
Jacob Kleinow

Systemrelevante Finanzinstitute

Systemrisiko und Regulierung
im europäischen Kontext

Mit einem Geleitwort von Andreas Horsch

 Springer Gabler

Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis	XVII
Tabellenverzeichnis	XIX
Abkürzungsverzeichnis	XXI
1 Einleitung	1
1.1 Problemstellung	1
1.2 Stand der Forschung	3
1.3 Forschungsbedarf, Ziele und Aufbau der Arbeit	11
2 Grundlagen zu systemrelevanten Finanzinstituten	17
2.1 Grundbegriffe	17
2.1.1 Systemrisiko	17
2.1.2 Too big to fail und Systemrelevanz	22
2.2 Von der TBTF-Doktrin zu systemrelevanten Finanzinstitutionen	27
2.3 Marktversagen, staatliche Eingriffe und Garantien	32
2.4 Vier-Stufen-Modell zum Umgang mit systemrelevanten Finanzinstituten	35
3 Einfluss von Systemrelevanz auf den Wert von Finanzinstituten	37
3.1 Einführung	37
3.1.1 Regulatorische SIFI-Ankündigungen und Kapitalmarktreaktionen: Theorie und Hypothesen	37
3.1.2 SIFI-Siegel in der Regulierungspraxis: Empirie	39
3.2 Stand der Forschung	43
3.3 Forschungsdesign und Daten	48
3.3.1 Informationen und Aktienpreise	48
3.3.2 Abnormale Renditen	51
3.3.3 Untersuchungsparameter und Bankensample	55
3.3.4 Statistische Testverfahren	58

3.3.4.1	Parametrische Testverfahren	58
3.3.4.2	Nichtparametrische Testverfahren	59
3.4	Empirische Ergebnisse	62
3.5	Zusammenfassung	68
4	Einfluss von Systemrelevanz auf Ratings und Risikonahme von Finanzinstituten	71
4.1	Einführung	72
4.2	Stand der Forschung	74
4.3	Daten	74
4.4	Ausmaß der Rating- und Finanzierungsvorteile	83
4.4.1	Forschungsdesign	83
4.4.2	Ergebnisse	83
4.5	Treiber der Rating- und Finanzierungsvorteile	91
4.5.1	Forschungsdesign	91
4.5.2	Ergebnisse	94
4.6	Zusammenfassung	96
5	Methoden zur Messung von Systemrisiko	99
5.1	Indikatorbasierte Ansätze	101
5.1.1	Globale Systemrisiken – Bestimmung von global systemrelevanten Instituten	101
5.1.2	Nationale Systemrisiken – Bestimmung von national systemrelevanten Instituten	104
5.2	Modellbasierte Ansätze	109
5.2.1	Überblick	109
5.2.2	Systemrisikobeitrag	111
5.2.3	Systemrisikoempfindlichkeit	113
5.3	Entwicklung eines Systemic Risk Index	115

5.3.1	Theoretische Grundlagen.....	115
5.3.1.1	Messung des Systemrisikobeitrags	115
5.3.1.2	Messung der Systemrisikoempfindlichkeit.....	116
5.3.2	Design der Systemrisiko-Kennzahl.....	117
5.3.3	Daten und Empirische Ergebnisse	118
5.4	Entwicklung von Conditional-Default-Copulas	124
5.4.1	Theoretische Grundlagen.....	124
5.4.1.1	Copulas.....	125
5.4.1.2	Copula-Ansatz zur Schätzung von Ansteckung im Interbankenmarkt ..	126
5.4.2	Design der Systemrisiko-Kennzahl.....	128
5.4.3	Daten und Empirische Ergebnisse	130
6	Ursachen für Systemrisiko im europäischen Bankensektor.....	137
6.1	Einführung	139
6.2	Stand der Forschung	140
6.3	Forschungsdesign und Daten.....	144
6.3.1	Bankcharakteristika als Determinanten für Systemrisiko.....	144
6.3.2	Makro-Kontrollvariablen mit Einfluss auf Systemrisiko.....	149
6.4	Empirische Ergebnisse.....	155
6.4.1	Regression des Systemrisikoindex europäischer Banken.....	155
6.4.2	Robustheit der Ergebnisse.....	161
6.5	Zusammenfassung.....	162
7	Regulierung systemrelevanter Finanzinstitute in der Europäischen Union	165
7.1	Regulierung von Finanzintermediären als Ausgangspunkt von SIFI-Regulierung.	165
7.2	Herausforderungen bei der Bestimmung des SIFI-Regulierungsoptimums	168
7.3	Zum Für und Wider: Regulierungsinnovationen für SIFIs.....	172

7.4	Regulierungsmöglichkeiten und deren Umsetzung	173
7.4.1	Konzept des Expected Systemic Loss (ESL).....	175
7.4.1.1	Senkung der Ausfallwahrscheinlichkeit (PD): SIFI-Eigenkapitalpuffer	177
7.4.1.2	Senkung des systemischen Exposures beim Ausfall (SEAD): Trennbankensystem.....	181
7.4.1.3	Senkung der systemischen Verlustquote beim Ausfall (SLGD): Sanierungs- und Abwicklungspläne.....	186
7.4.2	Neue europäische Regel- und Handlungssysteme mit besonderem SIFI- Mandat	190
7.4.2.1	EU-Bankenaufsichtsmechanismus – Single Supervisory Mechanism...	193
7.4.2.2	EU-Bankenabwicklungsmechanismus – Single Resolution Mechanism	194
7.4.3	Informationsgehalt des Bankenstresstests der Europäischen Bankenaufsichtsbehörde	198
7.4.3.1	Einführung.....	198
7.4.3.2	Stand der Forschung.....	203
7.4.3.3	Forschungsdesign und Daten	206
7.4.3.4	Empirische Ergebnisse	209
7.4.3.5	Zusammenfassung.....	216
7.5	Initiativen zur Verbesserung der Verlustabsorptionsfähigkeit	219
7.5.1	Ungeordnete Insolvenzen von SIFIs.....	219
7.5.2	Konzeptionelle Basis der Verlustabsorptionsfähigkeit.....	220
7.5.2.1	Verlustabsorption durch Eigenkapital.....	221
7.5.2.2	Verlustabsorption durch bail-in-fähiges Fremdkapital	222
7.5.3	Verlustabsorptionsfähigkeit in der Regulierungspraxis.....	226
7.5.3.1	Total loss absorbing capacity	226

7.5.3.2 Mindestanforderungen an Eigenmittel und berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten	229
7.5.4 Zusammenfassender Vergleich von TLAC und MREL	232
7.6 Entwicklungsempfehlungen für die Gestaltung der SIFI-Regulierung	235
8 Schlussbetrachtung	241
8.1 Zusammenfassung der Ergebnisse	241
8.2 Perspektiven	244
Anhang	247
Literaturverzeichnis	263