

**Sabrina Mohr**

# Der Wandel des Collateral Managements zur Absicherung der Risiken aus OTC-Derivaten

**Bachelorarbeit**

# BEI GRIN MACHT SICH IHR WISSEN BEZAHLT



- Wir veröffentlichen Ihre Hausarbeit, Bachelor- und Masterarbeit
- Ihr eigenes eBook und Buch - weltweit in allen wichtigen Shops
- Verdienen Sie an jedem Verkauf

Jetzt bei [www.GRIN.com](http://www.GRIN.com) hochladen  
und kostenlos publizieren



## **Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek:**

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

Dieses Werk sowie alle darin enthaltenen einzelnen Beiträge und Abbildungen sind urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung, die nicht ausdrücklich vom Urheberrechtsschutz zugelassen ist, bedarf der vorherigen Zustimmung des Verlanges. Das gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Bearbeitungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen, Auswertungen durch Datenbanken und für die Einspeicherung und Verarbeitung in elektronische Systeme. Alle Rechte, auch die des auszugsweisen Nachdrucks, der fotomechanischen Wiedergabe (einschließlich Mikrokopie) sowie der Auswertung durch Datenbanken oder ähnliche Einrichtungen, vorbehalten.

## **Impressum:**

Copyright © 2016 GRIN Verlag  
ISBN: 9783668696778

## **Dieses Buch bei GRIN:**

<https://www.grin.com/document/418668>

**Sabrina Mohr**

# **Der Wandel des Collateral Managements zur Absicherung der Risiken aus OTC-Derivaten**

## **GRIN - Your knowledge has value**

Der GRIN Verlag publiziert seit 1998 wissenschaftliche Arbeiten von Studenten, Hochschullehrern und anderen Akademikern als eBook und gedrucktes Buch. Die Verlagswebsite [www.grin.com](http://www.grin.com) ist die ideale Plattform zur Veröffentlichung von Hausarbeiten, Abschlussarbeiten, wissenschaftlichen Aufsätzen, Dissertationen und Fachbüchern.

### **Besuchen Sie uns im Internet:**

<http://www.grin.com/>

<http://www.facebook.com/grincom>

[http://www.twitter.com/grin\\_com](http://www.twitter.com/grin_com)

Sabrina Mohr

Abgabedatum: 25. August 2016

**Der Wandel des Collateral Managements zur Absicherung der Risiken aus OTC-Derivaten aus der Sicht von Kreditinstituten**

---

Bachelorarbeit

vorgelegt zur Erlangung des Bachelorgrades

der Hochschule Karlsruhe – Technik und Wirtschaft

Fakultät für Wirtschaftswissenschaften

Studiengang International Management Bachelor, 8. Semester

## **Kurzfassung**

Die folgende Arbeit zeigt, dass adäquates Collateral Management vor dem Hintergrund steigender Collateralbedarfe von einer Randaufgabe zur wettbewerbsdifferenzierenden Tätigkeit der Kreditinstitute avanciert. Durch das zunehmend risikoaverse Handeln der Marktteilnehmer seit der Finanzkrise 2008 kommt dem Risikomanagement im Allgemeinen mehr Bedeutung zu. Zusätzlich werden durch den Gesetzgeber immer mehr Regulierungen eingeführt, die das Handeln von Kreditinstituten auf dem OTC-Markt einschränken und insbesondere die Stellung von Sicherheiten in ihren Reformen berücksichtigen. Diese Entwicklungen haben eine operative und strategische Optimierung des Collateral Managements zur Folge.

## **Schlüsselwort-Liste**

Collateral Management

Besicherung

OTC-Derivate

Risikomanagement

Kontrahentenrisiko

Basel III

EMIR

Collateral Optimierung

## **Vorwort**

"Between calculated risk and reckless decision-making lies the dividing line between profit and loss."

**Charles Duhigg**

## Inhaltsverzeichnis

1	Einleitung.....	1
2.1	Der Derivatemarkt .....	6
2.2.1	Forwards .....	12
2.2.2	Swaps.....	14
3	Die Risiken aus OTC-Derivaten.....	21
3.1	Kontrahentenrisiko als Teil des Kreditrisikos .....	21
3.1.1	Credit-Value-Adjustment-Risk .....	23
3.1.2	Wrong-Way-Risk .....	24
3.2	Marktrisiko .....	26
3.3	Liquiditätsrisiko.....	27
3.4	Operationelles Risiko.....	28
3.5	Systemisches Risiko .....	30
4	Die gesetzliche Risikoregulierung mittels Besicherung .....	32
4.1	Basel III als Rahmenregelwerk.....	33
4.1.1	Basel III und das CVA-Risk.....	34
4.1.2	Basel III und das Wrong-Way-Risk .....	35
4.1.3	Liquiditätsanforderungen durch LCR/NFSR .....	36
4.2	EMIR .....	38
4.2.1	Clearingpflicht über CCP .....	39
4.2.2	Meldepflicht .....	42
4.2.3	Risikomanagement .....	44
5	Die Anwendung des Collateral Managements in Kreditinstituten .....	47
5.1	Vertragliche Grundlagen eines bilateralen Collateral Agreements .....	50
5.2	Der Prozess der bilateralen Besicherungen in einem Kreditinstitut .....	54
5.4	Die Optimierung von Collateral Management.....	58
5.4.1	Die zentralisierte Allokation von Collateral .....	61
5.4.2	Der zentralisierte Zugang zu Collateral .....	63
5.4.3	Collateral Transformation.....	67

5.4.4 Rehypothecation .....	68
6. Fazit .....	71
Literaturverzeichnis .....	73
Anhang .....	82
A: Experteninterviews .....	82
A1: Interview mit Interviewpartner A, Dr. Peter Sauerbier, Händler im Bereich Zinsderivate bei der DekaBank Frankfurt am 18.07.2016 .....	82
A2: Interview mit Interviewpartnerin B, Gruppenleiterin des Sicherheitenmanagement bei der DekaBank Frankfurt am 18.07.2016 .....	89

## **Abbildungsverzeichnis**

	<b>Seite</b>
Abbildung 1: Veränderung Derivatevolumen und Collateralbedarf.....	3
Abbildung 2: Nominalwert offener Derivatekontrakte 1998-2015 in Mrd. USD.....	8
Abbildung 3: Übersicht Derivateklassen.....	12
Abbildung 4: Swap-Vereinbarung zwischen Unternehmen A und B.....	16
Abbildung 5: Dezentralisiertes vs. zentralisiertes Collateral Management.....	62
Abbildung 6: Reduzierung externer Fragmentierung des Sicherheitenkapitals.....	65
Abbildung 7: Erwartete Angemessenheit der zukünftigen Menge an Collateral.....	66

## **Tabellenverzeichnis**

	<b>Seite</b>
Tabelle 1: Kreditzinssätze der Unternehmen A und B.....	16
Tabelle 2: Verschiedene Optionen und dazugehörige Strategien.....	19
Tabelle 3: Supervisory-Haircuts in Prozent von Marktwerten.....	55