

Inhaltsverzeichnis

1 Einführung und Forschungskonzeption.....	1
1.1 Problemdefinition und Fragestellungen.....	3
1.2 Stand der wissenschaftlichen Forschung.....	4
1.3 Erklärungsumfang der Arbeit	5
1.4 Forschungsansatz und Forschungsstrategie.....	6
1.4.1 Ableitung des Forschungsansatzes.....	6
1.4.2 Simulationsexperiment als empirische Forschungsstrategie	8
1.5 Aufbau der Arbeit	11
2 Grundlagen der Forschung und theoretische Konzeption.....	13
2.1 Collateralized Loan Obligations.....	13
2.1.1 Begriffsdefinitionen.....	13
2.1.2 Marktentwicklung	15
2.1.3 Gestaltungsvarianten und Merkmale von CLOs.....	19
2.1.4 Regulatorische Besteuerung als Erklärungsansatz.....	34
2.1.5 Informationsökonomische Erklärungsansätze.....	37
2.2 Ökonomischer und regulatorischer Eigenkapitalbedarf der Banken.....	38
2.2.1 Ökonomischer Eigenkapitalbedarf	38
2.2.2 Regulatorische Kapitalanforderungen an Banken.....	50
2.3 Regulatorische Kapitalarbitrage bei CLO-Transaktionen	60
2.3.1 Begriffsdefinition	61
2.3.2 Erklärungsansätze und Implikationen.....	62
2.3.3 Erscheinungsformen der RCA durch Sekuritisierungen.....	64
2.3.4 Empirische Erkenntnisse	66

2.4	Arbeitshypothesen und erste Indikationen	68
2.4.1	RCA-Möglichkeiten unter Basel II	69
2.4.2	Umfang der RCA unter Basel II.....	70
2.4.3	Wertstiftende versus wertreduzierende RCA	71
2.4.4	Transaktionsstruktur.....	72
2.4.5	Portfolioausprägungen	72
2.4.6	Basel-II-Ansatz	74
3	Methodische Vorgehensweise Simulationsrechnung.....	77
3.1	Untersuchungsumfang und grundsätzliche Vorgehensweise.....	77
3.1.1	Eingrenzung Untersuchungsumfang CLO-Strukturen	77
3.1.2	Grundsätzliche Vorgehensweise	78
3.2	Bildung der Normportfolien.....	79
3.2.1	Normportfolio-Charakteristika	80
3.2.2	Normportfolioerstellung	81
3.2.3	Inputparameter	82
3.3	Bestimmung des Eigenkapitalbedarfs ohne Sekuritisierung	89
3.3.1	Ökonomischer Eigenkapitalbedarf	89
3.3.2	Regulatorischer Eigenkapitalbedarf	100
3.4	Bestimmung des Eigenkapitalbedarfs nach Sekuritisierung	102
3.4.1	Ökonomischer Eigenkapitalbedarf	102
3.4.2	Regulatorischer Eigenkapitalbedarf	110
3.5	Bestimmung Regulatorische Kapitalarbitrage	112
3.6	Modellüberprüfung.....	113
3.6.1	Modellverifikation.....	114
3.6.2	Modellvalidierung.....	114

3.6.3 Sensitivitätsanalyse.....	115
4 Ergebnisse der Simulationsrechnungen	117
4.1 Simulationsergebnisse	117
4.1.1 RCA-Möglichkeiten.....	117
4.1.2 Wertstiftende versus wertreduzierende RCA	122
4.1.3 Veränderung des RCA-Umfangs	123
4.1.4 Portfolioausprägungen	125
4.1.5 Basel-II-Ansatz	134
4.2 Kritische Würdigung	135
5 Resümee und Ausblick.....	139
5.1 Synthese der Forschungsergebnisse	139
5.2 Exkurs: Weitere Implikationen von Basel II auf Sekuritisierungen.....	141
5.3 Weiterer Forschungsbedarf.....	143
6 Literaturverzeichnis	147
7 Anhang	163