

# Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis .....	XVII
Tabellenverzeichnis .....	XIX
Abkürzungsverzeichnis .....	XXI
<b>1 Einleitung .....</b>	<b>1</b>
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
<b>2 Grundlagen .....</b>	<b>9</b>
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
<b>3</b>	<b>Ablauf von NPL-Transaktionen und Bewertung von NPL.....</b>	<b>37</b>
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
<b>4</b>	<b>Workout durch Banken oder Dritte?</b>	<b>57</b>
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
<b>5</b>	<b>Motivationsfaktoren für die Durchführung von NPL-Transaktionen.....</b>	<b>75</b>
5.1	Zielsetzung des Kapitels.....	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

<b>6</b>	<b>Problembereiche bei NPL-Transaktionen .....</b>	<b>95</b>
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
<b>7</b>	<b>Empirische Betrachtung von Motivationsfaktoren bzw. Problembereichen....</b>	<b>125</b>
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

<b>7.4 Hypothesen und Definition unabhängiger Variablen .....</b>	<b>134</b>
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
<b>7.5 Zusammensetzung der Stichprobe .....</b>	<b>138</b>
<b>7.6 Datenaufbereitung und Multikollinearität .....</b>	<b>139</b>
<b>7.7 Deskriptive Analyse .....</b>	<b>140</b>
<b>7.8 Ergebnisse .....</b>	<b>141</b>
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
<b>7.9 Zusammenfassung .....</b>	<b>147</b>
<b>8 NPL-Transaktionen im Lichte des Kapitalmarkts .....</b>	<b>149</b>
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
<b>9 Schlussbetrachtung .....</b>	<b>167</b>
9.1 Zusammenfassung der Forschungsergebnisse .....	167
9.2 Würdigung der Arbeit und Ausblick .....	170

<b>10 Anhang</b>	<b>173</b>
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
<b>Literaturverzeichnis</b>	<b>187</b>