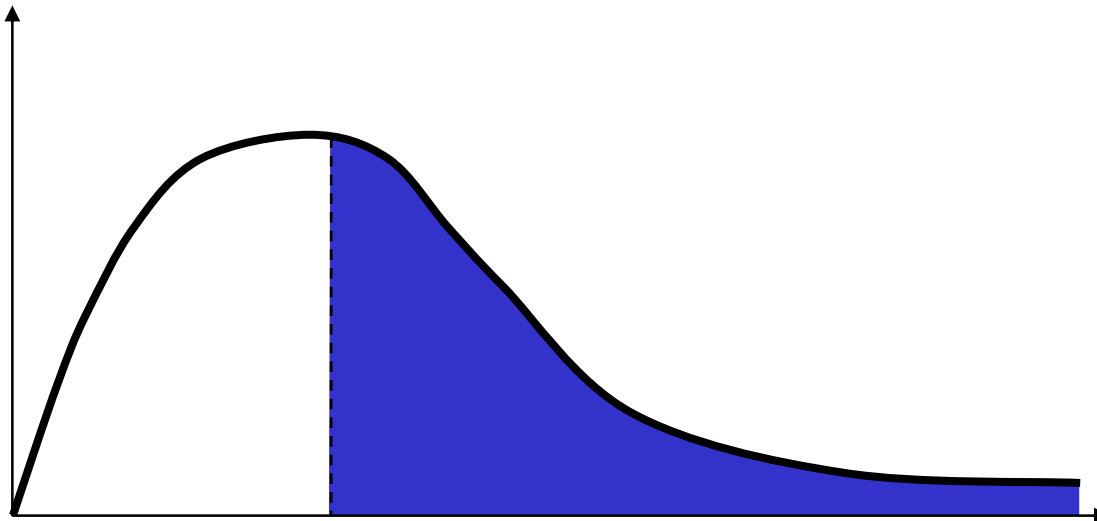


Vorlesung Gesamtbanksteuerung

Adressenrisikomanagement

Dr. Klaus Lukas

Karsten Geiersbach



Adressenrisikomanagement

Gliederung

Teil I

- Grundlagen
- Rating

Teil II

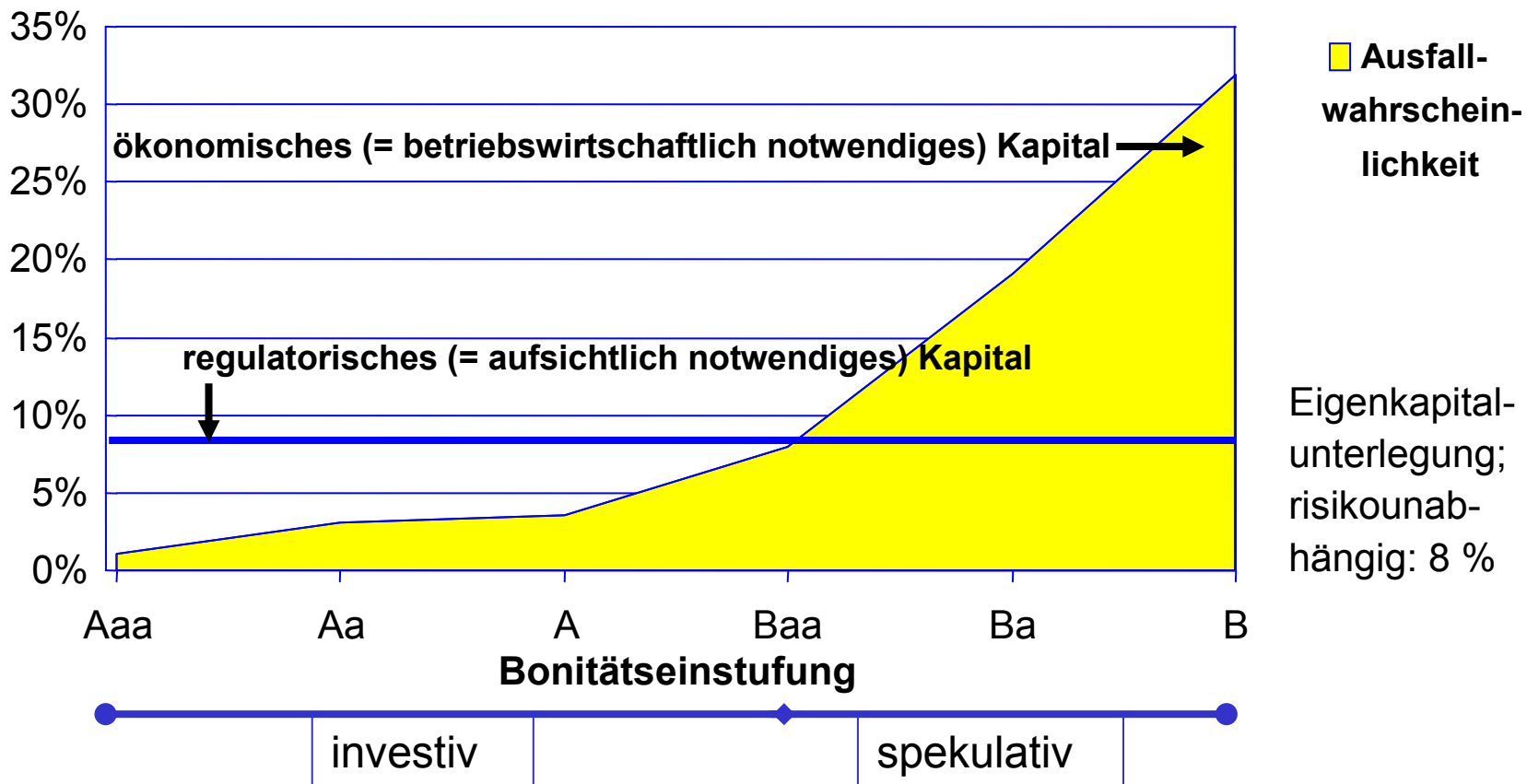
- Einzelkreditbepreisung
- Kreditportfoliomodelle
- Kreditportfoliosteuerung
- Fazit/Ausblick

Ziele / Erwartungen
an die heutige
Veranstaltung?

Übungsaufgabe

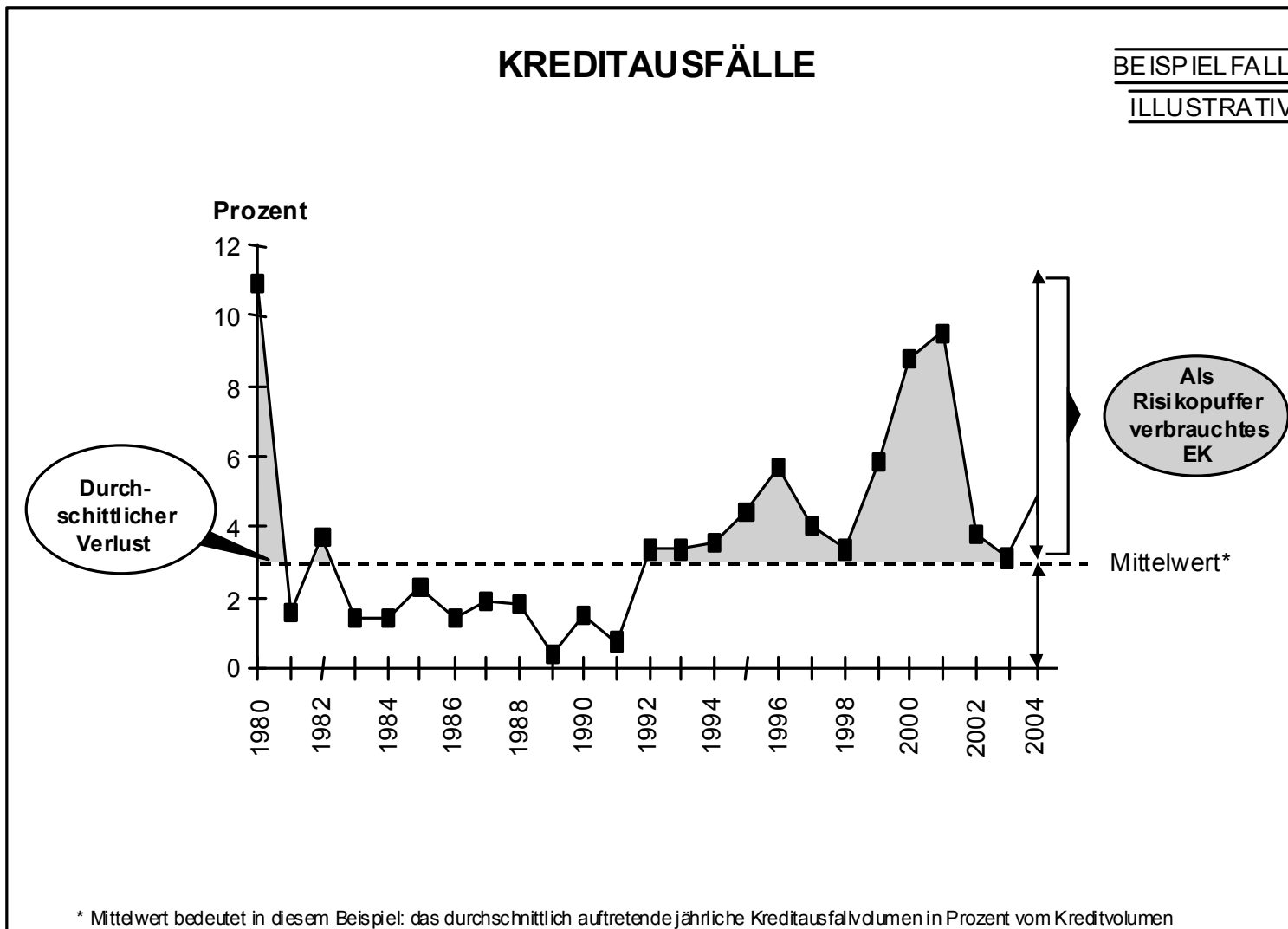
Grundlagen

Zehnjährige kumulierte Ausfallwahrscheinlichkeiten (Moody's)



=> Unterschied zwischen regulatorischem und ökonomischem Kapital fördert das Umgehen aufsichtlicher Kapitalvorschriften und das Eingehen höherer Risiken

Grundlagen



Quelle: DSGV

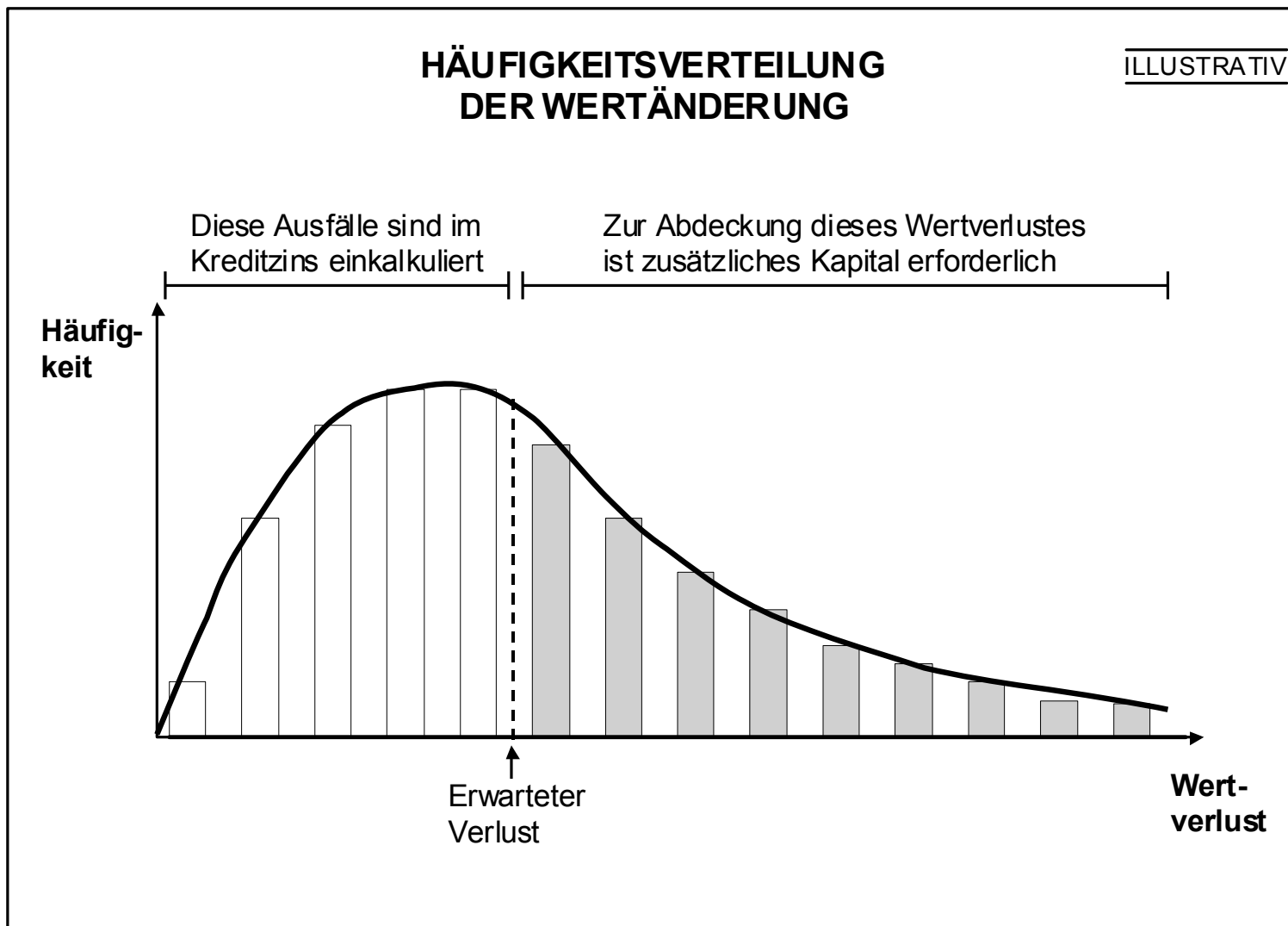
Grundlagen

Unerwartete - Erwartete Verluste

Risikoübernahme als bewußtes und systematisches Eingehen von Risiken.

- das Institut muss mit Ausfällen „rechnen“
- aufgrund von Erfahrungen können erwartete Verluste statistisch erfasst werden und quantifiziert/geschätzt werden; sie bekommen somit den Charakter von Kosten
- Unerwartete Verluste werden auf ihre Eintrittswahrscheinlichkeit abgeschätzt
- für die Abdeckung unerwarteter Verluste ist ein Eigenkapitalpolster erforderlich (Eigenkapital = Risikokapital)
- Bei Kreditinstituten wird die Mindest-Eigenkapitalunterlegung auch der Höhe nach durch die Bankenaufsicht festgelegt (BaFin: Anlegerschutz, Investitionsschutz, Systemschutz)

Grundlagen

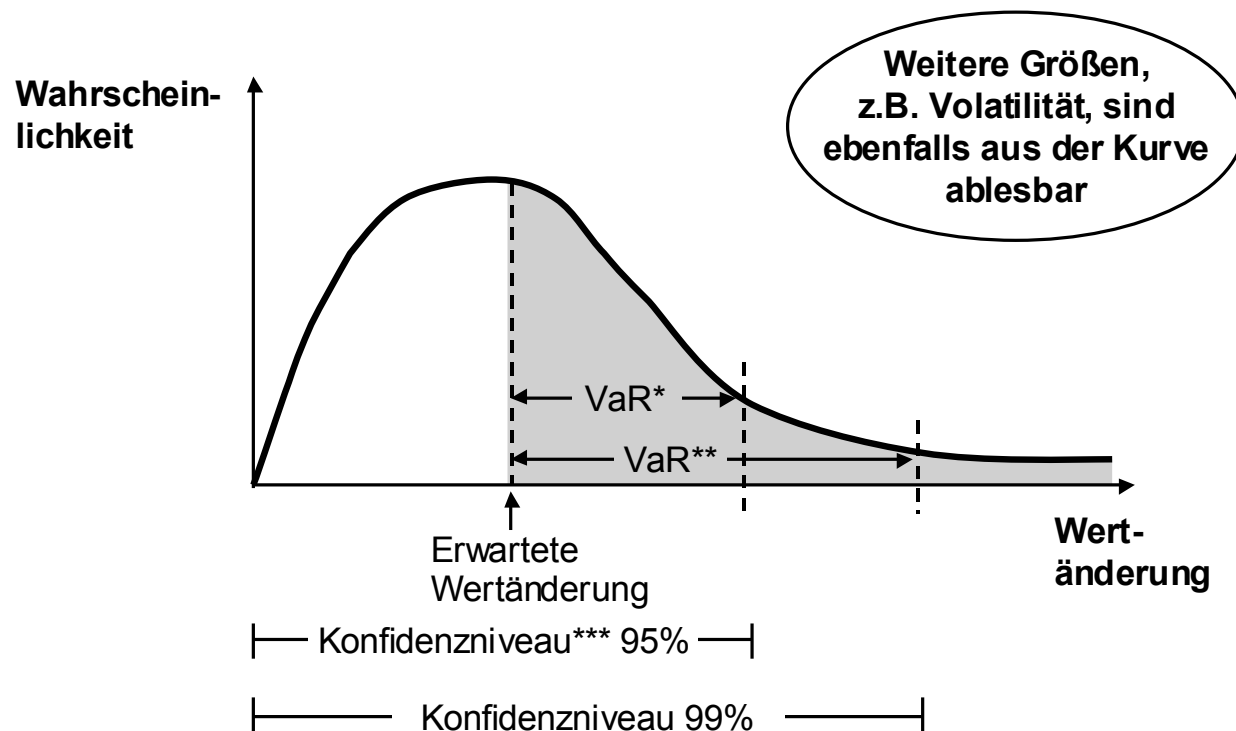


Quelle: DSGV

Grundlagen

DARSTELLUNG VaR (= ÖKONOMISCHER EIGENKAPITALBEDARF)

ILLUSTRATIV



* VaR bei einem Konfidenzniveau von 95%

** VaR bei einem Konfidenzniveau von 99%

*** Ein Konfidenzniveau von 95% bedeutet, dass innerhalb dieses Intervalls 95% der auftretenden Ergebnisse zu finden sind, d.h. in einem von 20 Fällen liegt das Ergebnis außerhalb

Quelle: DSGV

Grundlagen

Kreditrisiko als Ausdruck des unexpected loss / unerwarteter Verlust

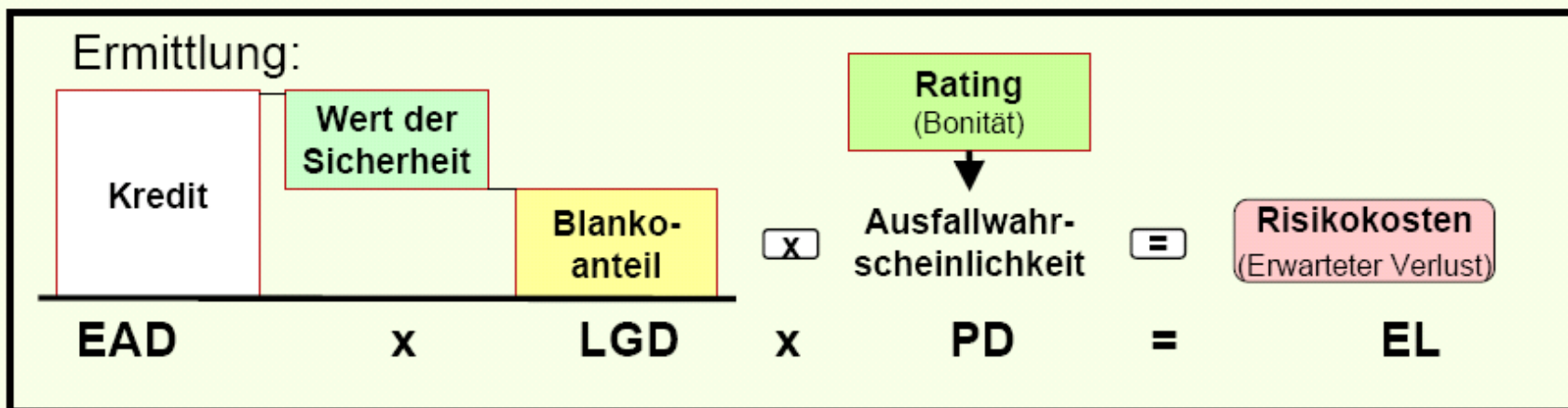
ex ante	<u>Ausfallrisiko</u>	<u>Bonitätsrisiko</u>
	= innerhalb des Konfidenzniveaus über den expected loss hinausgehender	
	insolvenzinduzierter möglicher Kreditausfall	migrationsinduzierter möglicher Wertverlust
	Periodenrechnung	Barwertige Rechnung
ex post	verrechnete Standard-Risikokosten < Ist-Risikokosten Kredit-Risikoergebnis < 0 (unerwartete Kreditverluste)	

Quelle: Schierenbeck, Ertragsorientiertes Bankmanagement, 2003, S. 154.

Grundlagen

Erwartete Verluste

siehe
Beispiel



Verlustbetrag, für jeden einzelnen Kredit ermittelbar

Ausgangspunkt: Ausfallwahrscheinlichkeit lässt sich präzise prognostizieren

Adressenrisikomanagement

Gliederung

Teil I

- Grundlagen
- Rating

Teil II

- Einzelkreditbepreisung
- Kreditportfoliomodelle
- Kreditportfoliosteuerung
- Fazit/Ausblick

Grundlagen

Die „Meinung“ von Ratingagenturen i.R. eines Fremdkapital-Ratings ist die Wahrscheinlichkeit der zeitgerechten und vollständigen Bezahlung von Zins- und Tilgungsleistungen eines Schuldners und wird mit **Symbolen** gekennzeichnet:

- AAA beste Qualität, geringstes Ausfallrisiko
- AA hohe Qualität, aber etwas größeres Risiko als AAA
- A gute Qualität, aber auch Elemente, die sich bei verändernder Wirtschaftsentwicklung negativ auswirken könnten
- BBB mittlere Qualität, aber mangelnder Schutz gegenüber sich verändernder Wirtschaftsentwicklung
- BB spekulative Anlage,
nur mäßige Deckung für Zins- und Tilgungsleistung
- B sehr spekulativ,
geringe Sicherheit der langfristigen Schuldenbedienung
- CCC, CC, C niedrigste Qualität, geringster Anlegerschutz
oder direkte Gefahr des Zahlungsverzugs

Rating

Was ist Rating?

- Rating ist eine Einschätzung der Kreditqualität, d.h. die Beurteilung der Wahrscheinlichkeit des Zahlungsverzugs oder Zahlungsausfalls.
- Unterschiedliche Bonitäts- und Risikofaktoren werden zu einem Gesamturteil verdichtet und i.d.R. als Buchstabensymbol auf einer (ordinalen) Skala dargestellt.
- Zuordnung zu einer bestimmten durchschnittlichen Ausfallwahrscheinlichkeit je Ratingklasse

Rating

Masterskala

MASTERSKALA		Externe Ratings	
Klassen	PD in (BP)	S&P	MOODY'S
1	1	AAA	Aaa
	2	AA+	Aa1
	3	AA	Aa2
	4	AA-	Aa3
	5	A+	A1
	7	A	A2
	8	A-	A3
2	12	BBB+	Baa1
3	17		Baa2
4	30	BBB	
5	40	BBB-	Baa3
6	60	BB+	
7	90		Ba1
8	130	BB	Ba2
9	200	BB-	
10	300	B+	Ba3
11	440		B1
12	670	B	B2
13	1000	B-	B3
14	1500		
15	2000	CCC	
16	Nur EWB		
17	Abgabe an die Rechtsabteilung		
18	Eröffnetes Insolvenzverfahren		
		D	

Fein-
unterteilung der
Klasse „1“

Bsp.: PD = 200 bedeutet:

Es ist wahrscheinlich, dass von 100 Unternehmen mit der Ratingklasse 9 in den nächsten 12 Monaten 2 Unternehmen (2%) ausfallen werden.

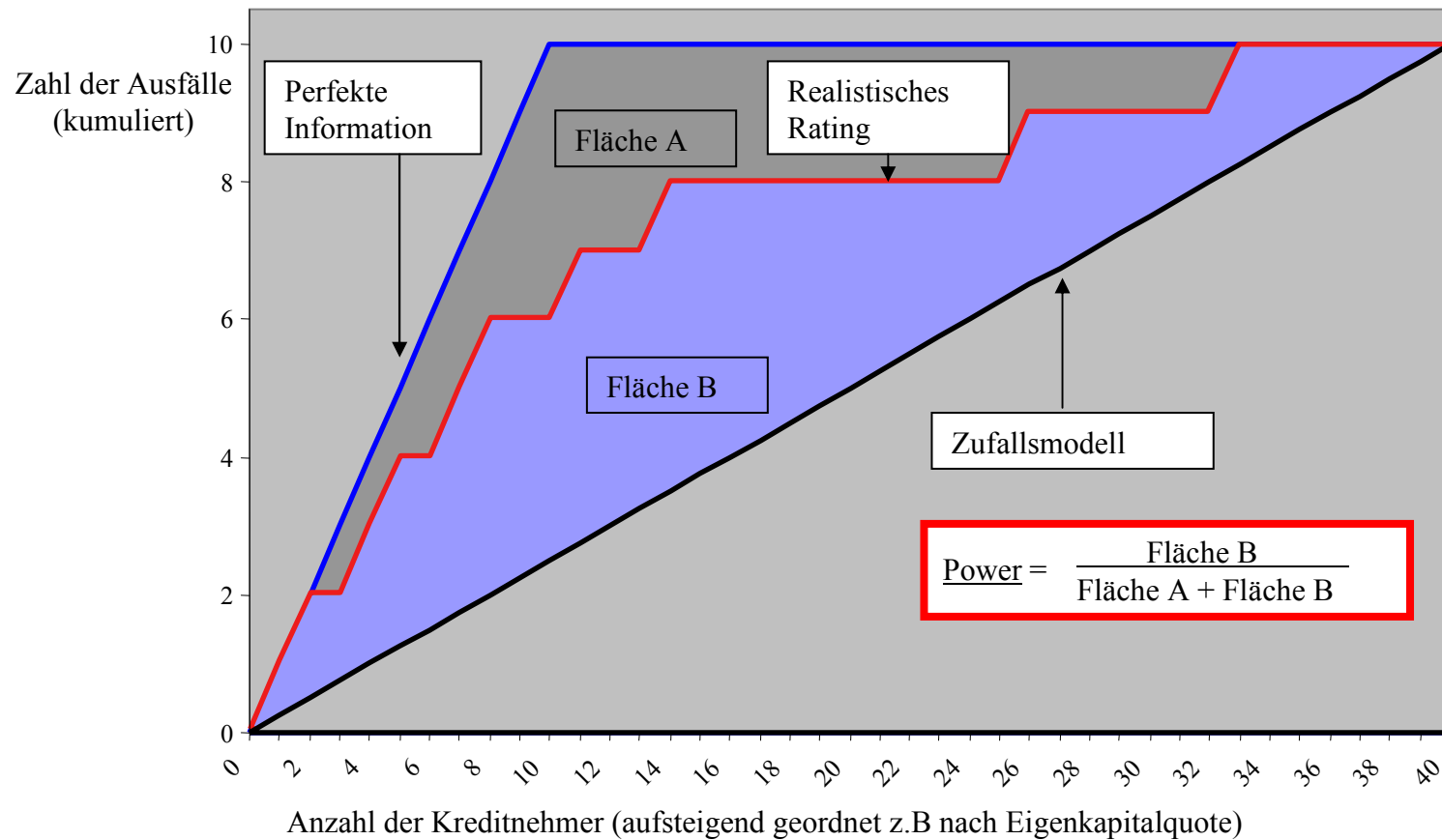
Rating



Rating

Die Power als Maßstab für Trennfähigkeit

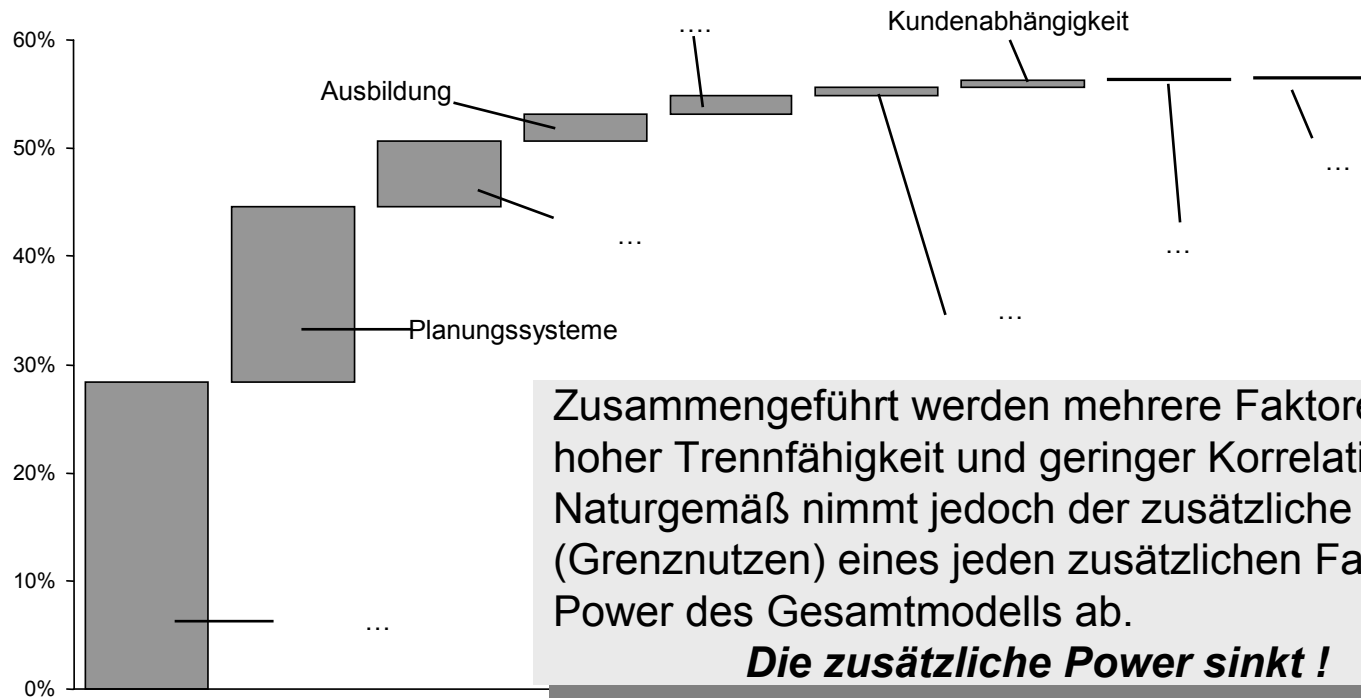
- ☛ Alle Ratings wurden bezüglich der Trennfähigkeit (Prognosequalität) optimiert



Rating

Zusammenführung von qualitativen Faktoren mit hoher Trennfähigkeit : Qualitatives Rating

Beispiele für qualitative Faktoren



Zusammengeführt werden mehrere Faktoren mit hoher Trennfähigkeit und geringer Korrelation. Naturgemäß nimmt jedoch der zusätzliche Beitrag (Grenznutzen) eines jeden zusätzlichen Faktors zur Power des Gesamtmodells ab.

Die zusätzliche Power sinkt !

Fiktives Beispiel: Firmenkundenrating

Ergebnis Bilanzrating

	Kennzahlen	Gewichte	gewichtete Punkte
Finanzlage			
Cash-flow-Kennzahl 1	4,15 %	9,00 %	-5,93
Cash-flow-Kennzahl 2	3,09 %	10,00 %	-7,63
Dynam. Betriebsergebnis	-2,07 %	0,00 %	0,00
Kreditorenlaufzeit	16,77	0,00 %	0,00
Ertragslage			
Return-on-Investment	-1,25 %	6,00 %	-3,84
Zinsaufwandsquote	1,20 %	8,00 %	1,62
Mietaufwandsquote	0,00 %	4,00 %	8,84
Rohertragsquote	19,96 %	0,00 %	0,00
Vermögenslage			
Eigenkapitalquote	17,91 %	18,00 %	5,66
Liquiditätskennzahl	1,17 %	0,00 %	0,00
Kapitalbindung	23,95 %	14,00 %	-12,34
Fremdkapitalstruktur	83,37 %	14,00 %	-1,87
Lagerkennzahl	15,35 %	12,00 %	-6,71
Lagerdauer	69,04	5,00 %	0,59

Finanzrating:	Punkte: -21,60	PD: 2,58 %	Note: 10
Art der Erfolgsrechnung: Gesamtkostenverfahren Rechtsgrundlage: Handelsbilanz EBIL-Bilanzart: 12 vom Monat 12 2004 Sektor: Produktion 0% Handel 100% Dienstleistung 0%			

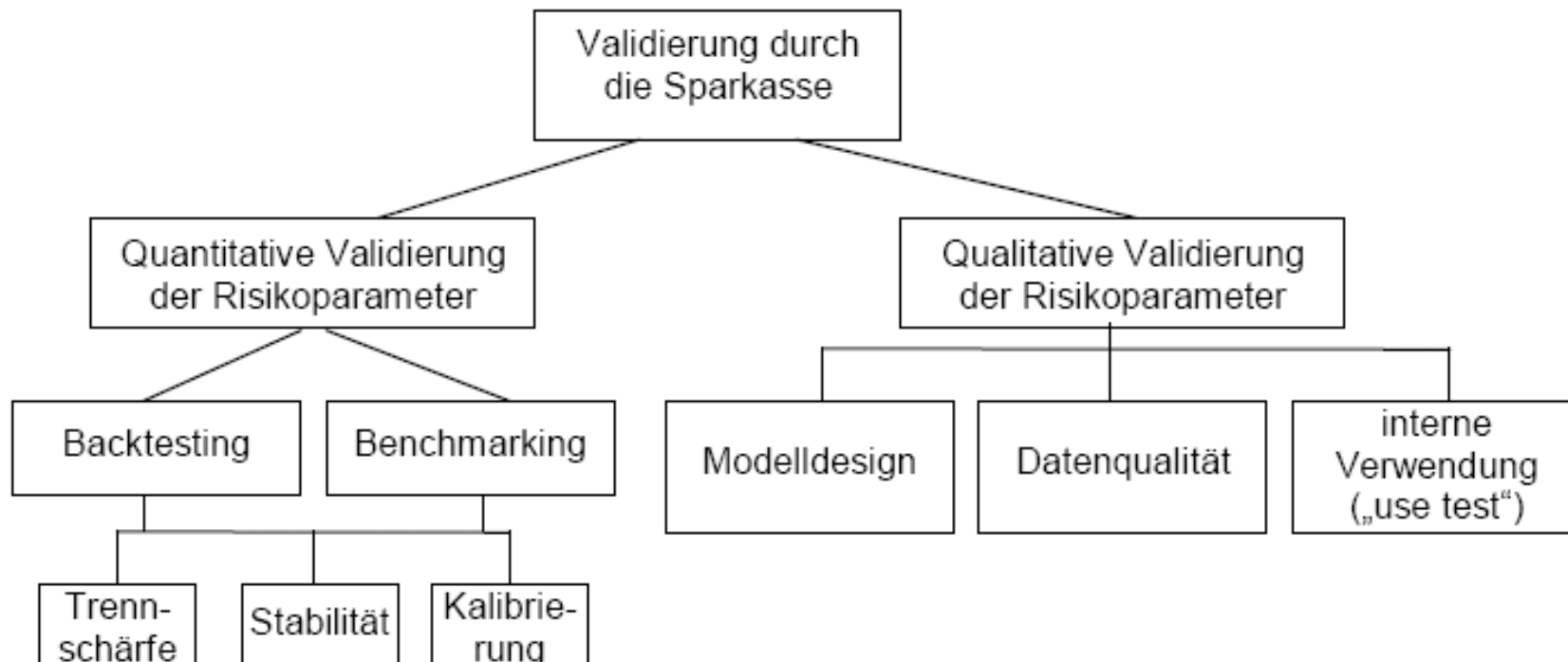
Überschreibung:	Note: -
Die Note wurde nicht überschrieben.	

Finanzrating inkl. Malus:	Note: 10
Es gibt keine Abschläge.	

GESAMTBANKSTEUERUNG

Rating

Unter dem Begriff der Validierung wird nachfolgend der gesamte Prozess der Überprüfung des Ratingsystems und der Verfahren zur Quantifizierung von Risikoparametern verstanden. Die nachfolgende Abbildung zeigt, in welche Komponenten der Validierungsprozess aufgeteilt werden kann¹:



¹ Quelle: Monatsbericht dt. Bundesbank September 2003: Validierungsansätze für interne Ratingsysteme

Adressenrisikomanagement

Gliederung

Teil I

- Grundlagen
- Rating

Teil II

- Einzelkreditbepreisung
- Kreditportfoliomodelle
- Kreditportfoliosteuerung
- Fazit/Ausblick

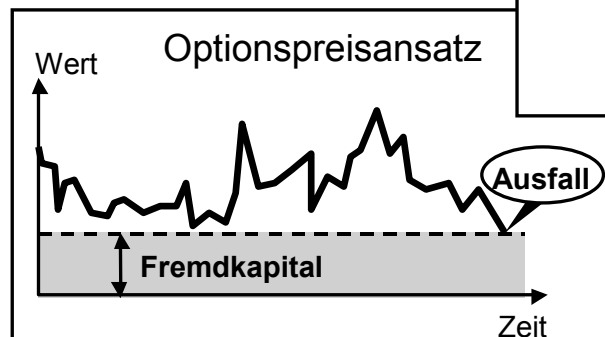
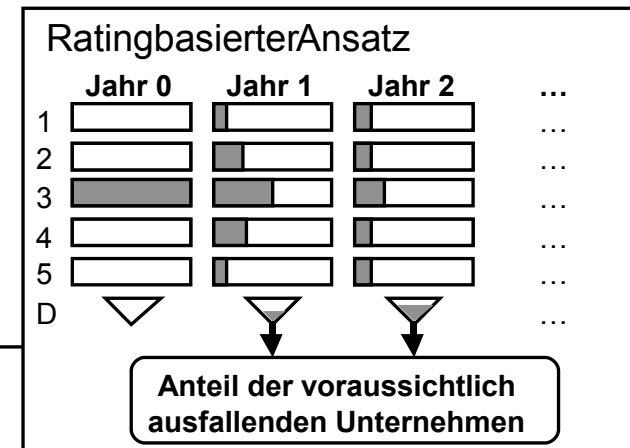
Einzelkreditbepreisung

- Die Profitabilität des Kreditgeschäftes wird in vielen Kreditinstituten durch unzureichende Risikodifferenzierung beeinträchtigt
 - Der aktuelle Differenzierungsgrad zwischen Krediten mit unterschiedlicher Besicherung ist zu gering
 - Der aktuelle Differenzierungsgrad zwischen Krediten mit unterschiedlicher Ratingklasse ist zu gering
- Zielsetzung der Einzelkreditbewertung ist die Berechnung risikoadjustierter Bonitätsprämien
 - Erwartete Verluste und Risikokapitalverzinsung sind zu bestimmen
 - Diese Bonitätsprämie ist nach Risikofaktoren zu differenzieren
 - Die so ermittelte Bonitätsprämie ist eine Voraussetzung für eine moderne Kreditorganisation und den Kredithandel

Einzelkreditbepreisung

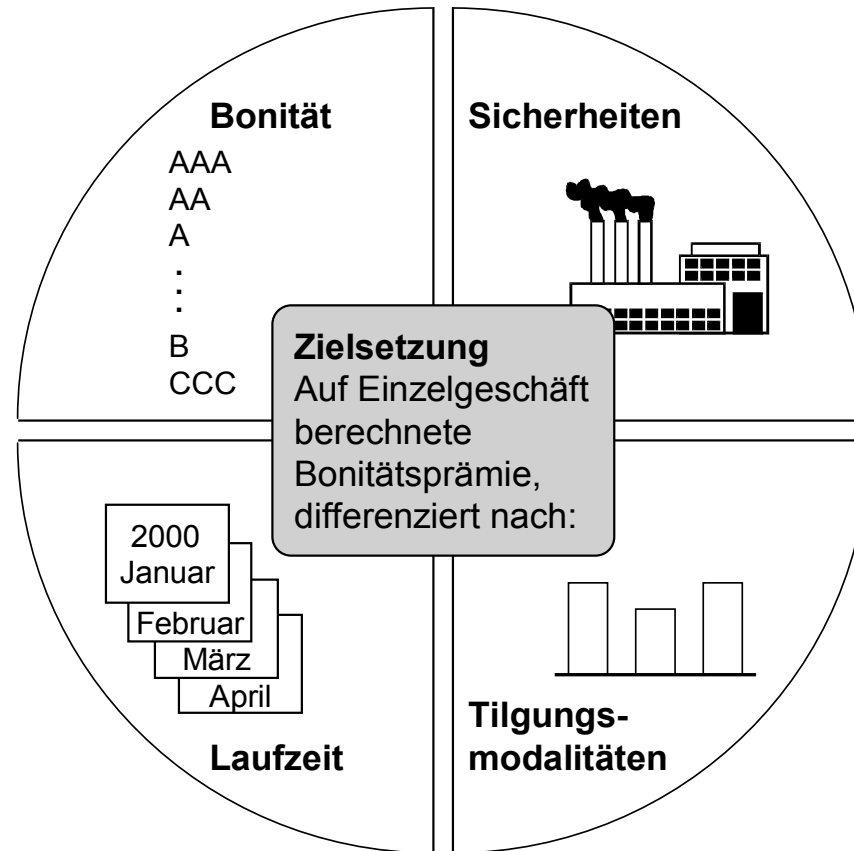
Verfahren zur Einzelgeschäftskalkulation/Bonitätsprämienbestimmung

- ... Standardkondition
 - ☞ Annahmen bei Standardkonditionen
 - ☞ ↓ Vollkostenansatz
 - ☞ ↓ Standardrisikokosten und -eigenkapitalkosten
 - ☞ ↓ Standardgewinnbeitrag
 - ☞ Keine Risikodifferenzierung nach Bonitäten und/oder Sicherheiten
- ... Ratingbasiertes risikoadjustiertes Pricing
- ... Optionspreismodell



Einzelkreditbepreisung

ZIELSETZUNG BONITÄTSPRÄMIENBESTIMMUNG



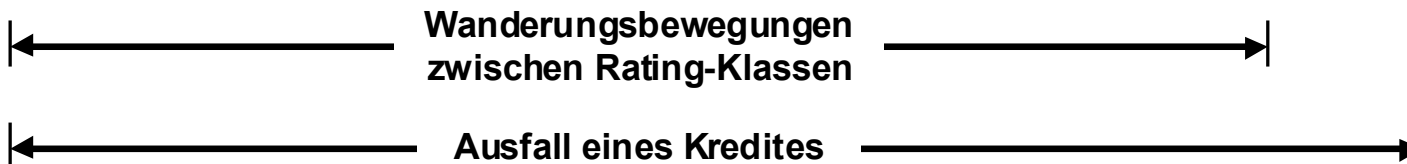
Einzelkreditbepreisung

MIGRATIONSMATRIX S&P, 1981 - 1997

in Prozent

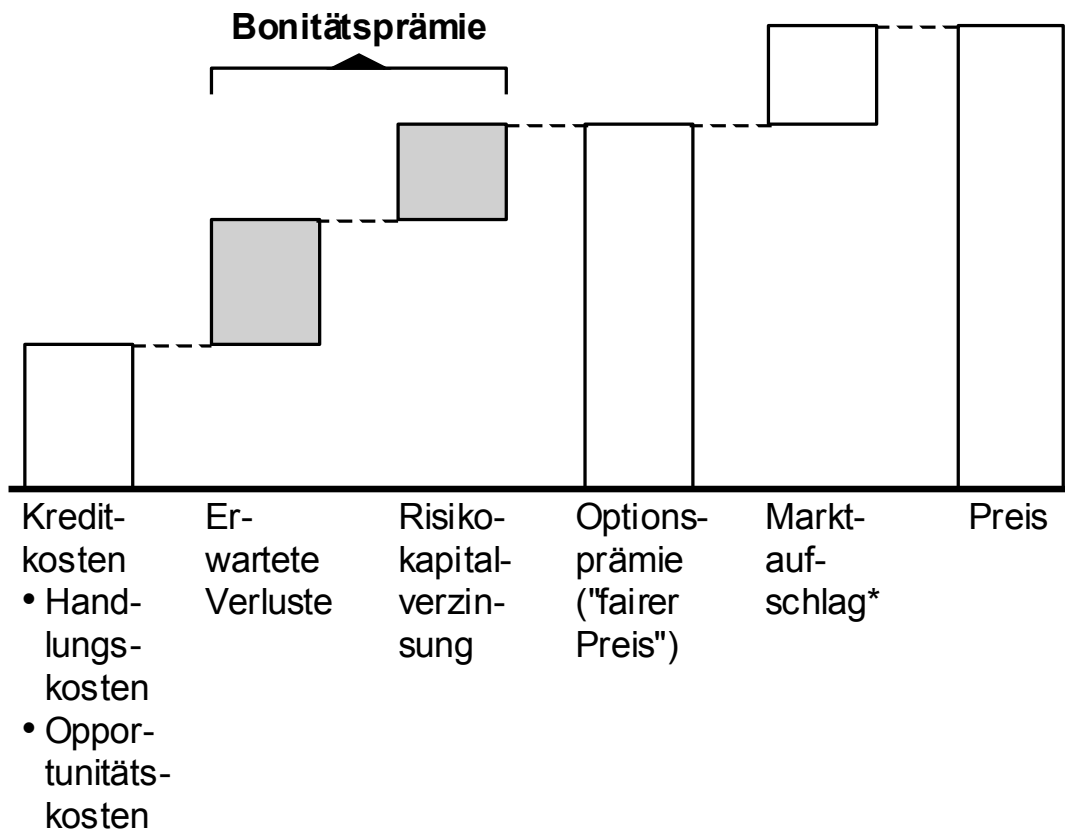
Der Wert 0,054 gibt die Wahrscheinlichkeit an, dass ein ursprünglich mit A gerateter Kredit innerhalb eines Jahres in die Ratingklasse BBB migriert

	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	D	Σ
AAA	0,908	0,083	0,007	0,001	0,001	0,000	0,000	0,000	1
AA	0,008	0,910	0,075	0,006	0,001	0,002	0,000	0,000	1
A	0,001	0,025	0,910	0,054	0,007	0,003	0,000	0,001	1
BBB	0,000	0,003	0,059	0,869	0,053	0,013	0,001	0,002	1
BB	0,000	0,001	0,006	0,075	0,806	0,090	0,009	0,012	1
B	0,000	0,001	0,003	0,005	0,066	0,834	0,037	0,054	1
CCC	0,001	0,000	0,004	0,011	0,020	0,115	0,663	0,185	1
D	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	1,000	1



Einzelkreditbepreisung

ZUSAMMENSETZUNG KREDITKONDITION



Wesentliche statistische Größen

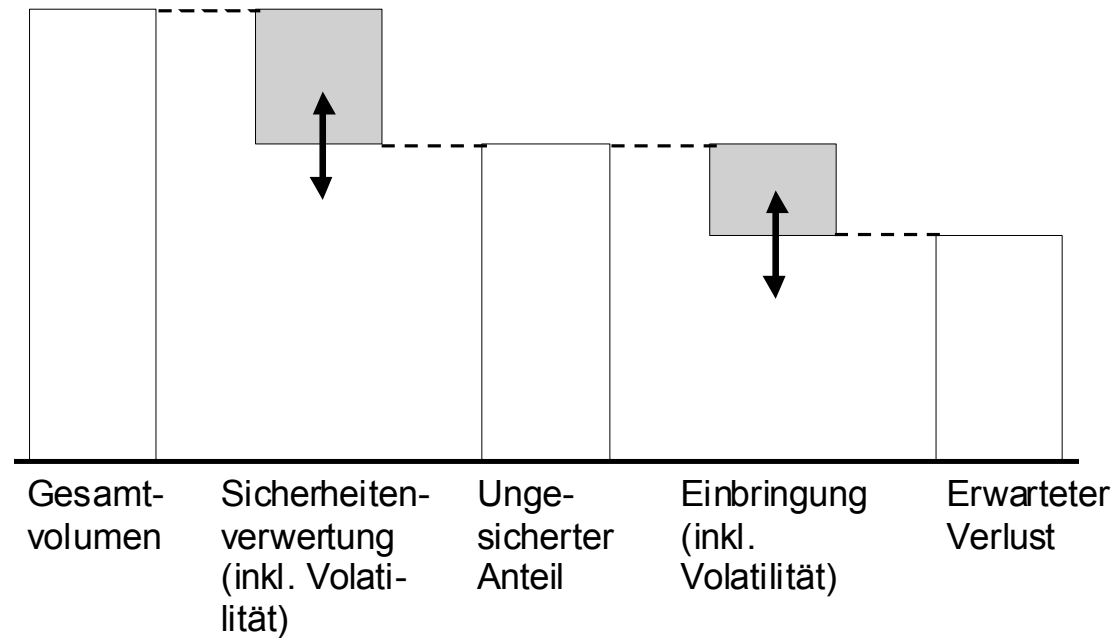
- Erwartete Verluste
- Risikokapitalverzinsung**

* Marktaufschlag beinhaltet zusätzlichen Verzinsungsanspruch VaR sowie ggf. "Marktintenzitätsaufschlag"

** Relativ zu einem Benchmarkportfolio

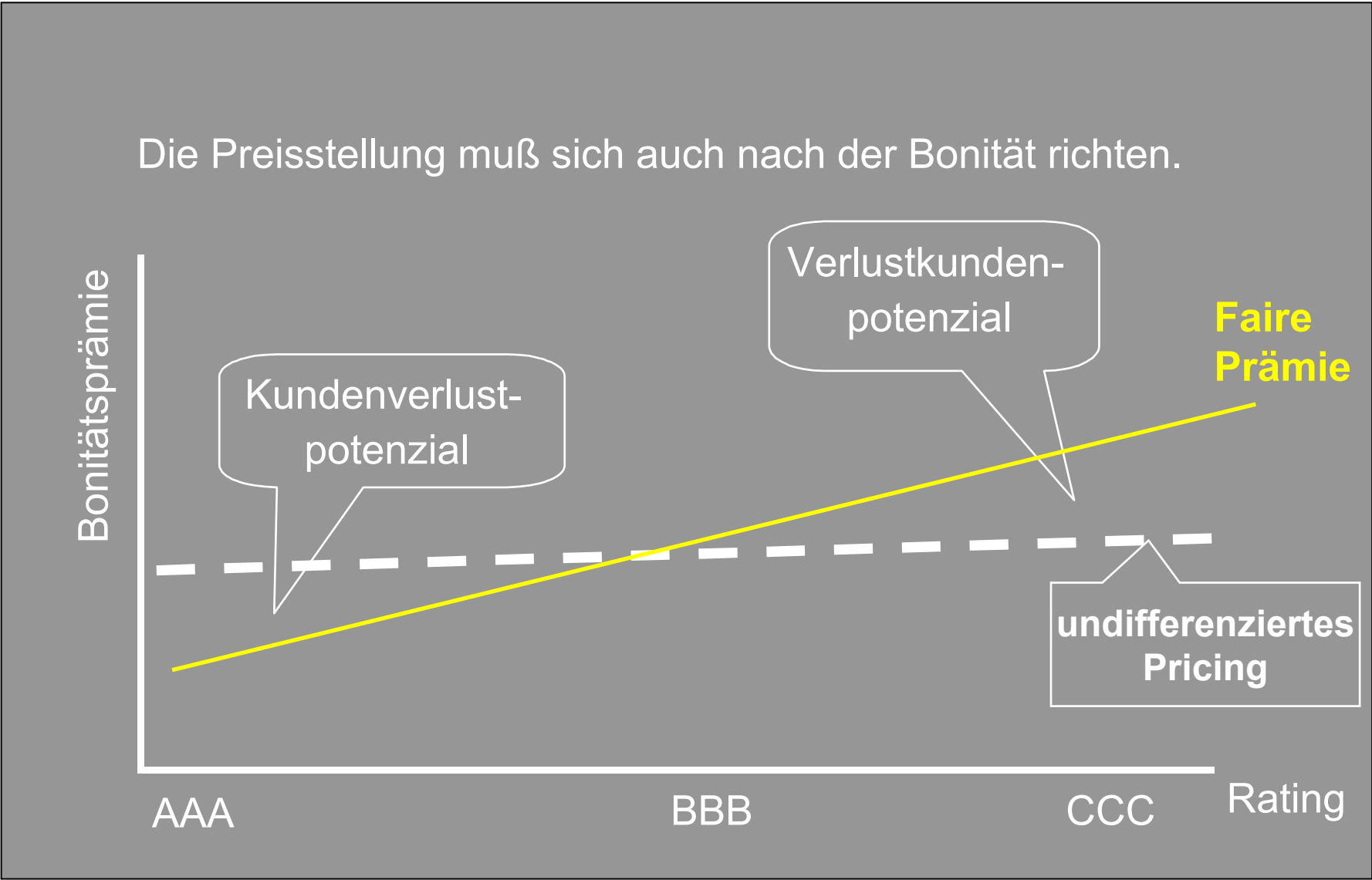
Einzelkreditbepreisung

BERÜCKSICHTIGUNG VON SICHERHEITEN UND SONSTIGEN ZÄHLUNGEN*



* Mit Hilfe des dargestellten Berechnungsschemas kann jedem zukünftigen Monat der zu erwartende Verlust zugewiesen werden

Einzelkreditbepreisung



Einzelkreditbepreisung

Pricing-Beispiel

Vergleich von Vorkalkulation und Bonitätsprämie

Vorkalkulation:
0,55 %

Rating

Grundsschuld

1

2

3

4

5

0 %

-0,45

-0,26

0,48

3,42

12,92

50 %

-0,53

-0,47

-0,21

0,93

4,83

100 %

-0,54

-0,52

-0,40

0,08

1,55

Einzelkreditbepreisung

Fallbeispiel 1

- gewerbliches Investitionsdarlehen -

Kreditbetrag: 100.000,00 DM

Laufzeit: 5 Jahre

Ratingklasse: 2

Besicherung: Grundschuld (50 %)

Tilgungsart: lineare Tilgung



Standardkondition:
7,0 %

RaP-Kondition:
6,1 %

Einzelkreditbepreisung

Fallbeispiel 2

- gewerbliches Investitionsdarlehen -

Kreditbetrag: 100.000,00 DM

Laufzeit: 5 Jahre

Ratingklasse: 4

Besicherung: Grundschuld (50 %)

Tilgungsart: lineare Tilgung



Standardkondition:
7,0 %

RaP-Kondition:
7,9 %

Adressenrisikomanagement

Gliederung

Teil I

- Grundlagen
- Rating

Teil II

- Einzelkreditbepreisung
- Kreditportfoliomodelle
- Kreditportfoliosteuerung
- Fazit/Ausblick

Kreditportfoliomodelle

Nutzen von Portfoliomodellen:

- Vorausschauende Risikobetrachtung
- Risikomaß (VaR) berücksichtigt mehrere Faktoren, deren Einfluß messbar gemacht wird
 - Schadenshöhe, Besicherung
 - Bonität
 - Diversifikation bzw. Konzentration
- Synergien zur risikoadjustierten Bepreisung von Krediten
- Zukunftsrichtung der Bankenaufsicht
- Grundlagen für modernes Risikomanagement und -controlling
- Basis zur Ableitung von Steuerungsmaßnahmen

Kreditportfoliomodelle

- Modelle können die Zukunft nicht prognostizieren
 - keine sog. Punktprognose möglich
 - nur erwarteter Verlust und unerwarteter Verlust unter „Restrisiko“ als verdichtete Informationen
- Den speziellen Kreditnehmer, der ausfällt, kann man mit den Modellen nicht erkennen
 - aber marginales Risiko eines Kreditnehmers ist erkennbar
- „Das Restrisiko kann schlagend werden.“
- Modellrisiko
 - falsche Parameter, fehlerhafte Datenerfassung
 - Kreditnehmereinheiten nicht beachtet ...

Kreditportfoliomodelle

Konsequenzen für den Modelleinsatz:

- Fortlaufende Überprüfung der Modellannahmen
 - Erfüllung der Voraussetzung für den Modelleinsatz?
 - Sind alle Inputdaten qualitativ sauber vorhanden?
 - Ist das Modell für mein konkretes Portfolio das richtige?
- Ergänzende Stress-Tests
 - wie reagiert das Modell/Portfolio auf Veränderungen in den Ausfallwahrscheinlichkeiten?
- Back-Testing des Modells
- Verstehen, was man tut!

Kreditportfoliomodelle

Überblick Portfoliomodelle:

- Modell Credit Metrics
 - 1997 erstmals von JP Morgan vorgestellt
 - Simulationsmodell, ursprünglich amerikanischer Bond-Markt
 - Korrelation von Aktienkursen
- Modell Credit Risk+
 - 1997 veröffentlicht von Credit Suisse Financial Products (CSFP)
 - setzen von Annahmen, die es erlauben, die Portfolioverlustverteilung analytisch, also ohne Simulationen, zu bestimmen
- Modell KMV
 - optionspreistheoretischer Ansatz
- Modell CreditPortfolioView
 - 1997 entwickelt von Thomas Wilson
 - CPV-Macro (makroökonomische Daten) vs. CPV-Direct (beobachtete Ausfälle)

Kreditportfoliomodelle

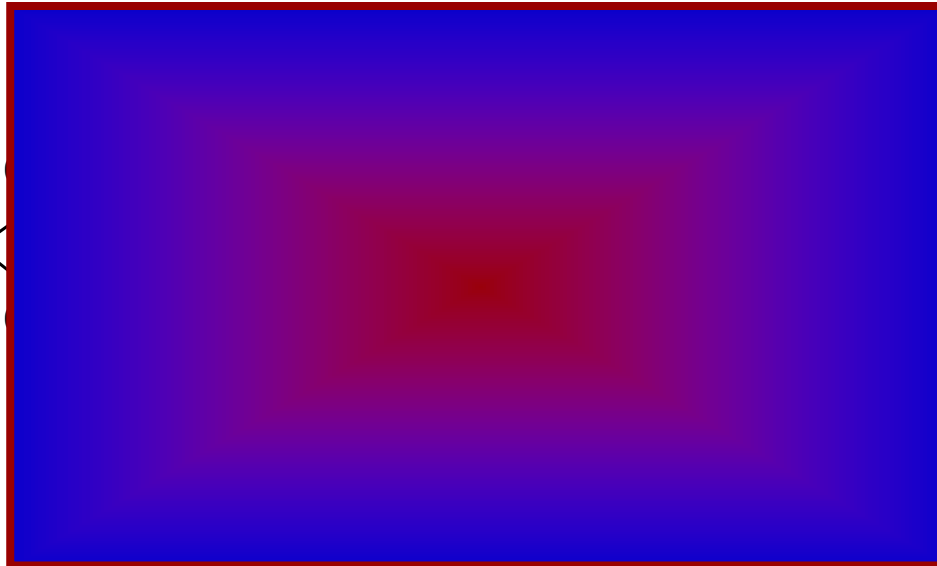
AUSFALLKOMBINATIONEN MIT ZWEI KREDITEN ILLUSTRATIVES BEISPIEL OHNE BONITÄTSÄNDERUNGEN

Basisfall

	Zahlung in t_1	Ausfall wahr- schein- lichkeit
Kredit- nehmer A	100	10%
Kredit- nehmer B	500	5%

t_0

Kredit-
nehmer A Kredit-
nehmer B Ausfall-
volumen Wahr-
scheinlich-
keit



* Unbesicherter Zahlungsstrom

Quelle: DSGV

Kreditportfoliomodelle

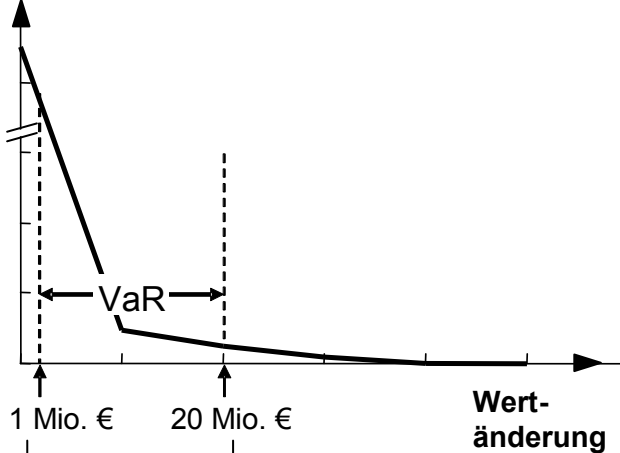
BEISPIEL MIT ZWEI KREDITPORTFOLIOS ILLUSTRATIVES BEISPIEL OHNE BONITÄTSÄNDERUNGEN

BEISPIEL

Portfolio A

- 5 Kredite à 20 Mio. €
- Ausfallwahrscheinlichkeit je Kredit: 1%

Wahrscheinlichkeit



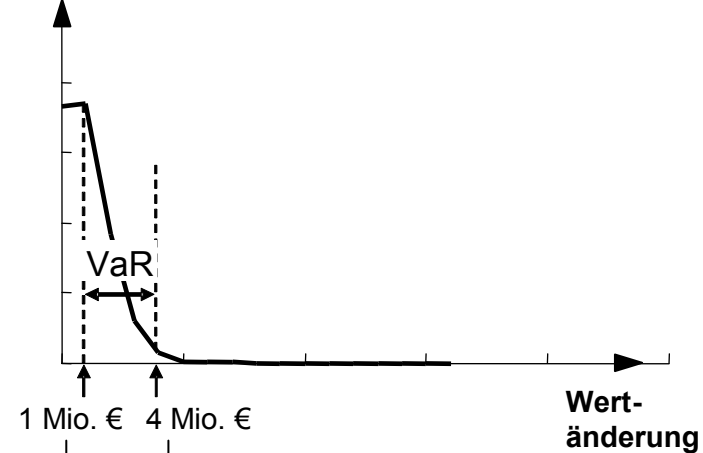
Konfidenzniveau
99,9%

Erwarteter Verlust*	= 1 Mio. €
VaR	= 19 Mio. €
Kreditvolumen**	= 100 Mio. €

Portfolio B

- 100 Kredite à 1 Mio. €
- Ausfallwahrscheinlichkeit je Kredit: 1%

Wahrscheinlichkeit



Konfidenzniveau
99,9%

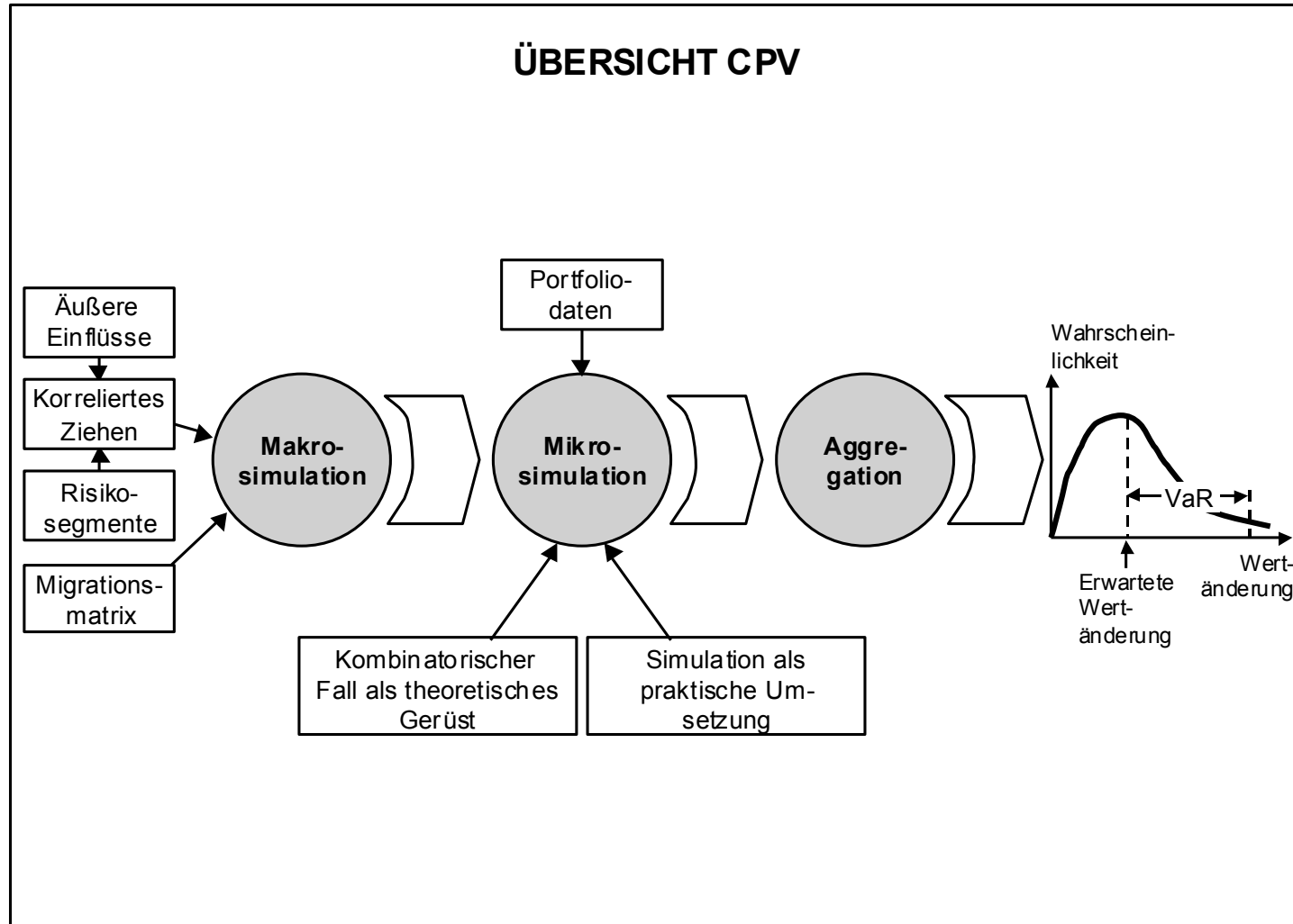
Erwarteter Verlust*	= 1 Mio. €
VaR	= 3 Mio. €
Kreditvolumen**	= 100 Mio. €

* $(5 \times 20 \text{ Mio. €}) \times 0,01 = 1 \text{ Mio. €}$ bzw. $(100 \times 1 \text{ Mio. €}) \times 0,01 = 1 \text{ Mio. €}$

** Hier gilt: Kreditvolumen = Summe der unbesicherten Zahlungsströme

Quelle: DSGV

Kreditportfoliomodelle

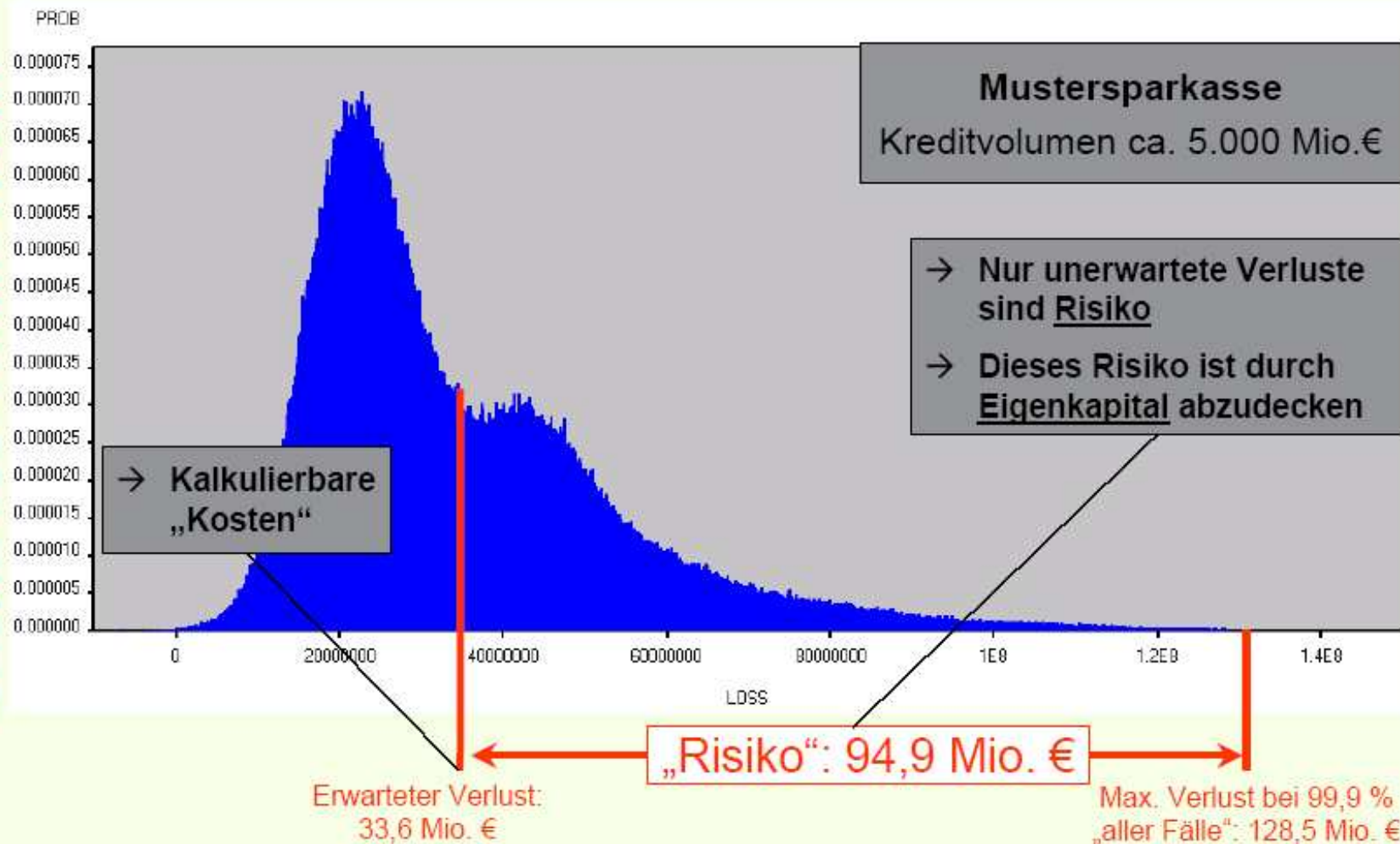


Quelle: DSGV

Kreditportfoliomodelle

Erwartete Verluste und Risiko (unerwartete Verluste)

Beispiel aus ADRM-Projekt



Adressenrisikomanagement

Gliederung

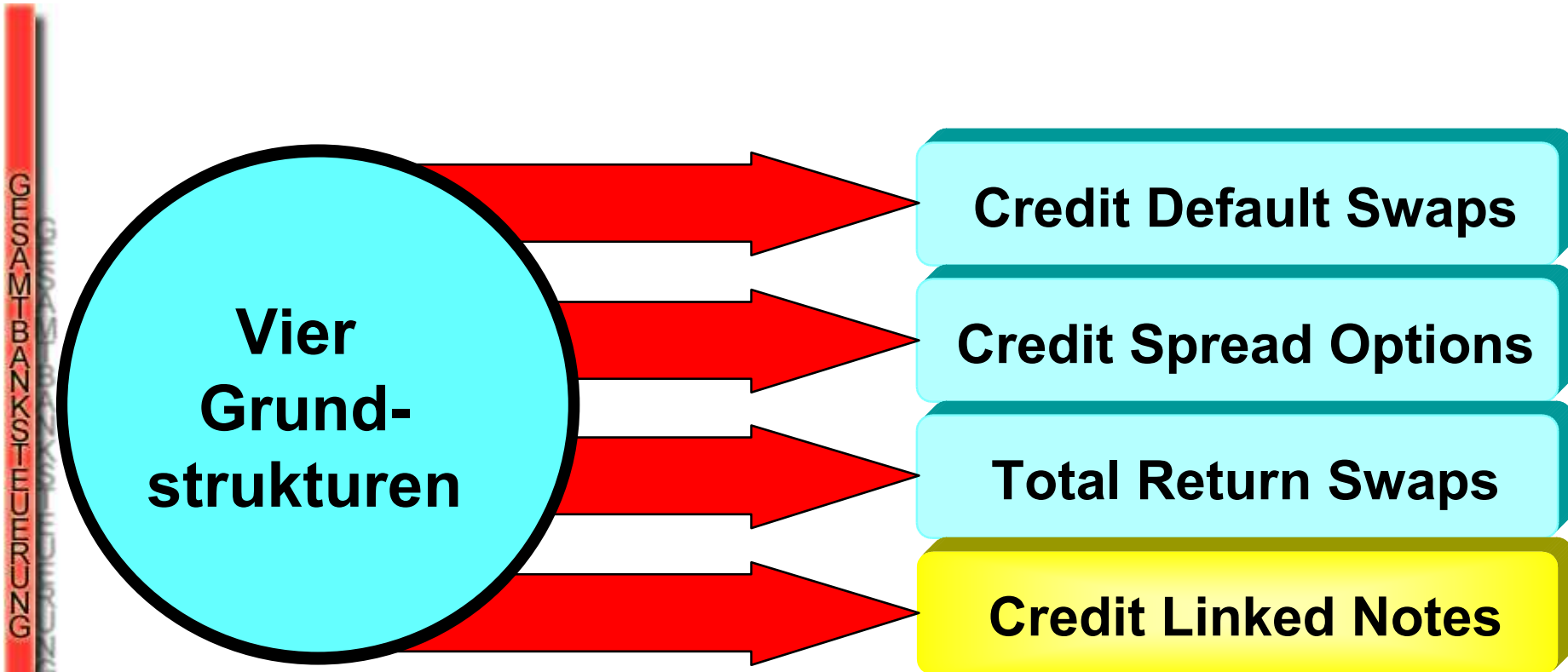
Teil I

- Grundlagen
- Rating

Teil II

- Einzelkreditbepreisung
- Kreditportfoliomodelle
- Kreditportfoliosteuerung
- Fazit/Ausblick

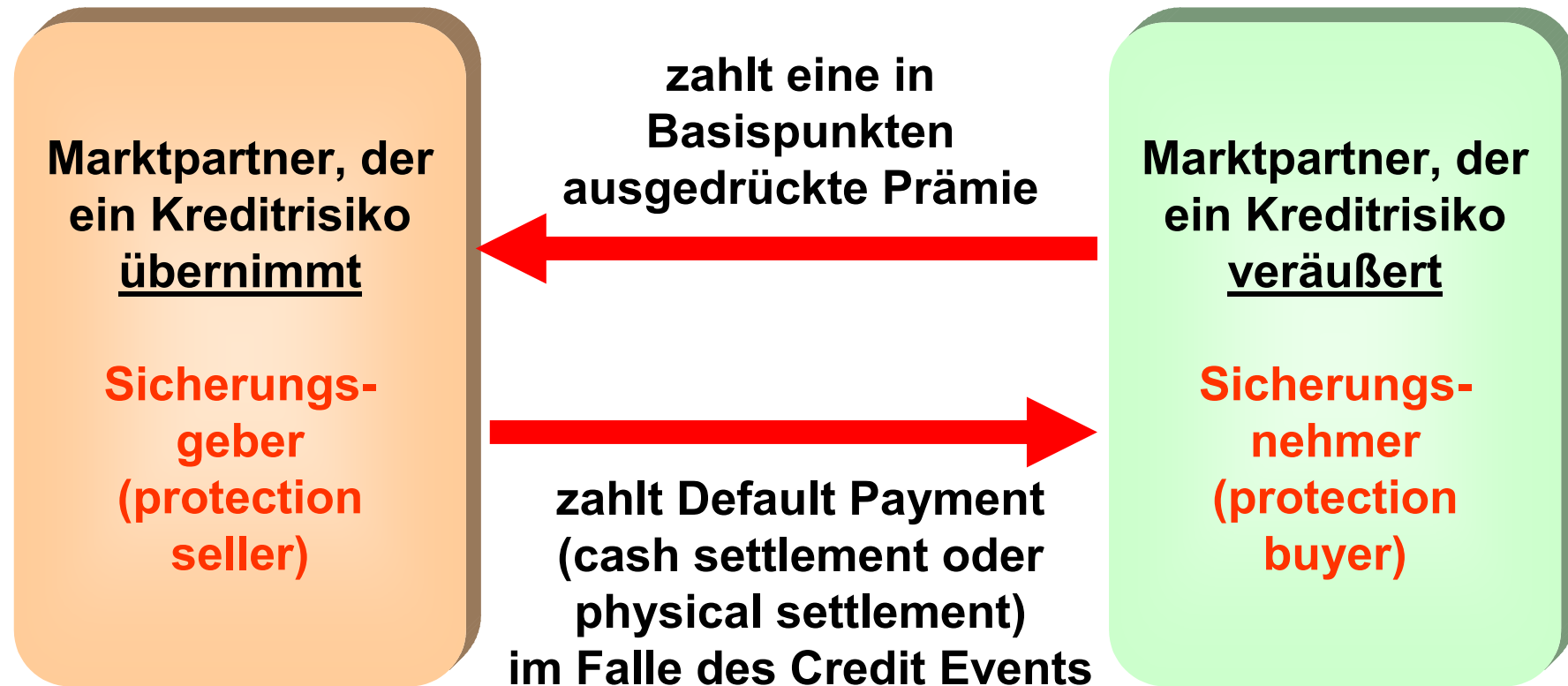
Arten von Kreditderivaten



blau = schwebende Geschäfte

Einsatz von Kreditderivaten

GESAMTBANKSTEUERUNG
GZUMIT-10X-2011-10-11



Einsatz von Kreditderivaten

Reaktion von CDS-Prämien ausgewählter Euro-Länder auf wichtige Ereignisse

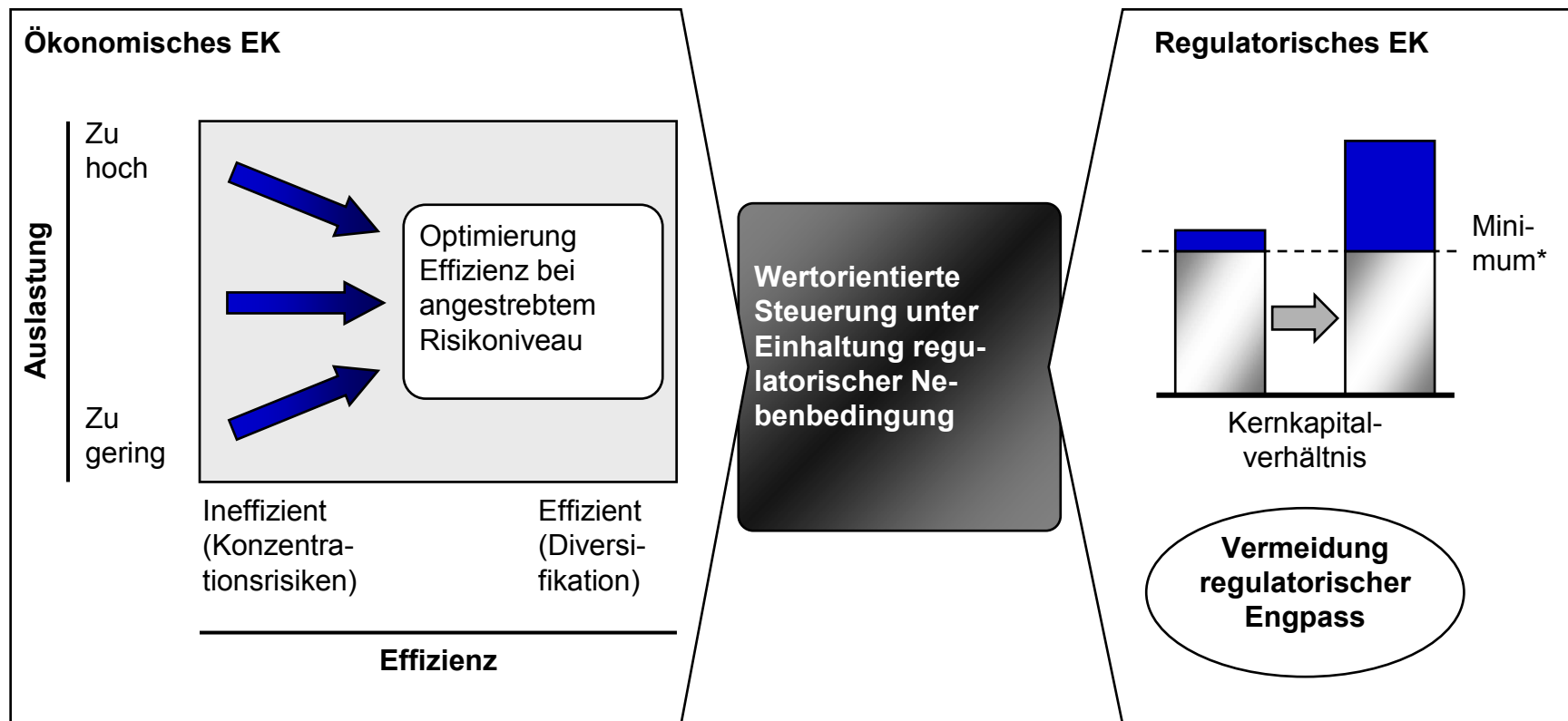


Quelle: Markit. — 1 5. November 2009: Neue griechische Regierung revidiert Aussagen zum Defizit 2009 gravierend. — 2 8. sowie 16. Dezember 2009: Ratingherabstufungen Griechenlands durch S&P und Fitch auf BBB+. — 3 12. Januar 2010: EU-Kommission veröffentlicht kritischen Bericht zum griechischen Defizit. — 4 11. Februar 2010: EU-Staats- und Regierungschefs sichern auf einem Sondergipfel Griechenland volle Unterstützung zu. — 5 25. März 2010: Die Staats- und Regierungschefs des Euro-Raums beschließen, Griechenland ggf. mit einem Rettungspaket unter IWF Beteiligung zu unterstützen. — 6 12. April 2010: Griechisches Hilfspaket durch Ecofin konkretisiert, Volumen und Zinssatz festgelegt. Aktivierung kann jederzeit durch Antrag Griechenlands erfolgen. — 7 23. April 2010: Griechenland stellt Hilfsantrag an EU und IWF. 27. April 2010: Griechenland verliert Investment-Grade-Rating bei S&P. — 8 9. Mai 2010: EU-Finanzminister beschließen Kreditrahmen von insgesamt 500 Mrd € zur Stabilisierung des Euro-Raums. Der IWF soll weitere 250 Mrd € beisteuern. Die EZB installiert Securities Markets Programme zum Ankauf von Anleihen, um Liquidität in „dysfunktionalen“ Marktsegmenten sicherzustellen. — 9 14. Juni 2010: Moody's stuft Griechenland von A3 auf Ba1 herab; Griechenland fällt zum Monatsende aus wichtigen Indizes für Investment-Grade-Anleihen. — 10 25. August 2010: S&P senkt Rating Irlands von AA auf AA- mit Hinweis auf die Kosten der Bankenrettung. — 11 27. September 2010: Moody's senkt Rating der Anglo Irish Bank. 28. September 2010: S&P kündigt Herabstufung des irischen Ratings an, falls die Regierung mehr als 35 Mrd € in Anglo Irish Bank investieren muss. — 12 5. Oktober 2010: Moody's senkt den Ratingausblick für Irland auf negativ.

Deutsche Bundesbank

Kreditportfoliosteuerung

Basis der Portfoliosteuerung ist der Auslastungsgrad und die Nutzungseffizienz des ökonomischen Eigenkapitals



* Regulatorisches Minimum 4%, Erfahrungswert operativ notwendiges Minimum 5,5%

Adressenrisikomanagement

Gliederung

Teil I

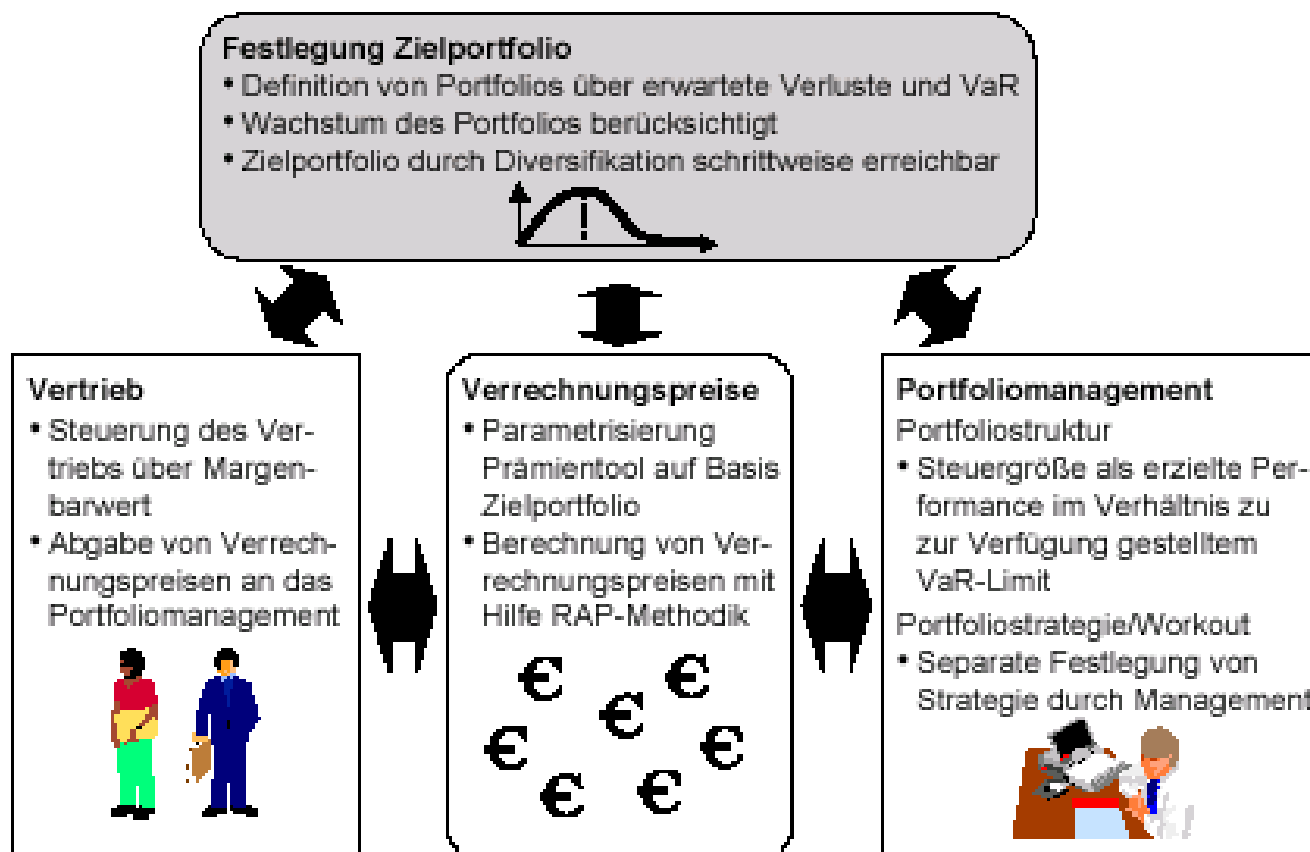
- Grundlagen
- Rating

Teil II

- Einzelkreditbepreisung
- Kreditportfoliomodelle
- Kreditportfoliosteuerung
- Fazit/Ausblick

Ausblick

STEUERUNG DES KREDITGESCHÄFTES



Adressenrisikomanagement

Informations-/Literaturquellen: z.B.

- www.bis.org (insbes. „Entwicklung von Modellen zum Kreditrisiko: aktuelle Verfahren und Verwendung“; <http://www.bis.org/publ/bcbs49de.pdf>)
- www.bafin.de
- www.bundesbank.de
- **H. Schierenbeck, Ertragsorientiertes Bankmanagement, 2008, insbes. Band 2,**
- B. Rolfes, Gesamtbanksteuerung,
- T. Hartmann-Wendels, A. Pfingsten, M. Weber, Bankbetriebslehre
- F. Bröker, Quantifizierung von Kreditportfoliorisiken,
- Eller, Gruber, Reif: Handbuch Kreditrisikomodelle und -derivate,
- A. Oehler, Kreditrisikomanagement: Portfoliomodelle und Derivate,
- L. Johannig, B. Rudolph: Handbuch Risikomanagement, insbes. Kap. 3 „Risikomanagement für Kreditrisiken“
- BCBS: „Principles for sound stress testing practices and supervision“, Mai 2009
- EZB: „Ratingagenturen: Entwicklungen und politische Grundsatzfragen“, Monatsbericht 05/2009
- Monatsbericht Dt. Bundesbank: Entwicklung, ... für Kreditausfall-Swaps, 12/2010