

# Vertiefungswissen

## Pfandbrief und Refinanzierungsregister

Dr. Tim Lassen  
Dr. Otmar Stöcker

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 Juli 2015



# Inhaltsverzeichnis

<b>Abkürzungsverzeichnis</b>	<b>5</b>
<b>1 Das deutsche Pfandbriefgesetz</b>	<b>7</b>
1.1 Pfandbriefe als Wertpapiere	7
1.2 Erlaubnis, Aufsicht und Treuhänder	8
1.2.1 Erlaubnis	8
1.2.2 Aufsicht	9
1.3 Deckungsprinzip und Risikomanagement	13
1.3.1 Deckungsprinzip	13
1.3.2 Risikomanagement	18
1.4 Arten von Pfandbriefen und ihre Deckungswerte	18
1.4.1 Hypothekendarpfandbrief	19
1.4.2 Öffentlicher Pfandbrief	26
1.4.3 Schiffspfandbriefe	31
1.4.4 Flugzeugpfandbriefe	32
1.5 Transparenz	33
1.5.1 Allgemeine Anforderungen (§ 28 Abs. 1 PfandBG)	34
1.5.2 Zusätzliche Anforderungen an die Hypothekendeckung (§ 28 Abs. 2 PfandBG)	34
1.5.3 Zusätzliche Anforderungen an die öffentliche Deckung (§ 28 Abs. 3 PfandBG)	35
1.5.4 Zusätzliche Anforderungen an die Schiffs- und Flugzeugdeckung (§ 28 Abs. 4 PfandBG)	35
1.5.5 vdp-Transparenzinitiative	35
1.6 Insolvenz des Pfandbriefemittenten	36
1.6.1 Fälligkeit von Pfandbriefen	36
1.6.2 Trennung von Deckungsmasse und allgemeiner Insolvenzmasse	37
1.6.3 Sachwalter	40
1.6.4 Pfandbriefbank mit beschränkter Geschäftstätigkeit	42
1.6.5 Liquidität für die Deckungsmasse	43
1.6.6 Verkauf von Deckungswerten	44
1.6.7 Abwicklung oder Übertragung der Deckungsmasse gemeinsam mit den ausstehenden Pfandbriefen	45
1.6.8 Insolvenz der Deckungsmasse	47
1.6.9 Anerkennung des Insolvenzvorrechts	47
1.6.10 Insolvenzfestigkeit der Überdeckung	49
1.6.11 Abwicklung von Pfandbriefbanken	51

<b>2</b>	<b>Das deutsche Refinanzierungsregister</b>	<b>52</b>
2.1	Bedarf	52
2.2	Recht des Refinanzierungsregisters	52
2.2.1	Nutzungsmöglichkeiten	52
2.2.2	Gesetzliche und regulatorische Grundlagen	54
2.2.3	Wirkung der Eintragung	58
2.2.4	Treuhand für Auslandswerte und Altfälle	59
<b>3</b>	<b>Der Covered Bond in Europa</b>	<b>61</b>
3.1	Einleitung	62
3.2	Verschiedene Modelle in Europa	63
3.2.1	Modell 1	63
3.2.2	Modell 2	64
3.2.3	Modell 3	65
3.2.4	Modell 4	66
3.2.5	Modell 5	67
3.3	Ergebnis	68
	<b>Literaturverzeichnis</b>	<b>70</b>
	<b>Stichwortverzeichnis</b>	<b>73</b>

## Abkürzungsverzeichnis

ABl.	Amtsblatt
a. E.	am Ende
AIFM-Umsetzungsgesetz	Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie 2011/61/EU über die Verwalter alternativer Investmentfonds
BaFin	Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht
BelWertV	Beleihungswertermittlungsverordnung
BGBL	Bundesgesetzblatt
BRRD-Umsetzungsgesetz	Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie 2014/59/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 15. Mai 2014 zur Festlegung eines Rahmens für die Sanierung und Abwicklung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen und zur Änderung der Richtlinie 82/891/EWG des Rates, der Richtlinien 2001/24/EG, 2002/47/EG, 2004/25/EG, 2005/56/EG, 2007/36/EG, 2011/35/EU, 2012/30/EU und 2013/36/EU sowie der Verordnungen (EU) Nr. 1093/2010 und (EU) Nr. 648/2012 des Europäischen Parlaments und des Rates (BRRD-Umsetzungsgesetz)
BRH	Bankrechts-Handbuch (hrsg. von Schimansky/Bunte/Lwowski)
BT-Drs.	Bundestags-Drucksache
DeckRegV	Deckungsregisterverordnung
DLK	Der Langfristige Kredit (Zeitschrift)
ECBC	European Covered Bond Council
ECBC Fact Book	Covered Bond Fact Book (hrsg. von ECBC)
FlugBelWertV	Flugzeugbeleihungswertermittlungsverordnung
FMStFG	Gesetz zur Errichtung eines Finanzmarktstabilisierungsfonds
FN	Fussnote
GBO	Grundbuchordnung
HBG	Hypothekendarbankgesetz
HFI	Housing Finance International
HS	Halbsatz
i. V. m.	in Verbindung mit
I&F	Immobilien & Finanzierung
KWG	Gesetz über das Kreditwesen (Kreditwesengesetz)
LuftFzgG	Gesetz über Rechte an Luftfahrzeugen
m. w. N.	mit weiteren Nachweisen
ÖBA	Österreichisches Bank-Archiv
OGAW-Richtlinie	Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 13. Juli 2009 zur Koordinierung der Rechts- und Verwaltungsvorschriften betreffend bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW), Amtsblatt der EU vom 17.11.2009, L 302/32 – 96

ÖPG	Gesetz über die Pfandbriefe und verwandten Schuldverschreibungen öffentlich-rechtlicher Kreditanstalten
PfandBarwertV	Pfandbrief-Barwertverordnung
PfandBG	Pfandbriefgesetz
RefiRegV	Refinanzierungsregisterverordnung
RN	Randnummer
SchiffsBelWertV	Schiffsbeleihungswertermittlungsverordnung
SchRegO	Schiffsregisterordnung
SchVG	Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz)
SPV	Special Purpose Vehicle
VAG	Versicherungsaufsichtsgesetz
VDH	Verband deutscher Hypothekenbanken
vdp	Verband deutscher Pfandbriefbanken
VO	Verordnung
ZfgK	Zeitschrift für das gesamte Kreditwesen
ZZPInt	Zeitschrift für Zivilprozess International