

JULI 2017



## Besonderheiten bei Holdingkonstruktionen

INVESTITIONSGARANTIEN DER  
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND

► **Direktinvestitionen Ausland**

## ► Besonderheiten bei Holdingkonstruktionen

### HOLDINGKONSTRUKTIONEN

*Deutsche Unternehmen gründen seit Beginn der 90er-Jahre im Ausland vermehrt Holdinggesellschaften, um ihre Aktivitäten in dem betreffenden Land besser koordinieren zu können. Während die Holding in der Regel an weiteren Betriebsgesellschaften beteiligt ist und vorwiegend Verwaltungstätigkeiten für diese übernimmt, wird das operative Geschäft von den Betriebsgesellschaften wahrgenommen. Betriebsgesellschaft und Holdinggesellschaft sind jeweils zwei rechtlich eigenständige Unternehmen, bei denen sich politische Risiken gesondert realisieren können. Die Bundesrepublik Deutschland (Bund) fördert auf besonderen Antrag auch solche Projektstrukturen durch Investitions Garantien.*

### GARANTIEMÖGLICHKEIT

Die Garantie umfasst grundsätzlich nur die unmittelbar aus Deutschland vorgenommene Investition im Anlageland. Dies hat zur Folge, dass bei hoheitlichen Eingriffen in Vermögensgegenstände einer Betriebsgesellschaft die hieraus resultierenden Schäden zunächst nicht vom Garantieschutz umfasst sind. Daher wird bei einer Holdingkonstruktion zusätzlich die Investition in die Betriebsgesellschaft in den Garantieschutz einbezogen und so eine vollumfängliche Absicherung gewährleistet. Dies gilt unabhängig davon, ob der Mittelzufluss direkt aus Deutschland oder durch Innenfinanzierung im Anlageland erfolgte.

### UMSETZUNG

Die Umsetzung erfolgt in der Weise, dass zugunsten der deutschen Muttergesellschaft eine Garantie übernommen wird, die sowohl die anteiligen Beteiligungsrechte an der Holding als auch deren Beteiligung an der Betriebsgesellschaft zum Gegenstand hat. Für den Fall, dass beide Gesellschaften von einem Risikotatbestand betroffen sind, geht der Schadensfall an der Betriebsgesellschaft vor. Durch diese Anpassung der Garantiebestimmungen erhält der deutsche Investor einen umfänglichen Schutz auch gegen hoheitliche Eingriffe in die Vermögenswerte der betreffenden Betriebsgesellschaft.

## RECHTSSCHUTZ

Voraussetzung für die Übernahme einer Investitionsgarantie ist ein ausreichender Rechtsschutz im Gastland. Dieser ist in der Regel immer dann gegeben, wenn zwischen dem Gastland und der Bundesrepublik Deutschland ein völkerrechtlicher Vertrag zum gegenseitigen Schutz von Kapitalanlagen (Investitionsförderungsvertrag) besteht. Sofern sich der Schutz des Investitionsförderungsvertrages nicht ausdrücklich auch auf indirekte Investitionen erstreckt, ist bei einer Holdingkonstruktion darüber hinaus von entscheidender Bedeutung, dass das Gastland den Rechtsschutz durch eine entsprechende Erklärung auch für die in die Betriebsgesellschaft vorgenommene Investition gewährleistet.

## ENTGELT

Die Anpassung der Bundesgarantie an die Projektstruktur ist nicht mit einem erhöhten Entgelt verbunden.

Investitions Garantien sind ein Instrument  
der Außenwirtschaftsförderung des



**Bundesministerium  
für Wirtschaft  
und Klimaschutz**

Mit der Durchführung des Bundesförderinstruments  
Investitions Garantien beauftragt:



## Investitions Garantien der Bundesrepublik Deutschland

Investitions Garantien sind seit Jahrzehnten ein etabliertes und  
bewährtes Außenwirtschaftsförderinstrument der Bundesregierung.  
Investitions Garantien sichern förderungswürdige deutsche Direkt-  
investitionen in Entwicklungs- und Schwellenländern gegen politische  
Risiken ab.

Das Förderinstrument trägt maßgeblich zu wirtschaftlichem Wachstum  
sowie zur Sicherung und Schaffung von Arbeitsplätzen im Anlageland und  
in Deutschland bei. Mit der Durchführung des Bundesförderinstruments  
Investitions Garantien hat die Bundesregierung die PricewaterhouseCoopers  
GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft beauftragt.

Informationen zu weiteren Außenwirtschaftsförderinstrumenten der  
Bundesregierung finden Sie unter [www.bmwk.de](http://www.bmwk.de) unter dem Stichwort  
Außenwirtschaftsförderung.

### **PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft**

**Postadresse:**

*Postfach 30 17 50  
20306 Hamburg*

**Hausanschrift:**

*Alsterufer 1  
20354 Hamburg*

*Telefon: +49 (0)40/63 78-20 66*

*[investitions Garantien@pwc.de](mailto:investitions Garantien@pwc.de)  
[www.investitions Garantien.de](http://www.investitions Garantien.de)*