

# Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis	XV
<b>1 Einleitung</b>	<b>1</b>
1.1 Problemstellung . . . . .	1
1.2 Gang der Untersuchung . . . . .	6
<b>2 Ziele der Bankenaufsicht</b>	<b>9</b>
2.1 Ziele der Beaufsichtigung von Banken . . . . .	9
2.2 Wandel in der Interpretation der Zielsetzungen . . . . .	10
2.3 Zwischenziel . . . . .	20
<b>3 Konzeption von Kapitalanforderungen</b>	<b>25</b>
3.1 Funktionswandel und Bedeutung . . . . .	25
3.2 Grundkonzeption . . . . .	28
<b>4 Wirkung und Kritik</b>	<b>33</b>
4.1 Direkte, indirekte und systemische Wirkungen . . . . .	33
4.2 Intendierte Wirkungen . . . . .	36
4.2.1 Direkte Wirkung: Eigenkapital als Verlustpuffer . . . . .	36

4.2.2	Indirekte Wirkung: Die Selbstbindungsfunktion des Eigenkapitals . . . . .	37
4.3	Kritik an der Wirksamkeit . . . . .	40
4.3.1	Makroökonomische Wirkungen . . . . .	40
4.3.2	Induzierte Verhaltensänderungen . . . . .	42
4.3.2.1	Die Aufnahme externen Eigenkapitals: Der Outside Equity-Effekt . . . . .	42
4.3.2.2	Die Umstrukturierung des Bankportfolios . . . . .	45
4.3.2.2.1	Der Liquiditäts-Effekt . . . . .	45
4.3.2.2.2	Der Portfolio-Effekt . . . . .	46
5	<b>Kritik an der Kritik</b> . . . . .	49
5.1	Der Liquiditäts-Effekt . . . . .	49
5.1.1	Welche Forderungen werden veräußert? . . . . .	50
5.1.1.1	Die Bedeutung der Informationsverteilung für den Veräußerungswert von Forderungen . . . . .	50
5.1.1.2	Determinanten der Informationsverteilung . . . . .	53
5.1.2	Auswirkung auf die Riskanz des Bankportfolios sowie die Insolvenzwahrscheinlichkeit . . . . .	56
5.1.3	Fazit . . . . .	60
5.2	Der Outside Equity-Effekt . . . . .	61
5.2.1	Ein Beispiel . . . . .	61
5.2.2	Ein einfaches Modell . . . . .	67
5.2.2.1	Annahmen . . . . .	67
5.2.2.2	Insolvenz ausgeschlossen . . . . .	68

5.2.2.3	Insolvenz möglich . . . . .	73
5.2.3	Fazit . . . . .	88
5.3	Der Portfolio-Ansatz . . . . .	89
5.3.1	Charakterisierung der Modellansätze in der Literatur . . . . .	89
5.3.2	Annahmen . . . . .	92
5.3.3	Die Portfolio-Entscheidung der Bank ohne Regulierung . . . . .	95
5.3.4	Die Portfolioentscheidung mit Eigenkapitalanforderung . . . . .	99
5.3.4.1	Auswirkung auf die Wahl des Portfolios . . . . .	99
5.3.4.2	Auswirkung auf die Insolvenzwahrscheinlichkeit . . . . .	101
5.3.4.2.1	Die 'Ruin Constraint' als Maßstab für die Insolvenzgefahr . . . . .	101
5.3.4.2.2	Erhöhung der Insolvenzwahrscheinlichkeit . . . . .	103
5.3.4.2.3	'Es geht auch anders' . . . . .	105
5.3.5	Determinante der Lösung als Ansatzpunkt der Kritik: Die Nutzenfunktion . . . . .	109
5.3.6	Die Bedeutung der Risikogewichtung . . . . .	116
5.3.7	Fazit . . . . .	120
<b>6</b>	<b>Eigeninteresse des Managers</b> . . . . .	<b>121</b>
6.1	Ausgangssituation . . . . .	121
6.2	Handlungsvariablen und Interessen . . . . .	122
6.2.1	Die Handlungsvariablen des Bankmanagers . . . . .	122
6.2.2	Die Interessen des Bankmanagers . . . . .	124
6.3	Bankaufsichtlicher Handlungsbedarf . . . . .	127

6.3.1	Fragestellung und Argumentationsablauf . . . . .	127
6.3.2	Interessenkonflikte bei der Entscheidung über die Risiko- /Ertragstruktur . . . . .	129
6.3.2.1	Grundstruktur des Modells . . . . .	129
6.3.2.2	Extrem niedrige Insolvenzwahrscheinlichkeit: Insolvenz bei allen Alternativen (weitgehend) ausgeschlossen . . . . .	137
6.3.2.3	Mittlere Insolvenzwahrscheinlichkeit: Insolvenz kann durch Wahl einer entsprechenden Alter- native (weitgehend) ausgeschlossen werden . . . . .	138
6.3.2.4	Hohe Insolvenzwahrscheinlichkeit: Insolvenz kann bei keiner der zur Wahl stehenden Al- ternativen ausgeschlossen werden . . . . .	140
6.3.2.5	Spezialfall: Liquidation oder Reorganisation der Bank als die vorteilhafteste Entscheidung	142
6.3.3	Interessenkonflikte bei der Wahl des Aktivitätsniveaus	147
6.3.4	Zwischenergebnis . . . . .	153
6.4	Analyse alternativer Lösungsansätze . . . . .	154
6.4.1	Der vollständige (bedingte) Vertrag . . . . .	154
6.4.2	Die Implementation eines (monetären) Anreizschemas . . . . .	157
6.4.3	Die zustandsabhängige Allokation der Entscheidungs- befugnis . . . . .	161
6.5	Wirkung einer Eigenkapitalanforderung . . . . .	163
6.5.1	Die Eigenkapitalanforderung als zustandsabhängiger Aus- löser des Übergangs der Entscheidungsbefugnis . . . . .	163
6.5.2	Die Ex Ante-Anreizwirkung der Eigenkapitalanforderung	165

6.5.3	Fazit . . . . .	167
6.6	Modellerweiterungen . . . . .	168
6.6.1	Die Möglichkeit einer Kapitalerhöhung . . . . .	168
6.6.2	Zur zeitlichen Struktur der Modellierung . . . . .	169
6.6.3	Die Bedeutung von Maßnahmen zur Angleichung der Interessen zwischen Managern und externen Eigenka- pitalgebern . . . . .	169
6.6.4	Die Bedeutung von Rechnungslegungsvorschriften . . .	173
6.6.5	Moral Hazard auf verschiedenen Ebenen: Die Anreize der Bankenaufsicht . . . . .	174
<b>7</b>	<b>Resümee</b>	<b>177</b>
	<b>Literaturverzeichnis</b>	<b>189</b>

# Abbildungsverzeichnis

4.1	Die Determinanten der Insolvenzwahrscheinlichkeit . . . . .	38
5.1	Rückzahlungswerte der Forderung . . . . .	51
5.2	Entscheidungssituation ohne externes Eigenkapital . . . . .	63
5.3	Entscheidungssituation mit externem Eigenkapital sowie niedrigem $\alpha$ . . . . .	65
5.4	Entscheidungssituation mit externem Eigenkapital, hohes $\alpha$ . .	66
5.5	Fall A bei Ausschluß von Insolvenz ohne externes Eigenkapital	70
5.6	Fall A bei Ausschluß von Insolvenz mit externem Eigenkapital	71
5.7	Fall B bei Ausschluß von Insolvenz mit externem Eigenkapital	73
5.8	Fall A bei Insolvenzgefahr ohne externes Eigenkapital . . . . .	75
5.9	Fall A1 bei Insolvenzgefahr mit externem Eigenkapital . . . . .	77
5.10	Fall A2 bei Insolvenzgefahr mit externem Eigenkapital . . . . .	79
5.11	Fall B1 bei Insolvenzgefahr mit externem Eigenkapital . . . . .	83
5.12	Fall B2 bei Insolvenzgefahr mit externem Eigenkapital . . . . .	86
5.13	Die efficient frontier ohne Regulierung . . . . .	97
5.14	Die Portfolio-Entscheidung ohne Regulierung . . . . .	98
5.15	Die Portfolioentscheidung mit Eigenkapitalanforderung . . . . .	100

5.16	Standardisierte Verteilung der Eigenkapitalrendite . . . . .	102
5.17	Erhöhung der Insolvenzwahrscheinlichkeit durch Eigenkapitalanforderung . . . . .	104
5.18	Verringerung der Insolvenzwahrscheinlichkeit durch Eigenkapitalanforderung . . . . .	105
5.19	Portfoliowahl bei Risikoneutralität . . . . .	110
6.1	Zeitstruktur des Modells . . . . .	127
6.2	Entscheidung über die Risiko-/Ertragstruktur . . . . .	134
6.3	Zahlenbeispiel: Entscheidung über die Risiko-/Ertragstruktur .	136
6.4	Entscheidung über das Aktivitätsniveau . . . . .	149