

Inhaltsverzeichnis

1 Zur Notwendigkeit neuer Instrumente im Kreditrisikomanagement der Banken	1
1.1 Wertschöpfung und Spezialisierung der Banken im Kreditgeschäft.....	1
1.1.1 Spezialisierungsvorteile und -nachteile im Kreditgeschäft	1
1.1.2 Probleme der Kreditexpansion in neue Märkte	7
1.2 Instrumente und Aufgaben des Kreditrisikomanagements	9
2 Überblick über die Instrumente des Kreditrisikotransfers	13
2.1 Traditionelle und neue Instrumente des Kreditrisikotransfers	13
2.2 Traditionelle Instrumente des Kreditrisikotransfers.....	14
2.2.1 Gestaltungsalternativen syndizierter Kredite.....	14
2.2.2 Kreditverkäufe, Factoring und Kreditversicherungen	18
2.3 Moderne Instrumente des Kreditrisikotransfers.....	22
2.3.1 Ziele des Einsatzes der modernen Risikotransferinstrumente	22
2.3.2 Fundierte und nicht fundierte Instrumente des Risikotransfers	23
2.3.3 Ausgestaltungsmerkmale der Risikotransferinstrumente	25
2.4 Ökonomische Gesichtspunkte der Gestaltung des Kreditrisikotransfers ...	27
2.4.1 Probleme der asymmetrischen Informationsverteilung	27
2.4.2 Mechanismen zur Lösung spezifischer Informationsprobleme	29
3 Kreditverbriefungen durch Asset Backed Securities	37
3.1 Entwicklung des Marktes für Asset Backed Securities.....	37
3.2 Organisation des Verbriefungsprozesses	40
3.3 Eigenschaften der Zweckgesellschaft	44
3.4 Sicherheitenverstärkung und Poolbildung	45
3.4.1 Formen der Sicherheitenverstärkung.....	45
3.4.2 Single-Seller- und Multi-Seller-Strukturen	47
3.5 Konstruktion differenzierter Haftungsstrukturen	49
3.5.1 Pass-Through und Pay-Through Wertpapiere	49
3.5.2 Alternativen der Tranchenbildung	51
3.5.3 Konstruktionselemente von Collateralized Loan Obligations	53
3.6 Anforderungen an die Verbriefung von Mittelstandsportfolios	58
4 Kreditderivate als Instrumente des Kreditrisikotransfers.....	61
4.1 Die Entwicklung des Marktes für Kreditderivate	61
4.2 Konstruktionsbausteine für Kreditderivate	64

4.3 Gestaltungsvarianten der Kreditderivate.....	67
4.3.1 Charakteristika	67
4.3.2 Credit Default Swaps	68
4.3.3 Total Return Swaps	69
4.3.4 Credit Spread Options	70
4.4 Kreditderivate für Mittelstandsportfolios	71
4.4.1 Probleme der asymmetrischen Informationsverteilung.....	71
4.4.2 Lösungskonzepte und Lösungsalternativen.....	73
5 Einsatzfelder und Variationen von Kreditderivaten.....	77
5.1 Synthetische Verbriefung und Risikotransfer	77
5.1.1 Konstruktionsmerkmale synthetischer Verbriefungen	77
5.1.2 Credit Linked Notes	80
5.1.3 Synthetische Collateralized Loan Obligations	81
5.1.4 Typische Merkmalskombinationen	84
5.1.5 Verbriefungen der KfW-Bankengruppe	87
5.2 Exotische Konstruktionen bei Kreditderivaten.....	89
5.2.1 Begriffsabgrenzung und Elemente exotischer Kreditderivate	89
5.2.2 Variationen von Credit Default Swaps.....	92
5.2.3 Credit Options und exotische Varianten der Asset Swaps	94
5.2.4 Weitere innovative Formen	95
5.3 Kreditindizes zur Abbildung von CDS Spreads	96
6 Bewertungsmodelle	101
6.1 Komponenten des Kreditrisikos.....	102
6.2 Modellunabhängige Bewertung von Kreditderivaten	103
6.2.1 Bewertung eines Asset Swap Pakets	105
6.2.2 Bewertung eines Total Return Swaps.....	107
6.2.3 Bewertung eines Credit Default Swaps.....	109
6.2.4 Würdigung der modellunabhängigen Bewertungsansätze.....	112
6.3 Firmenwertmodelle.....	113
6.3.1 Das Grundmodell	113
6.3.2 Erweiterungen des Grundmodells	117
6.3.3 Ermittlung von Ausfallwahrscheinlichkeiten	118
6.4 Intensitätsmodelle	121
6.4.1 Modellierung der Ausfallwahrscheinlichkeit	121
6.4.2 Modellierung der Wiedergewinnungsquote	124
6.5 Modelle auf Portfolioebene – Korrelationsstrukturen und Bewertung von CDOs	126
6.6 Modellierung von Kreditrisiken in anwendungsorientierten Modellen ...	129
6.6.1 Modellierung von Einzelkreditrisiken.....	129
6.6.2 Modellierung von Portfoliokreditrisiken.....	132
6.7 Resümee und Verweis auf Anwendungsbeispiele	134

7 Regulatorische Aspekte und Bilanzierung	137
7.1 Bankaufsichtliche Behandlung des Kreditrisikotransfers	137
7.1.1 Die erste Säule von Basel II	137
7.1.2 Die IRB-Ansätze	139
7.1.3 Behandlung von derivativen Instrumenten des Kreditrisikotransfers	144
7.2 Wesentliche Aspekte der Bilanzierung	150
7.2.1 Bilanzierung der Instrumente des Kreditrisikotransfers	150
7.2.2 Besonderheiten des Hedge Accounting	154
7.2.3 Die Behandlung derivativer Instrumente nach HGB und IFRS.....	155
8 Risikosteuerung mit Hilfe der Kreditrisikotransferinstrumente	159
8.1 Irrelevanz des Risikotransfers bei vollkommenem Kapitalmarkt	159
8.2 Risikotransfer bei unvollkommenem Kapitalmarkt	160
8.2.1 Gesamtwirtschaftliche Funktionen des Kreditrisikotransfers	160
8.2.2 Unternehmerische Motive des Kreditrisikotransfers	162
8.2.3 Bedeutung des Risikotransfers für die Bankensteuerung	165
8.3 Risikomanagement der Banken und Risikotransfer	170
8.3.1 Organisation des Risikomanagements im Kreditgeschäft	170
8.3.2 Einzel- und Gesamtrisiken im Kreditrisikomanagement.....	171
8.3.3 Verknüpfung des Risikomanagements mit dem Wertmanagement..	173
8.3.4 Wertgenerierung durch Kreditrisikotransfer.....	176
8.4 Auswirkungen des Risikotransfers auf die Stabilität der Finanzmärkte ..	177
8.4.1 Positive Effekte der Transferinstrumente für Kreditrisiken	177
8.4.2 Auswirkungen auf die gesamtwirtschaftliche Risikoverteilung	179
8.4.3 Mögliche Probleme und Risikopotentiale	182
8.5 Zukunftsperspektiven des Transfers von Kreditrisiken	186
Literaturverzeichnis.....	189
Sachverzeichnis.....	201