

Asset Securitisation in Deutschland

von

Deloitte & Touche GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Melanie Bresser, RA Jürgen Brokemper, Philipp Burmester, Nikolay Delchev, Andrea Flunker, Borislav Goranov, Vladimir Gryshchenko, Katharina Koring, RA Johannes Kühn, Peter Mach, Dr. Thomas Moosbrucker, Annike von Slupetzki, RA Philipp von Websky

4. Auflage

Asset Securitisation in Deutschland – Deloitte & Touche GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft / Bresser / Brokemper / et al.

schnell und portofrei erhältlich bei beck-shop.de DIE FACHBUCHHANDLUNG

Thematische Gliederung:

Rechnungs-, Prüfungswesen, Bilanzierung – Rechnungswesen und Controlling – Corporate Finance, Banken und Kapitalmarkt

Verlag Franz Vahlen München 2012

Verlag Franz Vahlen im Internet:

www.vahlen.de

ISBN 978 3 8006 4498 8

beck-shop.de

DeloittePress

beck-shop.de

beck-shop.de

Asset Securitisation in Deutschland

4. Auflage

herausgegeben von Deloitte & Touche GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Mit Beiträgen von

Dipl.-Ök. Melanie Bresser
RA Jürgen Brokamp, LL.M.
Philipp Burmester, LL.M.
Dipl.-Kfm. Nikolay Delchev
Dipl.-Ök. Andrea Flunker
Dipl.-Volksw. Borislav Goranov
Dipl.-Volksw. Vladimir Gryshchenko
Dipl.-Kffr. Katharina Koring
RA Johannes Kühn, MBA
WP/StB/CPA Ulrich Lotz
M.Sc. Peter Mach
Dr. Thomas Moosbrucker
B.A. Annike von Slupetzki
WP/StB Dr. Ralf Struffert
Dr. Gaby Trinkaus, CFA
RA Philipp von Websky

Verlag Franz Vahlen München

VERLAG
VAHLEN
MÜNCHEN

www.vahlen.de

Haftungsausschluss

Dieses Werk enthält ausschließlich allgemeine Informationen, die nicht geeignet sind, den besonderen Bedürfnissen eines Einzelfalles gerecht zu werden. Es hat nicht den Zweck, Grundlage für wirtschaftliche oder sonstige Entscheidungen jedweder Art zu sein. Das Werk stellt keine Beratung, Auskunft oder ein rechtsverbindliches Angebot dar und ist auch nicht geeignet, eine persönliche Beratung zu ersetzen. Sollten Entscheidungen jedweder Art auf Inhalte dieses Werks oder Teile davon gestützt werden, so wird ausschließlich auf eigenes Risiko gehandelt. Die Haftung der Deloitte & Touche GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft für die Inhalte des Werkes ist daher im gesetzlich zulässigen Umfang ausgeschlossen. Aus diesem Grunde empfehlen wir, stets eine persönliche Beratung einzuholen. Die jeweiligen Autoren geben ihre persönliche Meinung wider.

ISBN 978 3 8006 4498 8

© 2012 Verlag Franz Vahlen GmbH, Wilhelmstr. 9, 80801 München

Satz: Fotosatz Buck

Zweikirchener Str. 7, 84036 Kumhausen

Druck und Bindung: Nomos Verlagsgesellschaft

In den Lissen 12, 76547 Sinzheim

Umschlaggestaltung: Gregor Schmidpeter

fernlicht Kommunikationsdesign

Bildnachweis: © iStockphoto/rzdeb

Gedruckt auf säurefreiem, alterungsbeständigem Papier
(hergestellt aus chlorfrei gebleichtem Zellstoff)

Vorwort

Asset Securitisation in Deutschland – seit der ersten, im Mai 1999 erschienenen Auflage des Deloitte-Praxishandbuchs hat diese Finanzierungsform Höhen und Tiefen durchschritten. Nach einer stürmischen Wachstumsphase kam der Securitisation-Markt ab 2008 mit der Finanzmarktkrise fast zum Erliegen. Seither hat eine umfassende Marktbereinigung stattgefunden, die sowohl Marktteilnehmer als auch Strukturen und Assetklassen umfasste. Zugleich wurden Komplexitäten bei Verbriefungsstrukturen abgebaut. Geblieben ist jedoch eines: Verbriefungen sind immer noch ein effizientes Instrument zum Risikomanagement und fördern die Kapitalmarkteffizienz – vielleicht sind sie heute wichtiger denn je.

Da als Folge der Finanzmarktkrise die (aufsichts-)rechtlichen Rahmenbedingungen für Verbriefungen ausgeweitet worden sind, besteht weiterhin ein Bedarf nach einem Kompendium, das die wesentlichen Fragen rund um Securitisation für den deutschen Markt praxisnah behandelt.

Das vorliegende Handbuch behandelt wesentliche, bei einer Securitisation auftretende Praxisfragen. Neben einem Überblick über gängige Securitisation-Strukturen und die Marktentwicklung in Deutschland werden vor allem die Rechnungslegungen nach HGB und IFRS aus der Perspektive sowohl des Originators als auch des Investors vorgestellt. Zudem wird auf Bewertungsfragen eingegangen. Den als Reaktion auf die Finanzmarktkrise deutlich verschärften aufsichtsrechtlichen Anforderungen an Verbriefungstransaktionen wird besonderer Raum gegeben. Abgerundet wird das Handbuch durch Beiträge, die sich mit steuerlichen Aspekten sowie rechtlichen Fragestellungen und deren Lösungsmöglichkeiten beschäftigen.

Deloitte hat Securitisation seit ihren Anfängen in Deutschland beratend begleitet. Besonderer Dank gebührt wiederum dem Autorenteam der Securitisation Services Deutschland, das sich tatkräftig um die Aufarbeitung der praktischen Erfahrungen aus zahlreichen Transaktionen verdient gemacht hat.

Düsseldorf, im Januar 2012

Dr. Michael Göttgens

Partner

Financial Services Industry Leader

beck-shop.de

beck-shop.de

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	V
Kapitel 1	
Der deutsche Verbriefungsmarkt – Strukturen und Entwicklungen	1
1.1 Einleitung	1
1.2 Konzeption von Verbriefungsstrukturen	2
1.2.1 Verbriefungsstrukturen nach Art des Risikotransfers	2
1.2.2 Verbriefungsstrukturen nach Forderungsart	8
1.2.3 Verbriefungsstrukturen nach Laufzeit	10
1.2.4 Transaktionsparteien in Verbriefungsstrukturen	12
1.2.5 Kosten- und Nutzensauswirkungen von Verbriefungsstrukturen	14
1.3 Entwicklung des deutschen Verbriefungsmarktes	15
1.4 Subprime-Krise und deutscher Verbriefungsmarkt	19
1.5 Aktuelle Lage und Ausblick	22
Kapitel 2	
Die Bilanzierung von ABS-Transaktionen beim Veräußerer nach deutschem Handelsrecht	25
2.1 Einleitung	25
2.2 Forderungsabgang beim Veräußerer	26
2.3 Behandlung von Reservekonten	32
2.4 Konsolidierung der Zweckgesellschaft	33
2.5 Zusammenfassung	35
Kapitel 3	
Die Bilanzierung von ABS-Transaktionen beim Originator/Veräußerer nach International Financial Reporting Standards (IFRS)	37
3.1 IFRS im Wandel	37
3.2 Zusammenhang zwischen Ausbuchung und Konsolidierung	38
3.3 Konsolidierung von Zweckgesellschaften	39
3.3.1 Bisherige Regelungen: IAS 27 und SIC-12	39
3.3.2 Die neuen Regelungen zur Konsolidierung: IFRS 10 ..	42
3.3.3 Neue Angabevorschriften nach IFRS 12	48
3.4 Ausbuchung von Vermögenswerten	50

3.4.1 Forderungsabgang beim Veräußerer	50
3.4.2 Neue Anhangangaben bei der Ausbuchung von finanziellen Vermögenswerten nach IFRS 7	55
3.5 Zusammenfassung und Ausblick	57

Kapitel 4

Bilanzierung von Verbriefungen beim Investor

nach IFRS 9	59
4.1 Einleitung	59
4.2 Klassifizierung von Verbriefungen	61
4.2.1 Klassifizierungsmodell des IFRS 9	61
4.2.2 Geschäftsmodellkriterium	63
4.2.3 Zahlungsstromkriterium	64
4.2.4 Umklassifizierung	71
4.3 Bewertung von Verbriefungen	71
4.3.1 Zum Fair Value zu bewertende Verbriefungen	72
4.3.2 Zu Amortised Cost zu bewertende Verbriefungen ...	73
4.4 Zusammenfassung	74

Kapitel 5

Bewertung von ABS-Transaktionen	77
5.1 Einleitung	77
5.2 Risikoanalyse	77
5.3 DCF-Verfahren	78
5.3.1 Bestimmung der erwarteten Zahlungsströme im Besicherungsportfolio	79
5.3.2 Ableitung der Zahlungsströme der ABS-Tranchen ...	83
5.3.3 Risikoadjustierte Diskontierung der Zahlungsströme der ABS-Tranchen	84
5.4 Zusammenfassung	84

Kapitel 6

Aufsichtsrechtliche Behandlung von Verbriefungen	85
6.1 Einleitung	85
6.2 Verbriefungstransaktionen im Sinne des KWG	87
6.3 Bedingungen für die Eigenkapitalentlastung aus der Sicht eines Originators	89
6.3.1 Spezifikation des verbrieften Portfolios und der Originatoreigenschaft	89
6.3.2 Wesentlicher und wirksamer Risikotransfer	90
6.3.3 Sonstige Einflussfaktoren auf die Eigenkapital- entlastung und -unterlegung beim Originator	95
6.3.4 Auswirkungen einer impliziten Unterstützung	96

6.4	Aufsichtsrechtliche Behandlung von Verbriefungspositionen aus der Sicht eines Investors.	97
6.4.1	Behandlung von Verbriefungspositionen im KSA	98
6.4.2	Behandlung von Verbriefungspositionen im IRBA ...	100
6.4.3	Weitere Pflichten für den Investor in einer Verbriefung.	104
6.5	Zusammenfassung.	105
Kapitel 7		
	Steuerliche Aspekte bei Asset-Backed-Securities- Finanzierungen	107
7.1	Einleitung	107
7.2	Steuerliche Implikationen von ABS-Transaktionen.	107
7.2.1	Vorbemerkung	107
7.2.2	Einkommen- und Körperschaftsteuer	108
7.2.3	Gewerbsteuer	111
7.2.4	Umsatzsteuer	114
7.3	Zusammenfassung.	119
Kapitel 8		
	Rechtliche Aspekte bei Verbriefungen in Deutschland	121
8.1	Überblick über die wesentlichen Verträge	121
8.2	Rechtliche Aspekte	125
8.2.1	Synthetische Verbriefungen.	126
8.2.2	True-Sale-Transaktionen.	132
	Glossar	141