

# Inhaltsverzeichnis

<b>1</b>	<b>Einleitung.....</b>	<b>11</b>
<b>2</b>	<b>Ausfallrisiken.....</b>	<b>13</b>
<b>2.1</b>	<b>Begriffsbestimmung Ausfallrisiko .....</b>	<b>14</b>
<b>2.2</b>	<b>Indikatoren von Ausfallrisiken .....</b>	<b>16</b>
2.2.1	Kurse.....	16
2.2.2	Spreads.....	17
2.2.3	Ratings .....	19
<b>2.3</b>	<b>Kreditvorfälle .....</b>	<b>24</b>
<b>3</b>	<b>Klassifizierung von Kreditderivaten.....</b>	<b>27</b>
<b>3.1</b>	<b>Klassifizierungsansatz.....</b>	<b>27</b>
<b>3.2</b>	<b>Credit Swaps .....</b>	<b>32</b>
3.2.1	Loan Portfolio Swap .....	36
3.2.2	Total Return Swap.....	38
3.2.3	Spread Swap.....	52
3.2.4	Credit Intermediation Swap.....	54
3.2.5	Credit Swaps im Vergleich.....	58
<b>3.3</b>	<b>Credit Options.....</b>	<b>60</b>
3.3.1	Credit Spread Option.....	61
3.3.2	Switch Asset Swap.....	68
3.3.3	Credit Default Swap.....	72
3.3.4	Credit Options im Vergleich .....	89
<b>3.4</b>	<b>Credit Forwards.....</b>	<b>91</b>
<b>3.5</b>	<b>Credit Linked Notes.....</b>	<b>95</b>

3.5.1	Total Rate Of Return Credit Linked Note .....	97
3.5.2	Credit Default Note .....	100
3.5.3	Credit Spread Linked Note .....	102
<b>4</b>	<b>Einsatz von Kreditderivaten .....</b>	<b>103</b>
4.1	Strategisches Management mit Kreditderivaten .....	103
4.1.1	Risikoorientierte Steuerung .....	105
4.1.2	Ertragsorientierte Steuerung .....	106
4.1.3	Kunde-Finanzinstitut-Beziehung .....	108
4.2	Darstellung der Märkte für Kreditderivate .....	109
4.2.1	Marktvolumen .....	110
4.2.2	Marktbeschränkungen .....	110
4.2.3	Produkt-Häufigkeiten .....	112
4.2.4	Marktteilnehmer .....	114
<b>5</b>	<b>Zusammenfassung .....</b>	<b>117</b>
<b>6</b>	<b>Quellenverzeichnis .....</b>	<b>119</b>

# Abbildungsverzeichnis

Abbildung 2.1	Rendite-Spread deutscher Bundesbahnanleihen über deutschen Staatsanleihen im Sommer 1998.....	18
Abbildung 3.1	Klassifizierungsansatz für Kreditderivate .....	30
Abbildung 3.2	Beispielhafte, schematische Darstellung der periodischen Zahlungsströme eines Zinsswaps (Quality Spread Swap) .....	34
Abbildung 3.3	Schematische Darstellung der periodischen Zahlungsströme und Korrelationen eines Loan Portfolio Swaps .....	37
Abbildung 3.4	Schematische Darstellung der Zahlungsströme eines Total Return Swaps zu $t_{zi}$ .....	41
Abbildung 3.5	Schematische Darstellung der Zahlungsströme eines Total Return Swaps zu $t_{kj}$ .....	41
Abbildung 3.6	Schematische Darstellung der Zahlungsströme eines Two-Way Total Return Swaps ...	51
Abbildung 3.7	Schematische Darstellung der Zahlungsströme eines Spread Swaps .....	53
Abbildung 3.8	Schematische Darstellung der periodischen Zahlungsströme eines Credit Intermediation Swaps vor einem etwaigen Ausfall von Swappartner Q.....	56
Abbildung 3.9	Schematische Darstellung der Zahlungsströme und Risiken eines (noch) nicht ausgeübten Switch Asset Swaps .....	70
Abbildung 3.10	Schematische Darstellung der Zahlungsströme ab Ausübung eines Switch Asset Swaps.....	71
Abbildung 3.11	Schematische Darstellung der Zahlungsströme und Risiken eines Credit Default Swaps.....	82
Abbildung 3.12	Schematische Darstellung der Zahlungsströme einer Total Rate Of Return Credit Linked Note zu Laufzeitbeginn.....	98
Abbildung 3.13	Schematische Darstellung der Zahlungsströme einer Total Rate Of Return Credit Linked Note zu den Zinszahlungsterminen $t_{z_i}$ .....	99
Abbildung 3.14	Schematische Darstellung der Zahlungsströme einer Total Rate Of Return Credit Linked Note zum Zeitpunkt $t_{z_i}$ .....	100
Abbildung 4.1	Summe der Nennwerte der im jeweiligen Jahr weltweit abgeschlossenen Kreditderivate.....	111
Abbildung 4.2	Prozentualer Anteil einzelner Produkte am weltweiten Markt für Kreditderivate.....	114
Abbildung 4.3	Weltweiter Anteil verschiedener Marktteilnehmer an der Gruppe aller Schutzkäufer bzw. aller Schutzverkäufer von Kreditderivaten (1997).....	115

# Tabellenverzeichnis

Tabelle 2.1	Die fünf großen C zur Rating-Bestimmung.....	20
Tabelle 2.2	Rating-Skala von Schuldtiteln mit vertraglichen Laufzeiten von über einem Jahr.....	21

Tabelle 2.3	Übergangsmatrix (Übergangswahrscheinlichkeiten in %) .....	22
Tabelle 2.4	Wahrscheinlichkeiten (in %) eines Zahlungsausfalls innerhalb von $n$ Jahren .....	23
Tabelle 3.1	Beispiel: Konditionen einer Kreditaufnahme zweier Marktteilnehmer mit unterschiedlichem Rating .....	33
Tabelle 3.2	Kontraktgrößen bei Total Return Swaps .....	43
Tabelle 3.3	Risikoarten, die mit Credit Swaps abgesichert werden können .....	58
Tabelle 3.4	Beispiel zweier Credit Default Swaps .....	85

## Abkürzungs- und Symbolverzeichnis

<i>a.a.O.</i>	<i>am angeführten Ort</i>
<i>Bp.</i>	<i>Basispunkte</i>
<i>bzw.</i>	<i>beziehungsweise</i>
<i>etc.</i>	<i>et cetera</i>
<i>f</i>	<i>folgende (Seite)</i>
<i>ff</i>	<i>fortfolgende (Seite)</i>
<i>IFCT</i>	<i>Industrial Finance Corporation of Thailand</i>
<i>ISDA</i>	<i>International Swaps and Derivatives Association</i>
<i>ISMA</i>	<i>International Securities Market Association</i>
<i>IWF</i>	<i>Internationaler Währungsfonds</i>
<i>LIBOR</i>	<i>London Interbank Offered Rate</i>
<i>max</i>	<i>Maximum</i>
<i>Mio.</i>	<i>Millionen</i>
<i>No.</i>	<i>Nummer</i>
<i>Nr.</i>	<i>Nummer</i>
<i>OTC</i>	<i>Over-The-Counter</i>
<i>o.V.</i>	<i>ohne Verfasserangabe</i>
<i>p.a.</i>	<i>per annum</i>
<i>S.</i>	<i>Seite</i>
<i>vgl.</i>	<i>vergleiche</i>
<i>Vol.</i>	<i>Volume (Band)</i>
<i>z.B.</i>	<i>zum Beispiel</i>
<b>\$</b>	<i>Dollar</i>
$\rho$	<i>Korrelationskoeffizient</i>
$:=$	<i>wird zugewiesen/wird definiert als</i>