

Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis	XV
Verzeichnis der Tabellen.....	XVII
Verzeichnis der verwendeten Symbole	XXI
Verzeichnis der Anlagen	XXVII

Teil I: Grundlagen und Definitionen 1

A. Einleitung.....	1
1. Ausgangslage und Motivation.....	1
2. Ziele und formaler Aufbau der Untersuchung	5
B. Präzisierung des Treasury-Begriffs	6
1. Ursprüngliche Ausprägung.....	6
2. Treasury in Kreditinstituten.....	8
a) Verschiedene Definitionsansätze.....	8
b) Die Treasury-Risiken	10
(1) Überblick	10
(a) Grundlagen betriebswirtschaftlicher Risikoauffassung.....	10
(b) Der bankbetriebliche Risikobegriff	13
(2) Die Risiken im einzelnen.....	16
(a) Das Zinsänderungsrisiko.....	16
(b) Das Währungsrisiko.....	19
(c) Das Liquiditätsrisiko.....	21
c) Definition des Treasury-Begriffs	22

Teil II: Die Marktzinsmethode, aufbauende und integrierbare Kalkulations- und Dispositionskonzepte27

A. Das Grundkonzept der Marktzinsmethode	27
1. Überblick.....	27
2. Die Kalkulation periodischer Transformationserfolge.....	30
a) Die Kalkulation von Konditions- und Fristentransformationsbeiträgen.....	30

b) Die Kalkulation von Wahrungstransformationsbeitragen	35
3. Die Steuerungsrelevanz von Transformationserfolgen	39
a) Die Steuerungsrelevanz von Fristentransformationsbeiträgen	39
b) Die Steuerungsrelevanz von Wahrungstransformationsbeitragen	44
B. Das erweiterte Marktinzinsmodell	46
1. Überblick	46
2. Grundmodell	48
+ a) Die Bestimmung von Zerobond-Abzinsfaktoren	48
+ b) Die Kalkulation von Konditionsbeitrags-Barwerten	53
+ c) Die Konstruktion expliziter Opportunitatsgeschafte	55
+ (1) Zahlungsstrukturkongruente Opportunitäten	55
(2) Kapitalstrukturkongruente Opportunitäten	58
3. Entscheidungsunterstützung des Treasury auf Basis des erweiterten Marktinzinsmodells	60
a) Die Bewertung offener Zinspositionen	60
(1) Die Trennung von Struktur- und Niveaueffekten	60
(2) Die Bestimmung in der Zukunft liegender Kurswerte offener Zinspositionen	65
(3) Die Identifikation von Möglichkeiten des Gewinntransfers	68
b) Die Bestimmung des Treasury-Erfolgs	75
C. Das Barwertkonzept	79
1. Überblick	79
2. Die Ablaufbilanz als Steuerungsinstrument	81
3. Kalkulations- und Steuerungsvorschlage im Rahmen des Barwertkonzepts	83
a) Performance-Simulation auf Basis der Ablaufbilanz	83
b) Die Bestimmung indexorientierter Null-Linien	87
c) Die Kalkulation von Marktwechselframien	89
4. Fazit	90
D. Das Elastizitatskonzept	93
1. Überblick	93

2. Bestimmung positionsspezifischer Zinselastizitäten	94
a) Zinsanpassungselastizitäten	94
b) Zinserfolgselastizitäten	95
c) Struktur- und Konditionerfolgselastizitäten	98
3. Kalkulations- und Steuerungsvorschläge auf Basis des Elastizitätskonzepts	99
a) Risikoabschätzung auf Basis von Elastizitätsbilanzen	99
(1) Die Statische Elastizitätsbilanz	99
(2) Die Dynamische Elastizitätsbilanz	106
b) Dynamische Strukturerefolgsanalyse.....	113
4. Die Problematik der empirischen Bestimmbarkeit von Elastizitätswerten ..	118
a) Die zeitraumbezogene Instabilität von Elastizitätswerten	118
b) Das Konzept der multifaktoralen Elastizitätsanalyse.....	119
E. Zwischenergebnis	124
1. Zusammenfassende Kritik	124
2. Anforderungen an ein zu entwickelndes Treasury-Konzept	126
Teil III: Konzeption eines Planungs- und Steuerungsmodells	129
A. Präzisierung des Bezugsrahmens.....	129
1. Risikoorientierung	129
a) Das Postulat differenzierter Risikoanalyse	129
b) Die Bedeutung risikofreier Ausgleichsoperationen aus dispositiver Sicht	132
2. Transaktionsorientierung.....	143
a) Quantitative Aspekte.....	143
(1) Grundsätzliches	143
(2) Die Berücksichtigung von Transaktionen des Eigenhandels	144
(3) Die Berücksichtigung sonstiger Transaktionen.....	147
b) Qualitative Aspekte.....	149
(1) Die Berücksichtigung gebrochener Laufzeiten	149
(2) Die Berücksichtigung gespaltener Zinsstrukturen	151

(3) Die Abbildung nicht-deterministischer Zahlungsströme.....	152
(a) Die Abbildung variabler Verzinsungen	152
(b) Die Abbildung optionaler Komponenten.....	159
(4) Die Abbildung von Fremdwährungsgeschäften	160
3. Funktionsorientierung	164
a) Der Prozeß des Risiko-Managements	164
(1) Überblick	164
(2) Die Primärfunktionen des Risiko-Managements.....	166
(3) Die Sekundärfunktionen des Risiko-Managements	167
b) Anforderungen an ein zu entwickelndes Planungs- und Steuerungsmodell.....	169
4. Integrationsfähigkeit.....	170
a) Vorbemerkung	170
b) Erfolgsrechnerische Integration des Treasury-Erfolgs	171
c) Integration in übergeordnete Limitstrukturen	172
5. Zusammenfassung	174
B. Beschreibung des Modells	177
1. Überblick	177
a) Die Modellstruktur	177
b) Limitdefinition der vorgelagerten Planungsebene	179
2. Funktionale Struktur und instrumentelle Umsetzung.....	181
a) Strategische Bestandsanalyse	181
(1) Dispositionsübersicht	181
(2) Zinsbindungsübersicht.....	188
b) Strategische Risikobewertung.....	191
(1) Grundkonzept	191
(2) Die Berücksichtigung von Korrelationen zwischen den Zinssätzen von Inlands- und Fremdwährungen.....	196
c) Strategische Simulation	200
(1) Übersicht	200
(2) Simulationsbeispiel.....	201

d) Risikosteuerung auf taktischer Ebene	203
(1) Überblick	203
(2) Grundkonzept	203
(a) Tägliche Treasury-Ergebnisrechnung	203
(b) Ergebniswirkungen grundlegender Dispositionsalternativen	206
(3) Erweitertes Beispiel	209
(a) Ausgangslage	209
(b) Die Berücksichtigung von Kursrisiken festverzinslicher Wertpapiere	214
(c) Das Konzept taktischer Ergebniskontrolle	216
C. Schlußbemerkung	219
Anhang	221
Literaturverzeichnis	241

Abbildungsverzeichnis

Abbildung 1:	Kernfunktionen des Treasury.....	8
Abbildung 2:	Grundrichtungen betriebswirtschaftlicher Risikoanalyse	11
Abbildung 3:	Einordnung der Treasury-Risiken in die bankbetriebliche Risiko-Typologie.....	14
Abbildung 4:	Typische Verläufe von Renditestrukturkurven	17
Abbildung 5:	Renditestruktur börsennotierter Bundeswertpapiere im Zeitraum 1980 – 1995.....	19
Abbildung 6:	Abgrenzung des Treasury-Begriffs.....	25
Abbildung 7:	Positive Fristentransformation bei normaler Zinsstruktur	41
Abbildung 8:	Positive Fristentransformation bei inverser Zinsstruktur.....	42
Abbildung 9:	Ausgeglichener Fristentransformationsbeitrag bei normaler Zinsstruktur	42
Abbildung 10:	Ausgeglichener Fristentransformationsbeitrag bei inverser Zinsstruktur	43
Abbildung 11:	Ausgeglichener Fristentransformationsbeitrag bei flacher Zinsstruktur	43
Abbildung 12:	Berechnung des Konditionsbeitrags-Barwerts.....	54
Abbildung 13:	Schematische Darstellung von Struktur- und Niveaueffekt.....	64
Abbildung 14:	Kursverlauf der offenen Zinsposition	68
Abbildung 15:	Statische Elastizitätsbilanz auf Basis von Zinsanpassungselastizitäten	103
Abbildung 16:	Dynamische Elastizitätsbilanz auf Basis von Zinsanpassungselastizitäten	111
Abbildung 17:	Schematische Darstellung eines Elastizitätsdiagramms.....	121
Abbildung 18:	Bezugsrahmen des strategisch-taktischen Treasury	127
Abbildung 19:	Bilanzentwicklung und GuV-Verlauf bei vollständiger Ausschüttung des Jahresüberschusses	135

Abbildung 20: Bilanzentwicklung und GuV-Verlauf der modifizierten Opportunität	139
Abbildung 21: Bilanzentwicklung und GuV-Verlauf bei jährlicher Gewinnausschüttung	142
Abbildung 22: Standard-Hedge auf Basis kalkulatorischer Terminkurse.....	164
Abbildung 23: Funktionsmodell des Risiko-Managements	165
Abbildung 24: Schematische Darstellung flexibler Planungspunkte bei festem Planungszeitraum	177
Abbildung 25: Grundstruktur des Planungs- und Steuerungsmodells	178
Abbildung 26: Limitkonzeption des Planungs- und Steuerungsmodells	179
Abbildung 27: Schematische Darstellung des Verdichtungskonzepts	182
Abbildung 28: Verlauf von geschlossener Position und Zinsbindungs-Überhang.....	190
Abbildung 29: Strategische Risikolinie.....	195
Abbildung 30: Strategische Risikolinie bei Berücksichtigung von Korrelationen zwischen den Zinssätzen in Inlands- und Fremdwährungen	199
Abbildung 31: Direkte und indirekte Wirkungsrichtungen der Variation von Bewertungsparametern.....	200
Abbildung 32: Bilanz zum 01.01.1996	210
Abbildung 33: Risiko-/Chancen-Verständnis auf taktischer Ebene.....	216

Verzeichnis der Tabellen

Tabelle 1:	Kalkulation von Konditions- und Fristentransformationsbeiträgen	35
Tabelle 2:	Kalkulation eines Wahrungstransformationsbeitrags.....	38
Tabelle 3:	Einzelzahlungen bei synthetischer Nachbildung des Zerobond- Zahlungsstroms	50
Tabelle 4:	Sukzessive Bestimmung von Zerobond-Abzinsfaktoren	53
Tabelle 5:	Refinanzierungsplan und GuV-Wirkungen der zahlungstrukturkongruenten Opportunität.....	56
Tabelle 6:	Refinanzierungsplan und GuV-Wirkungen der kapitalstrukturkongruenten Opportunität	59
Tabelle 7:	Barwert der offenen Zinsposition zum Zeitpunkt $t = 0$	62
Tabelle 8:	Barwert der offenen Zinsposition zum Zeitpunkt $t = 1$ bei unveränderten Marktzinsen	62
Tabelle 9:	Barwert der offenen Zinsposition zum Zeitpunkt $t = 1$ bei veränderten Marktzinsen	63
Tabelle 10:	Gesamt-, Struktur- und Niveaueffekt	63
Tabelle 11:	Zukünftige Zerobond-Abzinsfaktoren.....	66
Tabelle 12:	Kurswerte der offenen Zinsposition auf Basis der aktuellen Zinsstruktur zum Zeitpunkt $t = 0$	67
Tabelle 13:	Zerobond-Abzinsfaktoren bei veränderten Marktzinsen zum Zeitpunkt $t = 1$	67
Tabelle 14:	Kurswerte der offenen Zinsposition auf Basis der Zinsstruktur zum Zeitpunkt $t = 1$	67
Tabelle 15:	Zinsbindungsbilanz	69
Tabelle 16:	Ausgleich aller Aktiv-/Passiv-Vorläufe	70
Tabelle 17:	Zukünftige Zinssätze	72
Tabelle 18:	Ausgleich aller Aktiv-/Passiv-Überhänge	73
Tabelle 19:	Bestimmung des Gewinntransfers	73

Tabelle 20: Zinsüberschüsse bei kapitalstrukturkongruenter Refinanzierung	75
Tabelle 21: Deterministischer Zinsüberschuß-Barwert zum Zeitpunkt $t = 1$	76
Tabelle 22: Ist-Zinsüberschuß-Barwert zum Zeitpunkt $t = 1$	76
Tabelle 23: Treasury-Ergebnis zum Zeitpunkt $t = 1$	77
Tabelle 24: Ablaufbilanz zum Zeitpunkt $t = 0$	83
Tabelle 25: Ablaufbilanz zum Zeitpunkt $t = 1$	84
Tabelle 26: Markt- und Simulationszinsen.....	85
Tabelle 27: Ablaufbilanz zum Zeitpunkt $t = 1$ bei Szenario 1	85
Tabelle 28: Ablaufbilanz zum Zeitpunkt $t = 1$ bei Szenario 2	86
Tabelle 29: Ergebnisse der Performance-Berechnung	86
Tabelle 30: Fälligkeitsstruktur von Ablaufbilanz und Benchmark-Index	88
Tabelle 31: Bestimmung von Differenz-Zahlungsströmen	88
Tabelle 32: Durchschnittlicher Strukturserfolg einer 1-Jahres-Passivposition.....	114
Tabelle 33: Durchschnittlicher Strukturserfolg eines festverzinslichen Wertpapiers	115
Tabelle 34: Kurserfolg des festverzinslichen Wertpapiers.....	117
Tabelle 35: Ergebnisse der dynamischen Strukturserfolgsanalyse	117
Tabelle 36: Refinanzierungsplan.....	133
Tabelle 37: Refinanzierungsplan der modifizierten Opportunität.....	138
Tabelle 38: Refinanzierungsplan bei jährlicher Gewinnausschüttung	141
Tabelle 39: Kalkulation von Ausgleichsoperationen ohne Berücksichtigung sonstiger Transaktionen.....	147
Tabelle 40: Kalkulation von Ausgleichsoperationen unter Berücksichtigung sonstiger Transaktionen.....	148
Tabelle 41: Kalkulatorische Terminkurse auf Basis von Zerobond-Abzinsfaktoren	163
Tabelle 42: Dispositionübersicht der DM-Transaktionen.....	184

Tabelle 43: Marktzinsen und Zerobond-Abzinsfaktoren der strategischen Steuerungsebene	185
Tabelle 44: Kalkulatorische Terminkurse der strategischen Steuerungsebene	186
Tabelle 45: Gesamt-Dispositionübersicht.....	187
Tabelle 46: Zinsbindungsübersicht.....	189
Tabelle 47: Barwertbestimmung	191
Tabelle 48: Abgrenzungsfaktoren der Standard-Normalverteilung	192
Tabelle 49: Standard- und Zinsabweichungen	193
Tabelle 50: Barwertbestimmung bei unterstellter Zinssenkung (Konfidenzniveau: 99,00 %)	194
Tabelle 51: Barwertverlauf.....	195
Tabelle 52: Korrelationen zwischen DM- und Fremdwährungs-Marktzinsen.....	196
Tabelle 53: Korrelierte Abweichungen der Fremdwährungs-Zinssätze.....	197
Tabelle 54: Barwertbestimmung bei unterstellter Zinssenkung (Konfidenzniveau: 99,00 %) und Berücksichtigung von Korrelationen zwischen den Zinssätzen in Inlands- und Fremdwährungen.....	198
Tabelle 55: Barwertverlauf bei Berücksichtigung von Korrelationen zwischen den Zinssätzen in Inlands- und Fremdwährungen.....	199
Tabelle 56: Unterstellte Marktzinsen und Devisenkurse des Simulationsbeispiels.....	201
Tabelle 57: Barwertbestimmung im Rahmen der strategischen Simulation	202
Tabelle 58: Bestimmung täglicher Konditionerfolge	204
Tabelle 59: Tägliche Konditionerfolge bei Abgrenzung der Opportunitätszinsen.....	205
Tabelle 60: Täglicher und kumulierter Treasury-Erfolg vom 01.01.-31.03.1996.....	206
Tabelle 61: Taktischer Treasury-Status [DM] per 31.03.1996.....	207
Tabelle 62: Zinsmeinungen per 31.03.1996	207

Tabelle 63: Taktische Dispositionswirkungen von Alternative 1 und Szenario 2	208
Tabelle 64: Taktische Risiko-/Chancen-Matrix	209
Tabelle 65: Taktische Dispositionsübersicht per 01.01.1996.....	210
Tabelle 66: Gap-Limit und Auslastung per 01.01.1996	211
Tabelle 67: Taktische Dispositionsübersicht per 31.03.1996.....	211
Tabelle 68: Aktivische Konditionerfolge pro Teilperiode.....	212
Tabelle 69: Passivische Konditionerfolge pro Teilperiode.....	213
Tabelle 70: Kurswerte der Wertpapiere zum 31.03.1996.....	214
Tabelle 71: Zinssituation zum 31.03.1996	215
Tabelle 72: Zinsmeinungen per 31.12.1996	215
Tabelle 73: Kursrisiken/-chancen zum 31.12.1996	216
Tabelle 74: Taktische Ergebnisplanung	217
Tabelle 75: Taktische Erfolgsrechnung.....	217
Tabelle 76: Bestimmung des Konditionerfolgs für Sicht- und Spareinlagen	218