

## Inhaltsverzeichnis

Geleitwort .....	V
Vorwort .....	VII
Inhaltsübersicht.....	XI
Inhaltsverzeichnis .....	XIII
1 Konzeption eines integrierten Kredit- und Zinsmanagements.....	1
1.1 Fremdfinanzierung im Kontext zunehmender Kapitalmarktorientierung und volatiler Finanzmärkte .....	1
1.2 Ziele des Verbindlichkeitenmanagements .....	11
1.2.1 Hedging versus Minimierung des Zinsaufwandes.....	11
1.2.2 Zielsystem.....	17
1.3 Von der Verbindlichkeitenverwaltung zum integrierten Kredit- und Zinsmanagement.....	22
1.4 Kreislaufmodell des integrierten Kredit- und Zinsmanagements.....	28
2 Bewertung von Zinsderivaten im aktiven Verbindlichkeitenmanagement ..	33
2.1 Vom Duplikationsportfolio zur risikoneutralen Bewertung .....	33
2.2 No arbitrage-Modelle zur Bewertung von Zinsderivaten .....	41
2.3 Ein-Faktor-Zinsmodell von Hull und White.....	49
2.3.1 Grundlegende Modellkonzeption und Begründung der Modellauswahl.....	49
2.3.2 Modellierung des vereinfachten Short Rate-Prozesses.....	54
2.3.3 Anpassung an die Zinsstrukturkurve .....	58
2.4 Darstellung und Bewertung ausgewählter symmetrischer Kreditinstrumente .....	65
2.4.1 Zero-Kredit .....	65
2.4.2 Endfälliger Kredit .....	68
2.4.3 Annuitäten- und Ratentilgungskredit.....	70
2.4.4 Variabel verzinslicher Kredit.....	73
2.4.5 Zinsswaps .....	76
2.5 Darstellung und Bewertung ausgewählter asymmetrischer Kreditinstrumente .....	82
2.5.1 Einfachkündigungsrechte für Zero-Kredite.....	82
2.5.2 Einfachkündigungsrechte für endfällige Kredite und für Kredite mit Tilgungsstruktur .....	94
2.5.3 Swaptions.....	96

2.5.4	Zinsbegrenzungsverträge .....	102
2.5.5	Mehrfachkündigungsrechte .....	106
3	Messung von Zinsrisiken im aktiven Verbindlichkeitenmanagement .....	109
3.1	Barwertiges Zinsrisiko .....	109
3.1.1	Ausprägungen des Barwertrisikos .....	109
3.1.2	Bedeutung des Barwertrisikos für das Verbindlichkeitenmanagement .....	117
3.2	Cash Flow-Risiko .....	120
3.2.1	Ausprägungen des Cash Flow-Risikos .....	120
3.2.2	Bedeutung des Cash Flow-Risikos für das Verbindlichkeitenmanagement .....	125
3.3	Anforderungen an ein Modell zur Messung von Zinsrisiken .....	127
3.4	Gleichgewichtsmodelle zur Fortschreibung der Zinsstrukturkurve.....	137
3.5	Beschreibung des Datensatzes .....	140
3.6	Kalman-Filter zur Schätzung der Modellparameter .....	144
3.7	Ein-Faktor-Modelle .....	149
3.7.1	Ansatz von Vasicek .....	149
3.7.1.1	Grundlegende Modellkonzeption .....	149
3.7.1.2	Schätzung der Modellparameter .....	152
3.7.1.3	Empirische Ergebnisse.....	158
3.7.2	Ansatz von Cox, Ingersoll und Ross.....	164
3.7.2.1	Grundlegende Modellkonzeption .....	164
3.7.2.2	Schätzung der Modellparameter .....	166
3.7.2.3	Empirische Ergebnisse.....	168
3.8	Zwei-Faktor-Modelle.....	173
3.8.1	Ansatz von Vasicek mit korrelierten Faktoren .....	173
3.8.1.1	Grundlegende Modellkonzeption .....	173
3.8.1.2	Schätzung der Modellparameter .....	176
3.8.1.3	Empirische Ergebnisse.....	177
3.8.2	Ansatz von Cox, Ingersoll und Ross.....	181
3.8.2.1	Grundlegende Modellkonzeption .....	181
3.8.2.2	Schätzung der Modellparameter .....	183
3.8.2.3	Empirische Ergebnisse.....	184
3.9	Implikationen für die Risikomessung im Verbindlichkeitenmanagement .....	188
3.9.1	Erfüllung der Modellanforderungen .....	188
3.9.2	Startwerte der latenten Variablen und die anfängliche Zinsstrukturkurve.....	193

---

3.9.3	Verwendung von 3-Faktor-Modellen und abschließende Modellauswahl.....	196
4	Verbindlichkeitenportfolios im Spannungsfeld von Zinsausgabenminimierung und angemessenem Zinsrisiko.....	199
4.1	Barwertige Risikomessung .....	199
4.1.1	Grundlagen der barwertigen Risikomessung bei längeren Haltedauern.....	199
4.1.2	Value at Risk und Conditional Value at Risk.....	206
4.2	Zahlungsstromorientierte Risikomessung mit dem Cash Flow at Risk.....	213
4.3	Integration von Risikomessung und Bewertung.....	217
4.4	Wechselspiel zwischen barwertigen und Cash Flow-basierten Zinsrisiken .....	221
4.4.1	Analyse ausgewählter Einzelkredite.....	221
4.4.2	Analyse von Musterportfolios .....	230
4.5	Diversifikationspotenzial von Verbindlichkeitenportfolios .....	236
4.5.1	Cash Flow-Risiken.....	236
4.5.2	Barwertrisiken.....	241
5	Schlussbetrachtung.....	245
	Symbolverzeichnis.....	249
	Literaturverzeichnis .....	253
	Stichwortverzeichnis.....	267