

Ralf Schmitz

**Strukturen und Testverfahren zur
Strukturüberwachung von
CDO-Transaktionen**

Diplomarbeit

Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek:

Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek: Die Deutsche Bibliothek verzeichnet diese Publikation in der Deutschen Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Daten sind im Internet über <http://dnb.d-nb.de/> abrufbar.

Dieses Werk sowie alle darin enthaltenen einzelnen Beiträge und Abbildungen sind urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung, die nicht ausdrücklich vom Urheberrechtsschutz zugelassen ist, bedarf der vorherigen Zustimmung des Verlanges. Das gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Bearbeitungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen, Auswertungen durch Datenbanken und für die Einspeicherung und Verarbeitung in elektronische Systeme. Alle Rechte, auch die des auszugsweisen Nachdrucks, der fotomechanischen Wiedergabe (einschließlich Mikrokopie) sowie der Auswertung durch Datenbanken oder ähnliche Einrichtungen, vorbehalten.

Copyright © 2006 Diplom.de
ISBN: 9783832494612

Ralf Schmitz

Strukturen und Testverfahren zur Strukturüberwachung von CDO-Transaktionen

Ralf Schmitz

Strukturen und Testverfahren zur Strukturüberwachung bei CDO-Transaktionen

Diplomarbeit
Universität zu Köln
Fachbereich Betriebswirtschaftslehre
Lehrstuhl für Bankbetriebslehre
Abgabe Januar 2006



Diplomica GmbH _____
Hermannstal 119k _____
22119 Hamburg _____

Fon: 040 / 655 99 20 _____
Fax: 040 / 655 99 222 _____

agentur@diplom.de _____
www.diplom.de _____

ID 9461

Schmitz, Ralf:

Strukturen und Testverfahren zur Strukturüberwachung bei CDO-Transaktionen

Druck Diplomica GmbH, Hamburg, 2006

Zugl.: Universität zu Köln, Diplomarbeit, 2006

Dieses Werk ist urheberrechtlich geschützt. Die dadurch begründeten Rechte, insbesondere die der Übersetzung, des Nachdrucks, des Vortrags, der Entnahme von Abbildungen und Tabellen, der Funksendung, der Mikroverfilmung oder der Vervielfältigung auf anderen Wegen und der Speicherung in Datenverarbeitungsanlagen, bleiben, auch bei nur auszugsweiser Verwertung, vorbehalten. Eine Vervielfältigung dieses Werkes oder von Teilen dieses Werkes ist auch im Einzelfall nur in den Grenzen der gesetzlichen Bestimmungen des Urheberrechtsgesetzes der Bundesrepublik Deutschland in der jeweils geltenden Fassung zulässig. Sie ist grundsätzlich vergütungspflichtig. Zuwiderhandlungen unterliegen den Strafbestimmungen des Urheberrechtes.

Die Wiedergabe von Gebrauchsnamen, Handelsnamen, Warenbezeichnungen usw. in diesem Werk berechtigt auch ohne besondere Kennzeichnung nicht zu der Annahme, dass solche Namen im Sinne der Warenzeichen- und Markenschutz-Gesetzgebung als frei zu betrachten wären und daher von jedermann benutzt werden dürften.

Die Informationen in diesem Werk wurden mit Sorgfalt erarbeitet. Dennoch können Fehler nicht vollständig ausgeschlossen werden, und die Diplomarbeiten Agentur, die Autoren oder Übersetzer übernehmen keine juristische Verantwortung oder irgendeine Haftung für evtl. verbliebene fehlerhafte Angaben und deren Folgen.

Diplomica GmbH

<http://www.diplom.de>, Hamburg 2006

Printed in Germany

Curriculum Vitae



- Name: Schmitz, Ralf
- Geburtsdatum: 22.06.1979
- Geburtsort: Waldbröl, NRW, Deutschland
- Schulbildung: 1985-1989 Grundschule
1989-1998 Bodelschwingh Gymnasium Herchen
- Schulabschluss: Abitur, Hauptfächer: 1. Mathematik, 2. Biologie, 3. Englisch, 4. Sozialwissenschaften
- Zivildienst: 1998 – 1999, Lebenshilfe, Behindertenwerkstatt, Eitorf/Sieg
- Sprachen: Deutsch – Muttersprache
Englisch – fließend
Französisch – Grundlagen
- Computer: Windows, Word, Excel, Power Point, Adobe, Basis Netzwerkerfahrung
- Universität: Studium der Betriebswirtschaftslehre an der Universität zu Köln.
Beginn: Winter 1999
- Hauptfächer:
- Allgemeine Betriebswirtschaftslehre 1 + 2
 - Allgemeine Volkswirtschaftslehre 1 + 2
 - Bankbetriebslehre + Einführung in das Investmentbanking
 - Spezielle Volkswirtschaftslehre
 - Finanzierungslehre + Investments
- Diplomarbeitsthema: „Strukturen und Strukturtestverfahren zur Strukturüberwachung von CDO Transaktionen“ (Note 2.3 – Diplom-Gesamtnote 2.5, „GUT“)
- Jobs/Praktika:
- 2000 Werksstudent WDR Köln (6 Monate)
 - 2001 – 2002 Werksstudent in der Universitätsverwaltung, Abteilung Forschungsförderung
 - 2003 - 2004: studentische Hilfskraft Lehrstuhl für Bankbetriebslehre, Bereich: Leasing
 - März - Mai 2004: Praktikum BASICS Leverkusen GmbH (Ranbaxy), Bereich Branded Business Germany/Marketing
 - September – Dezember 2004: Praktikum, AIESEC “Ministry of Agriculture, Financial Department” in Skopje, Mazedonien
 - Ab 2005 – jetzt: UFKB GmbH – Trainee Investments und Finanzen
- Hobbies: Schach, Sport (Basketball, Radsport, Tauchen), Literatur, Börse

Köln, den 17. März, 2006

I. Inhaltsverzeichnis

I.	Inhaltsverzeichnis.....	I
II.	Abbildungsverzeichnis.....	IV
III.	Tabellenverzeichnis.....	V
IV.	Abkürzungsverzeichnis.....	VI
1	Einleitung.....	1
1.1	Zielsetzung und Problemstellung.....	1
1.2	Aufbau und Gliederung.....	2
2	Überblick über den Markt der Collateralized Debt Obligations (CDO): Strukturen, Beteiligte und Arten.....	3
2.1	Der CDO Markt als Teilbereich der Strukturierten Finanzierungen und dessen Einordnung in den Bereich der „Asset Backed-“ Produkte.....	3
2.2	Grundstrukturen von CDO Transaktionen.....	4
2.2.1	Konventionelle Strukturen.....	5
2.2.2	Synthetische Strukturen.....	10
2.3	Beteiligte Parteien an einer CDO Transaktion.....	15
2.3.1	Originator.....	15
2.3.2	SPV („Zweckgesellschaft“).....	16
2.3.3	Investoren.....	17
2.3.4	Rating Agenturen.....	17
2.3.5	Service Agent.....	18
2.3.6	Treuhänder.....	18
2.4	Assetklassen von CDO Transaktionen.....	19
2.4.1	Collateral Loan/Bond Obligations – CLO´s und CBO´s.....	19
2.4.2	CDO of CDO – CDO2´s.....	20
2.4.3	Emerging Market CDO´s.....	20
2.4.4	Collateral Fund Obligations – CFO´s.....	21
2.4.5	Mischformen.....	22
2.5	Unterscheidung von CDO´s nach ihrem wirtschaftlichen Zweck.....	22

2.5.1	Arbitrage CDO's	23
2.5.2	Balance Sheet CDO's.....	24
2.5.3	Cash Flow Transaktionen.....	25
2.5.4	Market Value Transaktionen.....	26
2.6	Gründe für die Emission von CDOs	28
2.6.1	Spread Arbitrage	28
2.6.2	Regulatorische Kapitalanforderungen.....	29
2.6.3	Funding	30
2.6.4	Ökonomischer Risikotransfer	30
2.6.5	Gründe für CDO Manager und Investoren	30
3	Struktur und Testverfahren von CDO Transaktionen und Auswirkungen der Testergebnisse auf die Cash Flow Distribution der Transaktion	31
3.1	Lebensphasen von gängigen CDO Transaktionen: Warehousing, Ramp-Up Phase, Revolving Period und Amortization Phase.....	31
3.2	Gängige Testverfahren bei konventionellen CDO Transaktionen	37
3.2.1	O/C Test bzw. Par Value Test.....	39
3.2.2	Interest Coverage Test.....	48
3.2.3	Minimum Diversity Score.....	49
3.2.4	Minimum Weighted Average Rating	49
3.2.5	Konzentrationen in Emerging Market Regionen	51
3.2.6	Maturity Restrictions.....	51
3.3	Coverage Tests bei synthetischen CDO Strukturen	52
3.4	Zahlungsstrukturen von CDO Transaktionen	54
3.4.1	Sequentielle Zahlung.....	54
3.4.2	Pro Rata Rückzahlungsstruktur.....	55
3.4.3	Fast-Pay / Slow-Pay Zahlungsstrukturen	56
3.5	Überblick über die Waterfall Ausgestaltung von Cash Flow CDO Transaktionen.....	57
3.5.1	Ausgestaltung eines gängigen Zinseinnahmen (<i>Interest</i>) Waterfalls.....	58
3.5.2	Ausgestaltung eines gängigen Tilgungseinnahmen (<i>Proceeds</i>) Waterfalls	60
4	Fazit.....	63