

Christian Bächer

Bilanzierung von Mezzanine-Kapital nach HGB, IFRS und US-GAAP

igel

VERLAG

recht-wirtschaft-steuern

Christian Bächer

Bilanzierung von Mezzanine-Kapital nach HGB, IFRS und US-GAAP

IGEL Verlag

Christian Bächer

Bilanzierung von Mezzanine-Kapital nach HGB, IFRS und US-GAAP

1. Auflage 2009 | ISBN: 978-3-86815-992-9

© IGEL Verlag GmbH, 2009. Alle Rechte vorbehalten.

Dieses eBook wurde nach bestem Wissen und mit größtmöglicher Sorgfalt erstellt. Im Hinblick auf das Produkthaftungsgesetz weisen Autoren und Verlag darauf hin, dass inhaltliche Fehler und Änderungen nach Drucklegung dennoch nicht auszuschließen sind. Aus diesem Grund übernehmen Verlag und Autoren keine Haftung und Gewährleistung. Alle Angaben erfolgen ohne Gewähr.

Inhaltsverzeichnis

| | |
|--|-----------|
| Abbildungsverzeichnis | IV |
| Tabellenverzeichnis | V |
| Abkürzungsverzeichnis | VI |
| Einleitung | 1 |
| Grundlagen des Mezzanine-Kapitals | 5 |
| A. Begriff des Mezzanine-Kapitals | 5 |
| B. Gegenüberstellung der verschiedenen Finanzierungsformen | 7 |
| C. Grundlegende Kategorisierung mezzaniner Finanzinstrumente | 11 |
| D. Einsatzmöglichkeiten von Mezzanine-Kapital | 13 |
| Grundlegende Rechnungslegungsvorschriften | 17 |
| E. Rechnungslegungsvorschriften nach HGB | 17 |
| 1. Funktionen des Jahresabschlusses nach HGB | 17 |
| 2. Eigen- und Fremdkapitalabgrenzung | 19 |
| F. Rechnungslegungsvorschriften nach IAS/IFRS | 23 |
| 1. Funktionen des Jahresabschlusses nach IAS/IFRS | 23 |
| 2. Eigen- und Fremdkapitalabgrenzung | 25 |
| G. Rechnungslegungsvorschriften nach US-GAAP | 29 |
| 1. Funktionen des Jahresabschlusses nach US-GAAP | 29 |
| 2. Eigen- und Fremdkapitalabgrenzung | 31 |
| H. Synoptische Gegenüberstellung | 33 |
| Bilanzielle Behandlung ausgewählter Finanzinstrumente | 35 |
| I. Vorzugsaktien | 35 |
| 1. Charakterisierung | 35 |
| 2. Vorzugsaktien nach HGB | 36 |
| 3. Vorzugsaktien nach IAS/IFRS | 37 |
| 4. Vorzugsaktien nach US-GAAP | 38 |
| 5. Steuerliche Aspekte in Deutschland | 40 |
| J. Stille Gesellschaften | 42 |
| 1. Charakterisierung | 42 |
| 2. Stille Gesellschaften nach HGB | 44 |

| | | |
|----|--|-----------|
| 3. | Stille Gesellschaften nach IAS/IFRS | 46 |
| 4. | Stille Gesellschaften nach US-GAAP | 48 |
| 5. | Steuerliche Aspekte in Deutschland | 49 |
| K. | Genussrechte | 51 |
| 1. | Charakterisierung | 51 |
| 2. | Genussrechte nach HGB | 54 |
| 3. | Genussrechte nach IAS/IFRS | 56 |
| 4. | Genussrechte nach US-GAAP | 57 |
| 5. | Steuerliche Aspekte in Deutschland | 58 |
| L. | Nachrangdarlehen und partiarische Darlehen | 60 |
| 1. | Charakterisierung | 60 |
| 2. | Nachrangdarlehen und partiarische Darlehen nach HGB | 63 |
| a) | Bilanzierungsvorschriften | 63 |
| b) | Bilanzierungsbeispiel | 65 |
| 3. | Nachrangdarlehen und partiarische Darlehen nach IAS/IFRS | 66 |
| 4. | Nachrangdarlehen und partiarische Darlehen nach US-GAAP | 68 |
| 5. | Steuerliche Aspekte in Deutschland | 69 |
| M. | Wandel- und Optionsanleihen | 73 |
| 1. | Charakterisierung | 73 |
| 2. | Wandel- und Optionsanleihen nach HGB | 76 |
| a) | Bilanzierungsvorschriften | 76 |
| b) | Bilanzierungsbeispiel | 79 |
| 3. | Wandel- und Optionsanleihen nach IAS/IFRS | 82 |
| a) | Bilanzierungsvorschriften | 82 |
| b) | Bilanzierungsbeispiel | 85 |
| 4. | Wandel- und Optionsanleihen nach US-GAAP | 86 |
| 5. | Trennungspflicht bei Wandel- und Optionsanleihen | 89 |
| 6. | Steuerliche Aspekte in Deutschland | 91 |
| N. | Gegenüberstellung der Bilanzierungsvorschriften | 93 |
| | Lösungsvorschläge zur Abgrenzungsproblematik | 98 |
| O. | Konzepte zur Gliederung der Passivseite | 98 |
| P. | Sonderposten im deutschen Handelsrecht | 100 |

| | | |
|---------------------------------|---|------------|
| 1. | Argumente für einen Sonderposten | 100 |
| 2. | Argumente gegen einen Sonderposten | 102 |
| 3. | Zusammenfassung und Wertung | 104 |
| Q. | Internationale Reformansätze | 105 |
| 1. | Reformansätze des IASB | 105 |
| 2. | Reformansätze des FASB | 109 |
| R. | Bilanzierung mittels Punktbewertungsverfahren | 112 |
| Fazit | | 117 |
| Anhang | | 120 |
| Literaturverzeichnis | | 127 |
| Rechtsquellenverzeichnis | | 148 |
| Sonstige Quellen | | 151 |

Abbildungsverzeichnis

| | |
|--|-----|
| Abbildung 1: Konzeptionelle Bilanzstruktur mit Mezzanine-Kapital | 6 |
| Abbildung 2: Typologie der Finanzinstrumente | 12 |
| Abbildung 3: Einsatzmöglichkeiten von Mezzanine-Kapital | 14 |
| Abbildung 4: Rekapitalisierung eines Familienunternehmens | 15 |
| Abbildung 5: Funktionen des Jahresabschlusses nach HGB | 17 |
| Abbildung 6: Eigenkapitalkriterien nach HGB | 20 |
| Abbildung 7: Kapitalabgrenzung nach IAS 32 | 28 |
| Abbildung 8: Folgebewertung finanzieller Verbindlichkeiten | 47 |
| Abbildung 9: Ausgestaltungsmöglichkeiten von Genussrechten | 53 |
| Abbildung 10: Nachrangdarlehen in der Bilanz (2008) | 65 |
| Abbildung 11: Nachrangdarlehen in der Bilanz (2009) | 66 |
| Abbildung 12: Nachrangdarlehen in der Bilanz (2010) | 66 |
| Abbildung 13: Grundstruktur von Wandel- und Optionsanleihen | 75 |
| Abbildung 14: Wandelanleihe mit verdecktem Agio | 80 |
| Abbildung 15: Wandelanleihe in der Bilanz (2008) | 80 |
| Abbildung 16: Wandelanleihe in der Bilanz (2009a) | 81 |
| Abbildung 17: Wandelanleihe in der Bilanz (2009b) | 81 |
| Abbildung 18: Prüfungsprozess für eingebettete Derivate | 84 |
| Abbildung 19: Relative-fair-value method | 89 |
| Abbildung 20: Konzepte zur Kapitalgliederung | 98 |
| Abbildung 21: Kapitalabgrenzung nach ownership-settlement approach | 110 |
| Abbildung 22: Kapitalabgrenzung nach IAS 32 (rev. 2008) | 123 |

Tabellenverzeichnis

| | |
|---|-----|
| Tabelle 1: Merkmale von Eigen-, Mezzanine- und Fremdkapital | 10 |
| Tabelle 2: Synopse von HGB, IAS/IFRS und US-GAAP | 34 |
| Tabelle 3: Preferred Shares vs. Genussrechte | 58 |
| Tabelle 4: Rangrücktritt beim Darlehensnehmer | 72 |
| Tabelle 5: Fortgeführte Anschaffungskosten der Wandelanleihe | 86 |
| Tabelle 6: Vergleich der Finanzinstrumente (Teil I) | 95 |
| Tabelle 7: Vergleich der Finanzinstrumente (Teil II) | 97 |
| Tabelle 8: Argumente für und gegen einen Sonderposten | 105 |
| Tabelle 9: Beispielhafte Bewertung einer Vorzugsaktie | 114 |
| Tabelle 10: Beispielhafte Bewertung einer typisch stillen Gesellschaft | 114 |
| Tabelle 11: Musterrechnung zur Gesamtkapitalverzinsung | 120 |
| Tabelle 12: Grundstruktur einer IFRS-Bilanz | 121 |
| Tabelle 13: Beispielhafte Bewertung von redeemable preferred shares | 124 |
| Tabelle 14: Beispielhafte Bewertung einer atypisch stillen Gesellschaft | 124 |
| Tabelle 15: Beispielhafte Bewertung eines Genussrechts | 125 |
| Tabelle 16: Beispielhafte Bewertung eines Nachrangdarlehens | 125 |
| Tabelle 17: Beispielhafte Bewertung eines partiarischen Darlehens | 126 |
| Tabelle 18: Beispielhafte Bewertung einer Options- bzw. Wandelanleihe | 126 |

Abkürzungsverzeichnis

| | |
|--------|--|
| § | Paragraf |
| §§ | Paragrafen |
| % | Prozent |
| Abs. | Absatz |
| Abt. | Abteilung |
| AG | Aktiengesellschaft |
| AG | Die Aktiengesellschaft (Zeitschrift) |
| AG | <i>Application Guidance</i> |
| AICPA | <i>American Institute of Certified Public Accountants</i> |
| AktG | Aktiengesetz |
| AO | Abgabenordnung |
| APB | <i>Accounting Principles Board</i> |
| Art. | Artikel |
| Aufl. | Auflage |
| AV | Anlagevermögen |
| BB | Betriebs-Berater (Zeitschrift) |
| BC | <i>Basis for Conclusions</i> |
| BFA | Bankenfachausschuss |
| BFH | Bundesfinanzhof |
| BFH/NV | Sammlung amtlich nicht veröffentlichter Entscheidungen des BFH |
| BFuP | Betriebswirtschaftliche Forschung und Praxis (Zeitschrift) |
| BGB | Bürgerliches Gesetzbuch |
| BGBI. | Bundesgesetzblatt |
| BGH | Bundesgerichtshof |
| BGHZ | Entscheidungen des BGH in Zivilsachen |
| BilReG | Bilanzrechtsreformgesetz |
| BKR | Zeitschrift für Bank- und Kapitalmarktrecht (Zeitschrift) |
| BMF | Bundesministerium der Finanzen |
| bspw. | beispielsweise |
| BStBl. | Bundessteuerblatt |
| bzgl. | bezüglich |
| bzw. | beziehungsweise |
| ca. | circa |
| CAP | <i>Committee on Accounting Procedures</i> |
| DB | Der Betrieb (Zeitschrift) |
| DBW | Die Betriebswirtschaft (Zeitschrift) |
| d.h. | das heißt |
| Diss. | Dissertation |
| DStR | Deutsches Steuerrecht (Zeitschrift) |
| DStRE | DStR-Entscheidungsdienst (Zeitschrift) |

| | |
|--------|---|
| ED | <i>Exposure Draft</i> |
| EG | Europäische Gemeinschaft |
| EGHGB | Einführungsgesetz zum Handelsgesetzbuch |
| EITF | <i>Emergent Issues Task Force</i> |
| EK | Eigenkapital |
| EStG | Einkommensteuergesetz |
| e.V. | eingetragener Verein |
| evtl. | eventuell |
| | |
| f. | folgende (Seite) |
| F | <i>Framework</i> |
| FASB | <i>Financial Accounting Standards Board</i> |
| FB | Finanz Betrieb (Zeitschrift) |
| ff. | fortfolgende (Seiten) |
| FN-IDW | Fachnachrichten des Instituts der Wirtschaftsprüfer |
| fr. | frei |
| | |
| GE | Geldeinheiten |
| gem. | gemäß |
| GenG | Genossenschaftsgesetz |
| GG | Grundgesetz |
| ggf. | gegebenenfalls |
| GmbH | Gesellschaft mit beschränkter Haftung |
| GmbHG | Gesetz betreffend die Gesellschaft mit beschränkter Haftung |
| GmbHR | GmbH-Rundschau (Zeitschrift) |
| GoB | Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung |
| GrS | Großer Senat |
| GStB | Gestaltende Steuerberatung (Zeitschrift) |
| GuV | Gewinn- und Verlustrechnung |
| | |
| HFA | Hauptfachausschuss des Instituts der Wirtschaftsprüfer |
| HFR | Höchstrichterliche Finanzrechtsprechung (Zeitschrift) |
| HGB | Handelsgesetzbuch |
| h.M. | herrschende Meinung |
| Hrsg. | Herausgeber |
| | |
| IAS | <i>International Accounting Standard(s)</i> |
| IASB | <i>International Accounting Standards Board</i> |
| IASCF | <i>International Accounting Standards Committee Foundation</i> |
| i.d.R. | in der Regel |
| IDW | Institut der Wirtschaftsprüfer in Deutschland e.V. |
| IE | <i>Illustrative Examples</i> |
| IFRIC | <i>International Financial Reporting Interpretations Committee</i> |
| IFRS | <i>International Financial Reporting Standard(s)</i> |
| | IFRS-VO Verordnung (EG) Nr. 1606/2002 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 19. Juli 2002 |
| i.H.v. | in Höhe von |

| | |
|-------------|---|
| InsO | Insolvenzordnung |
| i.S.d. | im Sinne des |
| IStR | Internationales Steuerrecht (Zeitschrift) |
| i.S.v. | im Sinne von |
| i.V.m. | in Verbindung mit |
| JF | Jahresfehlbetrag |
| JPE | <i>Journal of Political Economy</i> (Zeitschrift) |
| KfW | Kreditanstalt für Wiederaufbau |
| KGaA | Kommanditgesellschaft auf Aktien |
| KMU | kleine und mittlere Unternehmen |
| KoR | Zeitschrift für kapitalmarktorientierte Rechnungslegung |
| KPMG | Klynfeld Peat Marwick Goerdeler |
| KStG | Körperschaftsteuergesetz |
| KWG | Kreditwesengesetz |
| Lifo | <i>Last-in, first-out</i> |
| m.E. | meines Erachtens |
| Mio. | Million(en) |
| mögl. | möglich |
| Mrd. | Milliarde(n) |
| NJW | Neue Juristische Wochenschrift (Zeitschrift) |
| Nr. | Nummer |
| NYSE | <i>New York Stock Exchange</i> |
| o.V. | ohne Verfasser |
| OFD | Oberfinanzdirektion |
| p.a. | <i>per annum</i> |
| Par. | Paragraf(en) |
| PublG | Publizitätsgesetz |
| RAP | Rechnungsabgrenzungsposten |
| Reg. | <i>Regulation</i> |
| rev. | <i>revised</i> |
| RGBl. | Reichsgesetzblatt |
| RH | Rechnungslegungshinweis |
| RIW | Recht der Internationalen Wirtschaft (Zeitschrift) |
| Rn. | Randnummer(n) |
| RS | Rechnungslegungsstandard |
| Rz. | Randziffer(n) |
| S. | Seite(n) |
| SEC | <i>Securities and Exchange Commission</i> |

| | |
|-------------|---|
| SFAC | <i>Statement of Financial Accounting Concepts</i> |
| SFAS | <i>Statement of Financial Accounting Standards</i> |
| sog. | so genannt |
| Stbg | Die Steuerberatung (Zeitschrift) |
| StuW | Steuer und Wirtschaft (Zeitschrift) |
| T€ | Tausend Euro |
| Tab. | Tabelle |
| Tz. | Textziffer(n) |
| u.a. | und andere |
| US | <i>United States</i> |
| USA | <i>United States of America</i> |
| US-GAAP | <i>United States Generally Accepted Accounting Principles</i> |
| usw. | und so weiter |
| v. | vom/von |
| Verb. | Verbindlichkeit(en) |
| Vfg. | Verfügung |
| vgl. | vergleiche |
| VO | Verordnung |
| Vorb | Vorbemerkung |
| vs. | <i>versus</i> |
| WiWo | WirtschaftsWoche (Zeitschrift) |
| WM | Zeitschrift für Wirtschafts- und Bankrecht (Zeitschrift) |
| WPg | Die Wirtschaftsprüfung (Zeitschrift) |
| z.B. | zum Beispiel |
| ZA | Zinsaufwand |
| ZBB | Zeitschrift für Bankrecht und Bankwirtschaft (Zeitschrift) |
| ZfB | Zeitschrift für Betriebswirtschaft (Zeitschrift) |
| ZfbF | Zeitschrift für betriebswirtschaftliche Forschung (Zeitschrift) |
| ZfgK | Zeitschrift für das gesamte Kreditwesen (Zeitschrift) |
| ZGR | Zeitschrift für Unternehmens- und Gesellschaftsrecht (Zeitschrift) |
| ZHR | Zeitschrift für das gesamte Handelsrecht und Wirtschaftsrecht (Zeitschrift) |
| ZIP | Zeitschrift für Wirtschaftsrecht (Zeitschrift) |

Einleitung

Die Art der Finanzierung erlebt zurzeit in Deutschland einen Umbruch. Mezzanine-Kapital gewinnt im Vergleich zu den traditionellen Finanzierungsformen immer mehr an Bedeutung.¹ Dabei handelt es sich genau genommen nicht um einen neuen Trend, sondern es ist eine Wiederentdeckung einer Finanzierungsform – sozusagen die Renaissance des Mezzanine-Kapitals, da schon vor mehr als 100 Jahren mezzanine Finanzinstrumente bekannt waren.² Bei Mezzanine-Kapital handelt es sich grundsätzlich um Finanzinstrumente, die Merkmale von Eigen- und Fremdkapital aufweisen.³ In der wissenschaftlichen Diskussion und in der Finanzierungspraxis ist Mezzanine-Kapital inzwischen nahezu allgegenwärtig. Besonders für kleine und mittlere Unternehmen (KMU) sind die Formen mezzaniner Finanzierung wegen der verschärften Bewertung von Kapitalrisiken im Zuge der überarbeiteten Rahmenvereinbarung über die „Internationale Konvergenz der Eigenkapitalmessung und Eigenkapitalanforderungen“ (Basel II) immer wichtiger geworden.⁴ Die Banken stellen für eine Kreditaufnahme höhere Anforderungen an die Unternehmen; vor allem wird durch die Einführung eines Rating-systems, das im Rahmen von Basel II seit Anfang 2007 verpflichtend ist, die Vergabe der Kredite durch Banken an die Bonität bzw. Eigenkapitalbasis des Kreditnehmers geknüpft.⁵ Dies stellt den Mittelstand respektive die KMU vor große Probleme.⁶ Die „Kreditklemme“ wird beispielsweise noch durch den wachsenden internationalen Wettbewerb zwischen den Banken, durch den Wegfall der Anstaltslast und der Gewährträgerhaftung bei Sparkassen und Landesbanken im Jahre 2005 und durch die seit Februar 2007 andau-

¹ Vgl. o.V., Entwicklungen des Mezzanine-Marktes (Die Bank 2007), S. 55; BayernLB Group (Hrsg.), Annual Report (2006), S. 46; Plankensteiner, D./Rehbock, T., Mezzanine-Finanzierungen (ZfgK 2005), S. 790.

² Vgl. hierzu die Charakterisierungen der Finanzinstrumente im Abschnitt IV.

³ Vgl. z.B. Dürr, U. L., Mezzanine-Kapital (2007), S.4; Sigloch, J., Rechnungslegung (2007), S. 328; Rudolph, B., Unternehmensfinanzierung (2006), S. 341; Golland, F. u.a., Mezzanine-Kapital (BB 2005), S. 5 ff.; Weber, T., Mezzanine Finanzierung (2005), S. 14; Brokamp, J. u.a., Mezzanine-Finanzierung (2004), S. 9.

⁴ Vgl. Brockmann H./Hommel, Ulrich, Kreditklemme (ZfgK 2007), S. 718.

⁵ Vgl. Hartmann-Wendels, T. u.a., Bankbetriebslehre (2007), S. 372 f.

⁶ Vgl. Volk, G., Neue Finanzierungsmöglichkeiten (BB 2003), S. 1224; Schmalen, H., Betriebswirtschaft (2002), S. 618.

ernde Finanzkrise noch verstärkt,⁷ denn besonders deutsche Unternehmen weisen deutlich niedrigere Eigenkapitalquoten im internationalen Vergleich auf. Laut einer Studie von Siemens Financial Services wiesen größere mittelständische Unternehmen aus Deutschland eine Eigenkapitalquote von 29% auf; Unternehmen in Frankreich, den USA und Großbritannien verfügten dagegen über Eigenkapitalquoten von ungefähr 50%.⁸ Vor diesem Hintergrund geraten immer mehr alternative Arten der Unternehmensfinanzierung in den Fokus der Unternehmen, um die Kapitalstruktur zu verbessern und die niedrige Eigenkapitalquote zu erhöhen. Für diese Zwecke kommt neben Leasing und Factoring vor allem Mezzanine-Kapital in Betracht.⁹ Mezzanine-Kapital kann also dabei helfen, die Ratingergebnisse von Unternehmen zu verbessern, soweit es wegen seiner Nachrangigkeit wirtschaftlich zum Eigenkapital zählt.¹⁰ Auch können bestimmte Formen von Mezzanine-Kapital in steuerlichen Belangen als Fremdkapital behandelt werden, d.h. es besteht die Möglichkeit, Fremdkapitalzinsen steuerlich abzusetzen.¹¹ Außerdem brauchen die Eigentümer durch die Verwendung von Mezzanine-Kapital nicht ihre unternehmerische Führung teilen und keine Sicherheiten für Banken bereitstellen.¹²

In der heutigen Zeit spielt Mezzanine-Kapital als Alternative bei der Unternehmensfinanzierung vor allem in entwickelten Risikokapitalmärkten wie zum Beispiel USA oder Großbritannien eine substantielle Rolle.¹³ Im Vergleich dazu hat Mezzanine-Kapital in Deutschland eine geringere Bedeutung.¹⁴ Seit Mitte der 1990er Jahre ist aber ein deutliches Wachstum in Deutschland, aber auch im restlichen Europa zu beobachten.¹⁵ Allein das Segment der großen Mez-

⁷ Vgl. Ackermann, R. u.a., Wer muss büßen? (WiWo 2008), S. 24; Achleitner, A.-K./Wahl, S., Finanzierungsalternative (BB 2004), S. 1323.

⁸ Vgl. Siemens Financial Services (Hrsg.), Unternehmensfinanzierung (2003), S. 22.

⁹ Vgl. Brezski, E. u.a., Mezzanine-Kapital (2006), S. 2.

¹⁰ Vgl. Häger, M./Elkmann-Reusch, M., Finanzierungsinstrumente (2007), Rn. 5 f.

¹¹ Vgl. Chwallek, C./Felden, B., Wachstumsfinanzierung (FB 2006), S. 674.

¹² Vgl. Brezski, E. u.a., Mezzanine-Kapital (2006), S. 22.

¹³ Vgl. KfW Bankengruppe (Hrsg.), Der Markt ist in Bewegung (2005), S. 4, http://www.kfw.de/DE_Home/.../WOB_Juli_2005.pdf (01.05.08).

¹⁴ Vgl. Brokamp, J. u.a., Mezzanine-Finanzierung (2004), S. 14.

¹⁵ Vgl. KfW Bankengruppe (Hrsg.), Deutschland vor großem Sprung (2004), S. 5, http://www.kfw.de/.../DV_Observer_14.pdf (01.05.08).

zanine-Finanzierungen in Europa wird für das Jahr 2006 auf ein Transaktionsvolumen von ungefähr 7 Mrd. Euro geschätzt.¹⁶ So können in Deutschland sowohl institutionelle als auch private Anleger mittlerweile zwischen Angeboten Mezzanine-Kapitals wählen, die von Banken, Beteiligungsgesellschaften, Mezzanine-Fonds, Versicherungsgesellschaften oder privaten Personen (Private Placements¹⁷) angeboten werden.¹⁸ Der derzeitige Trend in der deutschen Bankenlandschaft geht dahin, die Kapazitäten im Bereich der Mezzanine-Finanzierung auszubauen,¹⁹ um den Kunden alle Finanzierungsformen aus einer Hand anbieten zu können (One-stop-shop-Lösung).²⁰

Wegen dieser hohen praktischen Relevanz sollen in dieser Untersuchung die einzelnen Möglichkeiten der Ausgestaltungsarten des Mezzanine-Kapitals vorgestellt werden. Außerdem stellt sich aufgrund der vielfältigen Ausgestaltungsmöglichkeiten und Erscheinungsformen die Frage, wie die hybriden Finanzinstrumente bilanziell behandelt werden und welche Folgen sich in der Bilanz daraus ergeben. In diesem Zusammenhang sollen die Rechnungslegungsvorschriften des Handelsgesetzbuches (HGB), der *International Financial Reporting Standards* (IFRS) und der *United States Generally Accepted Accounting Principles* (US-GAAP) auf ihre Funktionen hin untersucht und veranschaulicht werden, wie in den jeweiligen Rechnungslegungssystemen die Eigen- und Fremdkapitalabgrenzung geregelt ist. Darüber hinaus soll die bilanzielle Behandlung ausgewählter Finanzinstrumente nach HGB, IFRS und US-GAAP dargelegt werden. Prinzipiell wird dabei gezeigt, ob die verschiedenen Arten Mezzanine-Kapitals der bilanziellen Kategorie des Eigen- oder Fremdkapitals zuzuordnen sind. Außerdem sollen die verschiedenen nationalen und internationalen Rechnungslegungsvorschriften gegenübergestellt und verglichen werden. Da besonders die Be-

¹⁶ Vgl. Suhlrie, D., Mezzanine-Finanzierungen (Stbg 2005), S. 259.

¹⁷ Ein Private Placement ist eine nicht öffentliche bzw. außerbörsliche Emission eines Unternehmens. Vgl. Brealey, R. A. u.a., *Corporate Finance* (2006), S. 403; Werner, H. S., *Kapitalbeschaffung* (2006), S. 42 f.

¹⁸ Vgl. Werner, H. S., *Mezzanine-Kapital* (2007), S. 75.

¹⁹ Vgl. BayernLB Group (Hrsg.), *Annual Report* (2006), S. 38; Commerzbank Group (Hrsg.), *Annual Report* (2006), S. 42; Deutsche Bank Group (Hrsg.), *Annual Review* (2006), S. 30 f.; HypoVereinsbank Group (Hrsg.), *Annual Report* (2006), S. 26.

²⁰ Vgl. Brokamp, J. u.a., *Mezzanine-Finanzierung* (2004), S. 11.