

Niklas Bartelt

Asset Backed Securitie:

Ein Produkt für deutsche* Banken



Abbildungsverzeichnis.....	XV
Abkürzungsverzeichnis.....	XIX
Symbolverzeichnis.....	XXI
1 Einleitung.....	1
1.1 Ziel der Arbeit.....	1
1.2 Definitionen und thematische Abgrenzung.....	2
1.3 Vorgehensweise.....	4
2 ABS.....	7
2.1 ABS als Finanzierungsform.....	7
2.1.1 Charakterisierung der ABS.....	7
2.1.2 Varianten der ABS.....	11
2.1.3 Institutionelles Umfeld der ABS in Deutschland'.....	12
2.1.3.1 Rechtliches Umfeld'.....	12
2.1.3.2-Regulatorisches Umfeld.....	17
2.2 Erklärungsansätze für ABS.....	17
• 2.2.1 ABS als FinanzinnovationenS.....	18
2.2.2 ABS als Disintermediation.....	28
2.2.2.1 Property Rights Theorie.....	30
2.2.2.2 Agency Theorie.....	30
••• 2.2.2.2.1!ll Diamond.....	31
• 2.2.2.2.r.2 Diamond / Dybvig.....	33
• 2.2-2.2.r.3 Wahrenburg.....	35
•2.2.2.2.1.4 Greenbaum / Thakor.....	36
" • • - 2.2.3 'Transaktionskostentheorie'.....	38
• • 2.2.3.1 Benston /Smith.....	41
" ' 2.2.3.2' ABS als Koordinationsform.....	42
• • ' ' 2.2.3.2.1 Einführung in das Koor'dinationsproblem zwischen '• Kapitalgeber und-nehmer.....	43
¹ 2.2.3.2:2- Eröblemstellung und Darstellung der Finanzierungsalternativen.....	46
¹ 2:2.2.3-2.3 Einflußfaktoren der Transaktions- kosten.....	50
2.2.2.3.2.4 Diskussion der Finanzierungsformen nach Einflußfaktoren.....	53
2.2.2.3.2.5 Ableitung von ideal typischen ' Finanzierungskostenvefläufen.....	57
2.2.2.3.2.6' Erklärungder Existenz der ABS.....	63

3 ABS-Strategie	67
3.1 Strategische Analyse für ABS-Anbieter.....	70
3.1.1 Externe Analyse: Umwelt der ABS-Anbieter.....	70
• 3.1.1.1 Käufer.....	71
3.1.1.1.1 Identifikation des Marktpotentials.....	71
3.1.1.1.1.1 Investitionstheoretisches Modell zur Marktpotentialschätzung.....	72
3.1.1.1.1.2 Operationalisierungsbeispiel der Marktpotentialschätzung.....	78
3.1.1.1.2 -Bewertung der Käufermacht.....	79
3.1.1.2 Lieferanten.....	83
• 3.1.1.2.1 Identifikation des Plazierungspotentials.....	83
3.1.1.2.1.1 Vorgehensweise zur Plazierungspotentialschätzung.....	84
3.1.1.2.1.2 Operationalisierungsbeispiel der Plazierungspotentialschätzung.....	89
3.1.1.2.2 Bewertung der Lieferantenmacht.....	90
3.1.1.3 Konkurrenz.....	94
3.1.1.3.1 Substitutions-Konkurrenz.....	94
3.1.1.3.1.1 Identifikation der Substitutions- Konkurrenz.....	94
3.1.1.3.1.2 Bewertung der Substitutionsgefahr.....	95
3.1.1.3.2 Konkurrenz außerhalb der Branche.....	100
3.1.1.3.2.1 Identifikation der Markteintrittskandidaten.....	100
3.1.1.3.2.2 Bewertung der branchenexternen Konkurrenzgefahr.....	101
3.1.1.3.3 Konkurrenz innerhalb der Branche.....	104
3.1.1.3.3.1 Identifikation der brancheninternen • • • Konkurrenz.....	104
3.1.1.3.3.2 Bewertung des brancheninternen • • • Konkurrenzdrucks.....	105
3.1.1.3.3.2.1 Konkurrenzanalyse.....	105
3.1.1.3.3.2.2 Rivalität.....	107
3.1.1.4 Chancen- und Risikoprofil.....	110
3.1.2 Interne Analyse: ABS-Anbieter.....	111
3.1.2.1 Identifikation strategischer Potentiale.....	112
3.1.2.2 Bewertung strategischer Potentiale.....	117
3.1.2.3 Stärken- und Schwächenprofil.....	119
3.2 Strategieformulierung für ABS-Anbieter.....	119
3.2.1 Markteintrittsstrategien.....	120
3.2.1.1 Timingstrategien.....	120
3.2.1.2 Wachstumsstrategien.....	122
3.2.2 Wettbewerbsstrategien.....	124

• 3.3 Strategiebewertung und Auswahl für ABS-Anbieter.....	128
3.3.1 Formale-Bewertung	128
3.3.2 Shareholder-Value-Bewertung.....	128
3.3.2.1 Eignung des Shareholder-Value-Ansatzes für die Strategiebewertung.....	129
3.3.2.2 Allgemeine Vorgehensweise des Shareholder-Value- Ansatzes.....	131
3.3.2.3 Shareholder-Value-Ansatz für Banken.....	134
3.3.2.3.1 Vorgehensweise für Banken.....	134
3.3.2.3.2 Vorgehensweise für eine ABS-Geschäftseinheit	136
4 ABS-Realisierungskonzeption.....	139
4.1 ABS-Gestaltung.....	139
4.1.1 Gestaltung des Wertpapiers.....	139
4.1.2 Gestaltung des Aktivapools.....	140
4.1.2.1 Notwendige Merkmale.....	140
4.1.2.2 Unterstützende Merkmale.....	141
4.1.3 Gestaltung des Absicherungssystems.....	142
4.1.3.1 Risiken.....	144
4.1.3.2 Absicherungssystem.....	146
4.1.3.2.1 Absicherungsstrukturen.....	147
4.1.3.2.2 Absicherungsmechanismen.....	149
4.1.3.2.2.a Träger.....	150
4.1.3.2.2.-2 Instrumente.....	151
4.1.3.3 Kosten-Erlös-Optimierung.....	155
4.1.3.3.1 Grenzkosten.....	158
4.1.3.3.2 Grenzerlös.....	160
4.1.3.3.3 Optimierung.....	160
4.2 ABS-Produktion.....	162
4.2.1 Produktion von Bankleistungen.....	162
4.2.1.1 Besonderheiten von Bankleistungen.....	163
4.2.1.2 Beschreibungsansätze der Produktion von Bankleistungen	166
4.2.1.2.1 Geldschöpfungstheoretische Beschreibung.....	166
4.2.1.2.2 Beschreibung durch Input-Output Analysen.....	167
4.2.1.2.2.1 Systematisierung der Inputs.....	168
4.2.1.2.2.2 Systematisierung der Outputs.....	172
4.2.1.2.2.3 Beschreibung der Produktion als Funktion.....	173
4.2.1.2.2.4 Sinnhaftigkeit einer Input-Output Analyse der ABS	175
4.2.1.2.3 Beschreibung als Informationsverarbeitungs- prozeß.....	175
4.2.2 Modellierungstechniken der ABS-Produktion.....	177
4.2.2.1 Anforderungen an die Modellierungstechnik.....	177

4.2.2.2	Alternative Modellierungstechniken.....	180
4.2.2.2.1	Datenorientierte Modellierungstechniken.....	180
4.2.2.2.2	Prozeßorientierte Modellierungstechniken.....	180
4.2.2.2.3	Objektorientierte Modellierungstechniken.....	184
4.2.2.3	Bewertung der Modellierungstechniken.....	186
4.2.3	Modellierung der ABS-Produktion.....	189
4.2.3.1	Vorgehensweise zur Modellierung der ABS-Produktion....	189
4.2.3.2	Ereignisgesteuertes Prozeßmodell der ABS-Produktion....	192
4.2.3.2.1	ABS-Strukturierung.....	195
4.2.3.2.2	ABS-Erstellung.....	196
4.2.3.2.3	ABS-Servicing.....	197
4.2.3.3	Prozeßorientiertes Datenmodell der ABS-Produktion.....	198
4.2.4	Gestaltung der ABS-Produktion.....	202
4.2.4.1	Prozeßträgerschaft.....	203
4.2.4.1.1	Ansätze zur Bestimmung der Prozeß- trägerschaft.....	203
4.2.4.1.1.1	Kostenrechnerische Ansätze.....	203
4.2.4.1.1.2	Pragmatische unternehmens- politische Ansätze.....	205
4.2.4.1.1.3	Transaktionskostentheoretischer, Ansatz.....	205
4.2.4.1.2	Einflußfaktoren der Prozeßträgerschaft.....	210
4.2.4.1.2.1	Transaktionskosten.....	210
4.2.4.1.2.2	Barrieren.....	212
4.2.4.1.2.3	Produktionskosten.....	212
4.2.4.1.3	Bewertung der Einflußfaktoren der Prozeßträgerschaft.....	213
4.2.4.1.3.1	Origination.....	213
4.2.4.1.3.2	Servicing Aktivapool.....	214
4.2.4.1.3.3	ABS-Strukturierung.....	214
4.2.4.1.3.4	ABS-Erstellung.....	216
4.2.4.1.3.5	ABS-Vertrieb.....	216
4.2.4.1.3.6	ABS-Servicing.....	216
4.2.4.2	Prozeßdesign.....	217
4.2.4.2.1	Prozeßdesign mittels eines Referenzmodells....	217
4.2.4.2.1.1	Erhebung des Ist-Prozesses.....	217
4.2.4.2.1.2	Ableitung des Soll-Prozesses.....	218
4.2.4.2.1.3	Abweichungsanalyse.....	219
4.2.4.2.2	Prozeßdesign mittels Heuristiken zur Effizienzsteigerung.....	220
4.2.4.3	Prozeßübergreifende Betrachtung.....	228
5	Zusammenfassung.....	229
	Literaturverzeichnis.....	233
	Anhang.....	265