

Studienbrief

Pfandbrief und Refinanzierungsregister

Dr. Tim Lassen
Dr. Otmar Stöcker

2. Auflage

Stand Pfandbriefgesetz und Verordnungen zum Pfandbriefgesetz:
04. Oktober 2022

Das Werk einschließlich aller seiner Teile ist urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung außerhalb der engen Grenzen des Urheberrechtsgesetzes ist ohne Zustimmung der vdpPfandbriefAkademie unzulässig und strafbar. Das gilt insbesondere für Vervielfältigungen und Übersetzungen, Mikroverfilmungen sowie die Abspeicherung und Verarbeitung in elektronischen Systemen.

Stand Februar 2023

Haftungsausschluss

Die vdp PfandbriefAkademie GmbH (vdpPfandbriefAkademie), der Verband deutscher Pfandbriefbanken e.V. (vdp), die Autoren sowie sonstige Mitwirkende übernehmen keinerlei Gewähr für die Vollständigkeit oder Richtigkeit der hier dargestellten Informationen oder für deren Aktualität. Die Inhalte des Studienbriefes dienen nur der allgemeinen und wissenschaftlichen Information sowie Schulung und sind nicht dazu gedacht, Grundlage konkreter Entscheidungen zu sein.

Die behandelten Rechtsfragen erfassen nicht alle für eine bestimmte Situation möglicherweise relevanten Informationen. Im Pfandbriefgeschäft und bei der Nutzung des Refinanzierungsregisters werden komplexe Fragen behandelt, sodass nicht alle Details wiedergegeben werden können. Auch können Fehler und Auslassungen nicht ausgeschlossen werden.

Spezifischer Rat von einem qualifizierten Fachmann sollte immer dann eingeholt werden, wenn es um spezifische Situationen und die konkrete Nutzung der behandelten Rechtsinstitute geht.

Es wird keine Verantwortung übernommen für Handlungen (oder das Fehlen solcher Handlungen), die aufgrund des Vertrauens auf die enthaltenen Informationen oder deren Verwendung vorgenommen werden, und keine Haftung für Schäden oder Nachteile, die sich aus dem Vertrauen auf diese Informationen oder deren Verwendung ergeben.

Links auf andere Web-Ressourcen Dritter dienen nur der Information; die Inhalte werden nicht von der vdpPfandbriefAkademie, dem vdp, den Autoren sowie sonstigen Mitwirkenden gestellt oder geprüft und es wird keinerlei Haftung und Verantwortlichkeit für diese Inhalte übernommen.

Inhaltsverzeichnis

Abkürzungsverzeichnis	5
1 Das deutsche Pfandbriefgesetz	9
1.1 Pfandbriefe als Wertpapiere	9
1.2 Erlaubnis, Aufsicht und Treuhänder	10
1.2.1 Erlaubnis	10
1.2.2 Aufsicht	11
1.2.3 Treuhänder	13
1.3 Deckungsprinzip und Risikomanagement	16
1.3.1 Deckungsprinzip und Deckungskongruenz	16
1.3.2 Risikomanagement	21
1.4 Arten von Pfandbriefen und ihre Deckungswerte	22
1.4.1 Hypothekendarpfandbrief	23
1.4.2 Öffentlicher Pfandbrief	33
1.4.3 Schiffspfandbriefe	39
1.4.4 Flugzeugpfandbriefe	41
1.5 Transparenz	42
1.5.1 Allgemeine Anforderungen (§ 28 Abs. 1 PfandBG)	42
1.5.2 Zusätzliche Anforderungen an die Hypothekendeckung (§ 28 Abs. 2 PfandBG)	43
1.5.3 Zusätzliche Anforderungen an die öffentliche Deckung (§ 28 Abs. 3 PfandBG)	43
1.5.4 Zusätzliche Anforderungen an die Schiffs- und Flugzeugdeckung (§ 28 Abs. 4 PfandBG)	44
1.5.5 vdp-Transparenzinitiative	44
1.6 Insolvenz des Pfandbriefemittenten	44
1.6.1 Keine Fälligkeit von Pfandbriefen	45
1.6.2 Trennung von Deckungsmasse und allgemeiner Insolvenzmasse	45
1.6.3 Sachwalter	49
1.6.4 Pfandbriefbank mit beschränkter Geschäftstätigkeit	51
1.6.5 Liquidität für die Deckungsmasse	53
1.6.6 Verschiebung der Fälligkeit von Zahlungen	54
1.6.7 Verkauf von Deckungswerten	56
1.6.8 Abwicklung oder Übertragung der Deckungsmasse gemeinsam mit den ausstehenden Pfandbriefen	57
1.6.9 Insolvenz der Deckungsmasse	59
1.6.10 Anerkennung des Insolvenzvorrechts	60
1.6.11 Insolvenzfestigkeit der Überdeckung	61

2	Das deutsche Refinanzierungsregister	64
2.1	Bedarf	64
2.2	Recht des Refinanzierungsregisters	64
2.2.1	Nutzungsmöglichkeiten	64
2.3	Gesetzliche und regulatorische Grundlagen	67
2.3.1	Wirkung der Eintragung	70
2.3.2	Treuhand für Auslandswerte und Altfälle	71
3	Der Covered Bond in Europa	73
3.1	Einleitung	74
3.2	Verschiedene Modelle in Europa	75
3.2.1	Modell 1	75
3.2.2	Modell 2	76
3.2.3	Modell 3	77
3.2.4	Modell 4	78
3.2.5	Modell 5	79
3.3	Beurteilung	80
3.4	EU-Harmonisierung von Covered Bonds	81
	Literaturverzeichnis	84
	Stichwortverzeichnis	88