Bachelorarbeit

Alexander Noßmann, Orazio Battaglia

Verbriefungstransaktionen Im Bankensektor

Auslöser oder Ursache der Finanzmarktkrise

Diplom.de

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 Verlages. 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 © 2011 Diplom.de
ISBN: 9783842818804

https://www.diplom.de/document/228556

Alexander Noßmann, Orazio Battaglia

Verbriefungstransaktionen im Bankensektor Auslöser oder Ursache der Finanzmarktkrise

Diplom.de

Bachelorarbeit

Alexander Noßmann, Orazio Battaglia

Verbriefungstransaktionen Im Bankensektor

Auslöser oder Ursache der Finanzmarktkrise

Diplom.de

Alexander Noßmann/ Orazio Battaglia
Verbriefungstransaktionen im Bankensektor – Auslöser oder Ursache der Finanzmarktkrise

ISBN: 978-3-8428-1880-4
Herstellung: Diplomica® Verlag GmbH, Hamburg, 2011
Zugl. Ruhr-Universität Bochum, Bochum, Deutschland, Bachelorarbeit, 2011

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 der Verlag, die Autoren oder Übersetzer übernehmen keine juristische Verantwortung oder irgendeine Haftung für evtl. verbliebene fehlerhafte Angaben und deren Folgen.

© Diplomica Verlag GmbH
http://www.diplomica.de, Hamburg 2011

Inhaltsverzeichnis

Seite

Inhaltsverzeichnis II

Abbildungsverzeichnis IV

Tabellenverzeichnis VI

Abkürzungsverzeichnis VII

1 Einleitung 1

1.1 Motivation 1

1.2 Gang der Arbeit 2

2 Verbriefungstransaktionen im Bankensektor 3

2.1 Typen von Verbriefungen 3

2.1.1 True Sale Verbriefungen 4

2.1.2 Synthetische Verbriefungen 7

2.1.2.1 Credit Default Swaps (CDS) 8

2.1.2.2 Credit Linked Notes (CLN) 8

2.1.2.3 Ablauf einer synthetischen Verbriefungstransaktion 9

2.2 Klassifizierung von Verbriefungspapieren 11

2.2.1 Asset Backed Commercial Papers (ABCP) 14

2.2.2 Mortgage Backed Securities (MBS) 16

2.2.2.1 Residential Mortgage Backed Securities (RMBS) 16

2.2.2.2 Commercial Mortgage Backed Securities (CMBS) 17

2.2.3 Collateralized Debt Obligations (CDOs) 18

3 Implikationen der Kreditverbriefung auf das Risikomanagement und -verhalten von Banken im Zuge der Finanzmarktkrise 21

3.1 Verbriefungen im Risikomanagement von Banken 21

3.2 Chancen und Risiken von Banken bei Einnehmen spezifischer Rollen im Verbriefungsprozess 24

3.2.1 Originator 25

3.2.2 Investor 33

3.3 Exemplarische Mikroanalyse ausgewählter Kreditinstitute im Rahmen der Finanzmarktkrise 36

3.3.1 Deutsche Bank 37

3.3.2 Goldman Sachs 40

3.3.3 IKB Deutsche Industriebank 42

3.3.4 Landesbank des Freistaats Sachsen (SachsenLB) 46

3.4 Exkurs: Zustandekommen von ABS-Ratings 50

4 Empirische Analyse von Verbriefungstransaktionen im Bankensektor 53

4.1 Auswirkungen von Verbriefungstransaktionen auf Struktur- und Risikokennzahlen von Banken sowie systemische Risiken 54

4.1.1 US-amerikanische Banken 58

4.1.2 Europäische Banken 61

4.2 Entwicklung des Verbriefungsmarktes im Kontext der Finanzmarktkrise 64

4.3 Struktur der Krisenverluste in den USA und Europa 67

5 Systematisierung der Ergebnisse 72

Anhang X

Literaturverzeichnis XVI

Abbildungsverzeichnis

Seite

Abbildung 1 : Modell einer True Sale Verbriefung 5

Abbildung 2: CDS-Struktur 8

Abbildung 3: CLN-Struktur 9

Abbildung 4: Grundstruktur einer synthetischen Verbriefung - „partially funded“ 10

Abbildung 5: Einteilung der ABS in verschiedene Assetklassen 12

Abbildung 6: Struktur einer ABCP-Struktur 15

Abbildung 7: Struktur einer True Sale RMBS-Transaktion 17

Abbildung 8: Risikosensitivitätsanalyse bei Verbriefungstransaktionen aus informationsökonomischer Sicht 23

Abbildung 9: Beispielhafte Darstellung des Abbaus von Konzentrationsrisiken beim Originator (Eigene Darstellung) 29

Abbildung 10: Konzentration von FLP (Eigene Darstellung) 31

Abbildung 11: Integration von Verbriefungstransaktionen in die Portefeuillesteuerung (Eigene Darstellung) 34

Abbildung 12: Gesamtposition im Eigenhandel der Deutschen Bank aus hypothekarbezogenen Investments in 2007 39

Abbildung 13: Volumenentwicklung der Einzweckgesellschaften vom 30. Juni 2003 bis zum 30. September 2007 48

Abbildung 14: Ausfallverteilung eines Forderungspools 51

Abbildung 15: Prinzip der Tranchierung 52

Abbildung 16: CDO-Emissionen weltweit in Mrd. USD 64

Abbildung 17: ABS Home Equity in Mrd. USD 66

Abbildung 18: WDCI Writedowns & Credit Losses per 24. November 2009 in Mrd. USD nach Regionen 68

Abbildung 19, linker Teil: Entwicklung der Structured Finance-Default-Raten in % (Global vs. Europa); rechter Teil: Ausstehendes Volumen Structured Finance - Anteil Speculative Grade in % (USA vs. Europa) 70

Anhang

Abbildung 20: Reuters Global ABS CDO Issuance Chart X

Abbildung 21: WDCI Writedowns & Credit Losses per 24. November 2009 in Mrd. USD nach Institutsgruppen X

Abbildung 22: Umfang und Struktur der Krisenverluste XI

Abbildung 23: Analyse Pool-Ebene - Europa vs. US Subprime RMBS XI

Abbildung 24: Corporate Defaults und -verluste 2007 bis 2009 in Mrd. USD XII