

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	v
Inhaltsverzeichnis	vi
Abbildungsverzeichnis	x
Tabellenverzeichnis	xiv
Verzeichnis wichtiger Abkürzungen und Symbole	xvii
1 Problemstellung	1
2 Kreditprodukte und Kreditrisikomodellierung	9
2.1 Kreditrisikobehaftete Basisprodukte	10
2.1.1 Buchkredit	10
2.1.2 Anleihe	11
2.1.3 Credit Default Swap (CDS)	12
2.1.4 Credit Linked Note (CLN)	14
2.2 Modellierung von Einzelausfallrisiken	17
2.2.1 Ausfallwahrscheinlichkeit und Ausfallprozess	19
2.2.2 Positionswert (EAD) und Verlustquote (LGD)	25
2.3 Modellierung von Kreditportfolios	27
2.3.1 Ermittlung der Schadensverteilung	27
2.3.2 Berechnung von Risikomaßen	30
2.3.3 Alternative Modellierungsformen	34
3 Empirische Studie: Kreditrisikoeigenschaften von US-Unternehmensanleihen	37
3.1 Datengrundlage	38

3.1.1	Datenquelle und Datenaufbereitung	38
3.1.2	Deskriptive Auswertungen	39
3.2	Parametrisierungsmethoden	41
3.2.1	Maximum-Likelihood-Verfahren	41
3.2.2	Bayes'sche Statistik	45
3.3	Schätzergebnisse	49
3.3.1	Modellstruktur 1	49
3.3.2	Modellstruktur 2	54
4	Kreditverbriefungen	61
4.1	Grundstruktur	62
4.2	Zusammenstellung des Referenzportfolios	64
4.2.1	Motive für Verbriefungstransaktionen	64
4.2.2	Größe des Portfolios und Art der Investments	66
4.3	Risikotransfer	71
4.3.1	Risikotransfer an die SPV	72
4.3.2	Risikotransfer an die Investoren	73
4.4	Kreditverbriefungen aus Investorensicht	80
5	Risikoeigenschaften von Kreditverbriefungen	83
5.1	Überblick über die Ermittlung der Risikoparameter	84
5.2	Ausfallverhalten	87
5.3	Loss-Given-Hitting	102
5.4	Expected Loss	107
5.5	Probleme und Grenzen der Modellierung	109
6	Systematische Risiken I: Determinanten und Portfolioeffekte	115
6.1	Determinanten der Reaktion auf systematische Risikotreiber	115
6.1.1	Sensitivität des Collateral Pools gegenüber systematischen Risiken	115
6.1.2	Diversifikationsgrad des Collateral Pools	117
6.1.3	Höhe der Subordination	118
6.1.4	Tranchenbreite	120
6.2	Portfolioeffekte	125
6.2.1	Korrelationsrisiken	125
6.2.2	Risikobeiträge in einem Kreditportfolio	127

6.2.3	Auswirkungen der Portfolioeffekte	132
7	Systematische Risiken II: Arbitrage CDOs	137
7.1	Struktur, Motivation und Marktentwicklung von Arbitrage CDOs	138
7.2	Bewertung von Kreditprodukten	142
7.2.1	Bewertung von kreditrisikobehafteten Basisprodukten	142
7.2.2	Bewertung von Kreditverbriefungen	147
7.3	CDO Arbitrage	150
7.4	Zusammenfassung	158
8	Modellrisiken	163
8.1	Überblick über Modellrisiken	164
8.2	Kalibrierungsfehler	165
8.2.1	Modellierung von Schätzunsicherheiten	166
8.2.2	Bedeutung von Schätzunsicherheiten für die Risikobeurteilung von Kreditportfolios	167
8.2.3	Bedeutung von Schätzunsicherheiten für die Risikobeurteilung von Kreditverbriefungen	174
8.3	Spezifizierungsfehler	187
8.4	Zusammenfassung	191
8.5	Exkurs: Die CPA als Ansatzpunkt bei der Integration von Kreditver- briefungen in Kreditportfoliomodelle	192
9	Zusammenfassung und Ausblick	197
	Literaturverzeichnis	202