

Inhaltsübersicht

Vorwort	VII
Inhalt	XI
I. Einleitung	1
II. Systemische Risiken im Bankensektor	35
III. Grundlagen der europäischen Bankaufsichtsstruktur	129
IV. Aktienrechtsreform als Reaktion auf das europäische Bankaufsichtsrecht	171
V. CoCo-Bonds als regulatorisches Eigenkapital – Entwicklung und Funktion von Eigenkapitalregimen im Bankensektor	183
VI. CoCo-Bonds als regulatorisches Eigenkapital – Einordnung in Europa ...	263
VII. CoCo-Bonds als regulatorisches Eigenkapital – Einordnung in der Schweiz	333
VIII. CoCo-Bonds als regulatorisches Eigenkapital – Einordnung in den USA ...	343
IX. TLAC-Kapitalanforderungen und CoCo-Bonds	403
X. Risiken für Anleger	437
XI. Systemische Risiken von CoCo-Bonds	441
XII. Ausblick und Fazit	489
Abkürzungen	495
Literatur	499
Sachregister	549

Inhalt

Vorwort	VII
Inhaltsübersicht	IX
I. Einleitung	1
1. <i>Fragestellung</i>	1
2. <i>Gang der Untersuchung</i>	9
3. <i>CoCo-Bonds – eine Einführung</i>	9
a) Struktur und Funktionsweise	10
b) Trigger	17
aa) Eigenkapitalquote	18
bb) Bilanzkennzahlen	21
cc) Marktkennzahlen	23
dd) Systembasierte Trigger	26
ee) Regulatorische Trigger	27
c) Wandlungsverhältnis	29
4. <i>Markt für CoCo-Bonds</i>	31
II. Systemische Risiken im Bankensektor	35
1. <i>Finanzkrise 2007</i>	36
a) Ursachen und Verlauf	38
b) Krisengesetzgebung	44
aa) Garantien	47
bb) Rekapitalisierungsmaßnahmen und Risikoübernahmen	49
cc) Restrukturierungsgesetz als vorinsolvenzliche Antwort auf Bankenkrisen ..	53
(1) Sanierungsverfahren	58
(2) Reorganisationsverfahren	62
(3) Debt-Equity-Swap nach dem KredReorgG und CoCo-Bonds	66
(i) Altgesellschafter	68
(ii) Gläubiger	73
(iii) Zwischenfazit und Einsatzmöglichkeiten von CoCo-Bonds	78
c) <i>Too big to fail</i> und <i>moral hazard</i>	80
2. <i>Systemische Risiken – eine Einführung</i>	86
a) Einfluss moderner Finanzmärkte	86
b) Definitionsansätze	89
c) Ansteckungskanäle	94
aa) Vertraglich	94
bb) Informationell	99
cc) Kollabierende Vermögenspositionen	105

dd) Ratingagenturen als Katalysator	108
d) Ursachen systemischen Risikos	112
e) Zwischenergebnis	114
3. <i>Träger systemischen Risikos und Systemrelevanz</i>	115
a) Europäischer Bankenstresstest	115
b) US-amerikanischer Bankenstresstest	118
c) Systemrelevanz von Banken	120
aa) Global	120
bb) National	122
d) Systemrelevanz von Nicht-Banken	125
III. Grundlagen der europäischen Bankaufsichtsstruktur	129
1. <i>European System of Financial Supervision</i>	129
2. <i>Bankenunion</i>	133
a) SSM und ESM	133
aa) Zielkonflikte	136
bb) Rechtsgrundlage	139
cc) Der SSM und ESM im Zusammenspiel	141
dd) Bedeutende Institute und Systemrelevanz	144
b) SRM	145
aa) Verhältnis SRM und BRRD	148
bb) Abwicklungsinstrumente im Überblick	152
cc) Abwicklungsverfahren im Überblick	161
c) Einlagensicherung	163
3. <i>Bankenstrukturreform Kommissionsvorschlag</i>	165
4. <i>Weitere Reformen im Kurzüberblick</i>	168
IV. Aktienrechtsreform als Reaktion auf das europäische Bankaufsichtsrecht	171
1. <i>Überblick</i>	171
2. <i>Umgekehrte Wandelschuldverschreibung</i>	173
3. <i>Nicht kumulative Vorzugsaktien</i>	180
4. <i>Zwischenergebnis</i>	182
V. CoCo-Bonds als regulatorisches Eigenkapital – Entwicklung und Funktion von Eigenkapitalregimen im Bankensektor	183
1. <i>Basel-I</i>	184
a) Inhalt und Kritik	187
b) Hybride Kapitalinstrumente unter Basel-I	190
2. <i>Basel-II</i>	197
a) Inhalt	198

b)	Hybride Kapitalinstrumente unter Basel-II	203
c)	Kritik	205
3.	<i>Basel-II,5</i>	211
a)	Inhalt	211
b)	Hybride Kapitalinstrumente unter CRD-II	212
c)	<i>CEBS</i> -Leitlinien für hybride Kapitalinstrumente	219
aa)	Verlustteilnahme nach den <i>CEBS</i> -Leitlinien	219
bb)	Fördern der Rekapitalisierung nach den <i>CEBS</i> -Leitlinien	221
d)	Hybride Kapitalinstrumente unter CRD-III	222
e)	Zwischenergebnis	223
4.	<i>Basel-III</i>	224
a)	Inhalt im Überblick	225
aa)	Striktere Eigenkapitalanforderungen	226
bb)	Kapitalpuffer	230
cc)	Höchstverschuldungsquote	235
dd)	Liquiditätsstandard	238
ee)	Zwischenergebnis	244
b)	Kapitalklassen und CoCo-Bonds	244
aa)	Hartes Kernkapital	245
bb)	Zusätzliches Kernkapital – Voraussetzungen und Bewertung	247
cc)	Ergänzungskapital – Voraussetzungen und Bewertung	257
dd)	Zwischenergebnis	258
5.	<i>Basel-IV</i>	260
VI.	CoCo-Bonds als regulatorisches Eigenkapital – Einordnung in Europa	263
1.	<i>BCCS als Vorläufer für CoCo-Bonds?</i>	263
2.	<i>CRD-V-Rahmenwerk und der Einsatz von CoCo-Bonds</i>	268
a)	Inhaltlicher Überblick	271
b)	Anwendungsbereich des CRD-V-Rahmenwerks	275
c)	Kapitalklassen und CoCo-Bonds	276
aa)	Hartes Kernkapital	277
bb)	Zusätzliches Kernkapital	280
(1)	Der Umwandlungs- und Herabschreibungsmechanismus nach der CRR-2	281
(2)	Der Umwandlungs- und Herabschreibungsmechanismus nach del. VO 241/2014	286
(3)	Verfahren und Zeitplan des Trigger-Events nach der del. VO 241/2014	288
cc)	Ergänzungskapital	290
d)	Kapitalpuffer und Ausschluss der Anwendbarkeit von CoCos	290
aa)	Kapitalerhaltungs- und antizyklischer Puffer	290
bb)	Systemrisikopuffer	292
cc)	G-SRI und A-SRI Puffer	293
dd)	LR-Puffer	295
ee)	Zwischenergebnis	295

e)	<i>SREP</i>	296
f)	Systemische Risiken nach der CRD-V und Auswirkungen auf CoCo-Bonds	298
g)	CoCo-Bonds und Instrumente variabler Vergütung nach der CRD	300
h)	Zwischenergebnis – Einsatzmöglichkeiten für CoCo-Bonds nach der CRR-2	302
3.	<i>Anerkennung in Deutschland und die eingeschränkte Rolle der BaFin</i>	303
a)	Keine Genehmigungspflicht durch die BaFin	303
b)	Musterbedingungen für CoCo-Bonds Typ A und Typ B	305
c)	Bilanzielle Behandlung von CoCo-Bonds in Deutschland	309
d)	Steuerrechtliche Behandlung als faktische Anerkennungsvoraussetzung	313
aa)	CoCo-Bonds als Eigen- oder Fremdkapital	315
bb)	Steuerlicher Betriebsausgabenabzug	317
cc)	Triggerauslösung und Sanierungsgewinne	319
4.	<i>CoCo-Bonds und die Funktion von Eigenkapital im Lichte von Basel-III und der CRR-2</i>	321
VII. CoCo-Bonds als regulatorisches Eigenkapital – Einordnung in der Schweiz		333
1.	<i>Swiss-Finish und die Rolle der FINMA</i>	335
2.	<i>Schweizerisches Bankeninsolvenzrecht und CoCo-Bonds</i>	338
3.	<i>Bewertung</i>	342
VIII. CoCo-Bonds als regulatorisches Eigenkapital – Einordnung in den USA		343
1.	<i>US-amerikanische Bankenaufsicht im Überblick</i>	343
a)	Entwicklung	343
b)	Krisengesetzgebung	349
c)	Prompt Corrective Action	353
d)	Aufsichtsstruktur nach Dodd-Frank	355
aa)	Der <i>Dodd-Frank Act</i> als Reaktion auf die Finanzkrise	355
bb)	Aufsichtsstruktur auf Bundes- und Einzelstaatsebene	358
cc)	Kompetenzkonflikte als Fluch oder Segen?	360
dd)	Bewertung	364
2.	<i>Basel-III-Umsetzung in den USA</i>	365
3.	<i>Anerkennung von CoCo-Bonds nach Final US rules</i>	370
a)	Zusätzliches Kernkapital	370
b)	Rückgriff auf <i>US-GAAP</i> zur Eigenkapitalbestimmung	371
c)	Exkurs: CoCo-Bonds unter IFRS und Ausstrahlung auf US-GAAP	373
d)	Steuerliche Bewertung von CoCo-Bonds in den USA	377
e)	Zwischenergebnis	381
f)	Ergänzungskapital	382
4.	<i>Ausblick: Anerkennung von CoCo-Bonds nach Sec. 165 (c) Dodd-Frank?</i>	382

5. Auswirkungen auf europäische Banken und Einführung eines europäischen IPU-Erfordernisses	388
6. Zwischenergebnis	396
7. CoCo-Bonds vs. Eigenkapital oder warum nicht mehr hartes Kernkapital fordern?	397
IX. TLAC-Kapitalanforderungen und CoCo-Bonds	403
1. Inhalt	406
2. Auswirkungen auf CoCo-Bonds und Konflikte mit dem bail-in nach der BRRD	409
3. TLAC in Abgrenzung zu MREL	416
4. Umsetzung in Deutschland: Gesetzlicher Nachrang und Folgen für CoCo-Bonds	419
5. Umsetzung in den USA und Long-Term Debt Requirement	424
6. Zwischenergebnis	427
7. Reform der BRRD, CRR und SRM-VO im Rahmen des Bankenpakets – MREL und TLAC im Zusammenspiel	428
X. Risiken für Anleger	437
1. Europa	437
2. Deutschland	438
XI. Systemische Risiken von CoCo-Bonds	441
1. Prozyklische Destabilisierungseffekte und regulatory forbearance	444
2. CoCo-Bonds und die künstliche Verzögerung einer Insolvenz?	454
3. CoCo-Bonds als strategisches Übernahmeargument und Aktionärs- und Gläubigerschutz	456
a) CoCo-Bonds als Übernahmeargument und Publizitätspflichten	456
b) Aktionärs- und Gläubigerschutz durch Bezugsrechte	467
4. Verwässerungsbedingte Verkaufsanreize für Altaktionäre	480
5. Konsequenzen und Einführung eines in Vorzugsaktien wandelbaren CoCo-Bonds	485
XII. Ausblick und Fazit	489
Abkürzungen	495
Literatur	499
Sachregister	549