

Inhaltsverzeichnis

Geleitwort	VI
Vorwort	VII
Tabellenverzeichnis	XIII
Abkürzungsverzeichnis	XV
1 Einleitung	1
2 Grundlagen der Hypothekenverbriefung	5
2.1 Grundstruktur der Verbriefung	5
2.2 Der Hypothekenkredit: Gegenstand und Kategorisierung	6
2.3 Die Vertragsparteien	10
2.3.1 Der Originator	10
2.3.2 Die Zweckgesellschaft	12
2.3.3 Der Sponsor	13
2.3.4 Der Servicer	14
2.3.5 Weitere Transaktionsbeteiligte	15
2.4 Verbriefungsstruktur	16
2.4.1 Zahlungsstruktur	16
2.4.2 Vehikelstruktur	17
2.4.2.1 Single- und Multi-Seller-Struktur	17
2.4.2.2 Kettenstruktur	18
2.5 Risikotransformation	19
2.6 Net-Interest-Margin-Transaktionen	23
3 Originate-to-Distribute-Modell	25
3.1 Vorbemerkung	25
3.2 Begriffserklärung	25
3.3 Anreizkonflikte in einer Kreditbeziehung	26
3.4 Anreizkonflikte im Originate-to-Distribute-Modell	30
3.4.1 Qualitätsunsicherheit bei Verbriefungen	30
3.4.2 Verhaltensunsicherheit bei Verbriefungen	31
3.5 Erklärungsansätze für das Originate-to-Distribute-Modell	33
4 Der regulatorische Selbstbehalt	39

4.1	Hintergrund - Hypothekenkrise	39
4.2	Die historische Entwicklung des Selbstbehalts	42
4.3	Adressaten des regulatorischen Selbstbehalts	44
4.3.1	Originator	44
4.3.2	Sponsor	46
4.3.3	Ursprünglicher Kreditgeber	47
4.3.4	Investoren	47
4.4	Ausgestaltungsformen des Selbstbehalts	47
4.5	Ausnahmen und Sanktionen	51
4.6	Ein Vergleich - Europäische versus US-amerikanische Ausgestaltung	52
4.7	Zwischenfazit	54
5	Empirische Untersuchung	57
5.1	Motivation	57
5.2	Literatureinordnung	58
5.3	Hypothesenbildung	67
5.4	Datengrundlage und Methodik	71
5.4.1	Datenbasis	71
5.4.2	Deskriptive Statistik und Performance-Messung	76
5.4.3	Untersuchungsmethodik	83
5.4.3.1	Logit-Regression	83
5.4.3.2	Beta-Regression	86
5.4.3.3	Interaktionsmodelle	90
5.5	Untersuchungsergebnisse	93
5.5.1	Untersuchungsannahmen und technische Anmerkungen	93
5.5.1.1	Untersuchungsannahmen	93
5.5.1.2	Technische Anmerkungen	94
5.5.2	Selbstbehalt und Kreditvergabestandards	95
5.5.2.1	Selbstbehaltsentscheidung und Kreditvergabestandards	95
5.5.2.2	Selbstbehaltshöhe und Ausfallrisiko	99
5.5.3	Selbstbehalt und Verbriefungsperformance	102
5.5.3.1	Untersuchungsziel und -aufbau	102
5.5.3.2	Einfluss der Selbstbehaltsentscheidung auf die Ausfallrate	105
5.5.3.3	Einfluss der Selbstbehaltshöhe auf die Ausfallrate	110
5.5.3.4	Weitere Performance-Maße	114
5.5.4	Selbstbehalt und Kreditüberwachung	120
5.5.4.1	Untersuchungsziel und -aufbau	120
5.5.4.2	Einfluss der Selbstbehaltsentscheidung auf die Kreditüberwachung	122

5.5.4.3	Einfluss der Selbstbehaltshöhe auf die Kreditüberwachung	125
5.5.5	Selbstbehalt und die Originator-Sponsor-Beziehung	127
5.5.5.1	Untersuchungsziel und -aufbau	127
5.5.5.2	Originator-Sponsor-Beziehung und der Einfluss der Selbstbe- haltentscheidung auf die Ausfallrate	130
5.5.5.3	Originator-Sponsor-Beziehung und der Einfluss der Selbstbe- haltshöhe auf die Ausfallrate	132
5.5.5.4	Robustheitsuntersuchungen	135
5.5.5.4.1	Rule of Thumb	135
5.5.5.4.2	Strategische adverse Selektion	140
5.5.6	Die Originator-Servicer-Beziehung	143
5.5.6.1	Untersuchungsziel und -aufbau	143
5.5.6.2	Einfluss der Originator-Servicer-Beziehung auf die Ausfallrate	144
5.5.6.3	Robustheitsuntersuchung	146
5.6	Zusammenfassende Darstellung der Ergebnisse	148
6	Zusammenfassung und Schlussbetrachtung	149
A	Anhang	153
A.1	Variablenübersicht	153
A.2	Korrelationstabelle	155
A.3	Regressionsergebnisse	156
A.3.1	Selbstbehaltshöhe und Ausfallrisiko	156
A.3.2	Selbstbehalt und die Originator-Sponsor-Beziehung	157
A.3.2.1	Originator-Sponsor-Beziehung und der Einfluss der Selbstbe- haltentscheidung auf die Performance-Maße	157
A.3.2.2	Originator-Sponsor-Beziehung und der Einfluss der Selbstbe- haltshöhe auf die Performance-Maße	159
A.3.3	Einfluss der Originator-Servicer-Beziehung auf die Ausfallrate	161
	Literaturverzeichnis	163