

Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis	XVII
Tabellenverzeichnis	XIX
Abkürzungsverzeichnis.....	XXI
1 Einleitung	1
1.1 Problemstellung.....	1
1.2 Zielsetzung	2
1.3 Gang der Arbeit	4
1.4 Forschungsprogramm	5
1.4.1 Die neoklassische Finanzierungstheorie.....	5
1.4.2 Die neoinstitutionalistische Finanzierungstheorie.....	6
2 Grundlagen	9
2.1 Zielsetzung des Kapitels.....	9
2.2 Non Performing Loans – Definition und Abgrenzung	9
2.3 Grundstruktur von NPL-Transaktionen.....	11
2.3.1 Grundcharakteristika	11
2.3.2 Abgrenzung	13
2.4 Märkte für Distressed Debt bzw. NPL	16
2.4.1 Einführung.....	16
2.4.2 Der US-Markt für Distressed Debt.....	17
2.4.3 Märkte für NPL in Europa.....	20
2.4.3.1 Einführung.....	20
2.4.3.2 Deutschland	20
2.4.3.3 Italien.....	23
2.4.3.4 Polen.....	24
2.4.3.5 Österreich	24
2.4.4 Investmentstrategien.....	25
2.4.5 Marktunvollkommenheiten	27
2.4.6 Charakteristika von Distressed-Debt- bzw. NPL-Investments.....	31
2.4.6.1 Rendite-Risiko-Charakteristika	31

2.4.6.2	Korrelation.....	33
2.5	Zusammenfassung	36
3	Ablauf von NPL-Transaktionen und Bewertung von NPL	37
3.1	Zielsetzung des Kapitels.....	37
3.2	Ablauf von NPL-Transaktionen	37
3.2.1	Einführung	37
3.2.2	Vorbereitungsphase	38
3.2.3	Investorenansprache und Bietverfahren	40
3.2.4	Due Diligence und Bewertung	41
3.2.5	Vertragsverhandlungen und -abschluss.....	42
3.2.6	Vollzug	45
3.3	Bewertung von NPL	46
3.3.1	Allgemeine Überlegungen zur Bewertung von Krediten	46
3.3.1.1	Einführung.....	46
3.3.1.2	Bewertung von Einzelkrediten	47
3.3.1.3	Bewertung von Krediten im Portfoliokontext	49
3.3.1.4	Bestimmung des LGD	50
3.3.2	Bewertung von NPL im Rahmen von NPL-Transaktionen.....	51
3.3.2.1	Einführung.....	51
3.3.2.2	Bewertung nach Qualität und Besicherungsstatus	53
3.3.2.3	Bewertung nach Kreditart.....	54
3.4	Zusammenfassung	56
4	Workout durch Banken oder Dritte?	57
4.1	Zielsetzung des Kapitels.....	57
4.2	Workout-Anreize.....	57
4.2.1	Einführung.....	57
4.2.2	Ursachen für passives Kreditgeberverhalten	58
4.2.2.1	Sunk Costs	58
4.2.2.2	Negative Signaling-Effekte bzw. Gambling for Resurrection	60
4.2.2.3	Weitere Faktoren	61
4.2.3	Auswirkungen des passiven Verhaltens	62

4.2.4	Transfer von NPL an Dritte als Lösungsmöglichkeit.....	63
4.2.5	Workout-Anreize und NPL-Transaktionen europäischer Banken	64
4.3	Workout-Kompetenz	67
4.3.1	Einführung.....	67
4.3.2	Workout-Spezialisierung.....	67
4.3.2.1	Einführung.....	67
4.3.2.2	Economies of Scale	68
4.3.2.3	Erfahrung.....	69
4.3.3	Informationsverluste.....	69
4.4	Zusammenfassung	72
5	Motivationsfaktoren für die Durchführung von NPL-Transaktionen.....	75
5.1	Zielsetzung des Kapitals.....	75
5.2	Komparative Vorteile bzw. Entlastung der Workout-Abteilungen.....	75
5.3	Verringerte Finanzierungskosten.....	77
5.3.1	Einführung.....	77
5.3.2	Neoklassische Betrachtungsweise.....	78
5.3.3	Neoinstitutionalistische Betrachtungsweise	79
5.3.3.1	Verringerung des Verschuldungsgrads.....	79
5.3.3.2	Charakter einer besicherten Verbindlichkeit.....	81
5.3.3.3	Vermeidung regulatorischer Kosten.....	84
5.4	Verbesserte Risikosituation.....	86
5.4.1	Einführung.....	86
5.4.2	Kreditrisiken.....	87
5.4.3	Liquiditätsrisiken.....	88
5.4.4	Zinsrisiken.....	89
5.5	Erleichterte Neukreditvergabe bzw. Steigerung der Rentabilität	89
5.6	Signaling-Effekte.....	90
5.6.1	Positive Signaling-Effekte.....	90
5.6.2	Negative Signaling-Effekte	91
5.7	Zusammenfassung	93

6	Problembereiche bei NPL-Transaktionen	95
6.1	Zielsetzung des Kapitels.....	95
6.2	Transaktionskosten.....	95
6.2.1	Einführung in den Transaktionskostenansatz.....	95
6.2.2	Transaktionskosten und die Wahl zwischen Markt und Hierarchie.....	97
6.2.3	Transaktionskosten und NPL-Transaktionen	100
6.3	Informationsasymmetrien zwischen Käufer und Verkäufer.....	102
6.3.1	Einführung.....	102
6.3.2	Gegenmaßnahmen	103
6.3.2.1	Signaling durch Garantien.....	103
6.3.2.2	Screening in Form einer Due Diligence	106
6.3.2.3	Reputation	107
6.3.3	Zusammenfassung	108
6.4	Rechtsrisiken	108
6.4.1	Einführung.....	108
6.4.2	Übertragung der NPL und der Sicherheiten	108
6.4.2.1	Asset Deal.....	108
6.4.2.2	Share Deal	111
6.4.3	Umsatzsteuer	112
6.4.4	Bankgeheimnis und Datenschutz	114
6.4.4.1	Rechtslage in Deutschland	114
6.4.4.2	Rechtslage in Österreich.....	116
6.4.5	Bankkonzession.....	117
6.4.6	Zusammenfassung	118
6.5	Reputationsrisiken bzw. Beeinträchtigung der Kundenbeziehungen.....	118
6.6	Zusammenfassung	123
7	Empirische Betrachtung von Motivationsfaktoren bzw. Problembereichen.....	125
7.1	Zielsetzung des Kapitels.....	125
7.2	Bisherige empirische Befunde.....	125
7.3	Forschungsmethodik.....	129
7.3.1	Logit-Regressionsmodell.....	129
7.3.2	Berücksichtigung der Panelstruktur der Daten	130

7.4	Hypothesen und Definition unabhängiger Variablen	134
7.4.1	Einführung.....	134
7.4.2	Unternehmensgröße.....	134
7.4.3	Kostenbelastung	135
7.4.4	Eigenkapitalausstattung.....	135
7.4.5	Anteil von NPL (im weiteren Sinn) am Kreditportfolio	136
7.4.6	Rentabilität	137
7.4.7	Kontrollvariablen.....	137
7.5	Zusammensetzung der Stichprobe.....	138
7.6	Datenaufbereitung und Multikollinearität	139
7.7	Deskriptive Analyse	140
7.8	Ergebnisse	141
7.8.1	Univariate Ergebnisse.....	141
7.8.2	Multivariate Ergebnisse.....	141
7.8.2.1	Modellwahl und Güte der Anpassung.....	141
7.8.2.2	Interpretation und Diskussion der Ergebnisse.....	142
7.9	Zusammenfassung	147
8	NPL-Transaktionen im Lichte des Kapitalmarkts.....	149
8.1	Zielsetzung des Kapitels.....	149
8.2	Renditeerwartung nach dem Capital Asset Pricing Model (CAPM).....	149
8.3	Bisherige empirische Befunde.....	151
8.4	Hypothesenformulierung.....	155
8.5	Ereignisstudie	156
8.5.1	Einführung in die Methodik	156
8.5.2	Signifikanztests	159
8.5.3	Zusammensetzung der Stichprobe.....	161
8.5.4	Ergebnisse	162
8.6	Zusammenfassung	165
9	Schlussbetrachtung	167
9.1	Zusammenfassung der Forschungsergebnisse.....	167
9.2	Würdigung der Arbeit und Ausblick	170

10	Anhang	173
10.1	NPL-Transaktionen in DE, IT, PL (Stichprobe für empirische Untersuchung).....	173
10.2	Logit-Regressionsmodell.....	175
10.2.1	Berechnungsmethodik der Kennzahlen.....	175
10.2.2	Deskriptive Analyse	176
10.2.3	Korrelationen.....	181
10.2.4	Modelle Ia, IIa und IIIa	182
10.3	Ereignisstudie	183
10.3.1	Standardisierter Test nach Patell	183
10.3.2	Standardisierter Querschnittstest nach Boehmer/Musumeci/Poulsen.....	184
10.3.3	Rangtest nach Corrado	184
10.3.4	Generalisierter Vorzeichentest	185
	Literaturverzeichnis	187