

# Inhaltsverzeichnis

<b>1 Neue Instrumente im Kreditrisikomanagement.....</b>	<b>1</b>
1.1 Ertrags- und Risikomanagement im Kreditgeschäft .....	1
1.1.1 Vor- und Nachteile der Spezialisierung im Kreditgeschäft .....	2
1.1.1.1 Intermediationsfunktionen der Kreditinstitute .....	2
1.1.1.2 Spezialisierungsvorteile beim Screening und Monitoring .....	3
1.1.1.3 Strukturelle Faktoren des Kreditrisikos .....	5
1.1.1.4 Diversifikation und Portfoliorisiken des Kreditgeschäfts .....	6
1.1.2 Kreditexpansion in neue Märkte und Diversifikationshemmnisse .....	8
1.2 Motive und Aufgaben des Kreditrisikomanagements.....	10
<b>2 Klassifikation der Instrumente des Kreditrisikotransfers.....</b>	<b>15</b>
2.1 Überblick über die Instrumente des Kreditrisikotransfers .....	15
2.2 Traditionelle Instrumente des Kreditrisikotransfers .....	16
2.2.1 Gestaltungsalternativen syndizierter Kredite.....	16
2.2.1.1 Syndizierungen im Konsortialkreditgeschäft der Banken.....	16
2.2.1.2 Der syndizierte Kredit als hybride Finanzierungsform .....	18
2.2.1.3 Neuere Entwicklungen in der Kreditsyndizierung.....	20
2.2.2 Kreditverkäufe, Factoring und Kreditversicherungen .....	21
2.3 Moderne Instrumente des Kreditrisikotransfers.....	24
2.3.1 Ziele des Einsatzes der modernen Risikotransferinstrumente .....	24
2.3.2 Fundierte und nicht fundierte Instrumente des Risikotransfers .....	26
2.3.3 Ausgestaltungsmerkmale der Risikotransferinstrumente .....	28
2.4 Vertragstheoretische Aspekte des Kreditrisikotransfers .....	30
2.4.1 Asymmetrische Informationsverteilung der Vertragspartner .....	30
2.4.2 Mechanismen zur Lösung spezifischer Informationsprobleme .....	32
2.4.2.1 Kreditrisikotransferinstrumente und adverse Selektion .....	33
2.4.2.2 Kreditrisikotransferinstrumente und Hold up .....	34
2.4.2.3 Kreditrisikotransferinstrumente und Moral Hazard .....	34
2.4.2.4 Zustandsverifikation und Verteilungspräferenzen .....	38
<b>3 Kreditverbriefungen durch Asset Backed Securities .....</b>	<b>41</b>
3.1 Entwicklung des Marktes für Asset Backed Securities.....	41
3.2 Der Markt für Collateralized Debt Obligations .....	46
3.3 Organisation des Verbriefungsprozesses .....	48
3.4 Charakteristika von Zweckgesellschaften.....	51
3.4.1 Pass-Through- und Pay-Through-Wertpapiere .....	51
3.4.2 Single-Seller- und Multi-Seller-Strukturen .....	53
3.5 Alternativen der Tranchenbildung.....	55
3.6 Formen der Sicherheitenverstärkung .....	59
3.7 Einsatzmotive für Kreditverbriefungen .....	61

<b>4 Kreditderivate als Instrumente des Kreditrisikotransfers.....</b>	<b>65</b>
4.1 Die Entwicklung des Marktes für Kreditderivate .....	65
4.2 Konstruktionsbausteine für Kreditderivate .....	70
4.3 Grundformen der Kreditderivate.....	73
4.3.1 Einordnung .....	73
4.3.2 Credit Default Swaps.....	74
4.3.3 Total Return Swaps .....	76
4.3.4 Credit Spread- und Bond-Optionen .....	77
4.4 Wichtige auf CDS basierende Instrumente .....	78
4.4.1 Credit Linked Notes .....	78
4.4.2 Basket und Portfolio Default Swaps.....	81
4.5 Exotische Konstruktionen bei Kreditderivaten .....	83
4.5.1 Begriffsabgrenzung und Elemente exotischer Kreditderivate .....	83
4.5.2 Variationen von Credit Default Swaps.....	85
4.5.3 Weitere innovative Formen .....	87
<b>5 Einsatzfelder des Kreditrisikotransfers.....</b>	<b>91</b>
5.1 Synthetische Verbriefung und Risikotransfer .....	91
5.1.1 Der Markt für synthetische Verbriefungstransaktionen.....	91
5.1.2 Konstruktionsmerkmale synthetischer Verbriefungen .....	92
5.1.3 Transaktionsbeispiele für synthetische Verbriefungstransaktionen....	95
5.1.4 Vergleich von True Sale und synthetischen Verbriefungen .....	97
5.1.5 Variationen synthetischer Verbriefungen .....	100
5.2 Kreditindizes zur Abbildung von CDS Spreads.....	103
5.2.1 Überblick über wesentliche Kreditindizes.....	103
5.2.2 Grundzüge der Bewertung von Indexswaps .....	107
5.2.3 Index-Tranchen und weitere Produkte .....	109
5.3 Besonderheiten des deutschen Verbriefungsmarktes.....	111
5.3.1 Probleme der asymmetrischen Informationsverteilung .....	111
5.3.2 Verbriefungen der KfW-Bankengruppe .....	114
5.3.3 Die Verbriefungsplattform der True Sale International TSI.....	116
5.3.4 Kreditrisikotransfer in Verbundstrukturen .....	118
5.4 Kreditrisikotransfer in der Praxis.....	120
5.4.1 Umsetzung von Kreditrisikotransfermaßnahmen .....	120
5.4.2 Die Bedeutung des Gegenparteirisikos.....	126
5.4.3 Entwicklungen in der Praxis.....	127
<b>6 Bewertungsmodelle.....</b>	<b>129</b>
6.1 Aufbau .....	129
6.2 Modellunabhängige Bewertung von Kreditderivaten .....	130
6.2.1 Vorbemerkungen .....	130
6.2.2 Bewertung eines Asset Swap-Pakets.....	131
6.2.3 Bewertung eines Total Return Swaps.....	133
6.2.4 Bewertung eines Credit Default Swaps .....	135
6.2.5 Würdigung der modellunabhängigen Bewertungsansätze.....	139

6.3 Grundlegende Komponenten des Kreditrisikos .....	140
6.4 Firmenwertmodelle .....	147
6.4.1 Das Grundmodell .....	147
6.4.2 Erweiterungen des Grundmodells .....	151
6.4.3 Ermittlung von Ausfallwahrscheinlichkeiten .....	152
6.5 Intensitätsmodelle .....	156
6.5.1 Modellierung der Ausfallwahrscheinlichkeit .....	157
6.5.2 Modellierung der Wiedergewinnungsquote .....	160
6.6 Modelle auf Portfolioebene .....	163
6.6.1 Vorbemerkungen .....	163
6.6.2 Das Ein-Faktor-Modell .....	164
6.6.3 Bewertung von CDOs .....	170
6.7 Kommerzielle Kreditrisikomodelle .....	171
6.7.1 Einordnung .....	171
6.7.2 Das KMV-Modell .....	172
6.7.3 Credit Metrics .....	174
<b>7 Regulatorische Aspekte und Bilanzierung .....</b>	<b>177</b>
7.1 Bankaufsichtliche Behandlung des Kreditrisikotransfers .....	177
7.1.1 Alte und neue Mindesteigenkapitalanforderungen .....	177
7.1.2 Die auf internen Ratings der Institute aufbauenden Ansätze .....	181
7.1.2.1 Einordnung der IRB-Ansätze .....	181
7.1.2.2 Bestimmung der Risikogewichte in den IRB-Ansätzen .....	182
7.1.3 Behandlung von Kreditderivaten .....	186
7.1.4 Behandlung von Verbriefungen .....	188
7.1.4.1 Der grundlegende regulatorische Ansatz für Verbriefungen ....	188
7.1.4.2 Anpassungen in der regulatorischen Behandlung von Verbriefungen im Zuge der Finanzmarktkrise .....	194
7.1.5 Verbriefungen für die Europäische Zentralbank .....	201
7.2 Aspekte der Bilanzierung des Kreditrisikotransfers .....	204
7.2.1 Aktuelle Entwicklungen im Bilanzrecht .....	204
7.2.2 Kategorisierung und Bewertung von Finanzinstrumenten .....	205
7.2.3 Behandlung des Kreditrisikotransfers in der Bilanz .....	209
7.2.4 Die Bilanzierung von Sicherungsbeziehungen .....	211
<b>8 Risikosteuerung mit Hilfe der Kreditrisikotransferinstrumente .....</b>	<b>215</b>
8.1 Irrelevanz des Risikotransfers bei vollkommenem Kapitalmarkt .....	215
8.2 Risikotransfer bei unvollkommenem Kapitalmarkt .....	216
8.2.1 Gesamtwirtschaftliche Funktionen des Kreditrisikotransfers .....	216
8.2.2 Unternehmerische Motive des Kreditrisikotransfers .....	218
8.2.3 Bedeutung des Risikotransfers für die Bankensteuerung .....	222
8.2.3.1 Risikotransferinstrumente zur Diversifikation .....	222
8.2.3.2 Absenken der Eigenkapitalerfordernisse .....	225
8.2.3.3 Ausnutzen von Arbitragemöglichkeiten .....	226

8.3 Risikomanagement der Banken und Risikotransfer .....	227
8.3.1 Organisation des Risikomanagements im Kreditgeschäft .....	227
8.3.2 Einzel- und Gesamtrisiken im Kreditrisikomanagement .....	229
8.3.3 Verknüpfung des Risikomanagements mit dem Wertmanagement .....	230
8.3.4 Kreditkalkulation und Kreditrisikotransfer .....	233
8.4 Auswirkungen des Risikotransfers auf die Stabilität der Finanzmärkte .....	235
8.4.1 Positive Effekte des Kreditrisikotransfers .....	235
8.4.2 Auswirkungen auf die gesamtwirtschaftliche Risikoverteilung .....	238
8.4.3 Mögliche weitere Probleme und Risikopotentiale .....	242
8.5 Zukunftsperspektiven des Transfers von Kreditrisiken .....	248
<b>Literaturverzeichnis .....</b>	<b>251</b>
<b>Sachverzeichnis .....</b>	<b>265</b>