

Inhaltsverzeichnis

Geleitwort V

Vorwort VII

Abkürzungsverzeichnis XV

Abbildungsverzeichnis XVII

1 Einleitung..... 1

 1.1 Problemstellung und Zielsetzung..... 1

 1.2 Vorgehensweise 5

 1.3 Methodik 7

2 Grundlagen des Risikomanagements 9

2.1 Definition wesentlicher Begriffe des Risikomanagements 9

 2.1.1 Risiko 9

 2.1.2 Risikomanagement 12

2.2 Zielsetzung, Aufgaben und Vorgehensweisen im

Risikomanagement..... 14

 2.2.1 Risikopolitik 21

 2.2.2 Risikokultur 23

 2.2.3 Risikomanagementprozess und Prozessüberwachung 24

 2.2.3.1 Risikoidentifikation..... 24

 2.2.3.2 Risikobewertung..... 27

 2.2.3.3 Risikosteuerung 30

 2.2.3.4 Risikoüberwachung 34

 2.2.3.5 Risikoreporting 34

 2.2.3.6 Prozessüberwachung..... 37

 2.2.4 Risikocontrolling..... 38

 2.2.5 Risikoorganisation..... 42

3 Gasmarkt Deutschland	49
3.1 Definitionen wesentlicher gaswirtschaftlicher Begriffe	49
3.1.1 Gas	49
3.1.2 Gashandel und Gasproduktbestandteile	50
3.1.3 Gasversorgungsunternehmen	51
3.2 Historische Entwicklung des deutschen Gasmarktes und der Vertrags- und Risikostrukturen	53
3.3 Status Quo und weitere Entwicklung	57
3.3.1 Marktstruktur	57
3.3.2 Liberalisierung des deutschen Gasmarkts	60
3.3.3 Folgen der Liberalisierung und Herausforderungen für Gasversorgungsunternehmen	69
3.3.3.1 Produkte	69
3.3.3.2 Preise	72
3.3.3.3 Marktteilnehmer	76
3.3.3.4 Harmonisierung der Märkte	77
4 Gashandel mittelgroßer deutscher Gasversorger	79
4.1 Gasbeschaffung von Gasversorgungsunternehmen	79
4.1.1 Vollversorgungsverträge	79
4.1.2 Strukturierte Beschaffung	81
4.1.3 Mischformen	84
4.2 Gasvertrieb	84
4.2.1 Kundenstruktur	84
4.2.2 Absatzrisiken	86
4.2.3 Produkte	87
4.3 Gashandel im engen Sinne	88
4.3.1 Fristigkeiten und Handelsprodukte	89
4.3.1.1 Spotgeschäfte	89
4.3.1.2 Termingeschäfte	90
4.3.1.2.1 Forwards und Futures	90
4.3.1.2.2 Swaps	94

4.3.1.2.3 Optionen	95
4.3.2 Handelsplätze	98
4.3.2.1 Börsen	98
4.3.2.2 Over-the-counter	99
4.3.3 Relevante Großhandelsplätze und -produkte für den deutschen Gasmarkt	101
4.3.3.1 Relevante Börsen und Börsenprodukte	101
4.3.3.2 Relevante OTC-Märkte und -produkte	104
5 Risiken für Gasversorgungsunternehmen.....	105
5.1 Marktrisiken	105
5.1.1 Preisrisiko	106
5.1.1.1 Outright-Risiko	109
5.1.1.2 Time-Spread-Risiko	110
5.1.1.3 Basisrisiko	110
5.1.2 Marktliquiditätsrisiko	112
5.1.3 Volumenrisiko	112
5.2 Operationelle Risiken	113
5.3 Kontrahentenrisiko	114
5.4 Unternehmensliquiditätsrisiko	116
5.5 Strategische Risiken	116
5.6 Sonstige Risiken	117
6 Preisrisikomanagementkompetenz, Risikomanagementziele und Risikobereitschaft bei mittelgroßen deutschen Gasversorgern	119
6.1 Merkmale mittelgroßer Gasversorger in Deutschland	119
6.2 „Traditionelles“ Preisrisikomanagement bei mittelgroßen deutschen Gasversorgern und neue Herausforderungen im liberalisierten Markt	123
6.3 Allgemeine Preisrisikomanagementziele, -kompetenzen und -bereitschaft bei mittelgroßen deutschen Gasversorgern	126

6.4 Anforderungen an das Preisrisikomanagement aus Sicht mittelgroßer deutscher Gasversorger.....	128
7 Preisrisikomanagementprozess für mittelgroße deutsche Gasversorger.....	133
7.1 Preisrisikoidentifikation.....	133
7.2 Bewertung des Preisrisikos	141
7.2.1 Methoden zur Preisrisikobewertung.....	144
7.2.1.1 Fundamentalmodelle.....	144
7.2.1.2 „Griechen“	145
7.2.1.3 Varianz und Standardabweichung.....	149
7.2.1.4 at-Risk-Modelle.....	149
7.2.1.4.1 Value-at-Risk.....	149
7.2.1.4.2 Conditional-Value-at-Risk	164
7.2.1.4.3 Profit-at-Risk	165
7.2.1.4.4 Earnings-at-Risk	169
7.2.1.4.5 Cash-Flow-at-Risk	170
7.2.1.5 Stress Tests.....	170
7.2.2 Bewertung der Methoden zur Preisrisikobewertung.....	172
7.3 Preisrisikosteuerung	180
7.3.1 Preisrisikovermeidung.....	181
7.3.1.1 Ansätze zur Preisrisikovermeidung.....	181
7.3.1.1.1 Verzicht auf den Aufbau spekulativer Positionen	181
7.3.1.1.2 Gleiche Vertragsstrukturen im Ein- und Verkauf	182
7.3.1.2 Bewertung der Ansätze zur Preisrisikovermeidung.....	182
7.3.2 Preisrisikobegrenzung	184
7.3.2.1 Ansätze zur Preisrisikobegrenzung.....	185
7.3.2.1.1 Preisrisikolimitierung.....	185
7.3.2.1.2 Preisrisikodiversifizierung.....	188
7.3.2.2 Bewertung der Ansätze zur Preisrisikobegrenzung	189
7.3.3 Preisrisikoreduzierung	192
7.3.3.1 Ansätze zur Preisrisikoreduzierung.....	193
7.3.3.1.1 Standardhedges.....	193
7.3.3.1.2 Hedgingkombination.....	198

7.3.3.1.3 Hedging mit Hilfe der „Griechen“	200
7.3.3.2 Bewertung der Ansätze zur Preisrisikoreduzierung	202
7.4 Preisrisikotragung	209
7.5 Preisrisikoüberwachung	213
7.6 Preisrisikoreporting	214
8 Aufbauorganisation für das Preisrisikomanagement	
mittelgroßer Gasversorger in Deutschland	217
9 Zusammenfassung und Ausblick	223
10Literaturverzeichnis	233