

## *12. Funds Forum Frankfurt „Venture Debt“*

Praxisrelevante Aspekte der speziellen Debt  
Fund Manager-Regulierung seit der  
KAGB-Änderungen

*Strictly Private  
and Confidential*

*November 2017*



# Agenda

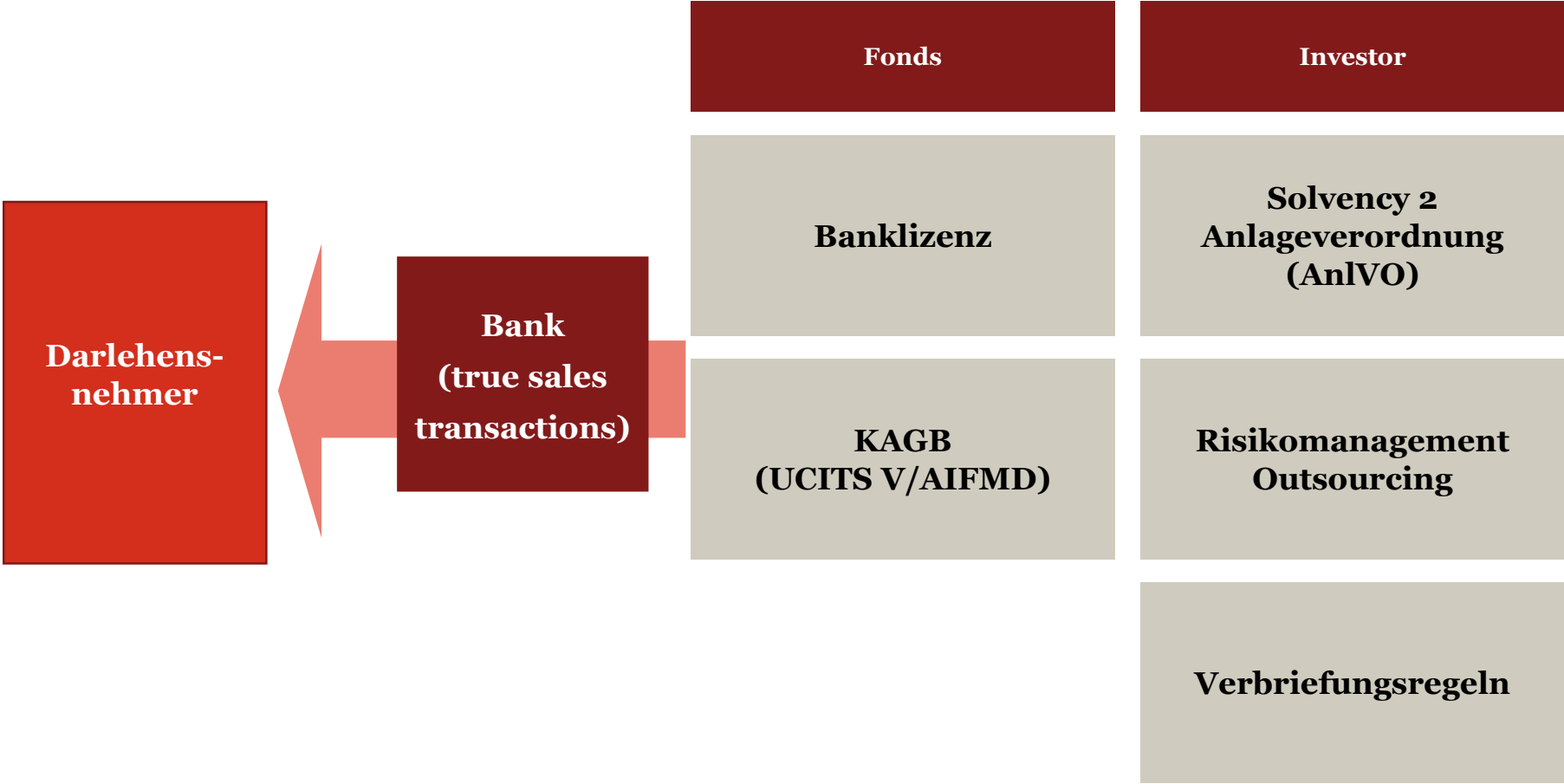
<b>Kreditfonds – Regulatorische Aspekte</b>	<b>3</b>
<b>Kreditfonds – Praktische Umsetzung</b>	<b>11</b>

---

# ***Kreditfonds – Regulatorische Aspekte***

# ***Kreditfonds – Regulatorische Aspekte***

## **Ein Überblick**



# Kreditfonds – Regulatorischer Rahmen in Deutschland

## Wesentliche regulatorische Aspekte auf Ebene des Fonds

### KAGB Regulierung

- KVG Erlaubnis/Registrierung
- Verwahrstelle
- Risiko- und Liquiditätsmanagement
- BaFin Rundschreiben 01/2017 (KAMaRisk): Aufbau- und Ablauforganisation
- Vertrieb
- Ausnahme für Verbriefungsgesellschaften i.S.d. EU VO 24/2009
  - Anwendung der Verbriefungsregeln zu Risikobehalt und Due Diligence, Eigenkapital und Berichtspflichten

### Banklizenz

- „Kreditgewährung“ bedarf einer Banklizenz
- Gilt auch für „Ausländer“, wenn die Zielrichtung auf dem deutschen Markt liegt
- „Ausnahmen“
  - Passive Dienstleistungsfreiheit
  - Kauf von Darlehen
  - **NEU:** geschlossene Spezial-AIF
  - **NEU:** EU-KVG, EU-AIF, sofern Vertrieb im Inland zulässig (Ausnahme § 330 KAGB)
- Prolongation/Restrukturierung
  - **NEU:** offene Spezial-AIF

# *Kreditfonds – Regulatorischer Rahmen in Deutsch*

## Zulässigkeitskriterien an die Kreditvergabe

---

**Für Rechnung eines geschlossenen inländischen Spezial-AIF können Darlehen begeben werden, wenn die Bedingungen in §285 Abs. 2 KAGB-neu kumulativ erfüllt sind:**

1. Für den geschlossenen Spezial - AIF werden **nur bis zur Höhe von 30% des aggregierten eingebrachten Kapitals** und noch nicht eingeforderten zugesagten Kapitals aufgenommen („Leverage Grenze“)
2. Darlehen werden **nicht** an Verbraucher im Sinne des § 13 BGB vergeben („keine Privatkredite“)
3. Zum Zwecke der Risikostreuung werden Darlehen an einen Kreditnehmer nur bis zur Höhe von insgesamt **20 % des aggregierten eingebrachten Kapitals und noch nicht eingeforderten zugesagten Kapitals des geschlossenen Spezial-AIF** vergeben.

# Kreditfonds – Regulatorischer Rahmen in Deutschland

## KAMaRisk– Mindestanforderungen an das Risikomanagement

### Aufbau- und Ablauforganisation

#### Kreditgewährung

- Beurteilung des Risikos (Kreditwürdigkeitsprüfung)
- Beurteilung der Werthaltigkeit von Sicherheiten
- .....

#### Kreditweiterbearbeitung

- jährliche Überprüfung der Adressenrisiken
- Überprüfung der Werthaltigkeit von Sicherheiten
- Ad hoc Überprüfungen, wenn aus internen und externen Quellen Informationen bekannt werden, die auf eine wesentliche negative Änderung der Risikoeinschätzung hindeuten
- .....

#### Intensivbetreuung Behandlung von Problemkrediten

- Definition von Kriterien, wann ein Engagement einer gesonderten Beobachtung (Intensivbetreuung) zu unterziehen ist
- Definition von Kriterien, wann eine Sanierung oder die Abwicklung eines Engagement in Betracht gezogen wird
- .....

# Kreditfonds – Regulatorischer Rahmen in Deutschland

## KAMaRisk– Mindestanforderungen an das Risikomanagement

### Aufbau- und Ablauforganisation

#### Kreditgewährung

- Beurteilung des Risikos (Kreditwürdigkeitsprüfung)
- Beurteilung der Werthaltigkeit von Sicherheiten
- .....

#### Kreditweiterbearbeitung

- jährliche Überprüfung der Adressenrisiken
- Überprüfung der Werthaltigkeit von Sicherheiten
- Ad hoc Überprüfungen, wenn aus internen und externen Quellen Informationen bekannt werden, die auf eine wesentliche negative Änderung der Risikoeinschätzung hindeuten
- .....

#### Intensivbetreuung Behandlung von Problemkrediten

- Definition von Kriterien, wann ein Engagement einer gesonderten Beobachtung (Intensivbetreuung) zu unterziehen ist
- Definition von Kriterien, wann eine Sanierung oder die Abwicklung eines Engagement in Betracht gezogen wird
- .....



# *Kreditfonds – Regulatorischer Rahmen in Luxemburg*

## Zulässigkeitskriterien– ESMA Opinion

---

**Gemäß ESMA Opinion vom April 2016 sollte ein “loan originating” Fonds folgende Techniken nicht anwenden:**

- short selling
- Wertpapierpensionsgeschäfte/Wertpapierleihe
- derivative Strategien (Ausnahme: Hedging Zwecke)

# Kreditfonds – Regulatorischer Rahmen in Luxemburg

## Vergabe von Darlehen an Dritte

### Gesetz vom 5. April 1993 über den Finanzsektor

- Die Vergabe von Darlehen an außenstehende Dritte ist grundsätzlich nach diesem Gesetz geregelt und vorab genehmigungsbedürftig
- Investmentfonds fallen allerdings nicht in den Anwendungsbereich des Gesetzes

### Spezialfondsgesetz vom 13. Februar 2007

- Im Falle von SIF-Strukturen hat der Gesetzgeber der CSSF die nähere Ausarbeitung und Differenzierung von geeigneten Vermögenswerten überlassen, die dem SIF als Anlage-möglichkeiten offen stehen
- Die CSSF beschränkt bislang sich auf die bekannten Risikodiversifizierungsregeln

**Grundsätzlich ist einem SIF gestattet, in sämtliche Vermögenswerte zu investieren; es bedarf aber ggf. der Zustimmung der CSSF**

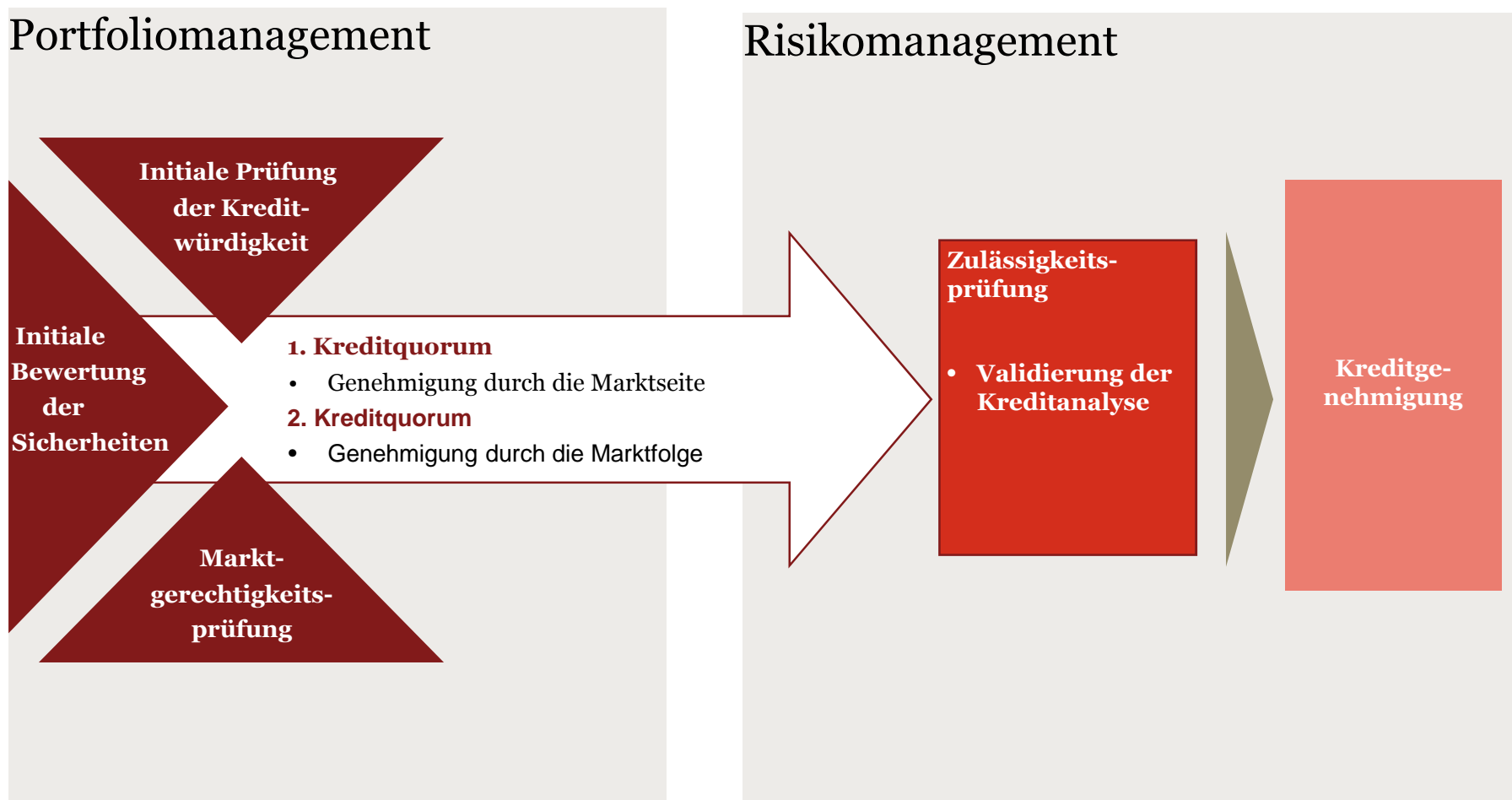
# *Kreditfonds – Praktische Umsetzung*

# Kreditfonds – Praktische Umsetzung



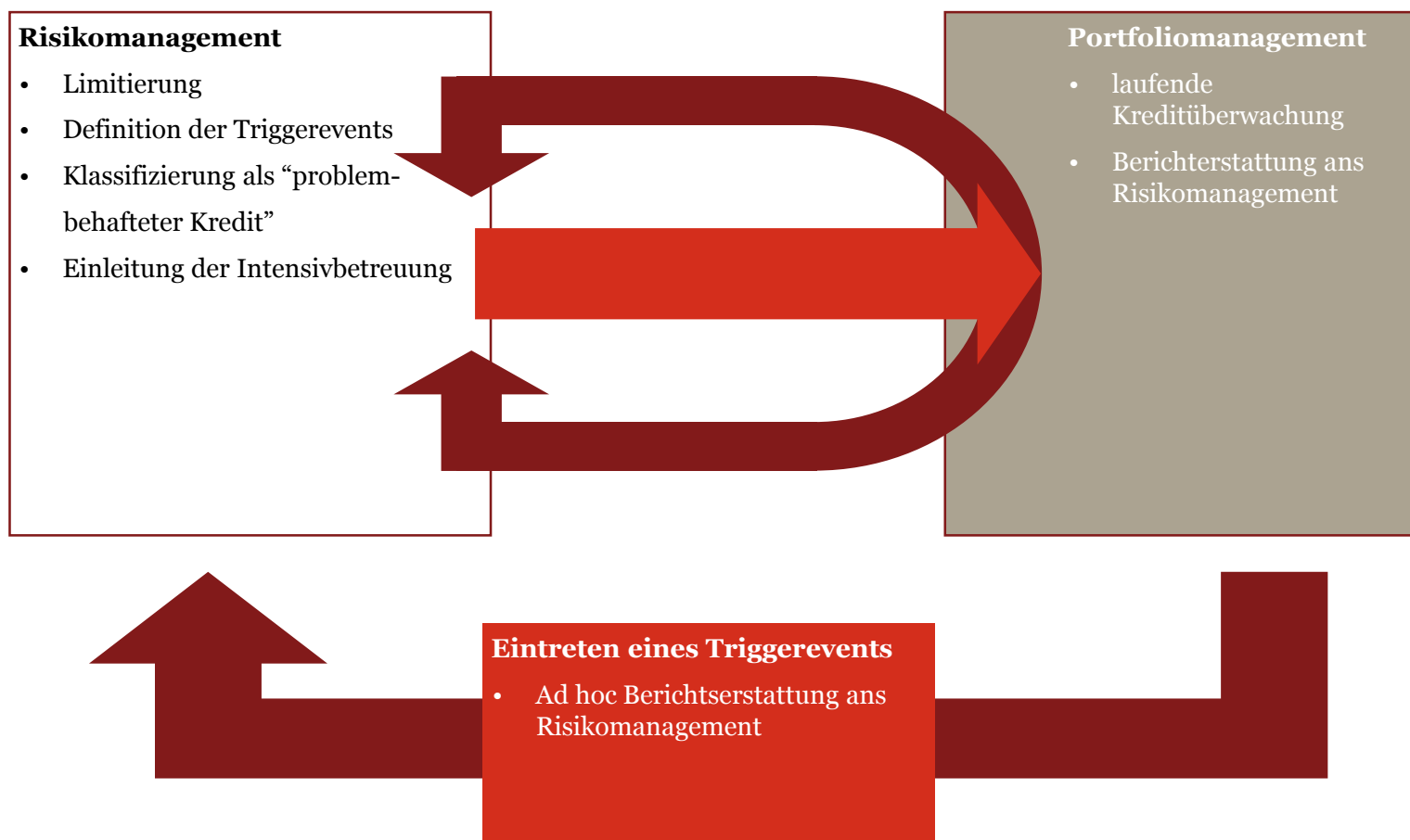
# Kreditfonds – Praktische Umsetzung

## Beispiel „Prozess der Kreditgewährung“



## ***Kreditfonds – Praktische Umsetzung***

### **Beispiel „Behandlung von problembehafteten Krediten“**



*Vielen Dank für ihre Aufmerksamkeit*



This publication has been prepared for general guidance on matters of interest only, and does not constitute professional advice. You should not act upon the information contained in this publication without obtaining specific professional advice. No representation or warranty (express or implied) is given as to the accuracy or completeness of the information contained in this publication, and, to the extent permitted by law, PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, its members, employees and agents do not accept or assume any liability, responsibility or duty of care for any consequences of you or anyone else acting, or refraining to act, in reliance on the information contained in this publication or for any decision based on it.

© 2017 PricewaterhouseCoopers, Société coopérative. All rights reserved. In this document, "PwC" refers to PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, which is a member firm of PricewaterhouseCoopers International Limited, each member firm of which is a separate legal entity.