

## Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis .....	XIII
Tabellenverzeichnis .....	XIX
Abkürzungsverzeichnis .....	XXI
<b>1 EINLEITUNG .....</b>	<b>1</b>
1.1 Problemstellung und Zielsetzung der Arbeit .....	1
1.2 Gang der Untersuchung .....	2
<b>2 EINFÜHRUNG IN VERBRIEFUNGEN .....</b>	<b>5</b>
2.1 Begriffsdefinition und Abgrenzung von Verbriefungen .....	5
2.1.1 Definition von Verbriefungen .....	5
2.1.2 Abgrenzung von True Sale- und synthetischen Verbriefungen .....	8
2.1.3 Abgrenzung von Verbriefungen zum Covered Bond .....	13
2.2 Charakteristika und Strukturierung von Verbriefungstransaktionen sowie deren Aufteilung in Asset-Klassen .....	16
2.2.1 Überblick .....	16
2.2.2 Charakteristika der Verbriefung bezüglich des Originators und des Managements der Transaktion .....	17
2.2.3 Art der Finanzierung der Zweckgesellschaft sowie Ausgestaltung der Transaktionsstruktur .....	18
2.2.4 Aufteilung von Verbriefungen nach Asset-Klassen .....	25
2.2.4.1 Überblick .....	25
2.2.4.2 Asset Backed Securities i. e. S. ....	28
2.2.4.3 Mortgage Backed Securities .....	29
2.2.4.4 Collateralized Debt Obligations .....	30
2.2.4.5 Sonstige .....	32
2.3 Regulierung von True Sale-Verbriefungen .....	33
2.3.1 Basel I .....	33
2.3.2 Basel II .....	35
2.3.3 Von Basel II zu Basel III .....	42
2.3.3.1 Motivation und Entwicklung der regulatorischen Bestimmungen für True Sale-Verbriefungen .....	42
2.3.3.2 Regulierung des Originators und des Investors bei Verbriefungen zur Sicherstellung eines Gleichlaufs der beiderseitigen Interessen .....	46

2.3.3.3 Selbstbehalt .....	47
2.3.3.4 LCR, NSFR und Leverage Ratio .....	49
2.3.4 Überarbeitung der Regulierung von Verbriefungen im Rahmen der Einführung von Basel III.....	53
2.3.5 Solvency II .....	54
2.4 Notenbankfähigkeit von Verbriefungen im Eurosystem .....	55
2.4.1 Zweck und Übersicht über Notenbankfähigkeit.....	55
2.4.2 Anforderungen an die Notenbankfähigkeit von Verbriefungen..	58
2.4.3 Loan-Level Daten .....	64
<b>3 ANALYSE UND DARSTELLUNG DER WIRKUNG VON VERBRIEFUNGEN.....</b>	<b>67</b>
3.1 Überblick .....	67
3.2 Deskriptive Darstellung der Vor- und Nachteile von Verbriefungen....	68
3.2.1 Systematisierung .....	68
3.2.2 Kredite und Kreditsektor .....	70
3.2.3 Verbriefungsspezifische Risiken und Risikomanagement.....	72
3.2.4 Komplexität und Modellgläubigkeit .....	75
3.3 Theoretische Analyse der Wirkung von Verbriefungen.....	80
3.3.1 Auswirkung der Verbriefung auf die Geldmenge.....	80
3.3.2 Auswirkung von Kreditverbriefungen auf das Kreditangebot....	84
3.3.3 Änderungen des Kreditportfoliowertes und resultierende Feedback-Effekte – Überlegungen zu Shin (2009) .....	90
3.4 Literaturüberblick.....	97
<b>4 GLOBALE UND LÄNDERSPEZIFISCHE BEDEUTUNG VON VERBRIEFUNGEN .....</b>	<b>103</b>
4.1 Statistische Berücksichtigung von Verbriefungen in Europa .....	103
4.1.1 Erfassung über die monetären Finanzinstitute und die SFIs... 103	
4.1.2 Statistik über Finanzielle Mantelkapitalgesellschaften .....	108
4.2 Datensatz von Verbriefungen aus der Bloomberg-Datenbank MCAL – globales und länderspezifisches Umfeld.....	112
4.2.1 Global .....	112
4.2.2 Vereinigte Staaten von Amerika .....	134
4.2.3 Bundesrepublik Deutschland .....	140
4.3 Kritische Würdigung der Auswertungsmöglichkeit länderspezifischer Daten zu Verbriefungsmärkten .....	146
4.4 Automobilmarkt mit Fokus auf die USA und Westeuropa .....	149

<b>5 EMPIRISCHE UNTERSUCHUNG ZU AUSWIRKUNGEN VON VERBRIEFUNGEN AUF DEN KREDITZINS .....</b>	<b>153</b>
5.1 Replikation und Erweiterung der von Sabry und Okongwu durchgeführten Studie.....	153
5.1.1 Zielsetzung, Aufbau und Ergebnisse.....	153
5.1.2 Erweiterung der Studie von Sabry und Okongwu (2009) .....	159
5.2 Darstellung und Aufbereitung der in die empirische Untersuchung aufgenommenen Daten .....	161
5.2.1 Überblick.....	161
5.2.2 Erklärte Variable: Zinssatz der von Captives begebenen Automobildarlehen.....	161
5.2.3 Verbriefungsmarktspezifische Variablen: Verbrieftes und nicht-verbrieftes Kreditvolumen .....	164
5.2.4 Makroökonomische Variablen: Inflation und Wachstum.....	165
5.2.5 Spezifische Kennzahlen der Charakteristika von Automobilfinanzierungsdarlehen .....	169
5.2.6 Zusammenfassung der Datengrundlage und kritische Anmerkungen .....	171
5.3 Untersuchungsmethodik .....	173
5.3.1 Ausführungen zur Generalized Method of Moments .....	173
5.3.2 Scheinkorrelation bei Zeitreihenuntersuchungen .....	175
5.4 Empirische Ergebnisse .....	176
5.4.1 Ergebnisse der empirischen Schätzungen .....	176
5.4.2 Robustheit der empirischen Ergebnisse.....	180
5.5 Analyse der Ergebnisse der empirischen Untersuchung und deren Übertragbarkeit auf andere Asset-Klassen und Länder.....	182
<b>6 ZUSAMMENFASSUNG UND AUSBLICK.....</b>	<b>187</b>
Anhang .....	193
Anhangsverzeichnis .....	193
Literaturverzeichnis.....	223
Elektronische Quellen.....	249
Verzeichnis der Gesetze, Rechtsverordnungen, Rechtsprechung und Verwaltungsanweisungen.....	251