geschuldet, das immer neue und

veränderte Sachverhalte – wie etwa die Evaluation des ESUG in 2018 – und neue rechtliche Regeln zu berücksichtigen und zu beurteilen waren.

Wir danken herzlich den Autorinnen und Autoren. Das Recht der Sanierungsfinanzierung ist keine einfache Thematik. Schon die Sachverhalte sind komplex, die der außergerichtlichen und der gerichtlichen Sanierung, ihre Wege, ihre Mittel und Möglichkeiten der Finanzierung, ihre Hürden und Hindernisse. Es geht um Ökonomie und Recht, um Betriebswirtschaft und Finanzwissenschaft, um Sanierungs- und Finanztheorie. Betroffen sind das Zivilrecht, das Insolvenzrecht, das Handels- und Gesellschaftsrecht, das Arbeits- und Sozialrecht, sind Steuerrecht und Strafrecht.

Die Autorinnen und Autoren dieses Werkes haben das ausgehalten und durchgehalten und mit dazu beigetragen, dass dieses interessante und aktuelle und für seine Leserinnen und Leser, so hoffen wir, auch nützliche Buch dann doch endlich entstanden und erschienen ist. Und wir danken dem Verlag für seine große Geduld.

Dr. Heinz Georg Bamberger  
Prof. Dr. Kai-Oliver Knops  
Jens Lieser

# Allgemeines Schrifttumsverzeichnis

## Recht der Sanierungsfinanzierung

- Ahrens, Walther* Rechte und Pflichten ausländischer Insolvenzverwalter im internationalen Insolvenzrecht, 2002
- Allolio, Hanno* Insolvenzrecht: Insolvenzverfahren, Insolvenzplan, Verbraucherinsolvenzverfahren, Restschuldbefreiungsverfahren, 4. Aufl. 2004
- Arend, Katrin* Der Personalabbau nach der Insolvenzordnung, 1998
- Balz, Manfred/Landfermann, Hans-Georg* Die neuen Insolvenzgesetze, 2. Aufl. 1999
- Bamberger, Heinz-Georg/Roth, Herbert* Kommentar zum Bürgerlichen Gesetzbuch, 3. Aufl. 2012, zitiert: *Bamberger/Roth/Bearbeiter*
- Bankrecht und Bankpraxis* Hrsg. von Thorwald Hellner und Stephan Steuer, Loseblattsammlung, Bd. I–IV, 2018, zitiert: *BuB/Bearbeiter*
- Baumbach, Adolf/Hopt, Klaus J.* Handelsgesetzbuch, Kommentar, 38. Aufl. 2018, zitiert: *Baumbach/Hopt/Bearbeiter*
- Baumbach, Adolf/Hueck, Alfred* GmbHG, Kommentar, 21. Aufl. 2017, zitiert: *Baumbach/Hueck/Bearbeiter*
- Baumbach Adolf/Lauterbach, Wolfgang/Albers, Jan/Hartmann, Peter* Zivilprozessordnung, Kommentar, 76. Aufl. 2018, zitiert: *Baumbach/Bearbeiter*
- Baumgärtel, Gottfried* Handbuch der Beweislast, - Band 1: Grundlagen, 3. Aufl. 2016 - Band 2: Bürgerliches Gesetzbuch Allgemeiner Teil, 3. Aufl. 2007 - Band 3: Bürgerliches Gesetzbuch, Schuldrecht Allgemeiner Teil, 3. Aufl. 2008 - Band 4: Bürgerliches Gesetzbuch, Schuldrecht Besonderer Teil, 3. Aufl. 2009 - Band 5: Bürgerliches Gesetzbuch, Schuldrecht Allgemeiner Teil, 3. Aufl. 2009 - Band 6: Bürgerliches Gesetzbuch, Schuldrecht Allgemeiner Teil, 3. Aufl. 2010 - Band 7: Bürgerliches Gesetzbuch, Sachenrecht, 3. Aufl. 2010 - Band 8: Bürgerliches Gesetzbuch, Familienrecht, 3. Aufl. 2011, zitiert: *Baumgärtel/Bearbeiter*
- Baur, Fritz/Stürner, Rolf* Zwangsvollstreckungsrecht, 13. Aufl. 2006
- Beck, Siegfried/Depré, Peter* (Hrsg.) Praxis der Insolvenz: Ein Handbuch für die Beteiligten und ihre Berater, 3. Aufl. 2017



- Bien, Michael* Die insolvenzrechtliche Stellung des Refinanzierers der Leasinggesellschaft beim Finanzierungsleasing nach der Insolvenzordnung, 2000
- Blersch, Jürgen/Goetsch, Hans-W./Haas, Ulrich* Berliner Kommentar Insolvenzrecht, Loseblatt, 64. Aktualisierung 2017, zitiert: BK-InsO/*Bearbeiter*
- Bork, Reinhard* Einführung in das Insolvenzrecht, 8. Aufl. 2017
- Bornholdt, Karsten* Leasingnehmer und refinanzierende Bank in der Insolvenz des Leasinggebers nach der Insolvenzordnung, 1999
- Brandes, Helmut* Höchstrichterliche Rechtsprechung zum Insolvenzrecht, 3. Aufl. 1997
- Braun, Eberhard* (Hrsg.) Insolvenzordnung, Kommentar, 7. Aufl. 2017, zitiert: Braun/*Bearbeiter*
- Braun, Eberhard* Die Neuregelung der Insolvenzordnung in der Praxis: Schwerpunkte mit Musterverfügungen für Richter, Rechtspfleger, Rechtsanwälte, Gläubiger und andere Verfahrensbeteiligte, 2. Aufl. 2000
- Breuer, Wolfgang* Insolvenzrecht: Eine Einführung, 3. Aufl. 2011
- Buth, Andrea K./Hermanns, Michael* (Hrsg.) Restrukturierung, Sanierung, Insolvenz: Handbuch, 4. Aufl. 2014
- Derleder, Peter/Knops, Kai-Oliver/Bamberger, Heinz-Georg* (Hrsg.) Deutsches und europäisches Bank- und Kapitalmarktrecht, 3. Aufl. 2017, zitiert: Derleder/Knops/Bamberger/*Bearbeiter*
- Dietrich, Martin* Die Eigenverwaltung als Sanierungsweg nach dem neuen Insolvenzrecht, 2002
- Döbereiner, Stephan* Die Restschuldbefreiung nach der Insolvenzordnung, 1997
- Doll, Bernhard* Insolvenzrecht, 2. Aufl. 2003
- Duursma-Kepplinger, Henriette-Christine/Duursma, Dieter/Chalupsky, Ernst* Europäische Insolvenzverordnung, 2002
- Ebenroth, Carsten Thoma/Boujong, Karlhein/Joost, Detlev/Strohn, Lutz* Handelsgesetzbuch – Kommentar, Band 2, 3. Aufl. 2015, zitiert: Ebenroth/Boujong/Joost/*Bearbeiter*
- Eickmann, Dieter/Flessner, Axel u. a.* Heidelberger Kommentar zur Insolvenzordnung, 4. Aufl. 2008
- Empting, Tobias* Immaterialgüterrechte in der Insolvenz, 2003
- Erfurter Kommentar zum Arbeitsrecht* Erfurter Kommentar zum Arbeitsrecht, Hrsg. von Rudi Müller-Glöge, Ulrich Preis und Ingrid Schmidt, 18. Aufl. 2018, zitiert: EK-ArbR/*Bearbeiter*
- Erman, Walter* Handkommentar zum Bürgerlichen Gesetzbuch, 15. Aufl. 2017, zitiert: Erman/*Bearbeiter*
- Foerste, Ulrich* Insolvenzrecht, 7. Aufl. 2018
- Frege, Michael C./Keller, Ulrich/Riedel, Ernst* Insolvenzrecht, 8. Aufl. 2015
- Fuchs, Karlhans* (Red.) Kölner Schrift zur Insolvenzordnung: Das neue Insolvenzrecht in der Praxis, 2. Aufl. 2000
- Gerhard, Walter* (Hrsg.) Insolvenzordnung, 2003
- Gerkan, Hartwin von* Kapitalersatz im Gesellschafts- und Insolvenzrecht, 5. Aufl. 1997

- Gottwald, Peter* Insolvenzrechtshandbuch, 5. Aufl. 2015, zitiert: *Gottwald/Bearbeiter*
- Grabitz, Eberhard/Hilf, Meinhard* Das Recht der Europäischen Union, Loseblattsammlung, 62. Aufl. 2017, zitiert: *Grabitz/Hilf/Bearbeiter*
- Großkommentar zum Aktiengesetz* Großkommentar zum Aktiengesetz, Hrsg. von Klaus J. Hopt und Herbert Wiedemann, 4. Aufl. 2013, §§ 278–310, zitiert: *GK-AktG/Bearbeiter*
- Haarmeyer, Hans/Wutzke, Wolfgang/Förster, Karsten* Handbuch zur Insolvenzordnung, 4. Aufl. 2013
- Häsemeyer, Ludwig* Insolvenzrecht, 4. Aufl. 2007
- Haupt, Martin* Auswirkungen der Insolvenzordnung auf optimale Finanzierungsverträge, 2003
- Heidelberger Kommentar zur Insolvenzordnung* Heidelberger Kommentar zur Insolvenzordnung, Hrsg. von Godehard Kayser, Christoph Thole, 9. Aufl. 2018, zitiert: *HeKo-InsO/Bearbeiter*
- Hess, Harald* Kölner Kommentar zur Insolvenzordnung, 2016, zitiert: *KK-InsO/Bearbeiter*
- Hess, Harald* Insolvenzrecht: Tipps und Taktik, 4. Aufl. 2007 zitiert: *Hess*, Taktik
- Hess, Harald/Weis, Michaela* Liquidation und Sanierung nach der Insolvenzordnung: Ein Handbuch für die Praxis in systematischer Darstellung, 1999, zitiert: *Hess/Weis*, Sanierung
- Hölters, Wolfgang* Handbuch Unternehmenskauf, 8. Aufl. 2015
- Hottenrott, Victoria* Die Überschuldung privater Haushalte in Deutschland vor dem Hintergrund der neuen Insolvenzordnung, 2002
- Huth, Vera* Kreditsicherungsrecht im Lichte der neuen Insolvenzordnung, 2000
- Jauernig, Othmar* Bürgerliches Gesetzbuch, 17. Aufl. 2018, zitiert: *Jauernig/Bearbeiter*
- Jaeger, Ernst* Insolvenzordnung, Kommentar, 2007, zitiert: *Jaeger/Bearbeiter*
- Kastner, Arno* Die neue Insolvenzordnung: Neustart für Unternehmen; rechtliche und betriebliche Auswirkungen, 1999
- Kirchhof, Hans-Peter* Leitfaden zum Insolvenzrecht, 2. Aufl. 2000
- Kübler, Bruno M.* (Hrsg.) Handbuch Restrukturierung in der Insolvenz, 2. Aufl. 2015, zitiert: *Kübler-HRI/Bearbeiter*
- Kübler, Bruno M./Prütting, Hanns/Bork, Reinhard* (Hrsg.) InsO: Kommentar zur Insolvenzordnung, Loseblattsammlung, 2008, zitiert: *Kübler/Prütting/Bork/Bearbeiter*
- Kümpel, Siegfried/Wittig, Arne* Bank- und Kapitalmarktrecht, 4. Aufl. 2011
- Kreft, Gerhart* Insolvenzordnung, 7. Aufl. 2014
- Lepa, Brita* Insolvenzordnung und Verfassungsrecht: Eine Untersuchung der Verfassungsmäßigkeit der InsO und der Einwirkung verfassungsrechtlicher Wertungen auf die Anwendung dieses Gesetzes, 2002
- Marotzke, Wolfgang* Gegenseitige Verträge im neuen Insolvenzrecht, 3. Aufl. 2001
- Mönning, Rolf-Dieter* Betriebsfortführung in Restrukturierung und Insolvenz, 3. Aufl. 2016

- Münchener Handbuch des Gesellschaftsrechts* Münchener Handbuch des Gesellschaftsrechts, 5. Aufl. 2018, zitiert: MüHdb/Bearbeiter
- Münchener Kommentar zum Aktiengesetz* Münchener Kommentar zum Aktiengesetz, Hrsg. von Wulf Goette und Mathias Habersack, Band 5, §§ 278–328, 4. Aufl. 2015, zitiert: MüKo-AktG/Bearbeiter
- Münchener Kommentar zum Bürgerlichen Gesetzbuch* Münchener Kommentar zum Bürgerlichen Gesetzbuch, Hrsg. von Kurt Rebmann, Franz Jürgen Säcker, Roland Rixecker, 7. Aufl. 2016, zitiert: MüKo-BGB/Bearbeiter
- Münchener Kommentar zum GmbHG* Münchener Kommentar zum Gesetz betreffend die Gesellschaften mit beschränkter Haftung: GmbHG, Hrsg. von Holger Fleischer, Wulf Goette, 3. Aufl. 2018, zitiert: MüKo-GmbHG/Bearbeiter
- Münchener Kommentar zum Handelsgesetzbuch* Münchener Kommentar zum Handelsgesetzbuch, Hrsg. von Karsten Schmidt, Band 5, §§ 343–406, 4. Aufl. 2018, zitiert: MüKo-HGB/Bearbeiter
- Münchener Kommentar zur Insolvenzordnung* Münchener Kommentar zur Insolvenzordnung, Hrsg. von Hans-Peter Kirchhof, Hans-Jürgen Lwowski, Rolf Stürner, 3. Aufl. 2016, zitiert: MüKo-InsO/Bearbeiter
- Münchener Kommentar zur Zivilprozessordnung* Münchener Kommentar zur Zivilprozessordnung, Hrsg. von Wolfgang Krüger, Thomas Rauscher, 5. Aufl. 2016, zitiert: MüKo-ZPO/Bearbeiter
- Nerlich, Jörg/Römermann, Volker* (Hrsg.) Insolvenzordnung: InsO Kommentar, Loseblattsammlung, 32. Aufl. 2017, zitiert: Nerlich/Römermann/Bearbeiter
- Obermüller, Manfred* Insolvenzrecht in der Bankpraxis, 9. Aufl. 2016
- Palandt, Otto* Bürgerliches Gesetzbuch, Kommentar, 77. Aufl. 2018
- Pape, Gerhard/Uhlenbruck, Wilhelm/Voigt-Salus, Joachim* Insolvenzrecht, 2. Aufl. 2010
- Pirntke, Gunter* Das neue Insolvenzrecht: Der Leitfaden für die Praxis, 3. Aufl. 2004
- Reden, Alexander von* Das besondere Verfahren für Verbraucher nach der neuen Insolvenzordnung, 2000
- Reischl, Klaus* Insolvenzrecht, 4. Aufl. 2016
- RGRK* Das Bürgerliche Gesetzbuch in besonderer Berücksichtigung der Rechtsprechung des Reichsgerichts, Kommentar, 12. Aufl. 1974 ff., zitiert: RGRK/Bearbeiter
- Runkel, Hans P.* (Hrsg.) Anwalts-Handbuch Insolvenzrecht, 3. Aufl. 2015
- Schmidt, Andreas* (Hrsg.) Hamburger Kommentar zum Insolvenzrecht, 6. Aufl. 2017, zitiert: HK-InsO/Bearbeiter
- Schmidt, Karsten* Insolvenzordnung, 19. Aufl. 2016, zitiert: K. Schmidt/Bearbeiter
- Schmidt-Räntsch, Ruth* Insolvenzordnung mit Einführungsgesetz: Erläuternde Darstellung des neuen Rechts anhand der Materialien, 1995
- Schimansky, Herbert/Bunte, Hermann-Josef/Lwowski, Hans-Jürgen* Bankrechts-Handbuch, 5. Aufl. 2017, zitiert: Schimansky/Bunte/Lwowski/Bearbeiter
- Schlegelberger, Franz* Handelsgesetzbuch, Kommentar, Hrsg. von Ernst Gessler, Wolfgang Hefermehl, Wolfgang Hildebrandt, Georg Schröder, Klaus P. Martens, Karsten Schmidt, 5. Aufl. Bd. 3/I 1992, Bd. 3/II 1986, zitiert: Schlegelberger/Bearbeiter

- Scholz, Franz* Kommentar zum GmbH-Gesetz, 12. Aufl. 2018, zitiert: *Scholz/Bearbeiter*
- Schulze, Reiner* Bürgerliches Gesetzbuch: Handkommentar, 9. Aufl. 2016
- Smid, Stefan* Deutsches und Europäisches Internationales Insolvenzrecht: Kommentar, 2004, zitiert: *Smid, InsR*
- Smid, Stefan* Insolvenzordnung: mit Insolvenzrechtlicher Vergütungsordnung; Kommentar, 2. Aufl. 2001, zitiert: *Smid, InsO*
- Smid, Stefan* Kreditsicherheiten in der Insolvenz: Handbuch, 3. Aufl. 2015, zitiert: *Smid, InsHb*
- Soergel, Hans-Theodor* (Begr.) Bürgerliches Gesetzbuch mit Einführungsgesetz und Nebengesetzen, Kommentar, Hrsg. von W. Siebert, 13. Aufl. Stuttgart 2000 ff., zitiert: *Soergel/Bearbeiter*
- Spindler, Gerald/Stilz, Eberhard* Kommentar zum Aktiengesetz, 3. Aufl. 2015, zitiert: *Spindler/Stilz/Bearbeiter*
- Staub, Hermann* Großkommentar zum Handelsgesetzbuch, Hrsg. von Claus Wilhelm Canaris, Wolfgang Schilling, Peter Ulmer, 5. Aufl. 2009 ff., zitiert: *Staub/Bearbeiter*
- Staudinger, Julius v.* Bürgerliches Gesetzbuch, Kommentar, Hrsg. von Herrmann Amann, Günther Beitzke, 13. Aufl. 1994 ff., zitiert: *Staudinger/Bearbeiter*
- Stein, Friedrich/Jonas, Martin* Zivilprozessordnung, Kommentar, 23. Aufl. 2014 ff., zitiert: *Stein/Jonas/Bearbeiter*
- Temme, Ulrich* Die Eröffnungsgründe der Insolvenzordnung, 1997
- Tietje, Björn* Die Finanzplanung nach der Insolvenzordnung von 1999, 2003
- Uhlenbruck, Wilhelm* Insolvenzordnung, 15. Aufl. 2018
- Wagner, Herbert* Insolvenzordnung: Taschenkommentar, 1998
- Wimmer, Klaus* (Hrsg.) Frankfurter Kommentar zur Insolvenzordnung, 9. Aufl. 2018, zitiert: *FK-InsO/Bearbeiter*
- Wimmer, Klaus/Dauernheim, Jörg/Wagner, Martin/Gietl, Josef* (Hrsg.) Handbuch des Fachanwalts: Insolvenzrecht, 8. Aufl. 2018
- Zander, Ingo* Die neue Insolvenzordnung: Mehr Sanierungen statt Zerschlagungen von Betrieben?, 1999
- Zimmermann, Walter* Grundriss des Insolvenzrechts, 10. Aufl. 2015
- Zöller, Richard* (Hrsg.) Zivilprozessordnung, 32. Aufl. 2017, zitiert: *Zöller/Bearbeiter*

# Inhaltsverzeichnis

<b>§ 1 Sanierungsgedanke und Sanierungskonzept</b> . . . . .	1
Heinz Georg Bamberger	
<b>§ 2 Sanierungsfinanzierung – Finanzwirtschaftliche Sanierung einschließlich ESUG</b> . . . . .	43
Arne Löser	
<b>§ 3 Begriffsbestimmungen</b> . . . . .	79
Ralf Riegel	
<b>§ 4 Sanierungs-/Finanzierungstheorien</b> . . . . .	97
Peter Witt	
<b>§ 5 Sanierungsanlässe</b> . . . . .	117
Henning Sämisch	
<b>§ 6 Abgrenzung zwischen betriebswirtschaftlicher und rechtlicher Krise und die Konkretisierung der Krisenstadien</b> . . . . .	147
Kai-Oliver Knops und Serdar C. Karabulut	
<b>§ 7 Sanierungswege (gerichtlich und außergerichtlich)</b> . . . . .	165
Jens Lieser und Alexander Jüchser	
<b>§ 8 Wesentliche Sanierungshindernisse, -hürden und Vorbereitungsmaßnahmen</b> . . . . .	179
Jörg Wiederhold	
<b>§ 9 Grundlagen der finanzwirtschaftlichen Sanierung im Vergleich zur leistungswirtschaftlichen Sanierung</b> . . . . .	197
Johan Schneider und David Loszynski	
<b>§ 10 Gesellschaftsrechtliche Maßnahmen</b> . . . . .	221
Michael Thielemann	

<b>§ 11 Umwandlung und Sanierung</b> . . . . .	277
Philipp Jaspers	
<b>§ 12 Arbeits- und sozialrechtliche Maßnahmen</b> . . . . .	323
Wiebke Brose	
<b>§ 13 Leistungswirtschaftliche Maßnahmen mit Liquiditätswirkung und deren Umsetzung in der Praxis</b> . . . . .	387
Martin Tobies	
<b>§ 14 Sanierungskredit und Überbrückungsdarlehen</b> . . . . .	405
Kai-Oliver Knops	
<b>§ 15 Finanzierungshilfen der öffentlichen Hand</b> . . . . .	433
Arno Gerlach	
<b>§ 16 Konsortialkredit und Projektfinanzierung</b> . . . . .	461
Olaf M. Hentschel und Jochen Hoffmann	
<b>§ 17 Stundungsmaßnahmen</b> . . . . .	497
Timm Gessner	
<b>§ 18 Schuldenschnitt</b> . . . . .	515
Jens Lieser und Alexander Jüchser	
<b>§ 19 Sicherheitenverstärkung</b> . . . . .	531
Ulrich Kulke	
<b>§ 20 Sicherheitenaustausch</b> . . . . .	567
Kai-Oliver Knops	
<b>§ 21 Sicherheitenpool</b> . . . . .	581
Uwe Gottwald	
<b>§ 22 Sicherheitenverwertung</b> . . . . .	609
Joachim Beuck	
<b>§ 23 Veräußerungsgeschäfte</b> . . . . .	635
Marcus Backes	
<b>§ 24 Mitwirkungspflichten</b> . . . . .	709
Heinz Georg Bamberger	
<b>§ 25 Außergerichtliche Umsetzung</b> . . . . .	803
Arne Löser	
<b>§ 26 Sanierung im gerichtlichen Verfahren</b> . . . . .	837
Stephan Beth	
<b>§ 27 Insolvenzplan/Schutzschirmverfahren/Eigenverwaltung</b> . . . . .	907
Andreas Henkel	

<b>§ 28 Dokumentationsanforderungen</b> . . . . .	953
Ulf Martens und Lea Spiegelberg	
<b>§ 29 Steuerliche Folgen der beschriebenen Sanierungsmaßnahmen</b> . . . . .	965
Norman Lenger	
<b>§ 30 Verantwortung der internen Beteiligten</b> . . . . .	997
Rudolf Fischer	
<b>§ 31 Strafrechtliche Auswirkung</b> . . . . .	1043
Jens Lieser und Johannes Hancke	
<b>§ 32 Europäisches Sanierungsrecht</b> . . . . .	1057
Stefan Smid und Sabine Hartmann	
<b>§ 33 Länderbericht: Frankreich</b> . . . . .	1091
Raphaël Schindler	
<b>§ 34 Länderbericht: Großbritannien</b> . . . . .	1113
Henning Sämisch und Armin Rezaei-Nia	
<b>§ 35 Länderbericht: Italien</b> . . . . .	1123
Luca Di Nella	
<b>§ 36 Länderbericht: Russland</b> . . . . .	1173
Henning Sämisch und Armin Rezaei-Nia	
<b>§ 37 Länderbericht: Spanien</b> . . . . .	1181
Henning Sämisch und Armin Rezaei-Nia	
<b>§ 38 Länderbericht: Schweiz</b> . . . . .	1187
Andreas Gersbach und Franz J. Kessler	
<b>§ 39 Länderbericht: Vereinigte Staaten</b> . . . . .	1219
Leonhard Plank und Carl Pickerill	
<b>§ 40 Sanierung und Liquidation im 21. Jahrhundert</b> . . . . .	1247
Jörn Weitzmann	

# Verzeichnis der Bearbeiter

**Dr. Marcus Backes** Rechtsanwalt, Hamburg

**Dr. Heinz Georg Bamberger** Staatsminister a.D., Neuwied am Rhein

**Dr. Stephan Beth M.C.L.** Richter am Amtsgericht Ludwigshafen/Wissenschaftlicher Mitarbeiter am BGH, Karlsruhe

**Joachim Beuck** Rechtsanwalt und Fachanwalt für Insolvenzrecht, Hamburg

**Prof. Dr. Wiebke Brose LL.M.** Professorin an der Friedrich-Schiller-Universität Jena

**Prof. Dr. Luca Di Nella** Professor an der Università di Parma

**Dr. Rudolf Fischer** Vorsitzender Richter am Landgericht Trier a.D.

**Arno Gerlach** Rechtsanwalt und Fachanwalt für Verwaltungsrecht, Koblenz

**Dr. Andreas Gersbach LL.M.** Rechtsanwalt, Zürich

**Dr. Timm Gessner** Rechtsanwalt, Fachanwalt für Insolvenzrecht und Fachanwalt für Bank- und Kapitalmarktrecht, Bremen

**Uwe Gottwald** Rechtsanwalt und Vorsitzender Richter am LG a.D., Vallendar

**Dr. Johannes Hancke** Rechtsanwalt und Fachanwalt für Insolvenzrecht, Mainz

**Dr. Sabine Hartmann** Rechtsanwältin, Kiel

**Dr. Andreas Henkel** Rechtsanwalt, Betriebswirt (IWW) und Fachanwalt für Insolvenzrecht, Hamburg

**Dr. Olaf M. Hentschel** Rechtsanwalt und Fachanwalt für Steuerrecht, Steinheim



**Prof. Dr. Jochen Hoffmann** Professor an der Friedrich-Alexander-Universität Erlangen-Nürnberg

**Dr. Dipl.-Volkswirt. Philipp Jaspers M.A.** Rechtsanwalt, Shearman & Sterling LLP Frankfurt am Main

**Dr. Alexander Jüchser** Rechtsanwalt und Fachanwalt für Insolvenzrecht, Koblenz

**Serdar C. Karabulut** Rechtsanwalt, Bremen, und Wissenschaftlicher Mitarbeiter an der Universität Hamburg

**Dr. Franz J. Kessler LL.M.** Rechtsanwalt, Zürich

**Prof. Dr. Kai-Oliver Knops** Professor an der Universität Hamburg

**Ulrich Kulke** Rechtsanwalt, Würzburg

**Dr. Arne Löser** Rechtsanwalt, Fachanwalt für Handels- und Gesellschaftsrecht und Fachanwalt für Insolvenzrecht, Koblenz

**Norman Lenger LL.M.** Rechtsanwalt, Fachanwalt für Steuerrecht, Fachberater für Restrukturierung & Unternehmensplanung (DStV e.V.) Köln/Nürnberg

**Jens Lieser** Rechtsanwalt und Fachanwalt für Insolvenzrecht, Koblenz

**David Loszynski** Rechtsanwalt und Fachanwalt für Insolvenzrecht, Hamburg

**Dr. Ulf Martens** Bereichsleiter, Sparkasse Rotenburg Osterholz Bremen

**Carl Pickerill** Rechtsanwalt, München

**Dr. Leonhard Plank** Rechtsanwalt, München

**Armin Rezaei-Nia** Cand jur. und wissenschaftlicher Mitarbeiter, Kanzlei SHNF, Hamburg

**Dr. Ralf Riegel** Oberstaatsanwalt beim BGH, Oranienburg

**Henning Sämisch** Rechtsanwalt, Insolvenzverwalter und Fachanwalt für Insolvenzrecht, Hamburg

**Raphaël Schindler** Avocat au Barreau de Strasbourg, Straßburg

**Dr. Johan Schneider** Rechtsanwalt und Fachanwalt für Insolvenzrecht, Hamburg

**Prof. Dr. Stefan Smid** Professor an der Christian-Albrechts-Universität zu Kiel

**Dr. Lea Spiegelberg** Wissenschaftliche Mitarbeiterin zur Lehre an der Universität Hamburg, Rechtsanwältin, Hamburg

**Dr. Michael Thielemann** Rechtsanwalt und Fachanwalt für Bank- und Kapitalmarktrecht, Koblenz

**Martin Tobies** Unternehmensberater Hanstedt

**Jörn Weitzmann** Rechtsanwalt und Fachanwalt für Steuer- und Insolvenzrecht,  
Hamburg

**Dr. Jörg Wiederhold** Richter am, Landgericht Frankenthal

**Prof. Dr. Peter Witt** Professor an der Bergischen Universität Wuppertal

# Abkürzungsverzeichnis

a.A.	andere(r) Ansicht
ABS	Asset-Backed-Securities
abl.	ablehnend
Abs.	Absatz
AcP	Archiv für die civilistische Praxis
a.E.	am Ende
AEAO	Anwendungserlass zur Abgabenordnung
AEUV	Vertrag über die Arbeitsweise der Europäischen Union
a.F.	alte(r) Fassung
AfA	Absetzung(en) für Abnutzung oder Substanzverringerung
AG	Aktiengesellschaft; Amtsgericht
AktG	Aktiengesetz
allg.	allgemein
Alt.	Alternative
amtl.	amtlich
Anh.	Anhang
Anm.	Anmerkung
AO	Abgabenordnung
Arch. f. Soz. Wiss. u. Soz.	Archiv für Sozialwissenschaft und Sozialpolitik
Pol.	
Art.	Artikel
Aufl.	Auflage
ausf.	ausführlich
Az.	Aktenzeichen
BaFin	Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht
BAG	Bundesarbeitsgericht
BB	Betriebs-Berater (Zeitschrift)
Bd.	Band

BeckOK	Beck'scher Online-Kommentar
BeckOGK	Beck'scher Online-Großkommentar
Begr.	Begründung
ber.	berichtigt
Beschl. v.	Beschluss vom
BetrVG	Betriebsverfassungsgesetz
BFH	Bundesfinanzhof
BFHE	Sammlung der Entscheidungen des Bundesfinanzhofs
BGB	Bürgerliches Gesetzbuch
BGBI.	Bundesgesetzblatt
BGH	Bundesgerichtshof
BGHSt	Entscheidungen des Bundesgerichtshofs in Strafsachen
BGHZ	Entscheidungen des Bundesgerichtshofes in Zivilsachen
BKR	Zeitschrift für Bank- und Kapitalmarktrecht
BMF	Bundesministerium für Finanzen
BNotO	Bundesnotarordnung
BRAO	Bundesrechtsanwaltsordnung
BR-Drs.	Bundesrats-Drucksache
BSG	Bundessozialgericht
bspw.	beispielsweise
BStBl.	Bundessteuerblatt
BT-Drs.	Bundestags-Drucksache
BVerfG	Bundesverfassungsgericht
BVerfGE	Entscheidungssammlung des Bundesverfassungsgerichts
BWL	Betriebswirtschaftslehre
bzw.	beziehungsweise
CDO	Collateralized Debt Obligations
COM	Kommission
CRO	Chief Restructuring Officer
DB	Der Betrieb (Zeitschrift)
DepotG	Gesetz über die Verwahrung und Anschaffung von Wertpapieren (Depotgesetz)
d. h.	das heißt
diff.	differenzierend
Diss.	Dissertation
DJT	Deutscher Juristentag
DNotZ	Deutsche Notar-Zeitschrift
DStR	Deutsches Steuerrecht (Zeitschrift)
DStRE	Deutsches Steuerrecht-Entscheidungsdienst (Zeitschrift)
DZWiR	Deutsche Zeitschrift für Wirtschafts- und Insolvenzrecht
EGInsO	Einführungsgesetz zur Insolvenzordnung
EBLR	European Business Law Review
EFG	Entscheidungen der Finanzgerichte (Zeitschrift)
EFR	European Finance Review

EGBGB	Einführungsgesetz zum Bürgerlichen Gesetzbuche
EGGmbHG	Einführungsgesetz zum Gesetz betreffend die Gesellschaften mit beschränkter Haftung
EGV	Vertrag zur Gründung der Europäischen Gemeinschaft (EG-Vertrag)
ERA	Einheitliche Richtlinien und Gebräuche für Dokumenten-Akkreditive
ErbStG	Erbschaftsteuergesetz
EStG	Einkommensteuergesetz
ESUG	Gesetz zur weiteren Erleichterung der Sanierung von Unternehmen
ESZB	Europäisches System der Zentralbanken
etc.	et cetera
EU	Europäische Union
EuGH	Europäischer Gerichtshof
EuInsVO	Verordnung (EU) 2015/848 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 20. Mai 2015 über Insolvenzverfahren (Europäische Insolvenzverordnung)
EuZW	Europäische Zeitschrift für Wirtschaftsrecht
e.V.	eingetragener Verein
EVP	Europäische Volkspartei
EWiR	Entscheidungen zum Wirtschaftsrecht
EWK	Europäischer Wirtschaftsraum
EZB	Europäische Zentralbank
f.	folgend(e)
F&E	Forschung und Entwicklung
ff.	fortfolgend(e)
FG	Finanzgericht
FGO	Finanzgerichtsordnung
Fn.	Fußnote
FR	Finanz-Rundschau (Zeitschrift)
FS	Festschrift
GbR	Gesellschaft bürgerlichen Rechts
GenG	Genossenschaftsgesetz
GesO	Gesamtvollstreckungsordnung
GewStG	Gewerbsteuergesetz
GewStR	Gewerbsteuer-Richtlinien
GG	Grundgesetz
ggf.	gegebenenfalls
ggü.	gegenüber
GmbH	Gesellschaft mit beschränkter Haftung
GmbHG	Gesetz betreffend die Gesellschaften mit beschränkter Haftung
GmbHR	GmbH-Rundschau (Zeitschrift)
GrEStG	Grunderwerbsteuergesetz

grds.	grundsätzlich
GrS	Großer Senat
GRUR	Gewerblicher Rechtsschutz und Urheberrecht (Zeitschrift)
GStB	Gestaltende Steuerberatung (Zeitschrift)
GVG	Gerichtsverfassungsgesetz
GWR	Gesellschafts- und Wirtschaftsrecht (Zeitschrift)
h.A.	herrschende Auffassung/Ansicht
h.L.	herrschende Lehre
h.M.	herrschende Meinung
H-Soz-Kult	Kommunikation und Fachinformation für die Geschichtswissenschaften
Hervorhbg.	Hervorhebung
HGB	Handelsgesetzbuch
Hrsg.	Herausgeber
Hs.	Halbsatz
IAS	International Accounting Standards
i. d. R.	in der Regel
IDW	Institut der Wirtschaftsprüfer in Deutschland e.V.
i.E.	im Einzelnen
IFRS	International Financial Reporting Standards
insb.	insbesondere
InsO	Insolvenzordnung
InsVV	Insolvenzverwaltervergütung
IO	Industrielle Organisation
i.R.d.	im Rahmen der/des
i.S.d.	im Sinne der/des
ISU	Institut für die Standardisierung von Unternehmensanierungen
i.S.v.	im Sinne von
i. Ü.	im Übrigen
i.V.m.	in Verbindung mit
Jg.	Jahrgang
jM	juris – Die Monatszeitschrift
JoF	Journal of Finance
JURI	Rechtsausschuss (Europäisches Parlament)
jurisPR-InsR	Juris PraxisReport Insolvenzrecht
JuS	Juristische Schulung (Zeitschrift)
KAGB	Kapitalanlagegesetzbuch
Kap.	Kapitel
KG	Kammergericht; Kommanditgesellschaft
KGaA	Kommanditgesellschaft auf Aktien
KO	Konkursordnung
krit.	kritisch
KSchG	Kündigungsschutzgesetz
KSI	Krisen-, Sanierungs- und Insolvenzberatung (Zeitschrift)

KStG	Körperschaftsteuergesetz
KTS	Zeitschrift für Insolvenzrecht Konkurs – Treuhand -Sanierung
KuT	Konkurs- und Treuhandwesen (Zeitschrift)
KWG	Gesetz über das Kreditwesen
LAG	Landesarbeitsgericht
LBO	Leveraged-buy-out
LG	Landgericht
LSG	Landessozialgericht
M&A	Mergers and Acquisitions
MaRisk	Mindestanforderungen an das Risikomanagement
MaS	Mindestanforderungen an Sanierungskonzepte
MBI	Management-Buy-In
MDR	Monatsschrift für Deutsches Recht (Zeitschrift)
m.E.	meines Erachtens
MoMiG	Gesetz zur Modernisierung des GmbH-Rechts und zur Bekämpfung von Missbräuchen
MuSchG	Mutterschutzgesetz
MwStR	Mehrwertsteuerrecht (Zeitschrift)
MwStSystRL	Mehrwertsteuersystemrichtlinie
m.w.N.	mit weiteren Nachweisen
n.F.	neue(r) Fassung
Nr.	Nummer
NJW	Neue Juristische Wochenschrift
NJW-RR	NJW-Rechtsprechungs-Report
NWB	Neue Wirtschafts-Briefe (Zeitschrift)
NZA	Neue Zeitschrift für Arbeitsrecht
NZG	Neue Zeitschrift für Gesellschaftsrecht
NZI	Neue Zeitschrift für das Recht der Insolvenz und Sanierung
NZS	Neue Zeitschrift für Sozialrecht
o.a.	oben angegeben/angeführt
o.ä.	oder ähnlich(e)
o.g.	oben genannt(en)
OHG	Offene Handelsgesellschaft
OLG	Oberlandesgericht
PartG	Partnerschaftsgesellschaft
PartGG	Partnerschaftsgesellschaftsgesetz
PatG	Patentgesetz
PfandBG	Pfandbriefgesetz
RAO	Reichsabgabenordnung
RdA	Recht der Arbeit (Zeitschrift)
RefE	Referentenentwurf
RegE	Regierungsentwurf
RegInsO	Gesetzesentwurf der Bundesregierung. Entwurf einer Insolvenzordnung (InsO)

RFH	Reichsfinanzhof
RFHE	Entscheidungen des Reichsfinanzhofs (Sammlung)
RG	Reichsgericht
RGZ	Entscheidungen des Reichsgerichts in Zivilsachen
RIW	Recht der Internationalen Wirtschaft (Zeitschrift)
RL	Richtlinie der EG/EU
RL-E	Richtlinienentwurf
Rn.	Randnummer
Rpfleger	Der Deutsche Rechtspfleger (Zeitschrift)
Rs.	Rechtssache
Rspr.	Rechtsprechung
RStruktG	Gesetz zur Restrukturierung und geordneten Abwicklung von Kreditinstituten, zur Errichtung eines Restrukturierungsfonds für Kreditinstitute und zur Verlängerung der Verjährungsfrist der aktienrechtlichen Organhaftung (Restrukturierungsgesetz)
S.	Seite(n); Satz, Sätze
s.a.	siehe auch
SchVG	Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen
SGB II	Sozialgesetzbuch, Zweites Buch, Grundsicherung für Arbeitssuchende
SGB III	Sozialgesetzbuch, Drittes Buch, Arbeitsförderung
SGB IV	Sozialgesetzbuch, Viertes Buch, Gemeinsame Vorschriften für die Sozialversicherung
SGB V	Sozialgesetzbuch, Fünftes Buch, Gesetzliche Krankenversicherung
SGB VI	Sozialgesetzbuch, Sechstes Buch, Gesetzliche Rentenversicherung
SGB IX	Sozialgesetzbuch, Neuntes Buch, Rehabilitation und Teilhabe behinderter Menschen
SGB X	Sozialgesetzbuch, Zehntes Buch, Sozialverwaltungsverfahren und Sozialdatenschutz
SGB XI	Sozialgesetzbuch, Elftes Buch, Soziale Pflegeversicherung
SGG	Sozialgerichtsgesetz
Slg.	Sammlung
s.o.	siehe oben
sog.	sogenannte(r/s)
SozR	Sozialrecht
Sp.	Spalte
StAuskV	Steuer-Auskunftsverordnung
StGB	Strafgesetzbuch
StR	Steuerrecht
str.	streitig/strittig
st. Rspr.	ständige Rechtsprechung



StuW	Steuer und Wirtschaft (Zeitschrift)
s.u.	siehe unten
TVG	Tarifvertragsgesetz
u.a.	unter andere(m)
u. ä.	und ähnlich(e)
UG	Unternehmergesellschaft (haftungsbeschränkt)
umstr.	umstritten
UmwG	Umwandlungsgesetz
UmwStG	Umwandlungssteuergesetz
Urt. v.	Urteil vom
UStG	Umsatzsteuergesetz
usw.	und so weiter
u.U.	unter Umständen
UWG	Gesetz gegen den unlauteren Wettbewerb
VAG	Versicherungsaufsichtsgesetz
Verf.	Verfasser
VersR	Versicherungsrecht (Zeitschrift)
vgl.	vergleiche
VglO	Vergleichsordnung
VO	Verordnung
VuR	Verbraucher und Recht, Zeitschrift für Wirtschaft- und Verbraucherrecht
VVG	Gesetz über den Versicherungsvertrag
wistra	Zeitschrift für Wirtschafts-Steuerrecht
WM	Wertpapier-Mitteilungen (Zeitschrift)
WPg	Die Wirtschaftsprüfung (Zeitschrift)
WpHG	Wertpapierhandelsgesetz
ZBB	Zeitschrift für Bankrecht und Bankwirtschaft
ZEuP	Zeitschrift für Europäisches Privatrecht
ZEV	Zeitschrift für Erbrecht und Vermögensnachfolge
ZfB	Zeitschrift für Betriebswissenschaft
ZfIR	Zeitschrift für Immobilienrecht
ZfK	Zeitschrift für das gesamte Kreditwesen
ZfO	Zeitschrift für Führung und Organisation
ZGR	Zeitschrift für Unternehmens- und Gesellschaftsrecht
ZHR	Zeitschrift für das gesamte Handels- und Wirtschaftsrecht
ZInsO	Zeitschrift für das gesamte Insolvenzrecht
ZIP	Zeitschrift für Wirtschaftsrecht
zit.	zitiert
ZPO	Zivilprozessordnung
ZR	Zivilrecht
ZRP	Zeitschrift für Rechtspolitik
z. T.	zum Teil

ZVglRWiss	Zeitschrift für Vergleichende Rechtswissenschaft
ZVG	Zwangsversteigerungsgesetz
zw.	zwischen

Für hier nicht aufgeführte Abkürzungen wird auf Kirchner,  
Abkürzungsverzeichnis der Rechtssprache, 9. Aufl. Berlin 2018, verwiesen.

# § 1 Sanierungsgedanke und Sanierungskonzept



Heinz Georg Bamberger

## Schrifttum

*Admati/Hellwig*, Des Bankers neue Kleider, 3. Aufl. 2014; *Ahrens*, Recht der Sanierungsfinanzierung, *VuR* 2006, 247; *Ampferl/Kilper*, Die Ermittlung der Zahlungsunfähigkeit in der Praxis, *NZI* 2018, 191; *Andersch/Philipp*, Damoklesschwert Insolvenzverschleppung – Nachweis der positiven Fortbestehensprognose noch vor Finalisierung des Sanierungskonzepts, *NZI* 2017, 782; *Antoni*, Die Haftung des Insolvenzverwalters für unterlassene Sanierungsmaßnahmen und gescheiterte Sanierungspläne, *NZI* 2013, 236; *Bamberger*, Eine neue Justiz, in: *Zivilrecht im Wandel*, Festschrift für Peter Derleder, 2015; *Mediation und Justiz*, in: *Handbuch Mediation*, 3. Aufl. 2016; *Gruppenklagen bei Massenschäden – für einen wirksamen kollektiven Rechtsschutz*, Festschrift für Karl Eichele, 2013; *Politische Visionen zur Mediation, Recht und Politik*, Heft 1/2009, S. 37; *Nützliche Fremde – Zur Entwicklung des Ausländer- und Asylrechts in Deutschland*, in: *Den Fremden akzeptieren*, Festschrift für Gisbert Brinkmann, 2012; *Bauer*, Aktuelle Fragen des Wirtschaftsrechts – 9. Praktikerseminar auf dem Österberg, *NZG* 2018, 927; *Becker/Pape/Wobbe*, Forderungsverzicht mit Besserungsschein – ein vermehrt genutztes Instrument zur Überwindung der Krise, *DStR* 2010, 506; *Berger*, Finanzkrise und Kreditklemme: Kann das Kreditvertragsrecht helfen?, *BKR* 2009, 45; *Berner/Köster/Lambrech*, Fallstricke der vorläufigen Eigenverwaltung und des Schutzschirmverfahrens, *NZI* 2018, 425; *Braun/Heinrich*, Auf dem Weg zu einer (neuen) Insolvenzplankultur in Deutschland – Ein Beitrag zu dem Regierungsentwurf für ein Gesetz zur weiteren Erleichterung der Sanierung von Unternehmen, *NZI* 2011, 505; *Bremen*, Das Leitbild des sanierten Unternehmens im Schutzschirmverfahren, *NZI* 2014, 137; *Brocker/Knops/Roth*, Recht und soziale Gerechtigkeit, Festschrift für Heinz Georg Bamberger, 2017; *Buth/Hermanns*, Anforderungen an die Erstellung von Sanierungskonzepten nach dem neuen IDW S 6, *DStR* 2010, 288; *Claussen*, Kapitalersetzende Darlehen und Sanierungen durch Kreditinstitute, *ZHR* 147 (1983), 195; *Commandeur/Hübler*, Aktuelle Entwicklungen im Insolvenzrecht, *NZG* 2015, 185; *Commandeur/Römer*, Aktuelle Entwicklungen im Insolvenzrecht, *NZG* 2017, 776; *Aktuelle Entwicklungen im Insolvenzrecht*, *NZG* 2018, 894; *Cyrus/Köllner*, Strafbarkeitsrisiken des (anwaltlichen) Sanierungsberaters, *NZI* 2016, 288; *Dahl*, Überbrückungskredite in der Insolvenz, *NJW-Spezial* 2017, 21; *Dammann*, Die Erfolgsrezepte französischer vorinsolvenzlicher Sanierungsverfahren, *NZI* 2009, 502; *Degenhardt*, Die Reform des französischen Insolvenzrechts vom 12.03.2014 – Stärkung der Prävention und Einführung

---

H. G. Bamberger (✉)  
Neuwied am Rhein, Deutschland  
E-Mail: [h.g.bamberger@t-online.de](mailto:h.g.bamberger@t-online.de)

eines Schuldenbefreiungsverfahrens ohne vorgeschaltetes Insolvenzverfahren, NZI 2014, 433; Die Reform des französischen Insolvenzrechts durch die Gesetze für „Wachstum, Aktivität und Gleichheit der wirtschaftlichen Chancen“ und zur „Modernisierung der Justiz des 21. Jahrhunderts“, NZI 2017, 134; *Desens*, BFH „kippt“ auch die BMF-Übergangsregelung zum Sanierungserlass für Altfälle, NZG 2018, 87; *Drukarczyk*, Ökonomische Schiefelage, insolvenzrechtliche Verteilungsregel, Eröffnungsgründe, DES und Position der Alteigentümer, NZI 2015, 110; *Ebbinghaus/Neu/Hinz*, Forderungsverzicht oder Debt-Equity-Swap bei der Eigensanierung im Insolvenzplanverfahren, NZI 2014, 729; *Eble*, Auf dem Weg zu einem europäischen Konzerninsolvenzrecht – Die „Unternehmensgruppe“ in der EuInsVO 2017, NZI 2016, 115; *Ehlers*, Die 2. Stufe der Insolvenzrechtsreform – Gesetz zur Verkürzung des Restschuldbefreiungsverfahrens und zur Stärkung der Gläubigerrechte, DStR 2013, 1338; *Ehricke*, Das abhängige Konzernunternehmen in der Insolvenz, 1998; Zur gemeinschaftlichen Sanierung insolventer Unternehmen eines Konzerns, ZInsO 2002, 393; *Ehlers*, Anforderungen an die Fortführungsprognose, NZI 2011, 161; *Eidenmüller*, Die Banken im Gefangenendilemma: Kooperationspflichten und Akkordstörungsverbot im Sanierungsrecht, ZHR 160 (1996), 343; *Falk/Schäfer*, Insolvenz- und gesellschaftsrechtliche Haftungsrisiken der übertragenden Sanierung, ZIP 2004, 1337; *Fischer*, Fortbestehensprognose und Sanierung, NZI 2016, 665; *Flessner*, Sanierung und Reorganisation, 1982; *Flöther*, Handbuch des Konzerninsolvenzrechts, 2015; Die Kommune als Konzern im zukünftigen Konzerninsolvenzrecht, NVwZ 2014, 1497; *Frind*, Abschaffung von Kernelementen der deutschen Insolvenzordnung im Zuge der Umsetzung eines präventiven Restrukturierungsrahmens?, NZI 2018, 431; *Ganter*, Die Rechtsprechung des BGH zum Insolvenzrecht im Jahr 2014, NZI 2015, 193; Die Rechtsprechung des BGH zum Insolvenzrecht im Jahr 2013, NZI 2014, 185; *Gebler*, Ausländische Insolvenzverfahren zur Sanierung deutscher Unternehmen, NZI 2010, 665; *Gehrellein*, Die Rechtsprechung des BGH zu gegenseitigen Verträgen in der Insolvenz, NZI 2015, 97; Banken – vom Kreditgeber zum Gesellschafter – neue Haftungsfallen? (Debt-Equity-Swap nach ESUG), NZI 2012, 257; *Göb*, Das Gesetz zur weiteren Erleichterung der Sanierung von Unternehmen (ESUG), NZG 2012, 371; Aktuelle gesellschaftsrechtliche Fragen in Krise und Insolvenz, NZI 2015, 13; Aktuelle gesellschaftsrechtliche Fragen in Krise und Insolvenz, NZI 2014, 391; Aktuelle gesellschaftsrechtliche Fragen in Krise und Insolvenz, NZI 2013, 243; *Göbl/Nebel*, Aktuelle gesellschaftsrechtliche Fragen in Krise und Insolvenz, NZI 2017, 387; *Graf-Schlicker/Remmert*, Das Unternehmensinsolvenzrecht unter der Lupe: Änderungen und Zukunftsperspektiven, NZI 2001, 569; *Haas*, Mehr Gesellschaftsrecht im Insolvenzplanverfahren, NZG 2012, 961; *Haqebusch/Oberle*, Gläubigerbefriedigung durch Unternehmenssanierung: die übertragende Sanierung – Eine Bestandsaufnahme vor dem Hintergrund jüngster Inso-Reformen, NZI 2006, 618; *Hammes*, Keine Eigenverwaltung ohne Berater?, NZI 2017, 233; *Harder/Lojowsky*, Der Diskussionsentwurf für ein Gesetz zur Erleichterung der Bewältigung von Konzerninsolvenzen – Verfahrensoptimierung zur Sanierung von Unternehmensverbänden?, NZI 2013, 327; *Harz/Bornmann/Conrad/Ecker*, Zahlungsunfähigkeit, drohende Zahlungsunfähigkeit und Überschuldung, NZI 2015, 737; *Hess/Fechner/Freund*, Sanierungshandbuch, 3. Aufl. 1998; *Hirte*, Die Entwicklung des Unternehmens- und Gesellschaftsrechts im Jahr 2013, NJW 2014, 1219; Die Entwicklung des Unternehmens- und Gesellschaftsrechts im Jahr 2014, NJW 2015, 1219; Die Entwicklung des Unternehmens- und Gesellschaftsrechts im Jahr 2015, NJW 2016, 1216; *Hölzle*, Unternehmenssanierung außerhalb der Insolvenz – Überlegungen zu einem Sanierungsvergleichsgesetz, NZI 2010, 207; *Hoffmann/Marquardt*, Der Übergang von Arbeitsverhältnissen bei der übertragenden Sanierung, NZI 2017, 513; *Hofmann*, Die Vorschläge des DiskE-ESUG zur Eigenverwaltung und zur Auswahl des Sachwalters – Wege und Irrwege zur Erleichterung von Unternehmenssanierungen, NZI 2010, 798; *Hopt*, Rechtspflichten der Kreditinstitute zur Kreditversorgung, Kreditbelassung und Sanierung von Unternehmen, ZHR 143 (1979), 139; *Horn*, Das Finanzmarktstabilisierungsgesetz und das Risikomanagement zur globalen Finanzkrise, BKR 2008, 452; *Huber*, Die Bedeutung des Sanierungskonzepts für eine Kreditgewährung an den kriselnden Unternehmenskunden, NZI 2015, 489; Unternehmenskrise und die besonderen Anforderungen der Rechtsprechung für eine Kreditgewährung, NZI 2015, 447; Finanzierungsoptionen für ein Kreditinstitut im Insolvenzeröffnungsverfahren – unter besonderer Berücksichtigung der

unechten Massekredite, NZI 2014, 439; Der Überbrückungskredit – ein Kredit für maximal drei Wochen?, NZI 2016, 521; Erforderlichkeit einer Abschlussbestätigung für das Ende der Sanierung?, NZI 2017, 913; *Hübler*, Aktuelles Europäisches und Internationales Insolvenzrecht, NZI 2015, 118, 506, 689, 1017; NZI 2016, 125; Aktuelles europäisches und Internationales Insolvenzrecht, NZI 2017, 482; Aktuelles internationales und ausländisches Insolvenzrecht, NZI 2017, 966; Aktuelles internationales und ausländisches Insolvenzrecht, NZI 2018 151; *Hunold*, Insolvenzgeld und Insolvenzgeldvorfinanzierung als Sanierungsinstrument, NZI 2015, 785; *Humbeck*, Plädoyer für ein materielles Konzerninsolvenzrecht, NZI 2013, 957; *Jäger-Lent*, Konkursordnung, 8. Aufl. 1958; *Jaeger*, Lehrbuch des Deutschen KonkursR, 8. Aufl. 1932; *Kayser*, Vorsatzanfechtung im Spannungsverhältnis von Gläubigergleichbehandlung und Sanierungschancen, NJW 2014, 422; *Kelsen*, Allgemeine Rechtslehre im Lichte materialistischer Geschichtsauffassung, Arch. f. Soz. Wiss. u. Soz. Pol. Bd. 66, 1931, S. 465; *Kersting*, Die Rechtsstellung der Gläubiger im Insolvenzplanverfahren, 1999; *Klupsch/Schulz*, Der Vorschlag der EU-Kommission für eine Richtlinie zu präventiven Restrukturierungsrahmen, EuZW 2017, 85; *Küng*, Anständig wirtschaften, 2010; *Kußmaul/Steffan*, Insolvenzplanverfahren: Der prepackaged Plan als Sanierungsalternative, DB 2000, 1849; *Lenger*, Sanierungserlass gekippt – Praxisfolgen und aktuelle Lösungsansätze für Insolvenzplanverfahren, NZI 2017, 290; *Leithaus/Schaefer*, Rangrücktrittsvereinbarungen zur Vermeidung der Überschuldung anno 2010 – Unter welchen Voraussetzungen lässt sich eine Rangrücktrittsvereinbarung aufheben?, NZI 2010, 844; *Lürken*, Totgesagte leben länger – Neuer Anstoß aus Brüssel für die Einführung eines vorinsolvenzlichen Sanierungsverfahrens, NZI 2015, 3; *Madaus*, Einstieg in die ESUG-Evaluation – Für einen konstruktiven Umgang mit den europäischen Ideen für einen präventiven Restrukturierungsrahmen, NZI 2017, 329; Koordination ohne Koordinationsverfahren? – Reformvorschläge aus Berlin und Brüssel zu Konzerninsolvenzen, ZRP 2014, 192; *Müller-Seils*, Rescue Culture und Unternehmenssanierung in England und Wales nach dem Enterprise Act 2002, 2006; *Neuhof*, Der Sanierungsmediator, NZI 2011, 667; *Pape*, Die Entwicklung des Verbraucherinsolvenzverfahrens im ersten Halbjahr 2014, NJW 2015, 2080; Die Entwicklung des Verbraucherinsolvenzverfahrens im zweiten Halbjahr 2013, NJW 2014, 3555; *Pape/Uhlenbruck/Voigt-Salus*, Insolvenzrecht, 2. Aufl. 2010; *Parzinger*, Die neue EuInsVO auf einen Blick, NZI 2016, 63; *Paulus*, Die EuInsVO – wo geht die Reise hin?, NZI 2008, 1; *Paulus/Knecht (Hrsg.)*, Gerichtliche Sanierung, 2018; *Pickerill*, Das Ende der Patronatserklärung?, NZG 2018, 609; *Podszun/Palzer*, Machtprobe zwischen Markt und Staat? – Rekommandalisierung und Kartellrecht, NJW 2015, 1496; *Radbruch*, Rechtsphilosophie, 1973; *Raiser*, Der Stand der Lehre vom subjektiven Recht im Deutschen Zivilrecht, JZ 1961, 465; *Reichert*, Die Treuebindung der Aktionärsmehrheit in Sanierungsfällen, NZG 2018, 134; *Renner/Hesselbarth*, Grundzüge der Unternehmensfinanzierung, JuS 2014, 11; *Reuß*, Europäisches Insolvenzrecht 3.0 oder doch nur Version 1.1?, EuZW 2013, 165; *Riewe*, Vorinsolvenzliche Sanierung nach EU-Vorgaben, ZRP 2017, 179; *Rümker*, Verhaltenspflichten der Kreditinstitute in der Krise des Kreditnehmers, KTS 1981, 493; Bankkredite als kapitalersetzende Gesellschafterdarlehen unter besonderer Berücksichtigung der Sanierungssituation, ZIP 1982, 1385; *Scheel*, Konzerninsolvenzrecht, Eine rechtsvergleichende Darstellung des US-amerikanischen und des deutschen Rechts, 1995; *Schipke*, Die Weiterentwicklung des Bankeninsolvenzrechts durch das Gesetz zur Reorganisation von Kreditinstituten, 2015; *Schluck-Amend*, Vorinsolvenzliche Unternehmenssanierung, ZRP 2017, 6; *A. Schmidt*, Sanierungsrecht Kommentar, 2016; *K. Schmidt*, Organverantwortlichkeit und Sanierung im Insolvenzrecht der Unternehmen, ZIP 1980, 328; Möglichkeiten der Sanierung von Unternehmen durch Maßnahmen im Unternehmens-, Arbeits-, Sozial- und Insolvenzrecht. Unternehmens- und insolvenzrechtlicher Teil. Gutachten D zum 54. DJT; *Schwartz*, Haftung der Geschäftsführung in der Eigenverwaltung analog §§ 60, 61 InsO, NZG 2018, 1013; *Siemon*, Das Konzept für ein vorinsolvenzliches Sanierungsverfahren, NZI 2016, 57; *Siemon/Harder*, Die Evaluation des Chapter 11 und des Deutschen Eigenverwaltungsverfahren, NZI 2016, 434; *Simon/Merkelbach*, Gesellschaftsrechtliche Strukturmaßnahmen im Insolvenzplanverfahren nach dem ESUG, NZG 2012, 121; *Smid*, Der Erhalt von Arbeitsplätzen in der Insolvenz des Arbeitgebers nach neuem Recht, NZA 2000, 113; *Stadler*, Übergangsregelungen und Gestaltungsmöglichkeiten für Insolvenzplanverfahren nach den Entscheidungen des BFH zum Sanierungserlass, NZI

2018, 49; *Trams*, Verwalterwahl nach ESUG – Revolution oder Sturm im Wasserglas, NJW-Spezial 2012, 149; *Uebele*, Corporate Governance in der (vorläufigen) Eigenverwaltung und im Schutzschirmverfahren, NZG 2018, 881; *Uhlenbruck*, Gesetzliche Konkursantragspflichten und Sanierungsmaßnahmen, ZIP 1980, 73; Privilegierung statt Diskriminierung von Sanierungskrediten de lege lata und als Problem der Insolvenzrechtsreform, GmbHR 1982, 141; Konzerninsolvenzrecht über einen Insolvenzplan?, NZI 1999, 41; Von der Notwendigkeit eines eigenständigen Sanierungsgesetzes, NZI 2008, 201; *Uhlenbruck/Vallender*, Zehn Jahre Insolvenzordnung – eine kritische Zwischenbilanz, NZI 2009, 1; *Vallender*, Gefahren für den Insolvenzstandort Deutschland, NZI 2007, 129; Die Entwicklung des Regelinsolvenzverfahrens im Jahr 2013, NJW 2014, 1349; Aktuelle Entwicklungen des Regelinsolvenzverfahrens im Jahr 2014, NJW 2015, 1341; Insolvenzkultur gestern, heute und morgen; NZI 2010, 838; *Wallner/Neuenhahn*, Der Sanierungskredit – ein Überblick, NZI 2006, 553; *Wellensiek*, Übertragende Sanierung, NZI 2002, 233; *Westermann*, Banken als Kreditgeber und Gesellschafter, ZIP 1982, 379; *Wimmer*, Gesellschaftsrechtliche Maßnahmen zur Sanierung von Unternehmen, DStR 1996, 1249; *Windsor/Müller-Seils/Burg*, Unternehmenssanierungen nach englischem Recht – Das Company Voluntary Arrangement, NZI 2007, 7; *Zipperer*, „Übertragende Sanierung“ – Sanierung ohne Grenzen oder erlaubtes Risiko?, NZI 2008, 206; Die Insolvenz – historische, literarische und philosophische Aspekte des wirtschaftlichen Scheiterns, NJW 2016, 750.

## Inhaltsübersicht

A. Sanierung .....	1	1. Allgemeines .....	76
I. Was ist Sanierung? .....	11	2. Regelung .....	79
1. Begriff und Idee .....	17	3. Insolvenzplan .....	80
2. Bedeutung .....	20	4. Eigenverwaltung .....	81
II. Sanierung und Marktwirtschaft .....	32	5. Schutzschirmverfahren ....	82
1. Soziale Marktwirtschaft ...	32	6. Ausblick .....	86
2. Rahmen des Rechts .....	34	III. Vor- und außergerichtliche Sanierung .....	88
3. Funktionen des Insolvenzrechts .....	36	IV. Reformen .....	98
III. Vergleich mit anderen entwickelten Staaten .....	38	C. Sanierungsfinanzierung .....	103
1. Allgemeines .....	38	I. Bedeutung von Finanzierung .....	103
2. Kontinentaleuropäischer Rechtskreis .....	39	II. Notwendigkeit der Finanzierung .....	106
3. Anglo-amerikanischer Rechtskreis .....	46	1. Krise und Sanierung .....	109
B. Sanierungskonzept .....	48	2. Schuldner, Gesellschafter .....	113
I. Sanierung nach der Insolvenzordnung .....	58	3. Gläubiger, Banken .....	116
1. Entwicklung .....	58	III. Finanzierungskonzept .....	119
2. Insolvenzordnung .....	61	1. Maßnahmen .....	120
II. Weitere Erleichterung der Sanierung – ESUG .....	75	2. Führung und Kooperation .....	121
		3. Rolle des Rechts .....	122
		D. Fazit .....	125

## Stichwortverzeichnis

Bank .....	107, 116	Eigenkapitalersatz .....	93
Doppelrolle als Kreditgeber und Gesellschafter .....	116, 117	Eigenverwaltung .....	49, 72, 81
		ESUG .....	31, 34, 71, 75, 98