

Fragebogen Nr. XX

Gennadij Seel

Straße

Ort

Sie brauchen den Bogen nur falten und in den beigegefügt frankierten Fensterumschlag zu stecken, meine Adresse ist passgenau.

Eine Bitte: Setzen Sie pro Frage bzw. Kategorie nur ein Kreuz - es sei denn, es ist etwas abweichendes angegeben.

1: Allgemeine Daten zum Kreditinstitut

Dieser Abschnitt dient ausschließlich dazu, die Repräsentativität der Umfrage festzustellen und einen Zusammenhang z.B. zum Größencluster herzustellen.

1.1. Wie hoch ist die Jahresdurchschnittsbilanzsumme (JDBS) Ihres Institutes?

JDBS: _____ Mrd. €

1.2. Ist Ihr Institut börsennotiert?

☐ Ja
☐ Nein

1.3. Hat Ihr Institut Zugang zum Kapitalmarkt?

☐ Ja
☐ Nein

2: Grundsätzliches zum Pfandbriefgeschäft

Dieser Abschnitt dient dazu, grundsätzliche Fragestellungen zum Pfandbriefgeschäft und in diesem Zusammenhang zum Emissionsgeschäft zu klären.

2.1. Welche Lizenz zur Begebung von Pfandbriefen hat Ihr Kreditinstitut erworben? (Mehrfachnennungen möglich)

Lizenzart	In Besitz	Ein Erwerb wird angestrebt	Pfandbriefe dieser Gattung bereits emittiert
Lizenz für Hypothekendarfandbriefe	☐ Ja ☐ Nein	☐ Ja ☐ Nein	☐ Ja ☐ Nein
Lizenz für Öffentliche Darfandbriefe	☐ Ja ☐ Nein	☐ Ja ☐ Nein	☐ Ja ☐ Nein
Lizenz für Schiffsdarfandbriefe	☐ Ja ☐ Nein	☐ Ja ☐ Nein	☐ Ja ☐ Nein
Lizenz für Flugzeugdarfandbriefe	☐ Ja ☐ Nein	☐ Ja ☐ Nein	☐ Ja ☐ Nein
Darfandbriefpooling	☐ Ja ☐ Nein	☐ Ja ☐ Nein	☐ Ja ☐ Nein

Fragebogen zur Master Thesis

„Das Emissionsverhalten der Pfandbriefbanken“

2.2. Warum wurde die jeweilige Lizenz beantragt? (Mehrfachnennung möglich)

- ☐ Zugang zum Kapitalmarkt
☐ Günstige Refinanzierungsmöglichkeiten
☐ Strategische Entscheidung
☐ Wettbewerbsdruck
☐ Sonstiges: _____

2.3. Werden Ihre Pfandbriefe mit einem Rating ausgestattet? Falls Ja, so geben Sie bitte das Rating an. (Bei Nein, bitte mit der Frage 2.4. fortfahren)

	S & P					Moody's					Fitch				
	AAA	AA+	AA	AA-	Sonstige	Aaa	Aa1	Aa2	Aa3	Sonstige	AAA	AA+	AA	AA-	Sonstige
Hypothekendarfandbriefe															
Öffentliche Darfandbriefe															
Schiffspdarfandbriefe															
Flugzeugdarfandbriefe															

2.4. Wie hoch ist Ihr durchschnittliches Aktivportfolio in 2012 gewesen und wie ist die Tendenz für die nächsten 3 Jahre? (Mehrfachnennung möglich)

2012 (Mrd. Euro)	Davon Deckungsstock- fähig (in %)	Tendenz für die nächsten 3 Jahre	Einfluss auf das Emissions- volumen
------------------------	---	-------------------------------------	---

Hypothekenkredite			☐ steigt ☐ stabil ☐ sinkt	☐ Ja ☐ Nein
Staatsfinanzierungen			☐ steigt ☐ stabil ☐ sinkt	☐ Ja ☐ Nein
Schiffskredite			☐ steigt ☐ stabil ☐ sinkt	☐ Ja ☐ Nein
Flugzeugkredite			☐ steigt ☐ stabil ☐ sinkt	☐ Ja ☐ Nein

2.5. Bitte schauen Sie sich die folgenden Faktoren an und geben Sie an, wie stark die Emissionsentscheidung Ihres Hauses davon abhängt bzw. abhängen würde? Ergänzen Sie ruhig die Faktoren, die zu einer abschließenden Aufzählung führen. (Mehrfachnennung möglich)

Faktor	Beeinflussung der Emissionsentscheidung						
	Von 0 (gar nicht) bis 6 (sehr stark)						
Refinanzierungs- und Liquiditätsplanung	0	1	2	3	4	5	6
Aktive Steuerung des Zinsänderungsrisikos	0	1	2	3	4	5	6
Entwicklung des Aktivgeschäfts	0	1	2	3	4	5	6
Ausreichende Deckungsmasse	0	1	2	3	4	5	6
Optimierung der Aktiv/Passiv Steuerung	0	1	2	3	4	5	6
Diversifizierungsgrad der Refinanzierungsmittel	0	1	2	3	4	5	6
Sonstiges: _____	0	1	2	3	4	5	6

3: Fragen zu marktbezogenen Faktoren, die das Emissionsverhalten beeinflussen bzw. beeinflusst haben

Ziel dieses Abschnittes ist es, die Auswirkungen der Finanz- und Staatsschuldenkrise, der Liquiditätslage im Primär- und Sekundärmarkt sowie der durch die Finanzkrise bedingten erschwerten Refinanzierungsmöglichkeiten auf das Emissionsverhalten zu analysieren.

3.1. Aufgrund der Schuldenkrise hat die Staatsfinanzierung deutlich abgenommen. Welcher Trend zwischen den einzelnen Pfandbriefgattungen wird in Zukunft zu beobachten sein? (Mehrfachnennung möglich)

- ☐ Keine erhebliche Änderung
- ☐ Das Emissionsvolumen der Öffentlichen Pfandbriefe wird in Zukunft weiter sinken
- ☐ Das Emissionsvolumen der Öffentlichen Pfandbriefe wird in Zukunft steigen
- ☐ Das Emissionsvolumen der Hypothekendarlehen wird in Zukunft sinken
- ☐ Das Emissionsvolumen der Hypothekendarlehen wird in Zukunft steigen

3.2. Bitte entscheiden Sie, welche Sachverhalte in Bezug auf die Finanz- und Staatsschuldenkrise aus Ihrer Sicht zutreffend sind und geben Sie an, welche Auswirkungen der jeweilige Sachverhalt auf das Emissionsverhalten Ihres Institutes hat/hatte.

Aussagen	Zutreffend?	Einfluss auf das Emissionsvolumen Ihres Institutes
Ausweitung der Pfandbrief-Spreads im Primärmarkt	☐ Nein ☐ Ja →	☐ gestiegen ☐ stabil ☐ gesunken
Ausweitung der Pfandbrief-Spreads im Sekundärmarkt	☐ Nein ☐ Ja →	☐ gestiegen ☐ stabil ☐ gesunken
Eingeschränkte Liquidität im Sekundärmarkt	☐ Nein ☐ Ja →	☐ gestiegen ☐ stabil ☐ gesunken
Risikobereitschaft der Investoren hat abgenommen	☐ Nein ☐ Ja →	☐ gestiegen ☐ stabil ☐ gesunken
Detailliertere Analyse des Deckungsstocks durch die Investoren	☐ Nein ☐ Ja →	☐ gestiegen ☐ stabil ☐ gesunken
Steigende Anzahl der Emittenten	☐ Nein ☐ Ja →	☐ gestiegen ☐ stabil ☐ gesunken
Anforderungen der Ratingagenturen haben sich erhöht	☐ Nein ☐ Ja →	☐ gestiegen ☐ stabil ☐ gesunken
EZB-Anleiheankaufprogramm	☐ Nein ☐ Ja →	☐ gestiegen ☐ stabil ☐ gesunken
Qualität der Staatsanleihen aus den Krisenländern hat abgenommen	☐ Nein ☐ Ja →	☐ gestiegen ☐ stabil ☐ gesunken
Erschwerter Zugang zum Interbankenmarkt	☐ Nein ☐ Ja →	☐ gestiegen ☐ stabil ☐ gesunken
Beschränkung der unbesicherten Refinanzierungsmöglichkeiten	☐ Nein ☐ Ja →	☐ gestiegen ☐ stabil ☐ gesunken
Einschränkung langfristiger Kapitalmarktmittel	☐ Nein ☐ Ja →	☐ gestiegen ☐ stabil ☐ gesunken
Sonstiges: _____	☐ Nein ☐ Ja →	☐ gestiegen ☐ stabil ☐ gesunken

3.4. Konnten Sie vor dem Hintergrund der o.g. Faktoren in der Krisenzeit Ihre Pfandbriefe immer vollständig platzieren?

☐ Ja ☐ Nein

4: Fragen zu künftigen regulatorischen Faktoren, die das Emissionsverhalten beeinflussen könnten

In diesem Abschnitt soll analysiert werden, inwieweit die künftigen regulatorischen Faktoren wie z.B. die neuen Liquiditätskennzahlen (LCR und NSFR), Leverage Ratio und die Bail-In-Regelung Auswirkungen auf das Emissionsverhalten der Emittenten haben könnten.

4.1. Wie weit ist Ihr Institut bei der Umsetzung der neuen Liquiditätskennziffern (LCR/NSFR)?

☐ In Planung ☐ Umsetzung fortgeschritten ☐ Umsetzung abgeschlossen

4.2. Neben den Staatsanleihen sollen auch Pfandbriefe – unter bestimmten Voraussetzungen und mit einem Abschlag von 15 % - als liquide Aktiva anerkennungsfähig sein. Ist die Beschränkung aus Ihrer Sicht gerechtfertigt? (Mehrfachnennung möglich)

☐ Ja

☐ Nein:

- ☐ Pfandbriefe sollten bis zu 100 % des Liquiditätspuffers ausmachen können
- ☐ Pfandbriefe sollten unter 40 % des Liquiditätspuffers ausmachen können
- ☐ Pfandbriefe sollten grundsätzlich *besser* als Staatsanleihen behandelt werden, da diese in der Vergangenheit noch nie ausgefallen sind
- ☐ Sonstiges: _____

4.3. Welches Asset würden Sie für die Steuerung (nach Basel III) der kurzfristigen Liquiditätskennzahl „LCR“ bevorzugen?

Asset	Aktuell	In Zukunft
Pfandbriefe	☐ Ja ☐ Nein	☐ Ja ☐ Nein
Staatsanleihen	☐ Ja ☐ Nein	☐ Ja ☐ Nein
Barmittel/Bankguthaben	☐ Ja ☐ Nein	☐ Ja ☐ Nein
Sonstiges: _____	☐ Ja ☐ Nein	☐ Ja ☐ Nein

4.4. Beabsichtigt Ihr Institut zur Steuerung der LCR - Kennzahl in Zukunft mehr Pfandbriefe zu erwerben?

☐ Ja ☐ Nein

4.5. Wie werden sich Ihrer Meinung nach die Nachfrage nach Pfandbriefen und deren Rendite vor dem Hintergrund der LCR-Kennzahl entwickeln? (Mehrfachnennung möglich)

☐ Nachfrage *steigt* ☐ Nachfrage *sinkt* ☐ Nachfrage *bleibt stabil*

☐ Rendite *steigt* ☐ Rendite *sinkt* ☐ Rendite *bleibt stabil*

- 4.6. Kreditinstitute müssen sich vor dem Hintergrund der NSFR-Kennzahl langfristig refinanzieren können. Sind Sie der Meinung, dass die Pfandbriefemission für Sie einen geeigneten Weg darstellt bzw. darstellen könnte?

☐ Ja ☐ Bedingt ☐ Nein
↓

- 4.7. Wird Ihrer Einschätzung nach hierdurch das Emissionsvolumen (Angebot) der Pfandbriefe in Zukunft steigen?

☐ Ja ☐ Nein

- 4.8. Wie wird sich Ihrer Einschätzung nach der o.g. Sachverhalt auf den Wettbewerb bei Realkrediten zur Erzeugung von Deckungsmasse auswirken?

Auswirkungen	Trifft zu	Trifft <u>nicht</u> zu
Der Wettbewerb um Realkredite wird stark zunehmen	☐	☐
Die Gewinnmargen im Aktivgeschäft werden weiterhin sinken	☐	☐
Günstigere Kundenkonditionen	☐	☐
Qualität der Deckungsmasse wird langfristig aufgrund des hohen Wettbewerbsdruckes abnehmen	☐	☐

- 4.9. Werden Sie in Zukunft Pfandbriefemissionen aktiv durchführen, um die Kennzahl NSFR zu steuern?

- ☐ Ja. Solange die Deckungsmasse ausreichend ist.
- ☐ Ja. Sollte nicht genügend Deckungsmasse vorhanden sein, so wird diese durch verstärkte Maßnahmen aufgebaut.
- ☐ Nein. Eine aktive Steuerung der Kennzahl mittels Pfandbriefemission wird nicht angestrebt.

- 4.10. Die vorgeschlagene Verschuldungsgrenze (*Leverage Ratio*) soll die Bilanzsumme auf das 33-fache des neuen Kernkapitals (Tier 1) beschränken. Welche Auswirkungen wird dies auf Ihr Institut haben und welche Gegenmaßnahmen erwägen Sie einzuleiten?

Mögliche Auswirkungen	Ist Ihr Institut davon betroffen?	Auswirkungen auf Pfandbriefemissionen
Geschäfte werden zurückgefahren	☐ Ja ☐ Nein	☐ Emissionsvolumen sinkt (Deckungsmasse nimmt ab) ☐ Keine Auswirkungen auf das Emissionsvolumen ☐ Emissionsvolumen steigt
Zur Erfüllung der Kennzahl wird mehr Eigenkapital aufgebaut	☐ Ja ☐ Nein	☐ Emissionsvolumen sinkt (Deckungsmasse nimmt ab) ☐ Keine Auswirkungen auf das Emissionsvolumen ☐ Emissionsvolumen steigt
Sonstiges: _____ _____ _____	☐ Ja ☐ Nein	☐ Emissionsvolumen sinkt (Deckungsmasse nimmt ab) ☐ Keine Auswirkungen auf das Emissionsvolumen ☐ Emissionsvolumen steigt

- 4.11. Mit dem Ziel, künftige Bankkrisen nicht mehr unter Einsatz von Steuergeldern zu beheben, soll ein „Bail-in-Tool“ eingeführt werden, anhand dessen für Zwecke der Rekapitalisierung Abschreibungen bzw. eine Umwandlung bestimmter Verbindlichkeiten in Stammaktien oder vergleichbare Instrumente möglich sind. Hiervon sollen Pfandbriefe ausgenommen werden. Welche Auswirkungen können in diesem Zusammenhang Ihrer Ansicht nach entstehen? (Mehrfachnennung möglich)**

Mögliche Auswirkungen	Zutreffend?	Auswirkungen auf das Emissionsvolumen der Pfandbriefe Ihres Institutes
Verteuerung des ungedeckten Funding	☐ Ja ☐ Nein	☐ Steigt ☐ Stabil ☐ Sinkt
Nachfrage nach Pfandbriefen wird steigen	☐ Ja ☐ Nein	☐ Steigt ☐ Stabil ☐ Sinkt
Aus Rentabilitätsgründen werden Investoren auf andere Covered Bonds zurückgreifen	☐ Ja ☐ Nein	☐ Steigt ☐ Stabil ☐ Sinkt
In diesem Zusammenhang werden neue Covered Bonds mit neuen Asset-Klassen entstehen	☐ Ja ☐ Nein	☐ Steigt ☐ Stabil ☐ Sinkt
Sonstiges: _____	☐ Ja ☐ Nein	☐ Steigt ☐ Stabil ☐ Sinkt

- 4.12. Fallen Ihnen noch weitere regulatorische Faktoren ein, die einen Einfluss auf das Emissionsverhalten der Pfandbriefemittenten haben könnten?**

☐ Nein ☐ Ja: _____

5: Fragen zum Anlageverhalten der Kunden und der Investoren, die Einfluss auf das Emissionsverhalten der Pfandbriefemittenten haben

- 5.1. Wie hat sich der Konditionenwettbewerb im Retailbereich im Vergleich zu vor drei Jahren entwickelt?**

☐ Verschärft ☐ Gleich ☐ Verringert

- 5.2. Wie hat sich das Einlagenvolumen von Nicht-MFIs (Kundeneinlagen) in Ihrem Institut in den vergangenen drei Jahren entwickelt?**

☐ Gestiegen ☐ Gleich ☐ Gesunken

- 5.3. Bevorzugen Kunden Ihres Institutes im Vergleich zu vor drei Jahren andere Fristigkeiten bei der Geldanlage?**

☐ Kurzfristiger ☐ Gleich ☐ Langfristiger

→ Entsteht bei Ihnen in diesem Zusammenhang eine Lücke bei der langfristigen Refinanzierung?

☐ Ja ☐ Nein

Fragebogen zur Master Thesis

„Das Emissionsverhalten der Pfandbriefbanken“

Falls JA: Beabsichtigen Sie mittels Pfandbriefemission diese Lücke zu schließen?

☐ Ja ☐ Nein

5.4. Wie hoch ist der Anteil der Versicherer, die in Ihre umlaufenden Pfandbriefe investiert haben?

☐ 0-10 % ☐ 10-20 % ☐ 20-30 % ☐ über 30 %

5.5. Wie wird sich Ihrer Meinung nach Solvency II auf das Anlageverhalten von Versicherern auswirken?

- ☐ Versicherer werden vermehrt in Pfandbriefe investieren.
- ☐ Versicherer werden vermehrt in Pfandbriefe mit kurzen Laufzeiten investieren.
- ☐ Versicherer werden nur in Pfandbriefe mit einem AAA-Rating investieren.
- ☐ Versicherer werden Ihr Engagement in Pfandbriefen reduzieren.
- ☐ Es ist keine gravierende Änderung des Investitionsverhaltens der Versicherer zu erwarten.

6: Abschließende Fragen

6.1. Wenn Ihrerseits noch Anmerkungen zu diesem Fragebogen bestehen, so freue ich mich, wenn Sie diese hier zum Ausdruck bringen!

6.2. Kontaktdaten

Nach Vollendung meiner Arbeit stelle ich Ihnen bei Bedarf gerne die Ergebnisse dieser Umfrage zur Verfügung. Bitte geben Sie in diesem Falle Ihre Emailadresse an, an welche ich Ihnen Ihr persönliches Exemplar senden kann.

- ☐ Bitte senden Sie mir nach Vollendung die aggregierten Ergebnisse der Umfrage zu.
- ☐ Ja, ich möchte gerne an der Verlosung teilnehmen.

Emailadresse: _____

Vielen herzlichen Dank, dass Sie sich die Zeit genommen haben, diesen Fragebogen zu bearbeiten.

Gennadij Seel

Das Emissionsverhalten von Pfandbriefbanken
Eine Analyse der Auswirkungen von Krisen und
künftigen Regularien

Seel, G.

2014, XIV, 111 S. 36 Abb., Softcover

ISBN: 978-3-658-05278-2