

SCHÄFFER
POESCHEL

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	V
Schaubildverzeichnis	XIII
I. Teil: Aufgabenspektrum und Dimensionen der Gesamtbanksteuerung	1
A. Grundlagen der Gesamtbanksteuerung	3
I. Das Haus der Gesamtbanksteuerung	3
II. Die Risiken im Bankgeschäft	8
III. Die Regulierung der Banken	15
B. Elemente der bankbetrieblichen Performancemessung	30
I. Periodische und wertorientierte Ergebnissystematik	32
1. Periodisch orientierte Ergebnisspaltung	32
2. Wertorientierte Ergebnissystematik	39
3. Problematik einer wertorientierten Ergebnismessung	52
II. Ökonomische und aufsichtsrechtliche Risikodeckungs-	
massen	53
III. Ermittlung des gesamtbankbezogenen Ergebnisanspruchs	63
IV. Risikoadjustierte Ergebnismessung	68
C. Grundlagen der Risikoquantifizierung	72
I. Statistische Grundlagen	72
1. Kennzahlen der beschreibenden Statistik	72
2. Wahrscheinlichkeitsverteilungen und deren	
Anwendungsbereiche	77
3. Diskrete und stetige Renditen als Inputparameter	
der Risikoquantifizierung	89
II. Der Value-at-Risk als moderne Ausprägung	
der Risikoquantifizierung	92
1. Einflussfaktoren und Verfahren zur Berechnung	
eines Value-at-Risk	92
2. Besonderheiten bei der Ermittlung eines Value-at-Risk	
auf Portfolio-Ebene	107
D. Allokation von Risikokapital bei geteilten	
Entscheidungskompetenzen	120
I. Integration von zentraler und dezentraler Planung	120
1. Das Duale Steuerungsmodell	120
2. Singuläre Ansätze zur anteiligen Zurechnung	
des Gesamtbank-Value-at-Risk	122
3. Das Duale Modell der Kapitalallokation	129
II. Das RORAC-maximale Gesamtbank-Portfolio	131

1.	Suboptimales Gesamtbank-Portfolio in der Ausgangssituation	131
2.	Identität der Grenz-RORACs als Optimierungskriterium ...	135
3.	Risikokostenzurechnung über den marginalen Delta-Value-at-Risk	138
III.	Netto-Ergebnismaximierung mit dem dualen Delta-Value-at-Risk	139
1.	Trade-off-Effekt marginaler Delta-VaR bei Abweichungen von RORAC-optimalen Geschäftsstrukturen	139
2.	Die duale Delta-VaR-Zurechnung	140
3.	Ausschöpfung des Netto-Ergebnis-Potenzials	141
2. Teil:	Risikomanagement im Kreditgeschäft	147
A.	Quantifizierung des Expected Loss	152
I.	Bonitätsanalyse	154
1.	Traditionelle Kreditwürdigkeitsanalyse	156
2.	Insolvenzprognose und Kredit-Scoring	159
3.	Ertrags- und Volatilitätsbewertung	168
II.	Kalkulation von Standard-Risikokosten	176
1.	Traditionelle Methoden	177
2.	Krisenwahrscheinlichkeits- und Rating-Ausfallraten. ...	182
3.	Indikatormodell marktdeduzierter Risikokosten	190
III.	Options- und Marktprämien	194
1.	Optionsbasierte Kreditrisikoprämien	194
a)	Das Optionspreismodell im Kreditgeschäft	194
aa)	Die Ansprüche der Eigen- und Fremdkapitalgeber ...	195
bb)	Das Optionselement in der Kreditposition	196
cc)	Die modifizierte Black/Scholes-Formel für das Kreditgeschäft	198
b)	Kreditnehmerspezifische Risikoprämien	200
aa)	Die Optionsprämie als Preis für die Krisenwahrscheinlichkeit	200
bb)	Preiswirkungen einer individuellen Kreditgestaltung ...	203
cc)	Risikoprämien bei marktbewerteten Options- parametern	206
2.	Praxisrelevante Modifikationen des Optionspreis- modells	208
a)	Risikoprämien bei expliziten Rückzahlungsquoten ...	209
b)	Empirie-basierte Modifikationen	212
c)	Optionstheoretische Krisenwahrscheinlichkeit bei nicht börsennotierten Unternehmen	216
3.	Marktpreise für Kreditrisiken	218
a)	Credit Spreads bei risikobehafteten Anleihen	218

b)	Abweichungen von modelltheoretisch »fairen« Preisen.....	221
B.	Quantifizierung und Steuerung des Unexpected Loss	224
I.	Der Value-at-Risk im Kreditgeschäft	224
1.	Merkmale des »Unexpected Loss«	224
2.	Unerwartete Ausfälle im Kreditgeschäft	231
3.	Quantifizierung bonitätsbedingter Wertverluste.....	236
a)	Das bonitätsbedingte Verlustpotenzial von Einzel- positionen	236
b)	Das Portfoliorisiko bei Ratingmigrationen	243
c)	Der Value-at-Risk von Optionsprämien.....	251
II.	Das Risikoergebnis im Kreditgeschäft	254
III.	Dispositive Steuerung von Kreditrisiken	262
1.	Kreditderivate	263
2.	Makromarktderivate	271
3.	Asset-Backed-Securities	275
C.	Aufsichtsrechtliche Behandlung von Kreditrisiken	277
I.	Eigenmittelunterlegung gemäß neuer Solvabilitäts- verordnung	277
1.	Kreditrisiko-Standardansatz (KSA)	277
a)	Ermittlung des KSA-Positionswertes.....	277
b)	Bestimmung der Risikogewichte	280
2.	Auf internen Ratings basierender Ansatz (IRBA).....	288
a)	Ermittlung des IRBA-Positionswertes.....	288
b)	Bestimmung der Risikogewichte	289
II.	Qualitative Kreditregulierung durch Mindestanforderungen an das Risikomanagement	297
1.	Allgemeine Anforderungen an risikobehaftete Geschäfte.....	297
2.	Ausgestaltung der Aufbau- und Ablauforganisation im Kreditgeschäft	298
3.	Management und Berichterstattung in Risikosteuerungs- und -controllingprozessen.....	301
3. Teil:	Management von Marktpreisrisiken	303
A.	Zinsänderungsrisiken	305
I.	Management des marktwertbezogenen Zinsrisikos	305
1.	Risikofaktoren im Zinsgeschäft	305
a)	Kursdeterminanten im Kassageschäft	306
aa)	Kurswertbestimmung festverzinslicher Wertpapiere ..	306
(1)	Direkte Berechnung des Present-Value	306
(2)	Zerobond-Abzinsfaktoren und Present-Value... ..	307

	(3) Herleitung von Zinsstrukturkurven	312
	bb) Zinsstrukturänderung und Kurswertrisiko	318
	cc) Duration und Kurswertrisiko	320
b)	Risikoparameter von Termingeschäften	324
	aa) Der »Fair Value« von Zinsfutures	326
	bb) Der Preis von Zinsswaps	330
	cc) Bewertung von Zinsoptionen	333
	(1) Merkmale von Optionskontrakten	333
	(2) Optionspreis und Duplikationsprinzip	338
	(3) Besonderheiten der Zinsoptionsbewertung.	344
c)	Konvergenzrisiken beim Hedging von Zinspositionen	348
	aa) Zinsstrukturrisiko beim Future-Hedging	349
	bb) Spread-Risiko beim Einsatz von Zinsswaps	355
	cc) Konvergenzrisiken bei Kurssicherung mit Zinsoptionen	357
2.	Value-at-Risk-Quantifizierung des marktwertbezogenen Zinsrisikos	360
II.	Integriertes Zinsrisiko-Management auf Gesamtbankebene	365
1.	Abbildung der Kundengeschäftsspezifika über Zinselastizitäten	365
a)	Die Spezifika des gesamtbankbezogenen Zinsrisikoprofils	365
	aa) Charakteristika zinstragender Eigengeschäfte	365
	bb) Zinsrisikorelevante Spezifika im Kundengeschäft	369
	cc) Anforderungen an ein gesamtbankbezogenes Management von Zinsrisiken	371
b)	Zinselastizitäten als Konstrukt zur Modellierung von Kundengeschäften	374
	aa) Das Konstrukt der Zinselastizität	374
	(1) Definition der Zinselastizität	374
	(2) Zinselastizitäten als preispolitischer Aktionsparameter	375
	(3) Empirische Analyse	395
	bb) Einsatzbereiche von Zinselastizitäten	402
	(1) Zinsergebnisprognose	402
	(2) Ermittlung von Opportunitätszinsen nach Marktzinsmethode	404
	(3) Generierung von Cash-Flows	408
	cc) Alternative Referenzzinskonzeptionen	409
	(1) Geldmarktorientierter Referenzzins	409
	(2) Aktualisierte Kapitalmarktzinsen	413
	(3) Revolvierende Kapitalmarktzinsen	415
2.	Konzepte zur Steuerung des Zinsrisikos	418
a)	Statische Zinsrisikokonzepte	418
	aa) Das Transformationsergebnis im Grundkonzept der Marktzinsmethode	419

(1) Ergebnisbereiche im Konzept der Markt- zinsmethode	419
(2) Die Ermittlung des Transformations- ergebnisses	420
(3) Begrenzte Entscheidungsorientierung	424
bb) Die Transformations-Performance	429
(1) Komponenten und Benchmark	429
(2) Marktwertorientierte Ergebnismessung	430
(3) Anwendung auf komplexe Bilanzstrukturen	433
cc) Die Zinsbuch-Performance	438
(1) Der Dispositionsgegenstand	438
(2) Die Ermittlung der Zinsbuch-Performance	439
b) Dynamische Zinsrisikoansätze	443
aa) Die dynamische Elastizitätsbilanz	446
(1) Konzeption und Aufbau der dynamischen Elastizitätsbilanz	446
(2) Ergebnisprognose und Risikoquantifizierung	451
(3) Steuerungsmaßnahmen.	455
bb) Das marktziensorientierte Elastizitätskonzept	462
(1) Die Strukturbeitrags-Elastizitätsbilanz	462
(2) Die Konditionsbeitrags-Elastizitätsbilanz	464
3. Das dynamische Barwertkonzept	465
a) Ausgangsbasis und Zielsetzung	465
b) Das Zinsrisikoprofil zukünftiger Kundengeschäfte	466
c) Der gesamtbankbezogene dynamische Barwert.	471
B. Währungsrisiken	475
I. Identifizierung von Währungsrisiken	475
II. Quantifizierung des Fremdwährungsrisikos	479
III. Steuerung von Währungsrisiken	489
1. Einsatz von Devisenoptionen zur Steuerung von Währungsrisiken	491
2. Währungsrisikoabsicherung mit Forwardkontrakten	497
3. Steuerung des Währungsrisikos mit Devisen- und Währungsswaps	503
C. Aktienkursrisiken	508
I. Identifizierung von Aktienkursrisiken	508
II. Quantifizierung von Aktienkursrisiken	509
1. Historische Simulation	509
2. Indikatoransatz	511
III. Steuerung von Aktienkursrisiken.	512
1. Systematisierung der Steuerungsstrategien	512
2. Steuerung des unsystematischen Aktienkursrisikos.	513
3. Steuerung des systematischen Aktienkursrisikos	517
a) Statische Strategien.	518
aa) Stop-Loss-Strategie	518

bb) Protective Put	519
cc) Futures	523
b) Dynamische Strategien	525
D. Aufsichtsrechtliche Behandlung von Marktrisiken	528
I. Ausgewählte Aspekte zur Berücksichtigung von Handels- geschäften in den MaRisk	528
II. Zinsrisiken im Anlagebuch	530
III. Aufsichtsrechtliche Quantifizierung der Marktrisiken des Handelsbuches mittels Standardverfahren	532
1. Messung des Risikos von Zinspositionen mit Standardverfahren	533
2. Messung sonstiger Marktrisiken mit Standardverfahren	544
a) Aktienkursrisiken	544
b) Währungsrisiken	546
c) Rohwarenrisiken	550
d) Optionsrisiken	555
e) Andere Marktrisikopositionen	558
3. Risikomessung mit internen Modellen	560
4. Teil: Allgemeine Unternehmensrisiken in der Gesamtbanksteuerung	563
A. Wesen allgemeiner Unternehmensrisiken	565
I. Operationelle Risiken	565
II. Geschäfts- und strategische Risiken	569
B. Management des operationellen Risikos	573
I. Quantifizierung des operationellen Risikos	573
1. Grundprobleme der Messung	573
2. Ansätze zur Quantifizierung des operationellen Risikos	573
3. Aufsichtsrechtliche Kapitalunterlegung für operationelle Risiken	579
a) Basisindikatoransatz	580
b) Standardansatz	581
c) Fortgeschrittene Messansätze	584
II. Steuerung des operationellen Risikos	587
III. Die Behandlung des operationellen Risikos im Rahmen der MaRisk	590
C. Steuerung von Geschäfts- und strategischen Risiken	592
Literaturverzeichnis	595
Stichwortverzeichnis	609