

Inhaltsverzeichnis

1 Neue Instrumente im Kreditrisikomanagement	1
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
2 Klassifikation der Instrumente des Kreditrisikotransfers.....	15
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
3 Kreditverbriefungen durch Asset Backed Securities	41
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

4 Kreditderivate als Instrumente des Kreditrisikotransfers.....	65
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
5 Einsatzfelder des Kreditrisikotransfers.....	91
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
6 Bewertungsmodelle.....	129
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
7 Regulatorische Aspekte und Bilanzierung	177
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
8 Risikosteuerung mit Hilfe der Kreditrisikotransferinstrumente	215
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
Literaturverzeichnis.....	251
Sachverzeichnis.....	265