

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 Outrightrisiko	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
10 Literaturverzeichnis	233