

**Einführung  
in  
KREDITDERIVATE**

Prof. Dr. Arno Peppmeier



## **Vorwort**

Kreditderivate erfahren seit Mitte der neunziger Jahre ein ungebremses Wachstum, da eine zunehmende Zahl von Investoren, in größer werdendem Umfang, die Möglichkeiten dieser Produktgruppe zur Risikosteuerung nutzen.

Dieses Buch soll Studierenden, Praktikern sowie anderen Interessierten einen ersten Einblick in die Produktgruppe der Kreditderivate gewähren. Dabei lernen die Leser zunächst die Grundformen der Kreditderivate und deren Unterschiede zu traditionellen Formen der Kreditrisikoubertragung kennen. Es folgen Erläuterungen von Einsatzmöglichkeiten und von Ansätzen zur Preisfindung von Kreditderivaten. Danach werden bankaufsichtliche Aspekte und die Bilanzierung und Bewertung von Kreditderivaten erörtert.

Frankfurt, Juli 2006

Arno Peppmeier

Berichte aus der Betriebswirtschaft

**Prof. Dr. Arno Peppmeier**

## **Einführung in Kreditderivate**

Shaker Verlag  
Aachen 2006

**Bibliografische Information der Deutschen Bibliothek**

Die Deutsche Bibliothek verzeichnet diese Publikation in der Deutschen Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Daten sind im Internet über <http://dnb.ddb.de> abrufbar.

Copyright Shaker Verlag 2006

Alle Rechte, auch das des auszugsweisen Nachdruckes, der auszugsweisen oder vollständigen Wiedergabe, der Speicherung in Datenverarbeitungsanlagen und der Übersetzung, vorbehalten.

Printed in Germany.

ISBN-10: 3-8322-5389-0

ISBN-13: 978-3-8322-5389-9

ISSN 0945-0696

Shaker Verlag GmbH • Postfach 101818 • 52018 Aachen

Telefon: 02407 / 95 96 - 0 • Telefax: 02407 / 95 96 - 9

Internet: [www.shaker.de](http://www.shaker.de) • E-Mail: [info@shaker.de](mailto:info@shaker.de)

## Inhaltsverzeichnis

|                                                                                            |    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| <b>Vorwort</b> .....                                                                       | 3  |
| <b>Inhaltsverzeichnis</b> .....                                                            | 4  |
| <b>Abkürzungsverzeichnis</b> .....                                                         | 7  |
| <br>                                                                                       |    |
| 1      Systematisierung bankbetrieblicher Risiken.....                                     | 8  |
| <br>                                                                                       |    |
| 2      Kredit und Kreditrisiko.....                                                        | 11 |
| <br>                                                                                       |    |
| 3      Produkte zum Transfer von Kreditrisiken.....                                        | 12 |
| 3.1    Grundformen von Kreditderivaten.....                                                | 12 |
| 3.1.1   Credit Default Swap.....                                                           | 14 |
| 3.1.2   Credit Linked Note.....                                                            | 16 |
| 3.1.3   Credit Spread Option.....                                                          | 17 |
| 3.1.4   Total Return Swap.....                                                             | 19 |
| 3.2    Collateralized Loan Obligation.....                                                 | 20 |
| 3.3    Basket-Kreditderivate.....                                                          | 22 |
| 3.4    Abgrenzung der Kreditderivate zu alternativen Produkten des Kreditrisikotransfers.. | 28 |
| 3.4.1   Traditionelle Produkte des Kreditrisikotransfers.....                              | 28 |
| 3.4.2   Kapitalmarktprodukte.....                                                          | 30 |
| 3.4.3   Zusammenfassender Vergleich.....                                                   | 31 |
| <br>                                                                                       |    |
| 4      Einsatzmöglichkeiten für Kreditderivate.....                                        | 34 |
| 4.1    Aktivmanagement.....                                                                | 34 |
| 4.2    Passivmanagement.....                                                               | 35 |
| 4.3    Eigenhandel.....                                                                    | 36 |

|       |                                                                                                                            |    |
|-------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 5     | Preisfindung von Kreditderivaten.....                                                                                      | 37 |
| 5.1   | Marktorientierter Hedgekostenansatz.....                                                                                   | 39 |
| 5.2   | Optionspreismodelle.....                                                                                                   | 41 |
| 5.3   | Modell von Jarrow und Turnbull.....                                                                                        | 47 |
| 5.4   | Rating-Modell.....                                                                                                         | 51 |
| 5.5   | Preisermittlung unter Berücksichtigung von Ausfallwahrscheinlichkeiten,<br>Rückzahlungsbeträgen und weiteren Aspekten..... | 53 |
| 6     | Bankaufsichtliche Behandlung von Kreditderivaten.....                                                                      | 63 |
| 6.1   | Behandlung im Grundsatz I.....                                                                                             | 64 |
| 6.1.1 | Voraussetzungen für eine bankaufsichtliche Anerkennung einer<br>Besicherungswirkung.....                                   | 64 |
| 6.1.1 | Anrechnung bei den Risikoaktiva im Zweiten Abschnitt des Grundsatz I.....                                                  | 66 |
| 6.1.2 | Anrechnung bei den Handelsbuch-Risikopositionen im Fünften Abschnitt<br>des Grundsatz I.....                               | 67 |
| 6.1.3 | Kontrahentenausfallrisiken.....                                                                                            | 68 |
| 6.2   | Behandlung bei den Großkredit- und Millionenkreditvorschriften.....                                                        | 70 |
| 6.2.1 | Großkreditvorschriften.....                                                                                                | 70 |
| 6.2.2 | Millionenkreditvorschriften.....                                                                                           | 71 |
| 7     | Bilanzierung von Kreditderivaten.....                                                                                      | 73 |
| 7.1   | Bilanzierung und Bewertung von Kreditderivaten nach HGB.....                                                               | 73 |
| 7.1.1 | Bilanzierung und Bewertung von Kreditderivaten im Nichthandelsbestand.....                                                 | 73 |
| 7.1.2 | Bilanzierung und Bewertung von Kreditderivaten im Handelsbestand.....                                                      | 77 |
| 7.1.3 | Anhangangaben.....                                                                                                         | 79 |
| 7.2   | Bilanzierung von Kreditderivaten nach internationalen Rechnungslegungsstandards... 79                                      |    |
| 7.2.1 | Allgemeines zur Rechnungslegung nach internationalen Rechnungslegungsstandards. 79                                         |    |
| 7.2.2 | Klassifizierung von Kreditderivaten.....                                                                                   | 81 |
| 7.2.3 | Bilanzierung von Kreditderivaten nach IAS 39.....                                                                          | 82 |

|                                   |    |
|-----------------------------------|----|
| <b>Literaturverzeichnis</b> ..... | 87 |
| <b>Stichwortverzeichnis</b> ..... | 88 |

## Abkürzungsverzeichnis

|           |                                                                                                                          |
|-----------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| AG        | Anhang von IAS und IFRS                                                                                                  |
| BFA       | Bankenfachausschuss des Instituts der Wirtschaftsprüfer in Deutschland e. V.                                             |
| BP        | Basispunkte                                                                                                              |
| BVR       | Bundesverband der Volks- und Raiffeisenbanken                                                                            |
| CAPM      | Capital Asset Pricing Model                                                                                              |
| CDS       | Credit Default Swap                                                                                                      |
| CLN       | Credit Linked Note                                                                                                       |
| CLO       | Collateralized Loan Obligation                                                                                           |
| DSGV      | Deutscher Sparkassen- und Giroverband                                                                                    |
| f.        | folgende                                                                                                                 |
| ff.       | fortfolgende                                                                                                             |
| GroMiKV   | Großkredit- und Millionenkreditvorschrift                                                                                |
| HGB       | Handelsgesetzbuch                                                                                                        |
| IDW       | Institut der Wirtschaftsprüfer in Deutschland e. V.                                                                      |
| IDW RS    | IDW Stellungnahme zur Rechnungslegung                                                                                    |
| IAS       | International Accounting Standard                                                                                        |
| IASB      | International Accounting Standard Board                                                                                  |
| IASC      | International Accounting Standard Committee                                                                              |
| IFRIC     | International Financial Reporting Interpretation Committee                                                               |
| IFRS      | International Financial Reporting Standard                                                                               |
| ISDA      | International Swap and Derivatives Association                                                                           |
| KWG       | Kreditwesengesetz                                                                                                        |
| OECD      | Organisation for Economic Co-Operation and Development (Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung) |
| RechKredV | Verordnung über die Rechnungslegung der Kreditinstitute                                                                  |
| SIC       | Standing Interpretation Committee                                                                                        |
| TRS       | Total Return Swap                                                                                                        |
| vgl.      | vergleiche                                                                                                               |