

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	V
Geleitwort	VII
1. Einleitung	1
1.1 Problemstellung und Zielsetzung	1
1.2 Gang der Untersuchung	2
2. Kredit, Kreditrisiko und Kreditrisikomanagement	3
3. Kreditderivate	5
3.1 Definition des Begriffes „Kreditderivat“	5
3.2 Vertragselemente einer Kreditderivatetransaktion	6
3.2.1 Underlying und Reference Asset	6
3.2.2 Credit Event	7
3.2.3 Credit Event Payment	7
3.2.4 Credit Fee	8
3.3 Ausprägungsformen von Kreditderivaten	8
3.3.1 Asset Swap als Grundstein der Kreditderivate	9
3.3.2 Grundformen der Kreditderivate	10
3.3.2.1 Credit Default Produkte	10
3.3.2.2 Credit Spread Produkte	11
3.3.2.3 Total Return Produkte	12
3.3.2.4 Credit Linked Notes	13
3.3.3 Preisermittlung von Kreditderivaten	14
4. Anwendungsmöglichkeiten von Kreditderivaten	17
4.1 Aktivmanagement	17
4.1.1 Absicherung von Krediten	17
4.1.2 Übernahme von Kreditrisiken	18
4.1.3 Optimierung des Kreditrisikoportfolios	18
4.2 Passivmanagement	20
4.3 Eigenhandel	21
5. Der Markt der Kreditderivate	23
5.1 Historie und Entstehungsfaktoren	23
5.2 Bisheriger Innovationsprozess	24

5.3	Struktur des Marktes	26
5.3.1	Marktanteile der Kreditderivatetypen	26
5.3.2	Analyse der Marktteilnehmer	27
5.3.3	Aufteilung nach Rating	29
5.4	Zukünftige Entwicklung	30
6.	Begrenzungen der Fungibilität	33
6.1	Informationsasymmetrien	33
6.1.1	Adverse Selection	34
6.1.2	Moral Hazard	34
6.2	Rechtliche Unsicherheiten	35
6.2.1	Individuelle Vertragsgestaltung	35
6.2.2	Aufsichtsrechtliche Anerkennung	36
6.2.3	Wahrung des Bankgeheimnisses	38
6.3	Mangelnde Transparenz	40
6.3.1	Quantifizierung des Kreditrisikos	40
6.3.2	Komplexität der Preisermittlung	42
6.4	Mangelndes Wissen über Kreditderivate	44
6.5	Mangel an potenziellen Underlyings	44
6.6	Technische Hemmnisse	45
7.	Notwendigkeiten zur Erhöhung der Fungibilität	47
7.1	Überwindung von Informationsasymmetrien	47
7.1.1	Adverse Selection	48
7.1.2	Moral Hazard	48
7.2	Beseitigung rechtlicher Unsicherheiten	49
7.2.1	Standardisierte Vertragsgestaltung	50
7.2.2	Einheitliche aufsichtsrechtliche Anerkennung	51
7.2.3	Umgehung der Problematik „Bankgeheimnis“	52
7.3	Erhöhung der Transparenz	53
7.3.1	Basel II	53
7.3.1.1	Allgemeines	53
7.3.1.2	Mindesteigenkapitalanforderungen	55
7.3.1.2.1	Externes Rating	56
7.3.1.2.2	Internes Rating	57
7.3.1.2.3	Risikominderung	60
7.3.1.3	Bankaufsichtliches Überprüfungsverfahren	61
7.3.1.4	Mehr Marktdisziplin	61
7.3.2	Einheitliche Preisermittlung	62
7.4	Bildung eines Portfolios	63
7.4.1	Bildung von Baskets	64
7.4.2	Bildung von Indizes	64

7.4.3 Synthetische Verbriefungstransaktionen	65
7.4.3.1 Allgemeines	65
7.4.3.2 Pilot-Verbund-RMBS	67
7.5 Einführung einer Börse	68
7.6 Technische Innovationen	69
7.6.1 EDV-System	69
7.6.2 Internethandelsplätze	69
8. Resümee	71
Literaturverzeichnis	73
Internet	75
Persönliche Gespräche	76
Sonstiges	76
Zeitschriftenbeiträge	76
Zeitungen	78
Register	79