

Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis	XIII
Tabellenverzeichnis	XIX
Abkürzungsverzeichnis.....	XXI
1 EINLEITUNG.....	1
1.1 Problemstellung und Zielsetzung der Arbeit	1
1.2 Gang der Untersuchung.....	2
2 EINFÜHRUNG IN VERBRIEFUNGEN.....	5
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
3 ANALYSE UND DARSTELLUNG DER WIRKUNG VON VERBRIEFUNGEN.....	67
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
4 GLOBALE UND LÄNDERSPEZIFISCHE BEDEUTUNG VON VERBRIEFUNGEN	103
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

5 EMPIRISCHE UNTERSUCHUNG ZU AUSWIRKUNGEN VON VERBRIEFUNGEN AUF DEN KREDITZINS	153
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 Verbriefungsmärktspezifische 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
6 ZUSAMMENFASSUNG UND AUSBLICK.....	187
Anhang	193
Anhangsverzeichnis	193
Literaturverzeichnis.....	223
Elektronische Quellen.....	249
Verzeichnis der Gesetze, Rechtsverordnungen, Rechtsprechung und Verwaltungsanweisungen	251