

Seminar Wintersemester 2020/2021**Masterseminar Finance****Structured Finance**

Teilnahme-Link für Zoom-Meetings: Moodle

Ort der Präsentationstermine: tba

(abweichende Veranstaltungsorte sind unten angegeben)

Termin	Uhrzeit	Thema
06.07.2020 (Zoom)	13–14 Uhr (s.t.)	Kick-off Termin: Vorbesprechung mit Themenvergabe
19.10.2020 (tba)	10–12 Uhr (c.t.)	Einführung in Gliederung und inhaltliche Strukturierung der Seminararbeit
02.11.2020 (tba)	13–18 Uhr (s.t.)	Gliederungsbesprechung
26.11.2020 (LH002)	09–12 Uhr (s.t.)	Abgabe der Arbeiten
13.01.2021 (tba)	10–18 Uhr (s.t.)	1. Asymmetric Information in Securitizations 2. Regulation of Securitizations 3. Reputational Concerns in Structured Finance
14.01.2021 (tba)	10–18 Uhr (s.t.)	4. Complexity of Securitizations 5. Pricing of Structured Products 6. Real Effects of Securitizations

Weitere Informationen finden Sie auf der Website des Lehrstuhls unter udue.de/finance.

Die Vorbesprechung mit **Themenvergabe** findet am 06.07.2020 um 13:00 Uhr per Zoom statt. Den Teilnahme-Link finden Sie im Moodle-Kurs des Seminars Finance WS 2020/2021. Den Moodle-Einschreibeschlüssel finden Sie auf der Webseite des Lehrstuhls. Machen Sie sich bitte vorab mit der Applikation Zoom vertraut. Nach dieser Veranstaltung findet die verbindliche Anmeldung für das Seminar statt: In einer Email an finance@uni-due.de von Ihrer **stud.uni-due.de-E-Mail-Adresse** geben Sie bis zum 07.07.2020 drei Themenwünsche an (Erst-/Zweit-/Drittwunsch). Fügen Sie dieser E-Mail bitte auch zwingend Ihren Vornamen, Nachnamen, Studiengang, Ihr Fachsemester, Ihre Matrikelnummer und Ihren **Leistungsnachweis** an.

Die **Themenzuweisung** erfolgt bis zum 14.07.2020. Bis zum 24.07.2020 besteht wiederum die Möglichkeit, die Themen mit anderen Studenten zu tauschen. Dazu verwenden Sie bitte das Formblatt, das Ihnen auf Moodle bereitgestellt wird.

Am 19.10.2020 findet eine **verpflichtende Einführung in die Erstellung einer Gliederung** statt. Diese Veranstaltung ist auch dann verpflichtend, wenn Sie das Seminar Finance bereits in der Vergangenheit belegt haben. Sie erhalten hier Informationen über die grundlegenden Anforderungen an Ihre Gliederung und die Seminararbeit. Ihre Gliederung (inkl. vorgesehener Seitenzahl und kurzer Inhaltsangabe je Kapitel) sowie ein Gantt-Diagramm sind bis zum 02.11.2020 fertigzustellen und mit dem Betreuer durchzusprechen. Diese **Besprechung** findet ebenfalls am 02.11.2020 statt.

Die Seminararbeiten sind spätestens am 26.11.2020 von 9:00-12:00 Uhr in gedruckter Form (**Abgabe** bei Frau Fricke-Groenewold, LH002) und zusätzlich per E-Mail an finance@uni-due.de einzureichen. Alle danach eingereichten Arbeiten werden nicht mehr angenommen.

Wichtiger Hinweis:

Vor der Teilnahme am Seminar Finance empfehlen wir Ihnen **dringend** den erfolgreichen Besuch des Kurses Econometrics for Master Students. Von den Seminarteilnehmern wird Anwesenheit in allen Sitzungen erwartet. Aktive Mitarbeit in allen Seminarsitzungen ist zwingend erforderlich und stellt einen wichtigen Bestandteil des Seminars dar.

Bearbeitungs- und Literaturhinweise:

Die folgenden Hinweise sollen den Einstieg in das Thema erleichtern und Schwerpunkte für die Bearbeitung erkennbar werden lassen. Eine Gliederung ist damit jedoch noch nicht vorgegeben. Zudem ist die angegebene Literatur nur als Basisliteratur zu verstehen.

Bitte achten Sie beim Verfassen auf die Berücksichtigung des Leitfadens zur Anfertigung wissenschaftlicher Arbeiten sowie die lehrstuhleigenen Ergänzungen auf der Lehrstuhlhomepage. Beachten Sie bei der Anfertigung Ihrer Arbeit, dass der Umfang von **12 Seiten** nicht überschritten werden darf. Als Schriftart ist Times New Roman in Schriftgröße 12 Punkt mit 1,5-fachem Zeilenabstand zu verwenden. Das Nichteinhalten des Umfangs und der Bearbeitungshinweise wirkt sich negativ auf die Bewertung aus.

Thema 1: Asymmetric Information in Securitizations

Gehen Sie auf die verschiedenen Probleme asymmetrischer Informationen bei Kreditverbriefungen ein. Ordnen Sie diese Probleme dabei kurz in den Verlauf der Finanzkrise ein. Erörtern Sie nach einem Literaturüberblick insbesondere die Analysen von Keys et al. (2010) und Berndt/Gupta (2009). Legen Sie den Fokus Ihrer Seminararbeit auf die ökonomischen Herausforderungen.

Berndt, Antje/Gupta, Anurag (2009): Moral Hazard and Adverse Selection in the Originate-to-Distribute Model of Bank Credit. In: *Journal of Monetary Economics*, 56: 725–743.

Keys, Benjamin/Mukherjee, Tanmoy/Seru, Amit/Vig, Vikrant (2010): Did Securitization Lead to Lax Screening? Evidence from Subprime Loans. In: *Quarterly Journal of Economics*, 125: 307–362.

Thema 2: Regulation of Securitizations

Beschreiben Sie kurz asymmetrische Informationen in Kreditverbriefungen. Gehen Sie vor allem auf die Problemlösungsansätze der Regulierung im Zusammenhang mit asymmetrischen Informationen ein. Diskutieren Sie deren Gründe und Ziele. Erörtern Sie den Erfolg der regulatorischen Maßnahmen und gehen Sie insbesondere auf die Erkenntnisse zum Selbstbehalt von Begley/Purnanandam (2017) und Ashcraft et al. (2019) sowie auf die neue EU Verbriefungsverordnung ein. Legen Sie den Fokus Ihrer Seminararbeit auf die ökonomischen Herausforderungen.

Ashcraft, Adam B./Gooriah, Kunal/Kermani, Amir (2019): Does Skin-in-the-Game Affect Security Performance? In: *Journal of Financial Economics*, 134: 333–354.

Begley, Taylor/Purnanandam, Amiyatosh (2017): Design of Financial Securities: Empirical Evidence from Private-Label RMBS Deals. In: *Review of Financial Studies*, 30: 120–161.

European Union (2017): Regulation (EU) 2017/2402 Laying Down a General Framework for Securitisation and Creating a Specific Framework for Simple, Transparent and Standardised Securitisation. European Union. URL: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?qid=1587319740215&uri=CELEX:32017R2402>.

Thema 3: Reputational Concerns in Structured Finance

Legen Sie dar, inwiefern die Informationsnachteile der Investoren einen Fehlanreiz der Banken begründen, Kredite niedriger Qualität zu verbriefen. Analysieren Sie im Anschluss ausführlich, wie Reputationserwägungen der Banken diese Problematik abschwächen. Legen Sie den Fokus hierbei auf die empirischen Evidenzen von Albertazzi et al. (2015), Titman/Tsyplakov (2010) und Griffin et al. (2014).

Albertazzi, Ugo/Eramo, Ginette/Gambacorta, Leonardo/Salleo, Carmelo (2015): Asymmetric Information in Securitization: An Empirical Assessment. In: *Journal of Monetary Economics*, 71: 33–49.

Griffin, John/Lowery, Richard/Saretto, Alessio (2014): Complex Securities and Underwriter Reputation: Do Reputable Underwriters Produce Better Securities? In: *Review of Financial Studies*, 27: 2872–2925.

Titman, Sheridan/Tsyplakov, Sergey (2010): Originator Performance, CMBS Structures, and the Risk of Commercial Mortgages. In: *Review of Financial Studies*, 23: 3558–3594.

Thema 4: Complexity of Securitizations

Beschreiben Sie kurz, inwiefern die Komplexität von Verbriefungen die asymmetrische Informationsverteilung zwischen Originatoren und Investoren beeinflusst. Untersuchen Sie, ob Originatoren Verbriefungen gezielt komplex gestalten, um eine niedrige Qualität der verbrieften Kredite vor den Investoren zu verbergen. Fokussieren Sie Ihre Ausführungen auf die empirischen Ergebnisse von Ghent et al. (2019) und Furfine (2014).

Furfine, Craig H. (2014): Complexity and Loan Performance: Evidence from the Securitization of Commercial Mortgages. In: *Review of Corporate Finance Studies*, 2: 154–187.

Ghent, Andra C./Torous, Walter N./Valkanov, Rossen I. (2019): Complexity in Structured Finance. In: *Review of Economic Studies*, 86: 694–722.

Thema 5: Pricing of Structured Products

Beschreiben Sie kurz die Vorgehensweise bei der Bepreisung von strukturierten Finanzprodukten unter besonderer Berücksichtigung von Ausfallrisiken. Gehen Sie dabei auch auf den Unterschied zwischen Top-Down- vs. Bottom-Up-Ansätzen ein und diskutieren Sie unter anderem die empirischen Evidenzen von Choi et al. (2020) und Longstaff/Rajan (2008). Erörtern Sie in diesem Zusammenhang auch ökonometrische Herausforderungen bei der empirischen Implementierung.

Choi, Yong S./Doshi, Hitesh/Jacobs, Kris/Turnbull, Stuart M. (2020): Pricing Structured Products with Economic Covariates. In: *Journal of Financial Economics*, 135: 754–773.

Giesecke, Kay (2008): Portfolio Credit Risk: Top-Down versus Bottom-Up Approaches. In: Cont Rama (Hrsg.): *Frontiers in Quantitative Finance: Volatility and Credit Risk Modeling*. New Jersey: John Wiley & Sons Inc.: 251–267.

Longstaff, Francis A./Rajan, Arvind (2008): An Empirical Analysis of the Pricing of Collateralized Debt Obligations. In: *Journal of Finance*, 63: 529–563.

Thema 6: Real Effects of Securitizations

Erläutern Sie kurz Aspekte, welche im Rahmen der Finanzkrise zu einer globalen Rezession geführt haben, obwohl die Krise in lediglich einem spezifischen Marktsegment (Mortgage-Backed Securities) gestartet ist. Diskutieren Sie in weiterer Folge insbesondere Spill-Over-Effekte auf die Realwirtschaft und gehen Sie außerdem auf ökonometrische Herausforderungen bei der Messung dieser Effekte ein.

Aiyar, Shekhar (2012): From Financial Crisis to Great Recession: The Role of Globalized Banks. In: *American Economic Review: Papers & Proceedings*, 102: 225–230.

Jensen, Thais L./Johannesen, Niels (2017): The Consumption Effects of the 2007–2008 Financial Crisis: Evidence from Households in Denmark. In: *American Economic Review*, 107: 3386–3414.

Huber, Kilian (2018): Disentangling the Effects of a Banking Crisis: Evidence from German Firms and Counties. In: *American Economic Review*, 108: 868–898.

Ramcharan, Rodney/Verani, Stéphane/Van den Heuvel, Skander J. (2016): From Wall Street to Main Street: The Impact of the Financial Crisis on Consumer Credit Supply. In: *Journal of Finance*, 71: 1323–1356.