



Notiz

Datum:

20. April 2020

Für:

sga. [REDACTED]

Kopien an:

[REDACTED] (BiSc), [REDACTED] (Deloitte), [REDACTED],
[REDACTED]

Vergleich Kredit – Anleihe (Swiss International Air Lines AG)

Bezüglich der Unterstützungsmassnahmen für die Swiss International Air Lines AG stehen die Lösungen «Kreditgewährung» und «Ausgabe einer Anleihe» zur Diskussion.

Zielsetzung ist eine **rasche** und **einfach umsetzbare** Lösung. **Der Bund bevorzugt insbesondere darum die Variante «Kreditgewährung».**

Nachfolgend werden Merkmale dieser beiden Varianten zum Vergleich gegenübergestellt.

	Kreditgewährung	Ausgabe einer Anleihe
Angemessene Risiko- und Lastenverteilung zw. Banken und Bund	Möglich (Teilgarantie Bund)	Nicht möglich; Banken verdienen trotzdem an der Transaktion
Gestaffelte Auszahlung (Draw Down)	Umsetzbar	Kaum bzw. schwieriger umsetzbar
Platzierungsrisiko	Keines	Vorhanden
Spezifische Bedingungen, Zusicherungen (Covenants)	Einfacher umsetzbar (aktiv überwacht durch Bank)	Schwieriger umsetzbar (insbesondere wohl weniger aktive Überwachung durch Bank)
Anzahl Parteien	Wenige (Bankenkonsortium)	Viele (Anleihegläubiger); allenfalls übertragbar/schwer kontrollierbar
Zeitliche Umsetzbarkeit (insb. betr. ersten [REDACTED]).	Relativ rasch	U.U. zeitaufwändiger (allenfalls Prospekt)
Umsetzbarkeit der Ausfallgarantie	Einfacher umsetzbar	Schwieriger umsetzbar (weil viele Anleihegläubiger)
Konsistent mit bisherigem COVID-19-Vorgehen	Konsistent mit COVID PLUS	Nicht konsistent

Risikolage Bund	Exponiert mit Teilgarantieanteil (■■■■■%)	Allenfalls weniger Exponierung denkbar, falls Anleger bereit sind, mehr Risiko zu nehmen
Zins/Kosten	Marktgerecht (für Kreditvergabe)	Allenfalls für Gesellschaft attraktivere Konditionen möglich, falls Anlegerinteresse