



19.11.2018 · Sascha Chevalier, Head of Securitization Trade Receivables

LB≡BW
Bereit für Neues

Die neuen europäischen Regelungen zu Verbriefungen und deren Auswirkungen

19. Handelsblatt Jahrestagung „European Banking Regulation - neue Entwicklungen in der Bankenaufsicht“

Gut, dass wir nun ein europäisches Verbriefungsgesetz haben.
Aber ist „**STS**“ wirklich noch „simple“, ist es nicht zu „transparent“
und nicht „über-standardisiert“?

01

Implementierung der neuen
Regelungen

Implementierung der neuen Regelungen

Zielsetzung

- EU-Projekt zur Mobilisierung von Kapital für mehr Arbeitsplätze und Rückkehr zu nachhaltigem Wachstum in Europa über die Stärkung kapitalmarktbasierter Finanzierungen -> Aktionsplan zur Kapitalmarktunion
- Abgrenzung und Privilegierung von besonders hochwertigen Verbriefungen durch Schaffung eines einfachen, transparenten und standardisierten Verbriefungsmarktes (Verbriefungsordnung) sowie Schaffung eines Premium-Standards für Verbriefungen
- Kernelemente:
 - **STS***: Kriterien für einen standardisierten Verbriefungsmarkt
 - **CRR****: neue Verfahren und Risikogewichte für Verbriefungen

* Simple Transparent Standardized; ** Capital Requirements Regulation

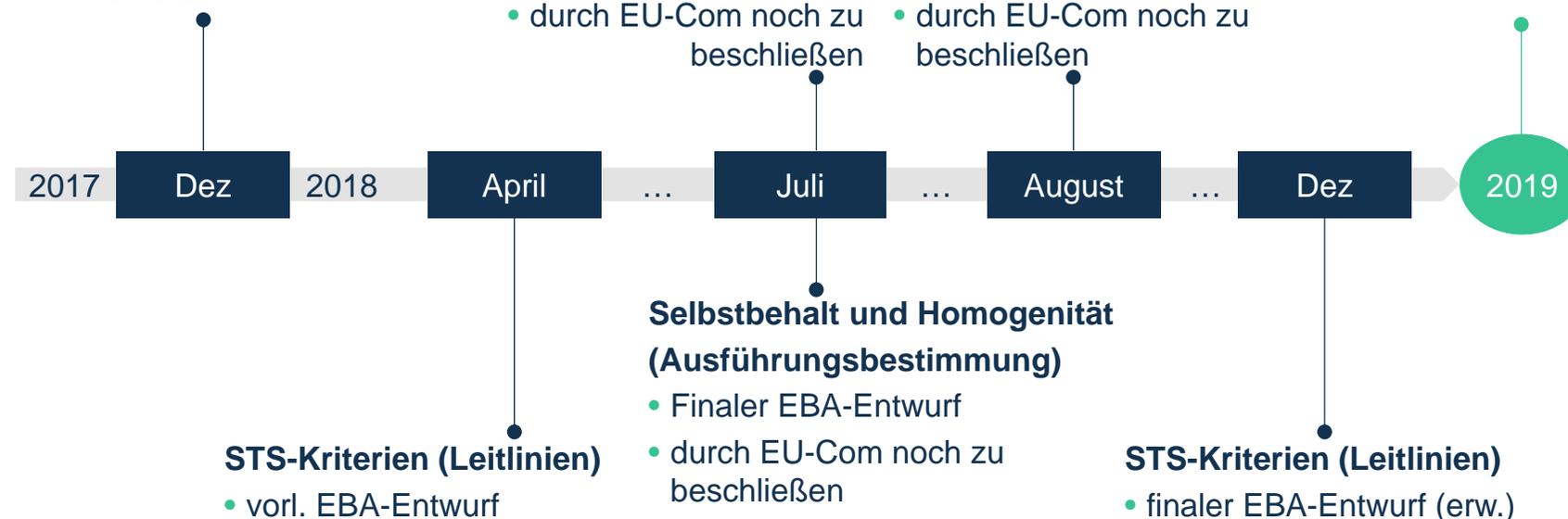
Zeitstrahl lässt eine rechtzeitige Umsetzung für ABCP kaum zu

Start

- Verabschiedung EU-Verbriefungsverordnung (Gesetz) im EU-Parlament am 12.12.2017

Ziel

- Erstanwendung für alle neuen Verbriefungen und ABCP ab 01.01.2019



02 Anforderungen seitens der Aufsicht

Die neuen Parameter in der Verbriefung

EU-Verbriefungsregulierung im Überblick

| Kapitel 1: Allgemeines | Kapitel 2: Alle Verbriefungen | Kapitel 3: Verbriefungsregister | Kapitel 4: STS Verbriefungen | Kapitel 5: Aufsicht | Kapitel 6: Änderungen |
|--|---|---|--|---|---|
| <ul style="list-style-type: none"> • Art. 1 Gegenstand und Anwendungsbereich • Art. 2 Definitionen • Art. 3 Verkauf an Kleinanleger • Art. 4 Anforderungen an SSPV | <ul style="list-style-type: none"> • Art. 5 Sorgfaltspflichten für institutionelle Anleger (Due Dilligence) • Art. 6 Selbstbehalt • Art. 7 Transparenz-anforderungen • Art. 8 Verbot der Wiederverbriefung • Art. 9 Kreditvergabe-kriterien | <ul style="list-style-type: none"> • Art. 10-13 Registrierung • Art. 14 ESMA • Art. 15 Widerruf • Art. 16 Gebühren • Art. 17 Daten | <ul style="list-style-type: none"> • Art. 18 Bezeichnung „STS“ und Sitz der Parteien in EU <ul style="list-style-type: none"> • Section 1 STS für Nicht-ABCP-Verbriefungen <ul style="list-style-type: none"> - Art. 20 Einfachheit - Art. 21 Standard - Art. 22 Transparenz • Section 2 STS für ABCP-Verbriefungen <ul style="list-style-type: none"> - Art. 24 Transaktion - Art. 25 Sponsor - Art. 26 Programm • Section 3 STS-Meldung <ul style="list-style-type: none"> - Art. 27 Anforderungen - Art. 28 Überprüfung durch Dritte | <ul style="list-style-type: none"> • Art. 29-31 zuständige Behörden • Art. 32-34, 37 Sanktionen • Art. 35-36 Zusammenarbeit Behörden und Staaten | <ul style="list-style-type: none"> • Art. 38-42 Änderungen anderer Richtlinien • Art. 43 Übergangsbestimmungen • Art. 44 Berichte ESAs • Art. 45 STS für synth. Verbriefungen • Art. 46 Überprüfung • Art. 48 Inkrafttreten |

Die EU-Verbriefungsregulierung unterscheidet je nach Struktur: Umfangreichste Anforderungen im ABCP-Segment

| | ABS-Termbonds | ABCP-Transaktionen | ABCP-Sponsor und ABCP-Programm |
|--|--|--------------------|-------------------------------------|
| Anforderungen für alle Verbriefungen | Selbstbehalt durch Verkäufer oder ABCP-Sponsor | | Due Diligence |
| | Offenlegung von Daten und Dokumentation | | |
| | Inhalt und Darstellung der Kreditvergabekriterien | | Risikomessverfahren |
| Anforderungen für STS-* Verbriefungen | zusätzliche Datenoffenlegung | | Stresstest |
| | Strukturmerkmale (Homogenität u.a.) | | Liquiditätsunterstützung |
| | *) u.a. zur Erreichung einer privilegierten Kapitalunterlegung | | Laufzeitbegrenzungen und EU-Domizil |

03

Auswirkungen auf Asset Backed Commercial Paper (ABCP)

Auswirkungen auf Asset Backed Commercial Paper (ABCP)

CRR sieht Erhöhung der Risikogewichte für CRR STS und CRR non STS vor

Differenzierung nach Laufzeit der Verbriefungspositionen

| Heute | | Granular | CRR STS | | CRR non STS | |
|--------|--|-------------|-----------------|------------------|-----------------|------------------|
| Rating | | | Maturity 1 Year | Maturity 5 Years | Maturity 1 Year | Maturity 5 Years |
| AAA | | 7 % | 10 % | 10 % | 15 % | 20 % |
| AA+ | | 8 % | 10 % | 15 % | 15 % | 30 % |
| AA | | 8 % | 15 % | 20 % | 25 % | 40 % |
| AA- | | 8 % | 15 % | 25 % | 30 % | 45 % |
| A+ | | 10 % | 20 % | 30 % | 40 % | 50 % |
| A | | 12 % | 30 % | 40 % | 50 % | 65 % |
| A- | | 20 % | 35 % | 40 % | 60 % | 70 % |
| BBB+ | | 35 % | 45 % | 55 % | 75 % | 90 % |
| BBB | | 60 % | 55 % | 65 % | 90 % | 105 % |
| BBB- | | 100 % | 70 % | 85 % | 120 % | 140 % |
| BB+ | | 250 % | 120 % | 135 % | 140 % | 160 % |

Anmerkung: Die neuen Risikogewichte der CRR sind kalibriert auf US-Bonds und basieren nicht auf der nachweislich langjährigen Qualität europäischer Verbriefungen

Auswirkungen auf Asset Backed Commercial Paper (ABCP)

Weitere Auswirkungen für ABCP-Programme

- Neukalibrierung und Laufzeitberechnung führen zu deutlich höheren Risikogewichten
- Erhöhung der RWAs für typische ABCP-Transaktionen von i.d.R. 8 bzw. 20% auf voraussichtlich i.d.R. 45 bzw. 60%
- Granulare Portfolien werden stärker getroffen als nicht granulare Portfolien, Leasing stärker als Handelsforderungen
- RWA-Kurven werden künftig teilweise höher liegen als bei unbesicherten Finanzierungen (das widerspricht bei guten Assetklassen jeglichen Erfahrungswerten)
- Durch die neue Hierarchie der anzuwendenden Ansätze und höhere Risikogewichte ist mit einem Ansteigen der Eigenmittelanforderungen für vorrangig bonitätsstarke Verbriefungspositionen und ein Absinken bei bonitätsschwachen Verbriefungen zu rechnen

04

Fazit & Ausblick

Auswirkungen auf Asset Backed Commercial Paper (ABCP)

Mögliche Auswirkung der neuen EU-Regulierung auf die Verbriefungspraxis bei ABCP

Neuer Standardansatz ermöglicht Asset-Based Lending auch außerhalb von ABCP-Programmen

Neue Regeln beenden die Unsicherheit von ABCP-Investoren bzgl. regulatorischer Einordnung



Kapitalgewichtungssätze erhöhen sich unabhängig ob STS erreicht wird oder nicht. Rentabilität für Sponsorbank wird eingeschränkt, Preisauswirkungen auf den Verkäufer sind noch offen

Ob STS-Status auf Transaktionsebene erreicht werden kann bleibt abzuwarten (Verkäuferentscheidung u.a. wegen Transparenzvorschriften und Haftungsfragen)

Neue Anforderungen an den Sponsor stellen zusätzliche Herausforderungen an das Conduit Management und das Reporting

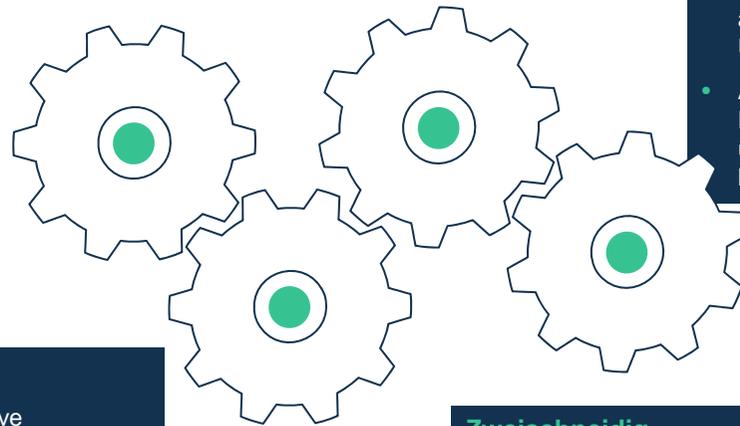
Banken erhalten ggf. Anreiz, Finanzierungen mit höherem Risiko einzugehen/Gefahr einer regulatorischen Fehlsteuerung



Fazit

Zeitwende

- STS-Verbriefungen sind wichtiger Baustein der Kapitalmarktunion
- Verbriefungsrahmen bewirkt steigende Attraktivität für Emittenten und Anleger



Unverzichtbar

- Verbriefungen erleichtern es nicht nur Banken, ihre Risiken über den Kapitalmarkt auszuplatzen, sondern verschaffen auch Unternehmen einen Zugang zum Kapitalmarkt
- Allerdings: Weitere und extrem umfangreiche Datenbereitstellung notwendig. Dies führt zu zeit- und kostenintensiven Anpassungen und zu höheren Eintrittsbarrieren

Nachfrage und Wachstum

- ABCP-Programme als alternative Finanzierungswege für deutsche Unternehmen – Quo Vadis?
- Finanzierung der Realwirtschaft über ABCP Programme wird zu Unrecht benachteiligt
- Auto-ABS können seit Jahren als ein Teil der automobilen Wertschöpfungskette betrachtet werden und führen zu einer positiven Marktwahrnehmung

Zweischneidig

- Europäische Verbriefungen werden seit 2014 wieder in einem positiven Licht gesehen
- Signifikant höhere Kapitalunterlegungen würdigen die langjährige hohe Qualität der europäischen Verbriefung zu wenig

Disclaimer:

Die hier dargestellten Inhalte und mündlichen Aussagen während der Präsentation und die Positionen während der Diskussion spiegeln die Sichtweise des Vortragenden wider und sind nicht notwendigerweise deckungsgleich mit der Position der LBBW



19.11.2018

LBΞBW
Bereit für Neues

Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit!

Bereit für Neues.