

# Inhaltsverzeichnis

<b>1</b>	<b>Einleitung</b> .....	<b>1</b>
<b>2</b>	<b>Grundlagen von Pfandbriefen als Erscheinungsform gedeckter Wertpapiere</b> .....	<b>3</b>
2.1	Probleme und Risiken der Kooperationsbeziehung zwischen Geldgeber und Geldnehmer .....	3
2.2	Abgrenzung grundlegender Begriffe zu gedeckten Wertpapieren .....	6
2.3	Systematisierung gedeckter Wertpapiere.....	7
2.3.1	Systematisierung nach dem Haftungsträger.....	7
2.3.2	Systematisierung nach dem Bezug zu Zahlungsmitteln .....	8
2.3.3	Systematisierung nach der Schlechterstellung anderer Gläubiger.....	8
2.3.4	Systematisierung nach dem Grundmechanismus zur Separierung von Vermögensgegenständen .....	8
<b>3</b>	<b>Erscheinungsformen gedeckter Wertpapiere in Deutschland</b> .....	<b>11</b>
3.1	<b>Pfandbriefe</b> .....	<b>11</b>
3.1.1	Definition von Pfandbrief und von Pfandbrief-Finanzierung.....	11
3.1.2	Darstellung einer Pfandbrief-Investition anhand des Grundmodells von Fehr (1995)...	12
3.1.3	Merkmale und Erscheinungsformen von Pfandbriefen .....	15
3.1.4	Voraussetzungen für die Erteilung einer Erlaubnis zum Betreiben des Pfandbriefgeschäfts .....	19

3.2	<b>Abgrenzung der Pfandbriefe von Asset Backed Securities als weitere Erscheinungsformen gedeckter Wertpapiere .....</b>	<b>19</b>
3.2.1	Definition von ABS und von ABS-Finanzierung .....	19
3.2.2	Darstellung einer ABS-Finanzierung anhand des Grundmodells von Paul (1991).....	21
3.2.3	Systematisierung der ABS nach dem Zahlungsstrommanagement .....	24
3.2.4	Systematisierung der ABS nach der Sicherungskonstruktion .....	26
3.2.5	Weitere Varianten einer ABS-Finanzierung .....	28
3.2.6	Anforderungen an für die ABS-Finanzierung geeignete Vermögenswerte .....	30
3.3	<b>Abgrenzung der Pfandbriefe von Sonstige Erscheinungsformen (Wertpapiere mit Patronatserklärungen) als weitere Erscheinungsformen gedeckter Wertpapiere .....</b>	<b>32</b>
3.4	<b>Zwischenfazit: Systematische Abgrenzung der Pfandbriefe von weiteren Erscheinungsformen gedeckter Wertpapiere.....</b>	<b>32</b>
4	<b>Ökonomische Analyse von Pfandbriefen als Erscheinungsform gedeckter Wertpapiere .....</b>	<b>35</b>
4.1	<b>Zielsystem der Akteure als Bezugsrahmen der Analyse.....</b>	<b>35</b>
4.2	<b>Ökonomische Analyse hinsichtlich der Liquidität.....</b>	<b>37</b>
4.2.1	Ökonomische Analyse hinsichtlich der Liquidität aus Sicht der Emittenten sowie Investoren .....	37
4.2.2	Bankaufsichtsrechtliche Auswirkungen der Liquidity Coverage Ratio (LCR) auf Investoren in deutschen Pfandbriefen.....	39

---

4.3	Ökonomische Analyse hinsichtlich der Vermögensbarwertmaximierung .....	46
4.4	Ökonomische Analyse hinsichtlich der Unsicherheit .....	49
4.4.1	Systematisierung der Gläubigerrisiken .....	49
4.4.2	Begrenzung des Informationsrisikos .....	50
4.4.3	Begrenzung des Delegationsrisikos und des Insolvenzeintrittsrisikos. ....	51
4.4.4	Begrenzung des Insolvenzverlustrisikos .....	55
4.4.5	Pfandbriefe vor dem Hintergrund der Finanzmarktkrise .....	57
4.4.6	Historische Simulation zur Quantifizierung des Kursrisikos eines Pfandbriefes. ....	60
4.4.7	Validierung des Value At Risk zur Quantifizierung des Kursrisikos eines Pfandbriefes: Pull-to-Par-Effekte bzw. Restlaufzeiteffekte im Rahmen eines von einem Kreditinstitut durchgeführten Backtestings .....	65
4.4.8	Integration von Pfandbriefen in die Kursrisikomessung: Das Beispiel einer von einem Kreditinstitut durchgeführten Bewertung eines Pfandbrief-Geldmarktfloaters .....	74
5	Zusammenfassung der Ergebnisse und Ausblick .....	87
	Anhang .....	89
	Literaturverzeichnis .....	95
	Verzeichnis Verwendeter Gesetzestexte .....	113