

Regulierung und Kontrolle

3. ILF-Symposium
Economy, Criminal Law, Ethics

Frankfurt, 19.-20.11.2010

Prof. Dr. Lutz Johanning
Chair of Empirical Capital Market Research
WHU – Otto Beisheim School of Management
Burgplatz 2, 56179 Vallendar
Tel.: +49 261 6509-721
Fax: +49 261 6509-529
Mail: Lutz.Johanning@whu.edu
URL: www.whu.edu/ekf



Excellence in
Management
Education

Entwicklung des Risikomanagements

1993: Vorschlag der Group of Thirty zur Messung der Marktrisiken der volumensmäßig stark gewachsenen derivativen Finanzgeschäfte mit dem VaR

1994: J.P. Morgan veröffentlicht RiskMetrics

→ detailliertes Verfahren zur VaR-Berechnung

1996: Anerkennung der VaR-Modelle zur bankaufsichtlichen Eigenkapitalunterlegung durch den Basler Ausschuss für Bankenaufsicht

2004: **Investmentgesetz /DerivateV:** VaR im Kapitalanlagebereich

2005: Basel II

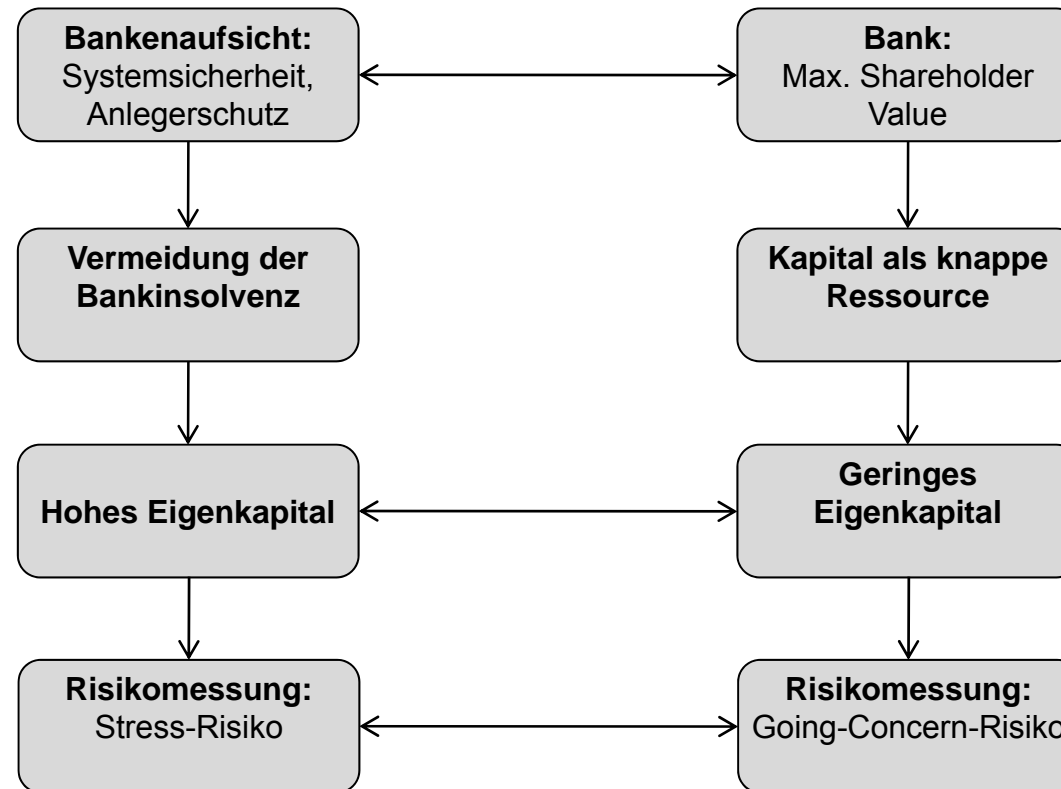
2011: Key Information Document

Zukünftig: Solvency II / Basel III

→ **Quantitatives Risikomanagement verbessert Vergleichbarkeit der Risiken in und zwischen Banken**

Risikomanagement dient zwei Herren

Zielkonflikt



→ Kernproblem der qualitativen Bankenaufsicht lösbar?

Definition von Risiko

Was ist Risiko?

- Stochastische Variation einer definierten Zielgröße nach Ablauf einer definierten Halteperiode

Going-Concern-Risiko

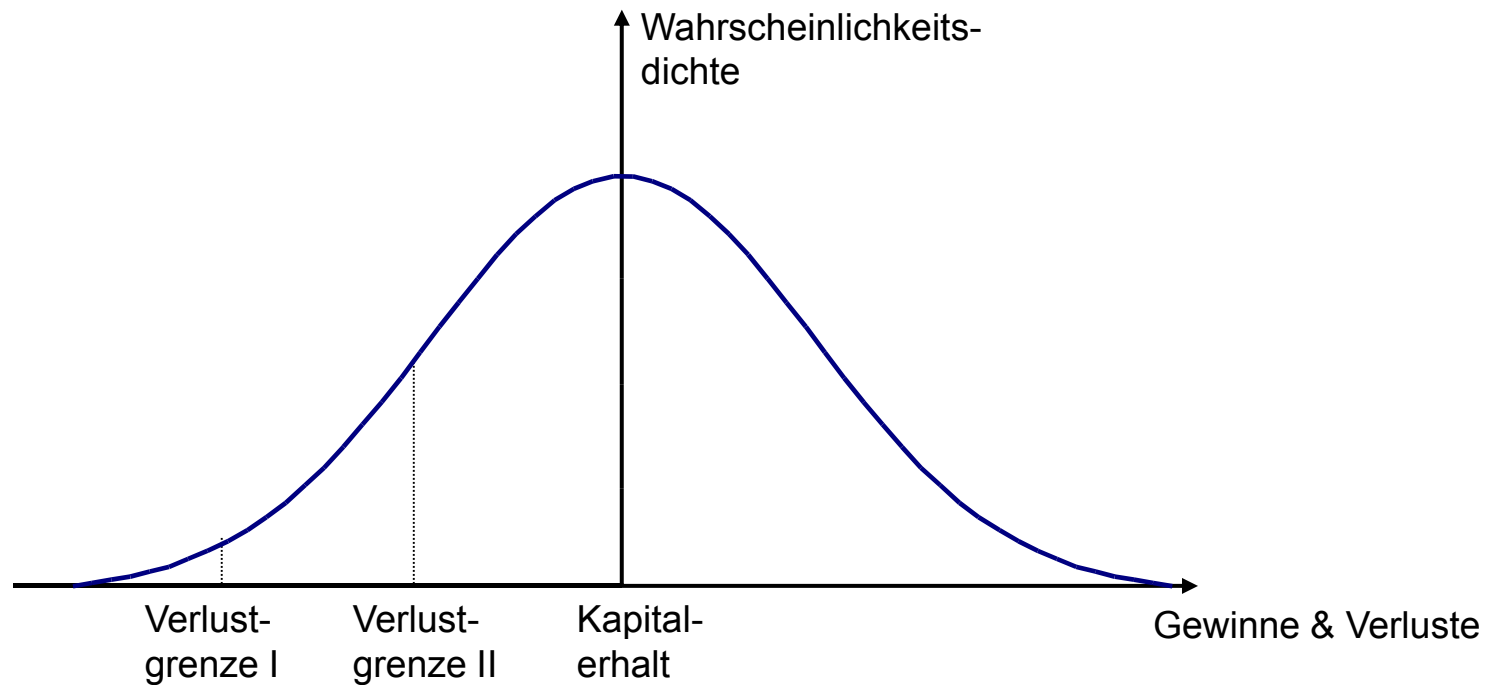
→ Wahrscheinlichkeitsverteilung spezifiziert

Stress-Risiko

→ Wahrscheinlichkeitsverteilung nicht spezifiziert

Keine Objektivität

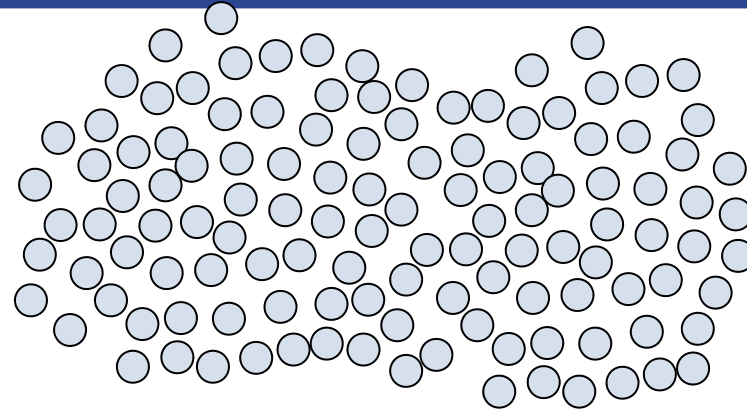
Definition von Risiko



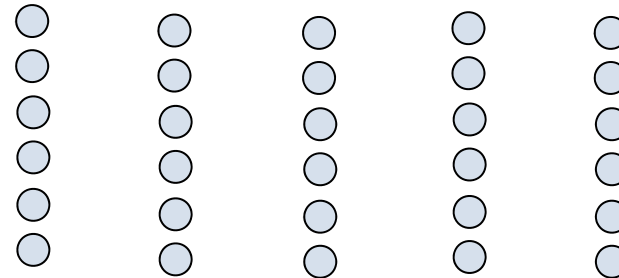
Zielfunktion: Nutzen = Rendite – Risikoaversion * Risiko

→ Keine Objektivität der Risikodefinition und Risikomessung

1. Kreditportfolio

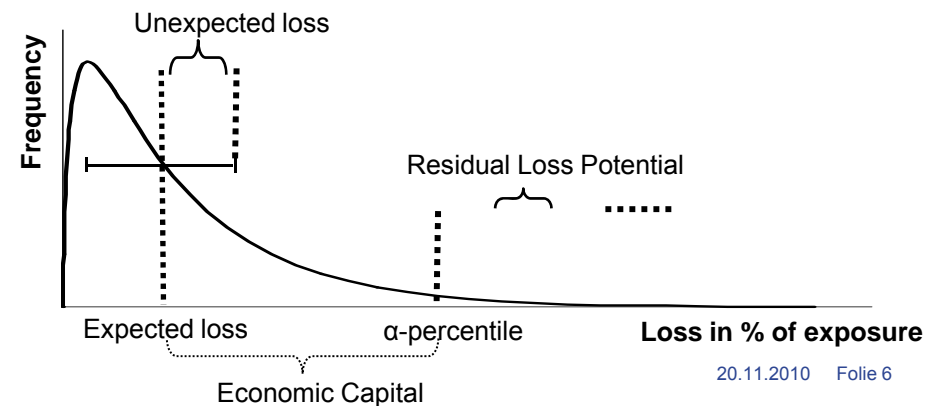


2. Risikofaktoren / Mapping → Reduktion der Faktoren



3. Risikomaschine → Monte Carlo, Daten

4. Risikomessung → VaR (1 Jahr, 99,9 %) → Stresstests



Three pillars of Basle II

Minimum Capital Requirements

Pillar 1” of the new capital framework revises the 1988 Accord’s guidelines by aligning the **minimum capital requirements** more closely to each bank’s actual risk of economic loss.

Supervisory Review Process

Pillar 2” Supervisors will evaluate the activities and risk profiles of individual banks to determine whether those organizations should hold higher levels of capital than the minimum requirements in Pillar 1 would specify and to see whether there is any need for remedial actions.

Market Discipline

Pillar 3” leverages the ability of **market discipline** to motivate prudent management by enhancing the degree of transparency in banks’ public reporting to shareholders and customers.

Basel III

1. Höhere Qualität des Eigenkapitals
 2. Höhere Risikodeckung durch das Eigenkapital insbes. bei Handelsgeschäften
 3. Höhere Mindestkapitalanforderungen
 4. Einführung einer Leverage Ratio
 5. Anheben der Standards für das aufsichtliche Überprüfungsverfahren (Säule 2) und die Offenlegung (Säule 3) sowie zusätzliche Richtlinien zur Bewertung, zu Stresstests, Liquiditätsrisiko, Führungsstrukturen und Vergütung
 6. Einführung globaler Mindestliquiditätsstandards
 7. Förderung des Aufbaus von Eigenkapitalpolstern (Kapitalerhaltungspolster und antizyklisches Polster)
- In- und externe Entscheidungsträger verlassen sich zu stark auf quantitative Verfahren**

Prozyklizität der Kapitalmarktregulierung

1. Banken: VaR, Stresstests
2. Versicherungen: VaR, Stresstests
3. Investmentfonds: VaR, Stresstests
4. Privatanleger: Vola, VaR

→ **Die Kapitalmarktregulierung fördert die Prozyklizität an den Märkten**

1. Quantitatives Risikomanagement verbessert Vergleichbarkeit der Risiken in und zwischen Banken
2. Keine Objektivität der Risikodefinition und Risikomessung
3. In- und externe Entscheidungsträger verlassen sich zu stark auf quantitative Verfahren
4. Dominanz quantitativer Verfahren im Risikomanagement führt zur Vernachlässigung des strategischen Managements
→ Prüfung der Geschäftsmodelle
5. Die Kapitalmarktregulierung fördert die Prozyklizität an den Märkten