

Inhaltsverzeichnis

INHALTSVERZEICHNIS	I
ABKÜRZUNGSVERZEICHNIS	VII
ABBILDUNGSVERZEICHNIS	VIII
TABELLENVERZEICHNIS	VIII
1. EINLEITUNG	1
1.1 Problemhintergrund.....	1
1.2 Zielsetzung und Nutzen der Arbeit	2
1.3 Aufbau der Arbeit.....	3
2. PPP-MODELLE, DIE BEI INTERNATIONALEN BAUPROJEKTEN HERANGEZOGEN WERDEN.....	5
2.1 Einleitung	5
2.2 Definition von PPP-Modellen	6
2.3 Mögliche Partner im PPP-Modell.....	7
2.4 PPP-Modelle, die bei internationalen Infrastrukturprojekten herangezogen werden.....	8
2.4.1 Überblick	8
2.4.2 Betreibermodell	8
2.4.3 Leasingmodell.....	11
2.4.4 Konzessionsmodell	13
2.4.5 Kooperationsmodell.....	14
2.5 Kriterien für die Auswahl von PPP-Modellen	16
2.5.1 Einleitung.....	16
2.5.2 Leistungskontrolle und Vergütung	16
2.5.2 Effektivität	17
2.5.3 Finanzierungsrechtliche Aspekte	18
2.5.4 Kontrolle und Transparenz	19
2.5.5 Risiko.....	20

2.6 Realisierte Projekte in den unterschiedlichen Infrastrukturbereichen.....	22
2.6.1 Einleitung	22
2.6.2 Realisierte Projekte im Bereich der Infrastruktur allgemein	22
2.6.3 Realisierte Projekte im Bereich der Straße	24
2.6.4 Realisierte Projekte im Bereich Wasser und Abfall	24
2.7 SWOT-Analyse am Beispiel realisierter PPP-Projekte, mit Konzentration auf den Finanzierungsbereich.....	26
2.7.1 Einleitung	26
2.7.2 SWOT-Analyse realisierter Projekte in tabellarischer Darstellung nach Kotler und Armstrong	27
2.7.3 Optimierungsvorschläge durch den Einsatz von hybriden Finanzierungsinstrumenten	29
 3. GRUNDSÄTZLICH GEEIGNETE HYBRIDE FINANZIERUNGSFORMEN FÜR DEN EINSATZ IN PPP-MODELLEN.....	 31
3.1 Begriffsdefinition und Merkmale hybrider Finanzierungsinstrumente.....	31
3.1.1 Einleitung	31
3.1.2 Definition	31
3.1.3 Merkmale hybrider Finanzierungsinstrumente	32
3.2 Ausgewählte Formen hybrider Finanzierungsinstrumente.....	36
3.2.1 Hybride Finanzierungsinstrumente mit Fremdkapitalausrichtung.....	38
3.2.1.1 Typisch stille Beteiligung.....	38
3.2.1.2 Nachrangdarlehen.....	40
3.2.1.3 Partiarische Darlehen.....	42
3.2.1.4 Verkäuferdarlehen	43
3.2.2 Hybride Finanzierungsinstrumente mit Eigenkapitalausrichtung.....	44
3.2.2.1 Genussrechte.....	44
3.2.2.2 Atypisch stille Beteiligung	47
3.3 Hybride Finanzierungsinstrumente in der Projektfinanzierung	48
3.4 Renditekomponenten bei der Anwendung hybrider Finanzierungsinstrumente.....	49
3.4.1 Beteiligung am Unternehmenserfolg (Equity Kicker).....	49
3.4.2 Möglichkeiten zur Gestaltung der Zinskomponente.....	50
3.4.2.1 Nullkuponanleihen (Zero-Bonds).....	51
3.4.2.2 Floating Rate Notes	51
3.4.2.3 Gewinnobligationen (Gewinnschuldverschreibungen).....	52
Exkurs.....	53
Mezzanin Fonds.....	53

4. EINSATZ HYBRIDER FINANZIERUNGSMITTEL IN ABHÄNGIGKEIT VOM PROJEKTVERLAUF EINES PPP-MODELLS..... 55

4.1 Einleitung	55
4.2. Bewertungskriterien hybrider Finanzierungsmittel hinsichtlich ihres Einsatzes in PPP- Modellen	55
4.2.1 Lebenszyklusansatz	55
4.2.2 Übernahme von Projektrisiken	58
4.2.3 Transparenz durch öffentlich-private Partnerschaft	59
4.2.4 Cashflowbasierende Rückzahlung	60
4.3 Rahmenbedingungen für die hybride Finanzierung von PPP-Modellen.....	61
4.3.1 Beschaffungsvariantenvergleich von Projekten konventionell und durch PPP.....	61
4.3.1.1 Wirtschaftlichkeitsuntersuchung.....	61
4.3.1.2 Risiko-Rendite Relation.....	64

5. PRÜFUNG DER EINSATZFÄHIGKEIT HYBRIDER FINANZIERUNGSMITTEL AM BEISPIEL UNTERSUCHTER PPP-MODELLE..... 65

5.1 Einleitung	65
5.2 Betreibermodell	65
5.2.1 Einsatz typisch stiller Beteiligung.....	67
5.2.2 Einsatz von Nachrangdarlehen	69
5.2.3 Einsatz von Partiarischen Darlehen	70
5.2.4 Einsatz von Verkäuferdarlehen.....	72
5.2.5 Einsatz von Genussrechten	72
5.2.6 Einsatz atypisch stiller Beteiligungen.....	74
5.3 PPP-Leasingmodell.....	75
5.3.1 Einsatz typisch stiller Beteiligung.....	76
5.3.2 Einsatz von Nachrangdarlehen	78
5.3.3 Einsatz von partiarischen Darlehen	79
5.3.4 Einsatz von Verkäuferdarlehen.....	79
5.3.5 Einsatz von Genussrechten	80
5.3.6 Einsatz atypisch stiller Beteiligungen.....	82

5.4. Konzeptionsmodell	82
5.4.1 Einsatz typisch stiller Beteiligung	83
5.4.2 Einsatz von Nachrangdarlehen	84
5.4.3 Einsatz von partiarischen Darlehen	84
5.4.4 Einsatz von Verkäuferdarlehen	85
5.4.5 Einsatz von Genussrechten	85
5.4.6 Einsatz von atypisch stillen Beteiligungen	87
5.5 Kooperationsmodell	88
5.5.1 Einsatz typisch stiller Beteiligung	89
5.5.2 Einsatz von Nachrangdarlehen	90
5.5.3 Einsatz von partiarischen Darlehen	91
5.5.4 Einsatz von Verkäuferdarlehen	92
5.5.5 Einsatz von Genussrechten	92
5.5.6 Einsatz atypisch stiller Beteiligung	93
5.6 Musterhafte Darstellung der Ergebnisse	95
6. EMPIRISCHE ERHEBUNG	96
6.1 Forschungsproblem	96
6.2 Forschungsdesign	96
6.2.1 Forschungsmethode und Erhebungsinstrument	97
6.2.1.1 Qualitative Befragung mittels Leitfadeninterview	97
6.2.1.2 Qualitatives Interview mit Betroffenen	98
6.2.2 Die Festlegung der Stichprobe der Betroffenen	100
6.2.3 Forschungsziele und Erstellung des Leitfadens	101
6.2.4 Die Datenerhebung	102
6.2.5 Analyse der Ergebnisse	103
6.3 Ergebnisse der empirischen Erhebung	103
6.3.1 Philosophien der interviewten Unternehmen/Gesellschaften im Hinblick auf eine Beteiligung an öffentlichen Infrastrukturprojekten	104
6.3.2 Status Quo in Bezug auf die Nutzung und Finanzierung von PPP-Modellen	106
6.3.2.1 In der Praxis genutzte PPP-Modelle	107
6.3.2.2 Konstellation der Finanzierung von PPP-Modellen	108
6.3.2.3 Erhebung des Bedarfs nach der Optimierung der Finanzierung von PPP-Modellen	110
6.3.3 Tatsächlicher Einsatz von hybriden Finanzierungsinstrumenten in PPP-Modellen in der Bauwirtschaft	112
6.3.3.1 Erhebung der Einsatzbereitschaft von hybriden Finanzierungsinstrumenten in PPP-Modellen	112

6.3.3.2 Prüfung der grundsätzlichen Eignung ausgewählter hybrider Finanzierungsinstrumente hinsichtlich eines Einsatzes in PPP-Modellen	114
6.3.3.3 Die Konstellation der Renditekomponenten hybrider Finanzierungsinstrumente.....	116
6.3.3.4 Einsatz hybrider Finanzierungsinstrumente: Pro und Contras	117
6.3.4 Die Beteiligung des bauwirtschaftlichen Mittelstands bei der Realisierung von PPP-Modellen...	119

7. RESÜMEE	121
-------------------------	------------

LITERATURVERZEICHNIS	I
-----------------------------------	----------

ANHANG	IX
---------------------	-----------