

Andreas Bauer

Der Transfer von Kreditrisiken - Systemische Risiken und Reformvorschläge

Diplomarbeit

BEI GRIN MACHT SICH IHR WISSEN BEZAHLT



- Wir veröffentlichen Ihre Hausarbeit, Bachelor- und Masterarbeit
- Ihr eigenes eBook und Buch - weltweit in allen wichtigen Shops
- Verdienen Sie an jedem Verkauf

Jetzt bei www.GRIN.com hochladen
und kostenlos publizieren



Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek:

Die Deutsche Bibliothek verzeichnet diese Publikation in der Deutschen Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Daten sind im Internet über <http://dnb.d-nb.de/> abrufbar.

Dieses Werk sowie alle darin enthaltenen einzelnen Beiträge und Abbildungen sind urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung, die nicht ausdrücklich vom Urheberrechtsschutz zugelassen ist, bedarf der vorherigen Zustimmung des Verlanges. Das gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Bearbeitungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen, Auswertungen durch Datenbanken und für die Einspeicherung und Verarbeitung in elektronische Systeme. Alle Rechte, auch die des auszugsweisen Nachdrucks, der fotomechanischen Wiedergabe (einschließlich Mikrokopie) sowie der Auswertung durch Datenbanken oder ähnliche Einrichtungen, vorbehalten.

Impressum:

Copyright © 2010 GRIN Verlag, Open Publishing GmbH
ISBN: 9783656056294

Dieses Buch bei GRIN:

<http://www.grin.com/de/e-book/182041/der-transfer-von-kreditrisiken-systemische-risiken-und-reformvorschlaege>

Andreas Bauer

Der Transfer von Kreditrisiken - Systemische Risiken und Reformvorschläge

GRIN - Your knowledge has value

Der GRIN Verlag publiziert seit 1998 wissenschaftliche Arbeiten von Studenten, Hochschullehrern und anderen Akademikern als eBook und gedrucktes Buch. Die Verlagswebsite www.grin.com ist die ideale Plattform zur Veröffentlichung von Hausarbeiten, Abschlussarbeiten, wissenschaftlichen Aufsätzen, Dissertationen und Fachbüchern.

Besuchen Sie uns im Internet:

<http://www.grin.com/>

<http://www.facebook.com/grincom>

http://www.twitter.com/grin_com

Andreas Bauer
Der Transfer von Kreditrisiken:
Systemische Risiken und Reformvorschläge

Diplomarbeit

Inhaltsverzeichnis

1. Alan Greenspan, Finanzsystemregulierung und die Krise	1
2. Das systemische Risiko	4
2.1 Stabilität des Finanzsystems	4
2.2 Systemische Ereignisse und Ansteckungseffekte	5
2.3 Systemische Relevanz von Finanzinstituten und Finanzmärkten	6
3. Grundlegendes zum Transfer von Kreditrisiken	9
3.1 Das Kreditrisiko	10
3.2 Instrumente zum Transfer von Kreditrisiken	11
3.2.1 Kreditderivate: Der Credit Default Swap	12
3.2.2 Kreditverbriefungen: ABS und CDO	15
3.3 Anwendungsmöglichkeiten aus Sicht des Originators	18
3.3.1 Aktives Management von Kreditportfolios	18
3.3.2 Regulatorische Eigenkapitalentlastung	19
3.4 Anwendungsmöglichkeiten aus Investorensicht	22
4. Systemische Risiken des Kreditrisikotransfers	23
4.1 Anreizprobleme und asymmetrische Informationsverteilung	23
4.1.1 Das Agency-Modell	24
4.1.2 Ex-Ante-Problem der Adverse Selection	26
4.1.3 Komplexität der Verbriefung und Anreizprobleme der Ratingagenturen	29
4.1.4 Ex-Post-Problem des Moral Hazard	34
4.2 Das Schattenbankensystem	35
4.3 Gefahren des Marktes für Credit Default Swaps	39
4.3.1 Marktgröße und Intransparenz	39
4.3.2 Marktkonzentration und Interdependenzen	43
4.3.3 Liquiditätsrisiken	45
5. Reformen zur Minderung von systemischen Risiken	47
5.1 Überblick über die aktuelle Debatte zur Reform des Finanzsystems	47
5.2 Abbau von Anreizkonflikten beim Transfer von Kreditrisiken	54

5.3 Regulierung der Ratingagenturen	59
5.3.1 Die Bedeutung von Ratings im Bankenaufsichtsrecht	60
5.3.2 Anpassen des Geschäftsmodells	62
5.3.3 Förderung eines qualitätsorientierten Wettbewerbs	65
5.4 Regulieren des Marktes für Credit Default Swaps	69
6. Der Kreditrisikotransfer: Die Lehren aus der Krise	76
Anhang	
A.1 Entwicklung der Finanzkrise in den USA und weltweite Auswirkungen	80
A.2 Entwicklungsschritte der US-amerikanischen Bankenregulierung	82
Literaturverzeichnis	84

Abbildungsverzeichnis

Abbildung 1	Emission von ABS in den USA und weltweite Emission von CDO	9
Abbildung 2	Überblick über die Instrumente zum Transfer von Kreditrisiken	11
Abbildung 3	Aufbau eines Credit Default Swaps	13
Abbildung 4	Verbrieftes Kreditportfolios in ABS 2006	16
Abbildung 5	Struktur einer Collateralized Debt Obligation mit Aktivaübergang	16
Abbildung 6	Eigenkapitalentlastung durch eine ABS-Transaktion	20
Abbildung 7	Principal-Agent-Beziehungen des Kreditrisikotransfers	26
Abbildung 8	Von der RMBS zur CDO-Square	31
Abbildung 9	Entwicklung des CDS-Volumens	39
Abbildung 10	Die wichtigsten amerikanischen CDS-Marktteilnehmer	43
Abbildung 11	Die wichtigsten CDS-Referenzschuldner	44
Abbildung 12	Branchen der Top 100 CDS-Referenzschuldner	44
Abbildung 13	Verfehlt die Volcker-Rule das Ziel	52
Abbildung 14	Varianten des Trancheneinbehalts	56
Abbildung 15	Issuer-Pays-Geschäftsmodell mit und ohne Clearing-Stelle	67
Abbildung 16	Aufbau eines Credit Default Swaps unter Einbeziehung einer Central Counterparty	71

Abkürzungsverzeichnis

ABCP	Asset Backed Commercial Paper
ABS	Asset Backed Security
AIG	American International Group
BIS	Bank for International Settlements
CCP	Central Counterparty
CDO	Collateralized Debt Obligation
CDS	Credit Default Swap
CL	Credit Linked Note
CMBS	Commercial Mortgage Backed Security
DRV	Deutscher Rahmenvertrag
DTCC	Depository Trust and Clearing Corporation
EaD	Exposure at Default, Höhe des Engagements bei Ausfall
EK	Eigenkapital
EL	Expected Loss, Erwarteter Verlust
EMA	European Master Agreement
EUR	Euro
E B	Europäische Zentralbank
FDIC	Federal Deposit Insurance Corporation
FED	Federal Reserve System
FLP	First Loss Piece
IAIS	International Association of Insurance Supervisors
IMF	International Monetary Fund
IRBA	Internal Ratings Based Approach
ISDA	International Swap and Derivatives Association
LCTM	Long-Term Capital Management
LGD	Loss Given Default, Tatsächlicher Verlust bei Ausfall
MBS	Mortgage Backed Security
OECD	Organization for Economic Co-operation and Development
OTC	Over-the-Counter
PD	Probability of Default, Ausfallwahrscheinlichkeit
RBA	Ratings Based Approach
RMBS	Residential Mortgage Backed Security
RR	Recovery Rate, Wiedergewinnungsquote
S P	Standard Poor's
SEC	Securities and Exchange Commission
SIFMA	Securities Industry and Financial Markets Association
SIV	Structured Investment Vehicle
TRS	Total Return Swap
USD	US-Dollar