

**Tim Boltzen**

**Besonderheiten von syndizierten Krediten  
und ein empirischer Vergleich zwischen  
Industrie- und Entwicklungsländern**

**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 © 2007 Diplom.de  
ISBN: 9783956362545

**Tim Boltzen**

**Besonderheiten von syndizierten Krediten und ein empirischer Vergleich zwischen Industrie- und Entwicklungsländern**

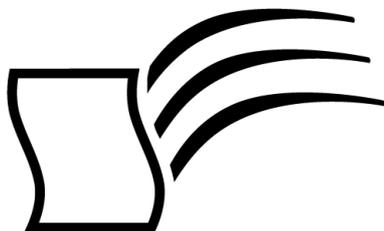


---

Tim Boltzen

# **Besonderheiten von syndizierten Krediten und ein empirischer Vergleich zwischen Industrie- und Entwicklungsländern**

Diplomarbeit  
Friedrich-Alexander-Universität Erlangen-Nürnberg  
Wirtschafts- und Sozialwissenschaftliche Fakultät  
Institut für Bank- und Finanzwesen  
Mai 2007



***Diplom.de***

Diplomica GmbH ———  
Hermannstal 119k ———  
22119 Hamburg ———

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

agentur@diplom.de ———  
www.diplom.de ———

Tim Boltzen

**Besonderheiten von syndizierten Krediten und ein empirischer Vergleich zwischen Industrie- und Entwicklungsländern**

ISBN: 978-3-8366-0398-0

Druck Diplomica® GmbH, Hamburg, 2007

Zugl. Friedrich-Alexander-Universität Erlangen-Nürnberg, Erlangen, Deutschland,  
Diplomarbeit, 2007

---

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 2007

Printed in Germany

# Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis.....	I
Abbildungsverzeichnis .....	III
Tabellenverzeichnis.....	III
Abkürzungsverzeichnis .....	IV
1 Einleitung und Vorgehensweise der Arbeit.....	1
2 Grundlagen der Kreditsyndizierung.....	2
2.1 Definition.....	2
2.2 Der Syndizierungsprozess .....	4
2.2.1 Aufgaben und Pflichten der Teilnehmer .....	4
2.2.2 Zeitlicher Ablauf einer Kreditsyndizierung.....	6
2.2.3 Syndizierungsstrukturen.....	8
2.3 Motivation der beteiligten Parteien.....	11
2.3.1 Die Rolle der Banken und Nichtbanken.....	11
2.3.2 Gebührenstrukturen und Zinsen.....	14
2.3.3 Nichtmonetäre Aspekte .....	16
2.3.4 Besondere Vorteile für den Kreditnehmer .....	18
2.4 Einsatzmöglichkeiten und Bedeutung von syndizierten Krediten.....	19
3 Risiken durch Informationsasymmetrien .....	22
3.1 Adverse Selektion .....	22
3.2 Moral Hazard.....	27
4 Besonderheiten der Kreditsyndizierung in Industrie- und Entwicklungsländern.....	30
4.1 Definition von Industrie- und Entwicklungsländern .....	30
4.2 Internationale Entwicklung des Kreditsyndizierungsmarktes.....	31
4.3 Geografische Unterschiede bei der Risikoanpassung .....	35

---

4.3.1	Kreditstrukturen und -merkmale.....	35
4.3.2	Verhalten der beteiligten Banken.....	38
4.3.3	Internationalisierung des Kreditsyndizierungsmarktes .....	42
4.4	Einflussfaktoren auf die Kreditkosten in Industrie- und Entwicklungsländern.....	44
4.4.1	Datenherkunft und Methode der Untersuchung .....	44
4.4.2	Deskriptive Statistik .....	47
4.4.3	Mikroökonomische Faktoren.....	49
4.4.4	Makroökonomische Faktoren .....	55
4.4.5	Gemeinsame Betrachtung mikro- und makroökonomischer Faktoren.....	63
5	Ausgewählte Trends auf dem Risikotransfermarkt .....	66
5.1	Collateralized Loan Obligations .....	66
5.2	Loan Credit Default Swaps .....	68
6	Fazit.....	71
	Anhang.....	VII
	Literaturverzeichnis.....	XII

## Abbildungsverzeichnis

Abbildung 1: Marktvolumen von syndizierten Krediten und anderen Finanzierungsformen .....	20
Abbildung 2: Verwendungszwecke von syndizierten Krediten (1996-2006).....	21
Abbildung 3: Entwicklung des Konsortialkreditmarktes in Industrie- und Entwicklungsländern.....	34
Abbildung 4: Kreditkosten von syndizierten Krediten nach Verwendungszweck (1996-2006).....	36
Abbildung 5: Laufzeiten von syndizierten Krediten nach Verwendungszweck (1996-2006).....	37
Abbildung 6: Ablauf einer CLO-Transaktion .....	67
Abbildung 7: Anzahl und Marktanteil neu vergebener Risikokredite.....	70

## Tabellenverzeichnis

Tabelle 1: Marktanteile verschiedener Kreditgeber auf dem US- Konsortialkreditmarkt.....	12
Tabelle 2: Anteil zweifelhafter US-Kredite im Kreditportfolio verschiedener Kreditgeber.....	13
Tabelle 3: Kreditkosten in Abhängigkeit vom Kreditnehmerrating (1996-2006).....	15
Tabelle 4: Anfallende Gebühren für den Kreditnehmer bei einem Konsortialkredit .	16
Tabelle 5: Konsortiengröße und bereitgestellte Mittel in Industrie- und Entwicklungsländern .....	39
Tabelle 6: Kreditauflagen, Sicherheiten und Garantien in Industrie- und Entwicklungsländern .....	41
Tabelle 7: Internationalisierung des Kreditsyndizierungsmarktes .....	43
Tabelle 8: Entwicklung der Kreditkosten in Industrie- und Entwicklungsländern ...	47
Tabelle 9: Entwicklung des Kreditvolumens in Industrie- und Entwicklungsländern .....	48
Tabelle 10: Einfluss mikroökonomischer Variablen auf die Kreditkosten.....	53
Tabelle 11: Einfluss makroökonomischer Variablen auf die Kreditkosten .....	59
Tabelle 12: Einfluss mikro- und makroökonomischer Faktoren auf die Kreditkosten .....	64

## Abkürzungsverzeichnis

ABA	American Bankers Association
ABS	Asset Backed Securities
Aufl.	Auflage
Ausg.	Ausgabe
Bio.	Billion
BIP	Bruttoinlandsprodukt
BIS/BIZ	Bank for International Settlements/ Bank für Internationalen Zahlungsausgleich
BMZ	Bundesministerium für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung
Bp	Basispunkt(e)
c.p.	ceteris paribus
CDO	Collateralized Debt Obligation
CDS	Credit Default Swap
CEI	Center for Economic Institutions
CLO	Collateralized Loan Obligation
EBITDA	Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization
EFA	European Finance Association
EU	Europäische Union
f.	folgende
ff.	folgenden
GMID	Global Market Information Database
HHI	Herfindahl-Hirschman-Index
Hrsg.	Herausgeber
hrsg.	herausgegeben
IFS	International Financial Statistics
IMF/IWF	International Monetary Fund/Internationaler Währungsfonds