

# Inhaltsübersicht

Geleitwort .....	V
Vorwort .....	IX
Inhaltsübersicht .....	XI
Inhaltsverzeichnis .....	XIII
Abbildungsverzeichnis.....	XXI
Anlagenverzeichnis.....	XXIII
Abkürzungsverzeichnis.....	XXV
Symbolverzeichnis .....	XXXV
1 Kreditderivate als Gegenstand der Untersuchung .....	1
1.1 Historische Entwicklung des Marktes für Kreditderivate.....	1
1.2 Gegenstand, Zielsetzung und Gang der Untersuchung.....	6
2 Risiken in Kreditinstituten.....	11
2.1 Der Risikobegriff .....	11
2.2 Bankbetriebliche Risiken .....	12
2.3 Das Kreditrisiko .....	25
3 Charakteristika, Grundstrukturen und Gestaltungsformen von Kreditderivaten .....	39
3.1 Derivate .....	39
3.2 Charakteristika von Kreditderivaten .....	43
3.3 Grundstrukturen und Gestaltungsformen von Kreditderivaten.....	55
4 Einsatzmöglichkeiten von Kreditderivaten durch Institute .....	133
4.1 Einsatzmöglichkeiten von Derivaten .....	133
4.2 Systematisierung der Einsatzmöglichkeiten von Kreditderivaten .....	134
4.3 Kreditrisikomanagement mit Kreditderivaten .....	138
4.4 Handel mit Kreditderivaten.....	156
4.5 Kapitalmanagement mit Kreditderivaten .....	161
5 Problemfelder und Risiken bei Kreditderivaten .....	171
5.1 Problemfelder und Risiken bei Derivaten.....	171
5.2 Problematik der nicht beobachtbaren Parameter bei Kreditderivaten .....	173

5.3 Einzelwirtschaftliche Risiken bei Kreditderivaten .....	180
5.4 Gesamtwirtschaftliche Risiken durch Kreditderivate .....	208
6 Behandlung von Kreditderivaten nach dem Kreditwesengesetz .....	235
6.1 Das Kreditwesengesetz .....	235
6.2 Kreditderivate nach dem Kreditwesengesetz .....	243
6.3 Kreditderivate des Anlagebuches und des Handelsbuches .....	253
6.4 Kreditderivate als bankenaufsichtsrechtliche Eigenmittel .....	265
7 Behandlung von Kreditderivaten nach der Solvabilitätsverordnung .....	291
7.1 Die Solvabilitätsverordnung .....	291
7.2 Vorbemerkungen zur Behandlung von Kreditderivaten nach der Solvabilitätsverordnung .....	328
7.3 Behandlung von Kreditderivaten des Anlagebuches .....	331
7.4 Behandlung von Kreditderivaten des Handelsbuches .....	385
7.5 Anmerkungen bezüglich der Behandlung von Kreditderivaten .....	398
8 Schlussbetrachtung und Ausblick .....	401
8.1 Schlussbetrachtung .....	401
8.2 Ausblick .....	408
Anlagen .....	415
Literaturverzeichnis .....	419
Rechtsquellenverzeichnis .....	489
Stichwortverzeichnis .....	495

# Inhaltsverzeichnis

Geleitwort .....	V
Vorwort .....	IX
Inhaltsübersicht .....	XI
Inhaltsverzeichnis .....	XIII
Abbildungsverzeichnis .....	XXI
Anlagenverzeichnis .....	XXIII
Abkürzungsverzeichnis .....	XXV
Symbolverzeichnis .....	XXXV
1 Kreditderivate als Gegenstand der Untersuchung .....	1
1.1 Historische Entwicklung des Marktes für Kreditderivate .....	1
1.2 Gegenstand, Zielsetzung und Gang der Untersuchung .....	6
2 Risiken in Kreditinstituten .....	11
2.1 Der Risikobegriff .....	11
2.2 Bankbetriebliche Risiken .....	12
2.2.1 Systematisierung der bankbetrieblichen Risiken .....	12
2.2.2 Strategische Risiken .....	14
2.2.3 Operative Risiken .....	15
2.2.3.1 Erfolgsrisiken .....	15
2.2.3.1.1 Finanzielle Risiken .....	15
2.2.3.1.1.1 Adressrisiken .....	15
2.2.3.1.1.2 Marktrisiken .....	17
2.2.3.1.2 Operationelle Risiken .....	21
2.2.3.2 Liquiditätsrisiken .....	22
2.2.3.3 Interdependenzen zwischen den operativen Risiken .....	23
2.3 Das Kreditrisiko .....	25
2.3.1 Der Kreditbegriff .....	25
2.3.2 Ausprägungen des Kreditrisikos .....	30
2.3.3 Erwartete und unerwartete Verluste .....	32
2.3.4 Bonitätsindikatoren .....	34

3 Charakteristika, Grundstrukturen und Gestaltungsformen von Kreditderivaten .....	39
3.1 Derivate .....	39
3.2 Charakteristika von Kreditderivaten .....	43
3.2.1 Struktur von Kreditderivaten .....	43
3.2.2 Vertragsparameter von Kreditderivaten .....	48
3.2.3 Abgrenzung von Kreditderivaten gegenüber alternativen Instrumenten des Kreditrisikotransfers .....	52
3.3 Grundstrukturen und Gestaltungsformen von Kreditderivaten.....	55
3.3.1 Systematisierung der Grundstrukturen und Gestaltungsformen von Kreditderivaten .....	55
3.3.2 Asset Swap Packages als historischer Vorläufer von Kreditderivaten ...	63
3.3.3 Grundstrukturen von Kreditderivaten .....	65
3.3.3.1 Bedingte Kreditderivate .....	65
3.3.3.1.1 Credit Default Swaps .....	65
3.3.3.1.1.1 Struktur eines Credit Default Swap.....	65
3.3.3.1.1.2 Vertragskomponenten eines Credit Default Swap .....	72
3.3.3.1.1.2.1 Die Prämie bei einem Credit Default Swap ....	72
3.3.3.1.1.2.2 Das Kreditereignis bei einem Credit Default Swap .....	76
3.3.3.1.1.2.3 Die Ausgleichszahlung bei einem Credit Default Swap .....	82
3.3.3.1.1.3 Klassifizierung eines Credit Default Swap als Option.....	86
3.3.3.1.1.4 Multi Name Credit Default Swaps .....	88
3.3.3.1.1.5 Auf Credit Default Swaps basierende Kreditindices .....	91
3.3.3.1.2 Credit Spread Options .....	94
3.3.3.2 Unbedingte Kreditderivate.....	100
3.3.3.2.1 Credit Spread Forwards.....	100
3.3.3.2.2 Credit Spread Swaps .....	102
3.3.4 Gestaltungsformen von Kreditderivaten .....	105
3.3.4.1 Kombination von Credit Default Swaps mit Credit Spread- Produkten .....	105
3.3.4.2 Kreditderivate als Basiswert von Derivaten: Credit Default Swaptions und Forward Credit Default Swaps.....	106

3.3.4.3	Kombination von Kreditderivaten und Derivaten: Total Return Swaps .....	108
3.3.4.4	Kombination von Kreditderivaten und originären Finanzprodukten: Credit Linked Notes .....	112
3.3.4.5	Kombination von Kreditderivaten und strukturierten Finanzprodukten: Synthetic Collateralized Debt Obligations und Synthetic Collateralized Debt Obligations Squared .....	119
3.3.4.6	Anmerkungen zu so genannten eigenkapitalbasierten Kreditderivaten .....	129
4	Einsatzmöglichkeiten von Kreditderivaten durch Institute .....	133
4.1	Einsatzmöglichkeiten von Derivaten .....	133
4.2	Systematisierung der Einsatzmöglichkeiten von Kreditderivaten .....	134
4.3	Kreditrisikomanagement mit Kreditderivaten .....	138
4.3.1	Vorbemerkungen zum Kreditrisikomanagement mit Kreditderivaten..	138
4.3.2	Kreditrisikomanagement mit Kreditderivaten in der Position des Sicherungsnehmers.....	142
4.3.3	Kreditrisikomanagement mit Kreditderivaten in der Position des Sicherungsgebers.....	148
4.3.4	Kreditrisikomanagement mit Kreditderivaten zwecks Diversifikation.	151
4.4	Handel mit Kreditderivaten.....	156
4.4.1	Arbitragegeschäfte mit Kreditderivaten .....	156
4.4.2	Spekulationsgeschäfte mit Kreditderivaten.....	159
4.5	Kapitalmanagement mit Kreditderivaten .....	161
4.5.1	Optimierung des ökonomischen Kapitals und der bankenaufsichtsrechtlichen Eigenmittel mit Kreditderivaten .....	161
4.5.2	Minimierung der Refinanzierungskosten mit Kreditderivaten.....	166
5	Problemfelder und Risiken bei Kreditderivaten.....	171
5.1	Problemfelder und Risiken bei Derivaten.....	171
5.2	Problematik der nicht beobachtbaren Parameter bei Kreditderivaten .....	173
5.3	Einzelwirtschaftliche Risiken bei Kreditderivaten .....	180
5.3.1	Erfolgsrisiken bei Kreditderivaten .....	180
5.3.1.1	Finanzielle Risiken bei Kreditderivaten .....	180
5.3.1.1.1	Adressrisiken bei Kreditderivaten.....	180
5.3.1.1.1.1	Vorbemerkungen zu den Adressrisiken bei Kreditderivaten.....	180

5.3.1.1.1.2	Aus der Referenzverbindlichkeit respektive Referenzeinheit resultierendes Adressrisiko bei Kreditderivaten.....	180
5.3.1.1.1.2.1	Aus der Referenzverbindlichkeit respektive Referenzeinheit resultierendes Adressrisiko bei Kreditderivaten für den Sicherungsgeber .....	180
5.3.1.1.1.2.2	Aus der Referenzverbindlichkeit respektive Referenzeinheit resultierendes Adressrisiko bei Kreditderivaten für den Sicherungsnehmer .....	181
5.3.1.1.1.3	Kontrahentenrisiko bei Kreditderivaten.....	187
5.3.1.1.1.4	Double Default-Risiko bei Kreditderivaten .....	193
5.3.1.1.2	Marktrisiken bei Kreditderivaten .....	194
5.3.1.2	Operationelle Risiken bei Kreditderivaten .....	195
5.3.1.2.1	Vorbemerkungen zu den operationellen Risiken bei Kreditderivaten.....	195
5.3.1.2.2	Personelle Risiken bei Kreditderivaten.....	196
5.3.1.2.3	Sachlich-technische Risiken bei Kreditderivaten.....	197
5.3.1.2.4	Ablaufstrukturelle Risiken bei Kreditderivaten .....	197
5.3.1.2.5	Rechtliche Risiken bei Kreditderivaten .....	199
5.3.2	Liquiditätsrisiken bei Kreditderivaten.....	205
5.4	Gesamtwirtschaftliche Risiken durch Kreditderivate .....	208
5.4.1	Kreditderivate und ihre Auswirkungen auf die Finanzstabilität .....	208
5.4.2	Risiken durch Kreditderivate infolge eines mangelnden Verständnisses hinsichtlich deren Funktionsweise und Risiken.....	209
5.4.3	Risiken durch Kreditderivate infolge von Spezifika des Kreditderivatemarktes .....	216
5.4.4	Risiken durch Kreditderivate infolge von Regulierungsarbitrage.....	221
5.4.5	Maßnahmen zur Reduzierung der gesamtwirtschaftlichen Risiken durch Kreditderivate.....	223
5.4.5.1	Trade Compressions, Zwischenschaltung Zentraler Kontrahenten und Erhöhung der Transparenz.....	223
5.4.5.2	Verbot von Leerverkäufen.....	228
6	Behandlung von Kreditderivaten nach dem Kreditwesengesetz.....	235
6.1	Das Kreditwesengesetz .....	235

6.2	Kreditderivate nach dem Kreditwesengesetz .....	243
6.3	Kreditderivate des Anlagebuches und des Handelsbuches .....	253
6.3.1	Differenzierung zwischen Nichthandelsbuchinstituten und Handelsbuchinstituten .....	253
6.3.2	Differenzierung zwischen Anlagebuch und Handelsbuch .....	255
6.3.3	Zuordnung von Kreditderivaten zum Anlagebuch oder zum Handelsbuch .....	261
6.4	Kreditderivate als bankenaufsichtsrechtliche Eigenmittel .....	265
6.4.1	Funktionen der bankenaufsichtsrechtlichen Eigenmittel .....	265
6.4.2	Bankenaufsichtsrechtliche Eigenmittel .....	268
6.4.3	Kreditderivate und ihre Anrechnung im Rahmen der bankenaufsichtsrechtlichen Eigenmittel .....	281
7	Behandlung von Kreditderivaten nach der Solvabilitätsverordnung .....	291
7.1	Die Solvabilitätsverordnung .....	291
7.1.1	Angemessenheit der Eigenmittel .....	291
7.1.2	Adressrisiken .....	295
7.1.2.1	Adressrisikopositionen .....	295
7.1.2.2	Adressenausfallrisikopositionen .....	297
7.1.2.3	Aufrechnungspositionen .....	301
7.1.2.4	Erfassung der Adressrisiken .....	301
7.1.2.4.1	Gesamtanrechnungsbetrag für Adressrisiken .....	301
7.1.2.4.2	Kreditrisiko-Standardansatz .....	304
7.1.2.4.3	Auf internen Ratings basierender Ansatz .....	308
7.1.2.4.4	Kreditrisikominderungstechniken .....	316
7.1.3	Marktrisiken .....	321
7.1.3.1	Marktrisikopositionen .....	321
7.1.3.2	Anrechnungsbeträge für Marktrisikopositionen .....	321
7.2	Vorbemerkungen zur Behandlung von Kreditderivaten nach der Solvabilitätsverordnung .....	328
7.3	Behandlung von Kreditderivaten des Anlagebuches .....	331
7.3.1	Behandlung von Kreditderivaten des Anlagebuches beim Sicherungsgeber .....	331
7.3.2	Behandlung von Kreditderivaten des Anlagebuches beim Sicherungsnehmer .....	337

7.3.2.1	Behandlung von Kreditderivaten des Anlagebuches beim Sicherungsnehmer ohne Besicherungsbestimmung .....	337
7.3.2.2	Behandlung von Kreditderivaten des Anlagebuches beim Sicherungsnehmer mit Besicherungsbestimmung .....	342
7.3.2.2.1	Vorbemerkungen zur Behandlung von Kreditderivaten des Anlagebuches beim Sicherungsnehmer mit Besicherungsbestimmung .....	342
7.3.2.2.2	Sicherheitenwertansatz eines berücksichtigungsfähigen Kreditderivates .....	344
7.3.2.2.3	Berücksichtigungsfähige Kreditderivate im Kreditrisiko- Standardansatz und im auf internen Ratings basierenden Basisansatz .....	351
7.3.2.2.3.1	Anforderungen an berücksichtigungsfähige Kreditderivate im Kreditrisiko-Standardansatz und im auf internen Ratings basierenden Basisansatz ....	351
7.3.2.2.3.1.1	Allgemeine Anforderungen an berücksichtigungsfähige Sicherheiten .....	351
7.3.2.2.3.1.2	Spezifische Anforderungen an berücksichtigungsfähige Gewährleistungen..	353
7.3.2.2.3.1.3	Spezifische Anforderungen an berücksichtigungsfähige Kreditderivate .....	356
7.3.2.2.3.2	Behandlung von berücksichtigungsfähigen Kreditderivaten des Anlagebuches beim Sicherungsnehmer mit Besicherungsbestimmung im Kreditrisiko-Standardansatz .....	360
7.3.2.2.3.3	Behandlung von berücksichtigungsfähigen Kreditderivaten des Anlagebuches beim Sicherungsnehmer mit Besicherungsbestimmung im auf internen Ratings basierenden Basisansatz ....	365
7.3.2.2.4	Berücksichtigungsfähige Kreditderivate im fortgeschrittenen auf internen Ratings basierenden Ansatz .....	369
7.3.2.2.4.1	Anforderungen an berücksichtigungsfähige Kreditderivate im fortgeschrittenen auf internen Ratings basierenden Ansatz .....	369



7.3.2.2.4.2	Behandlung von berücksichtigungsfähigen Kreditderivaten des Anlagebuches beim Sicherungsnehmer mit Besicherungsbestimmung im fortgeschrittenen auf internen Ratings basierenden Ansatz.....	372
7.3.2.2.5	Berücksichtigung des Double Default-Effektes im auf internen Ratings basierenden Ansatz .....	373
7.3.2.2.6	Anmerkungen bezüglich der Behandlung von Kreditderivaten des Anlagebuches beim Sicherungsnehmer mit Besicherungsbestimmung .....	378
7.3.3	Behandlung von Kreditderivaten im Rahmen von Aufrechnungsvereinbarungen .....	380
7.3.4	Erfassung sonstiger Risiken von Kreditderivaten des Anlagebuches ...	384
7.4	Behandlung von Kreditderivaten des Handelsbuches.....	385
7.4.1	Vorbemerkungen zur Behandlung von Kreditderivaten des Handelsbuches.....	385
7.4.2	Behandlung von Kreditderivaten des Handelsbuches beim Sicherungsgeber .....	386
7.4.3	Behandlung von Kreditderivaten des Handelsbuches beim Sicherungsnehmer .....	389
7.4.3.1	Behandlung von Kreditderivaten des Handelsbuches beim Sicherungsnehmer ohne Besicherungsbestimmung .....	389
7.4.3.2	Behandlung von Kreditderivaten des Handelsbuches beim Sicherungsnehmer mit Besicherungsbestimmung.....	390
7.4.3.2.1	Behandlung von Kreditderivaten des Handelsbuches beim Sicherungsnehmer mit Besicherungsbestimmung für Positionen des Handelsbuches.....	390
7.4.3.2.2	Behandlung von Kreditderivaten des Handelsbuches beim Sicherungsnehmer mit Besicherungsbestimmung für Positionen des Anlagebuches im Rahmen institutsinterner Sicherungsgeschäfte.....	394
7.4.4	Behandlung von gegenläufig ausgerichteten Kreditderivaten .....	395
7.4.5	Erfassung des Kontrahentenrisikos bei Kreditderivaten des Handelsbuches.....	396
7.4.6	Erfassung sonstiger Risiken von Kreditderivaten des Handelsbuches..	397
7.5	Anmerkungen bezüglich der Behandlung von Kreditderivaten.....	398

8 Schlussbetrachtung und Ausblick.....	401
8.1 Schlussbetrachtung.....	401
8.2 Ausblick .....	408
Anlagen .....	415
Literaturverzeichnis .....	419
Rechtsquellenverzeichnis.....	489
Stichwortverzeichnis.....	495