

SCHRIFTENREIHE DES INSTITUTS
KREDIT- U. VERSICHERUNGSWIRTSCHAFTSLEHRE



dandelion.com

© 2008 AGI-Information Management Consultants
May be used for personal purposes only or by
libraries associated with dandelion.com network.

ABTEILUNG BANKBETRIEBSLEHRE

Paul Niederkofler

**INNOVATIVE KAPITAL-
UND KREDITMARKT-
INSTRUMENTE**

HRSG.: UNIV. PROF. DR. WILHELM BÜHLER



SERVICE

Fachverlag an der Wirtschaftsuniversität Wien

| <u>I N H A L T S V E R Z E I C H N I S</u> | Seite |
|---|-------|
| Abbildungsverzeichnis | V |
| Abkürzungsverzeichnis | VII |
| Tabellenverzeichnis | VIII |
| 1. Problemstellung | 1 |
| 2. Anstöße für die Entwicklung innovativer Instrumente | |
| 2.1. Die Schuldenkrise | 2 |
| 2.2. Der Trend zur Verbriefung | 4 |
| 2.3. Die Deregulierung des Bankensektors gefolgt von einer Regulierung des Off-Balance-Sheet Geschäftes | 7 |
| 3. Innovative Instrumente auf dem Eurokapitalmarkt | |
| 3.1. Mortgage Backed Securities (MBS) | 9 |
| 3.1.1. Marktentwicklung | 10 |
| 3.1.2. Erklärung des Instrumentes (MBS) | 14 |
| 3.1.2.1. Rendite- und Laufzeitentwick- lungen als Resultat der vor- zeitigen Rückzahlungsquote | 15 |
| 3.1.2.2. Mortgage Yield Curve | 22 |
| 3.1.2.3. Breakeven CPRs | 24 |
| 3.1.2.4. Performance von MBS in unter- schiedlichen Marktsituationen | 25 |
| 3.1.3. Investmentstrategien | 26 |
| 3.1.4. Weiterentwicklungen im Umfeld von MBS | 28 |
| 3.1.5. Risikoumschichtung | 29 |
| 3.2. Collateralized Mortgage Obligations (CMO) | 31 |
| 3.2.1. Marktentwicklung | 32 |

| | |
|---|----|
| 3.2.2. Erklärung des Instrumentes (CMO) | 34 |
| 3.2.3. Emissionsstrukturen und Qualität der Besicherung | 39 |
| 3.2.4. Vergleich zwischen CMOs und MBSs | 40 |
| 3.2.5. Performancevergleich CMOs - Treasuries | 42 |
| 3.2.6. Weitere Entwicklungen im Zusammenhang mit CMOs | 44 |
| 3.2.7. Risikoverlagerungsmöglichkeiten | 45 |
| 3.3. Asset Backed Securities (ABS) | 46 |
| 3.3.1. Marktentwicklung | 46 |
| 3.3.2. ABS-Struktur | 49 |
| 3.3.3. Wachstumspotential und Wachstums- hindernisse | 54 |
| 3.4. Collateralized Note Issuance Facility (CNIF) | 58 |
| 3.5. Synthetic Assets | 62 |
| 3.5.1. Marktentwicklung | 62 |
| 3.5.2. Erklärung des Instrumentes | 64 |
| 3.5.3. Emissionsstrukturen | 65 |
| 3.5.4. Die Weiterentwicklung des " <u>synthetic</u> <u>FRNs</u> " durch Citicorp | 67 |
| 3.5.5. Risiken für die arrangierende Bank | 68 |
| 3.5.6. Risiken für die veranlagende Bank | 69 |
| 4. Innovative Instrumente am Eurokreditmarkt | |
| 4.1. Subpartizipation - Assignment - Novation | 71 |
| 4.1.1. Marktentwicklung | 71 |
| 4.1.2. Darstellung und Abgrenzung der Instru- mente gegeneinander | 75 |
| 4.1.2.1. Subpartizipation | 75 |
| 4.1.2.2. Assignment | 77 |
| 4.1.2.3. Novation | 78 |

| | Seite |
|--|-------|
| 4.1.3. Risikoverlagerungsmöglichkeiten | 78 |
| 4.1.3.1. Subpartizipation | 79 |
| 4.1.3.2. Assignment | 80 |
| 4.1.3.3. Novation | 80 |
| 4.2. Transferable Loan Facility (TLF) | 81 |
| 4.2.1. Abgrenzung TLI - TLC | 82 |
| 4.2.2. Vergleich der TLFs mit ausgewählten Kapitalmarktinstrumenten | 84 |
| 4.2.2.1. Unterschiede zwischen TLFs und FRNs | 85 |
| 4.2.2.2. Unterschiede zwischen TLFs und NIFs | 87 |
| 4.2.3. Risikoänderung | 88 |
| | |
| 5. Neue Märkte | |
| 5.1. Debt Swaps (Kreditswaps) | 90 |
| 5.1.1. Marktentwicklung | 91 |
| 5.1.2. Arten von Debt Swaps | 93 |
| 5.1.2.1. Risk Swap | 94 |
| 5.1.2.2. Tax Swap | 94 |
| 5.1.2.3. Par Swap | 95 |
| 5.1.2.4. Ratio Swap | 95 |
| 5.1.3. Beweggründe für die Teilnahme am Markt | 96 |
| 5.1.4. Exposure und Wertberichtigungen der US Banken | 97 |
| 5.1.5. Preisbildungsfaktoren am Sekundärmarkt | 100 |
| 5.1.6. Rechnungslegungsvorschriften für Debt Swaps in den Vereinigten Staaten | 102 |
| 5.1.7. Risikoänderung | 105 |

| | Seite |
|--|-------|
| 5.2. Debt/Equity Swaps (D/E) | 106 |
| 5.2.1. Marktentwicklung | 107 |
| 5.2.2. Der Umwandlungsmechanismus | 109 |
| 5.2.3. Die Umwandlung von Krediten in Beteiligungskapital am Beispiel Argentiniens | 109 |
| 5.2.4. Vorteile für das Schuldnerland | 111 |
| 5.2.5. Vorteile für Banken | 111 |
| 5.2.6. Vorteile aus Unternehmenssicht | 112 |
| 5.2.7. Schuldenakquisitionsstrategie | 113 |
| 5.2.8. Auswirkungen der Regulation K auf US Banken | 114 |
| 5.3. Weitergehende Überlegungen im Umfeld von D/E Swaps | 115 |
| 5.3.1. Debt for Export Swap | 115 |
| 5.3.2. "Third World Debt" als Finanzierungsinstrument für Investmentfonds | 116 |
| 6. Risikoumschichtung bei Finanzinnovationen | 118 |
| 7. Zusammenfassung | 124 |
| | |
| Glossar | 125 |
| Literaturverzeichnis | 127 |