

Marco Kern

Kapitalmarktorientierter Kreditrisikotransfer

Eine Analyse am Beispiel
deutscher Genossenschaftsbanken

Mit einem Geleitwort von Prof. Dr. Thomas A. Lange

GABLER EDITION WISSENSCHAFT

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Geleitwort	V
Vorwort	VII
Inhaltsverzeichnis	IX
Abkürzungsverzeichnis	XIII
Abbildungsverzeichnis	XV
1. Einleitung	1
1.1 Problemstellung und Zielsetzung	1
1.2 Stand der Forschung und methodisches Vorgehen	4
1.3 Aufbau der Arbeit	9
2. Begriffsdefinitionen und aufsichtsrechtliche Rahmenbedingungen als Determinanten des Kreditrisikomanagements deutscher Genossenschaftsbanken	12
2.1 Genossenschaftlicher Finanzverbund	12
2.2 Grundlagen und Steuerungsgrößen des genossenschaftlichen Kreditrisikomanagements	18
2.2.1 Erwarteter Verlust	22
2.2.2 Unerwarteter Verlust	25
2.2.3 Genossenschaftliche Adressrisikosteuerung im Kontext von VR-Control	29
2.3 Aufsichtsrechtliche Rahmenbedingungen des Kreditrisikomanagements deutscher Genossenschaftsbanken	34
2.3.1 Basel II als international induzierte Rahmenbedingungen	34
2.3.1.1 Mindesteigenkapitalanforderungen	37
2.3.1.1.1 Externes Rating	39
2.3.1.1.2 Internes Rating	40
2.3.1.1.3 Rating im genossenschaftlichen Finanzverbund	41
2.3.1.2 Bankaufsichtliches Überprüfungsverfahren	45
2.3.1.3 Erhöhte Markttransparenz	46
2.3.2 National induzierte Rahmenbedingungen	47

3. Instrumente und Methoden zur Gestaltung von Kreditportfolien deutscher Genossenschaftsbanken	53
3.1 Traditionelle Produkte und deren Nutzung im genossenschaftlichen Finanzverbund	54
3.2 Kapitalmarktprodukte und deren Nutzung von deutschen Genossenschaftsbanken der Primärstufe	58
3.2.1 Kreditderivate	58
3.2.1.1 Begriffsdefinitionen und Vertragselemente einer Kreditderivatetransaktion	59
3.2.1.2 Ausprägungsformen von Kreditderivaten	62
3.2.1.3 Kreditderivate in der genossenschaftlichen Anwendung am Beispiel der WGZ-Loop	67
3.2.2 Securitisation	70
3.2.2.1 True-Sale-Transaktionen	74
3.2.2.2 Synthetische Transaktionen	79
3.2.2.2.1 Verbriefung von privaten Immobilienforderungen – PROVIDE-VR	81
3.2.2.2.2 Verbriefung von gewerblichen Immobilienforderungen – PROSCORE-VR	83
3.2.2.2.3 Genossenschaftliches Kreislaufmodell – VR Circle	85
3.2.3 Sonstige Instrumente	88
3.2.3.1 Asset Swaps	88
3.2.3.2 Bond Trading	89
3.2.3.3 Loan Sales	90
3.2.3.4 Indizes, Broker und offene Handelsplattformen	94
3.3 Erfolgsmessung und Pricing im kapitalmarktorientierten Kreditrisikotransfer	96
3.4 Anwendungsmöglichkeiten von Instrumenten zur Gestaltung von Kreditrisikoportfolien	101
3.4.1 Aktivmanagement	102
3.4.1.1 Absicherung von Kreditrisikopositionen	102
3.4.1.2 Übernahme von Kreditrisikopositionen	104
3.4.1.3 Optimierung des Kreditrisikoportfolios	104

3.4.2	Passivmanagement	107
3.4.3	Eigenhandel	108
4.	Explorative Hypothesengewinnung zur Darstellung der Nutzungshemmnisse von Instrumenten zum kapitalmarktorientierten Kreditrisikotransfer	109
4.1	Methodische Vorbemerkungen	109
4.2	Theoriebasierte Gewinnung von Arbeitshypothesen als Ausgangsbasis explorativer Hypothesengewinnung	122
4.2.1	Prinzipal-Agent-Theorie	124
4.2.2	Transaktionskostentheorie	128
4.2.3	Ressourcentheorie	130
4.3	Potenzial- und Nutzungsanalyse von kapitalmarktorientiertem Kreditrisikotransfer	132
4.3.1	Potenzialanalytische Bewertung des Kreditrisikotransfers	132
4.3.1.1	Finanzwirtschaftliche Kennzahlen	134
4.3.1.2	Strukturelle Kreditrisikokonzentrationen	135
4.3.2	Nutzungsgrad der Kapitalmarktprodukte im genossenschaftlichen Finanzverbund	138
4.4	Hemmnisse einer stärkeren Nutzung von Instrumenten zum Kreditrisikotransfer	144
4.4.1	Mangelnde Beurteilbarkeit der institutspezifischen Kreditrisikostuktur	145
4.4.1.1	Defizitäres Fachwissen	146
4.4.1.1.1	Engpassfaktor Institutsgröße	146
4.4.1.1.2	Fachliche Defizite	149
4.4.1.2	Mangelnde Transparenz des Kreditrisikoportfolios	153
4.4.1.2.1	Erwarteter Verlust	153
4.4.1.2.2	Unerwarteter Verlust	157
4.4.2	Mangelnde Marktreife	159
4.4.3	Unzureichendes Preis-Leistungs-Verhältnis	161

4.4.4 Nicht bedarfsgerechte Transaktionsausgestaltungen	163
4.4.4.1 Nicht bedarfsgerechte Selektionskriterien	164
4.4.4.2 Komplexe Transaktionsstrukturen	171
4.4.5 Mangelnde technische Unterstützung und Belastbarkeit der IT-Infrastruktur	174
4.5 Zusammenfassende Darstellung	177
5. Ableitung von Erfolgsfaktoren zum Betreiben von aktivem Kreditrisikomanagement	181
5.1 Herstellung der Beurteilbarkeit der institutspezifischen Kreditrisikostuktur	181
5.1.1 Abbau fachlicher Defizite	181
5.1.2 Transparenz des Kreditrisikoportfolio	187
5.1.2.1 Erwarteter Verlust	188
5.1.2.2 Unerwarteter Verlust	191
5.2 Erweiterung der Nutzungsmöglichkeiten von Instrumenten zum Transfer von Kreditrisiken	192
5.2.1 Adaption der Transaktionsstrukturen an die Kundenbedarfe	192
5.2.1.1 Flexible Selektionskriterien	193
5.2.1.2 Einfache Transaktionsstrukturen	198
5.2.2 Verbesserung Preis-Leistungs-Verhältnis	204
5.3 Herstellung der Marktreife	207
5.4 Grundsätzliche Merkmale einer potenziellen Lösungsstruktur	210
5.4.1 Drei-Banken-Modell	210
5.4.2 Bedarfsorientiertes Transaktionsmodell	213
5.5 Zusammenfassende Darstellung	217
6. Schlussbetrachtung und Ausblick	220
Quellenverzeichnis	227
Anhang	255