

# Auf neuen Finanzierungswegen erfolgreich aus der Krise

BLOCK II: Verbriefungen

Rosario Sclaro, DZ BANK AG, Frankfurt am Main

## 1. Auswirkung von CORONA auf Verbriefungen

---

### **Auswirkung auf den europäischen ABS-Anleihen Markt allgemein gering, sowohl auf der Emissionsseite wie auch risikotechnisch**

- Emissionsvolumen ABS-Anleihen in 2020 mit EUR 200 Mrd. um 9% geringer als 2019
- keine coronabedingten Rating Herabstufungen von ABS-Anleihen
- staatliche Schutzschirme und Anpassung von Gesetzen zwecks Schutz der Unternehmen führte zu Anpassungen in den Rahmenverträgen
- Transaktionsperformance je nach Land und Assetklasse unterschiedlich, jedoch weit weg von Worst Case Annahmen

### **ABCP-Finanzierung für Industrieunternehmen weiterhin gefragtes Produkt**

- Volumen in Europa mit EUR 90 Mrd. in 2020 „nur“ rund 6% unter Vorjahreswert
- Handlungsfähigkeit analog Factoring
- Weiterhin größter Anteil am Gesamtfinanzierungsspektrum mit rund EUR 45 Mrd. machen die Refinanzierung von Forderungen aus L&L aus, gefolgt von Leasing
- Robuste Performance der Transaktionen

## 2. Anlässe

---

### **Welche Anlässe nutzen Unternehmen Forderungen zu verbrieften?**

- Wachstumsfinanzierung
- Working Capital Optimierungsbedarf
- Diversifikation der Refinanzierungsmittel (zweites oder drittes Standbein neben BML und Konsortialdarlehen)
- Schonung Financial Covenants in Kreditverträgen, wenn durch freigesetzte Liquidität aus dem Forderungsverkauf Nettoverschuldung zurückgeführt werden kann
- Reduktion der Net Debt/EBITDA Kennziffer führt bei Finanzierungen mit „Margenraster“ zu einer Reduktion der Kreditkosten
- Reduzierung Bankenkreis
- Beimischung in der Akquisitionsfinanzierung

### **Welche Anlässe nutzen Banken/ Finanzdienstleister Forderungen zu verbrieften?**

- EK-Entlastung
- Diversifikation der Refinanzierungsmittel
- Entlastung Großkreditgrenze
- Portfoliomanagement bis hin zur Risikoentlastung
- Enge Linien im Bankenkreis, zumal ABCP nicht auf die Linie des Forderungsverkäufers angerechnet wird
- Schaffung notenbankfähige Sicherheiten

### 3. Geeignetheit

---

#### **Geeignete Forderungsklassen**

- ABCP: Im Wesentlichen Forderungen aus L&L, Auto-Leasing, Auto-Kredite, Equipmentleasing, Konsumentenkredite
- ABS-Anleihe: **Auto-Leasing, Auto-Kredite**, allg. Kredite gegen Firmenkunden, Konsumentenkredite, Wohnungsbaudarlehen, Gewerbeimmobiliendarlehen, Kreditkartenforderungen

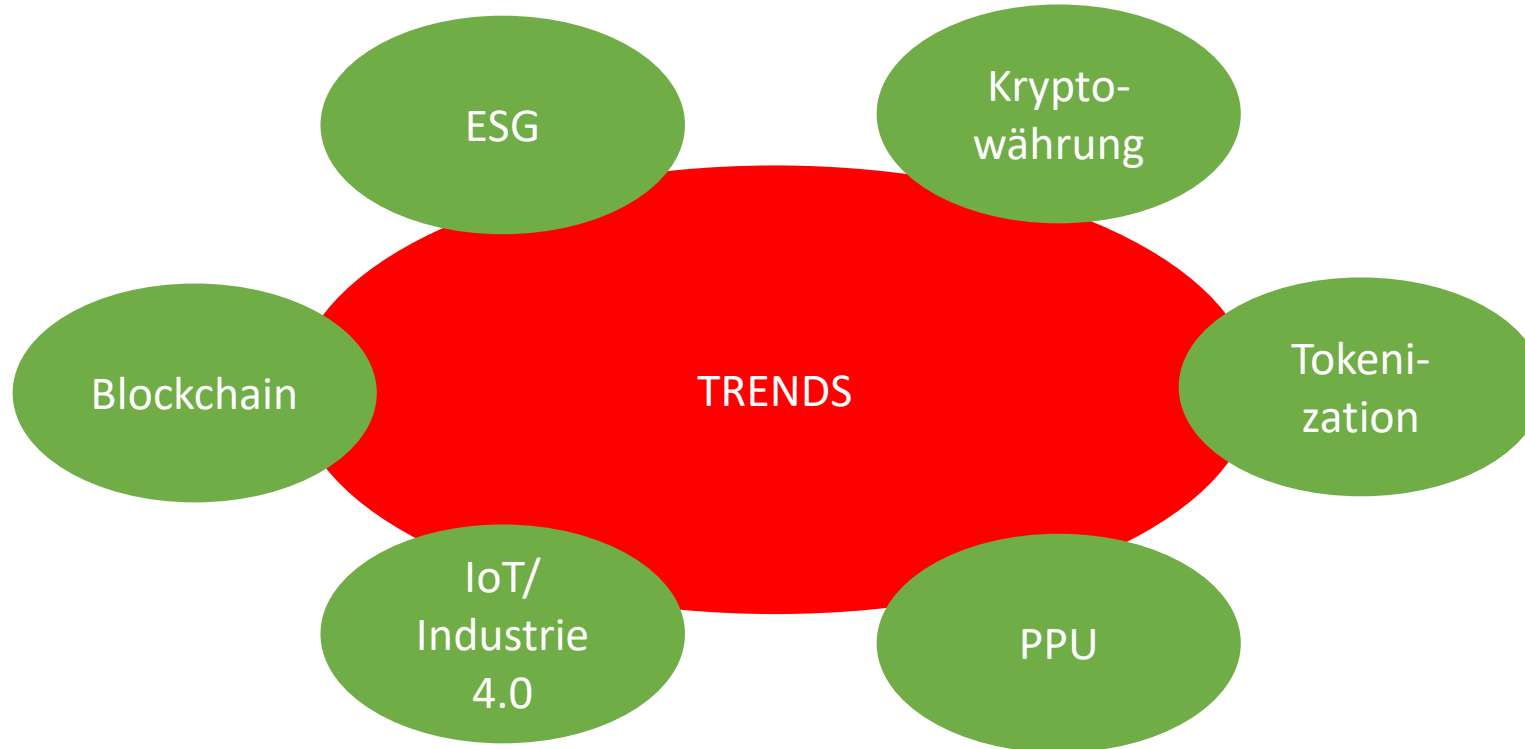
#### **Geeignete Forderungsverkäufer**

- ABCP: Industriekunden diverser Branchen aus verarbeitendem Gewerbe, Produktion und Handel (z.B. Automotive, Nahrungsmittel, Agrarhandel, Telekommunikation, Logistik, etc.) sowie Banken/ Finanzdienstleister
- ABS-Anleihe: in der Regel von externen Ratingagenturen geratete Forderungsverkäufer aus Bank- und Finanzdienstleistungsumfeld

#### **Geeignete Volumina**

- ABCP: Start ab EUR 15 Mio. Transaktionsgröße
- ABS-Anleihe: Start ab EUR 250 Mio. Transaktionsgröße

## 4. Verbriefung im Kontext aktueller Trends



## 5. Ausblick

### Regulatorische Perspektive:

- Von der Bankenaufsicht anerkanntes, weil resistentes Finanzierungsmedium
- Eigene Gesetzgebung auf Ebene EU sowie in einzelnen Mitgliedsstaaten führt zu klaren Rahmenbedingungen
- Novellierung zuletzt 2019

→ **Rahmenbedingungen zum Einsatz bleiben gut und sind erst einmal konstant festgeschrieben**

### Produktausgestaltung:

- Anwendung von Verbriefung zur Finanzierung von Forderungen muss nicht immer in „Verbriefung“ münden
- Schritt nicht mehr nur Forderungen, sondern auch weitere Aktiva in Verbriefungen miteinzubeziehen hat begonnen

→ **Produktspektrum und Anwendungsspielraum wird weiter steigen**

### Skalierbarkeit/ Investorenappetit

- Möglichkeit in diversifizierte Portfolien zu investieren mit individueller Risikoausgestaltung ist einmalig
- „Downsizing“ hat ihren Höhepunkt erreicht, Plattformökonomiegedanke als Möglichkeit kleine Portfolien sinnvoll zu finanzieren
- Trends wie etwa Nachhaltigkeit oder DLT können relativ einfach implementiert werden

→ **Verbriefung wird als alternative Anlage/ Finanzierungsklasse erhalten bleiben**