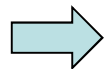


# Unternehmenssteuerung in der Leasingbranche

Univ.-Prof. Dr. Thomas Hartmann-Wendels  
Forschungsinstitut für Leasing  
an der Universität zu Köln

# Aktuelle Entwicklungen

- 5. MaRisk-Novelle
  - Risikoberichterstattung
  - Risikodatenaggregation
    - Festlegung der Risikoberichte und Risikokennzahlen
    - Identifikation der erforderlichen Informationen
    - Datenqualitätsmanagement
    - Validierung der Risikodatenaggregation
  - Interne Revision
  - Outsourcing



Daten auch für die Unternehmenssteuerung einsetzen

# Steuerungssysteme

wertorientiert		handelsrechtlich		aufsichtsrechtlich	
Barwert der Überschüsse aus Leasingverträgen	Barwert der Verbindlichkeiten	Buchwert der Leasingobjekte	Nominalwert der Verbindlichkeiten	Risiko-gewichtete Aktiva	Eigenmittel • Kernkapital • Ergänzungskapital
	Substanzwert		Eigenkapital		

Maximierung des Shareholder Value

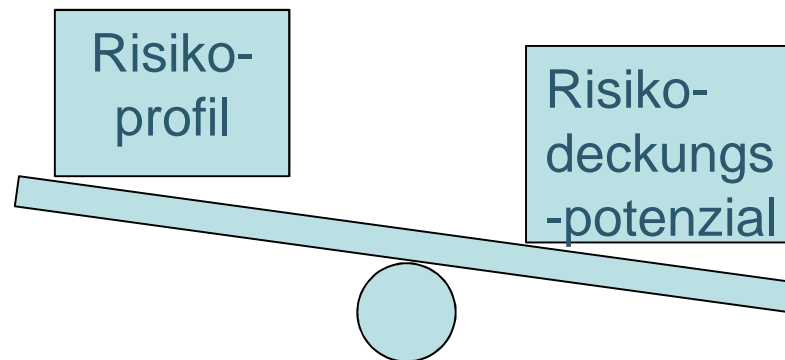
Erwarteter Ertrag >  $\emptyset$  Kapitalkosten \* eingesetztes Kapital

Nebenbedingung  
Insolvenz Kriterium  
Relevant für Steuern, für Refinanzierung; Ausgangspunkt für regulatorische Kapitalanforderungen

Nebenbedingung  
Säule 1: für Leasinggesellschaften nicht unmittelbar relevant  
Säule 2: Risikotragfähigkeit

Erwarteter Ertrag	$\emptyset$ Kapitalkosten
= vereinbarte Leasingrate ./ erwarteter Verlust	= Refinanzierungszins + Risikoprämie * Eigenkapital

- § 25 a KWG: besondere Pflichten bei der Ausgestaltung der Geschäftsorganisation
- MaRisk, AT 4.1: Auf der Grundlage des **Gesamtrisikoprofils** ist sicherzustellen, dass die wesentlichen Risiken des Instituts durch das **Risikodeckungspotenzial**, unter Berücksichtigung von Risikokonzentrationen, laufend abgedeckt sind und damit die **Risikotragfähigkeit** gegeben ist.



# Risikodeckungspotenzial - Risikodeckungsmasse

Risikodeckungs-  
potenzial

Notwendig für Unter-  
nehmensfortführung  
Banken: Säule 1-Kapitalan-  
forderung  
Leasinggesellschaften:  
betriebswirtschaftliche  
Erfordernisse

Risikodeckungs-  
masse

# Prinzipien des SREP

- Vollständigkeit
- Methodenfreiheit, soweit Konsistenz gewahrt ist
- Konsistenz der Verfahren
- Vorsichtsprinzip
- Proportionalität
- Zukunftsorientierung, Risikohorizont: 1 Jahr

## Konsistenz

Ableitung des Risiko- deckungspotenzials	Going Concern Fortführungsansatz	Gone Concern Liquidationsansatz
	Risikodeckungsmasse = Risikodeckungspotenzial – Säule-I-Kapitalanforderung	Risikodeckungsmasse = Vermögenswerte bei Liquida- tion/planmäßiger Abwicklung des Vertragsbestandes
Bilanz-/GuV orientiert	Konsistent	Korrekturen erforderlich
wertorientiert	Inkonsistent <ul style="list-style-type: none"> <li>• bei Banken</li> <li>• auch bei Leasing-Gesell- schaften?</li> </ul>	konsistent

Übergang fließend

↑  
Stakeholder-Schutz

↑  
Gläubigerschutz

AT 4.1 Tz. 8: die zur Risikotragfähigkeitssteuerung eingesetzten Verfahren müssen sowohl das Ziel der Fortführung des Instituts als auch den Schutz der Gläubiger vor Verlusten aus ökonomischer Sicht angemessen berücksichtigen.

## Beispiel für einen Leasing-Vertrag

Anschaffungskosten	100.000,00 €
Anlaufkosten	10.000,00 €
gesamte Investitionskosten	110.000,00 €
jährliche Verwaltungskosten	480,00 €
kalkulierter Restwert (=Restbuchwert nach 4 Jahren)	20.000,00 €
Laufzeit in Jahren	4
Refinanzierungszins (effektiv)	3,00%
(Brutto-)Marge	1,50%
implizierter Leasingzinssatz p.a.	4,50%
jährliche nachschüssige Leasingrate	25.986,93 €
Überschuss nach Verwaltungskosten	25.506,93 €



## Bilanz- / GuV-orientierte Ableitung der Risikodeckungsmasse

Aktiva	00	01	02	03	04*
Kasse					2.905,50 €
Leasingobjekt	100.000,00 €	80.000,00 €	60.000,00 €	40.000,00 €	0,00 €
Passiva					
Verbindlichkeiten	110.000,00 €	87.793,07 €	64.919,94 €	41.360,61 €	0,00 €
Eigenkapital	- 10.000,00 €	- 7.793,07 €	- 4.919,94 €	- 1.360,81 €	2.905,50 €

GuV	01	02	03	04
Leasingertrag	25.986,93 €	25.986,93 €	25.986,93 €	25.986,93 €
Verkaufserlös				0,00 €
Abschreibung	20.000,00 €	20.000,00 €	20.000,00 €	20.000,00 €
Anlaufkosten	10.000,00 €			
Verwaltungsaufwand	480,00 €	480,00 €	480,00 €	480,00 €
Zinsaufwand	3.300,00 €	2.633,79 €	1.947,60 €	1.240,82 €
Jahresüberschuss	-7.793,07 €	2.873,14 €	3.559,33 €	4.266,11 €

\* nach Veräußerung des Leasingobjekts

## Wertorientierte Ableitung der Risikodeckungsmasse - Bilanz

Aktiva	00	01	02	03	04*
Kasse					2.905,50 €
Barwert des Leasingvertrags	94.811,76 €	72.149,19 €	48.806,73 €	24.764,01 €	0,00 €
Barwert Restwerterlös	17.769,74 €	18.302,83 €	18.851,92 €	19.417,48 €	0,00 €
$\Sigma$ Aktiva	112.581,50 €	90.452,02 €	67.658,65 €	44.181,48 €	2.905,50 €
Passiva					
Verbindlichkeiten	110.000,00 €	87.793,07 €	64.919,94 €	41.360,61 €	0,00 €
<b>Eigenkapital = Kapitalwert</b>	<b>2.581,50 €</b>	<b>2.658,95 €</b>	<b>2.738,72 €</b>	<b>2.820,88 €</b>	<b>2.905,50 €</b>
$\Sigma$ Passiva	112.581,50 €	90.452,02 €	67.658,65 €	44.181,48 €	2.905,50 €

## Wertorientierte Ableitung der Risikodeckungsmasse GuV

GuV	01	02	03	04
Erträge				
Leasingertrag	25.986,93 €	25.986,93 €	25.986,93 €	25.986,93 €
Zuschreibung Restwerterlös	533,09 €	549,08 €	565,56 €	582,52 €
$\Sigma$ Erträge	26.040,02 €	26.056,01 €	26.072,49 €	46.089,45 €
Aufwand				
Abschreibung Leasingvertrag	22.662,58 €	23.342,45 €	24.042,73 €	24.764,01 €
Zinsaufwand	3.300,00 €	2.633,79 €	1.947,60 €	1.240,82 €
<b>Jahresüberschuss</b>	<b>77,45 €</b>	<b>79,77 €</b>	<b>82,16 €</b>	<b>84,63 €</b>

<b>Eigenkapital = Kapitalwert</b>	2.581,50 €	2.658,95 €	2.738,72 €	2.820,88 €	2.905,50 €
Jahresüberschuss in t = Zinsen auf den Kapitalwert zu Beginn der Periode = <b>ökonomischer Gewinn</b>		2.581,50 € * 3 % = 77,45 €	2.658,95 € * 3 % = 79,77 €	2.738,72 € * 3 % = 82,16 €	2.820,88 € * 3 % = 84,63 €

## Substanzwert als Bindeglied zwischen Bilanz- und wertorientierter Ableitung der Risikodeckungsmasse - Bruttomethode

<b>Künftige Erträge</b>	<b>00</b>	<b>01</b>	<b>02</b>	<b>03</b>	<b>04*</b>
Leasingraten	103.947,71 €	77.960,78 €	51.973,86 €	25.988,93 €	0,00 €
Restwerterlöse	20.000,00 €	20.000,00 €	20.000,00 €	20.000,00 €	20.000,00 €
<b>Künftige Aufwendungen</b>					
Restbuchwert Leasingvermögen = Summe AfA	100.000,00 €	80.000,00 €	60.000,00 €	40.000,00 €	20.000,00 €
Anlaufkosten	10.000,00 €				
Künftiger Zinsaufwand*	9.446,21 €	6.068,76 €	3.355,20 €	1.325,44 €	0,00 €
Leasingsubstanz	4.501,50 €	11.892,02 €	8.618,65 €	4.661,48 €	0,00 €
Künftige Verwaltungsaufwendungen	1.920,00 €	1.440,00 €	960,00 €	480,00 €	0,00 €
<b>Substanzwert</b>	<b>2.581,50 €</b>	<b>10.452,02 €</b>	<b>7.658,65 €</b>	<b>4.181,48 €</b>	<b>0,00 €</b>

\*Zinsen, berechnet auf der Basis einer fiktiven Kreditaufnahme in Höhe des Barwertes der künftigen Leasingerträge (112.581,50 €)

## Substanzwert als Bindeglied zwischen Bilanz- und wertorientierter Ableitung der Risikodeckungsmasse - Nettomethode

<b>Künftige Erträge</b>	<b>00</b>	<b>01</b>	<b>02</b>	<b>03</b>	<b>04*</b>
Barwert Leasingraten	96.595,97 €	73.506,92 €	49.725,20 €	25.230,03 €	0,00 €
Barwert Restwert	17.769,74 €	18.302,83 €	18.851,92 €	19.417,48 €	0,00 €
<b>Künftige Aufwendungen</b>					
Summe AfA	100.000,00 €	80.000,00 €	60.000,00 €	40.000,00 €	20.000,00 €
Anlaufkosten	10.000,00 €				
Leasingsubstanz	4.365,71 €	11.809,75 €	8.577,12 €	4.647,50 €	0,00 €
Barwert Verwaltungsaufwand	1.784,21 €	1.357,73 €	918,47 €	466,02 €	0,00 €
<b>Substanzwert</b>	<b>2.581,50 €</b>	<b>10.452,02 €</b>	<b>7.658,65 €</b>	<b>4.181,48 €</b>	<b>0,00 €</b>

## Substanzwert als Bindeglied zwischen Bilanz- und wertorientierter Ableitung der Risikodeckungsmasse

- Ermittlung des betriebswirtschaftlichen Eigenkapitals durch eine bilanzorientierte Überleitung – Gone Concern-Perspektive

	00	01	02	03	04
(1) Bilanzielles Eigenkapital	0,00 €	-7.793,07 €	-4.919,94 €	-1.360,61 €	2.905,50 €
(2) Substanzwert	2.581,50 €	10.452,02 €	7.658,65 €	4.181,48 €	0,00 €
(3) = (2) + (1) Betriebswirtschaftliches Eigenkapital	2.581,50 €	2.658,95 €	2.738,72 €	2.820,88 €	2.905,50 €

- Ermittlung des betriebswirtschaftlichen Eigenkapitals durch eine GuV-orientierte Überleitung – Gone Concern-Perspektive

	00	01	02	03	04
(1) Jahresüberschuss GuV	0,00 €	-7.793,07 €	2.873,14 €	3.559,33 €	4.266,11 €
(2) Veränderung des Substanzwertes	2.581,50 €	7.870,52 €	-2.793,37 €	-3.477,17 €	-4.181,48 €
(3) = (2) + (1) Ökonomischer Gewinn	2.581,50 €	77,45 €	79,77 €	82,16 €	84,63 €
Betriebswirtschaftliches Eigenkapital	2.581,50 €	2.658,95 €	2.738,72 €	2.820,88 €	2.905,50 €

## Going-Concern-Betrachtung

- Welcher Kapitalbetrag ist notwendig für die Unternehmenfortführung und steht damit nicht als Risikodeckungspotential zur Verfügung?
  - Säule-1-Kapitalanforderungen gelten für Leasing-Gesellschaften nicht!
  - Neugeschäft berücksichtigen?
- 1. Das betriebswirtschaftliche Eigenkapital zu Beginn des Leasingverhältnisses soll erhalten bleiben! (vgl. BDL: Anwendungshinweise zur Umsetzung der Risikotragfähigkeitsrechnung, 2010)
  - Risikodeckungsmasse =
    - Bilanzielles Eigenkapital
    - +
    - ökonomischer Gewinn einer Periode

## Going-Concern-Betrachtung

2. Die Fortführung ist solange sichergestellt, wie Verluste aufgefangen werden können, ohne dass der Vertragsbestand oder Teile davon liquidiert werden müssen
  - Risikodeckungsmasse =  
Bilanzielles Eigenkapital  
+  
Überschuss aus dem kontrahierten Leasingvertragsbestand  
(=Substanzwert)  
= barwertiges betriebswirtschaftliches Eigenkapital
  - Wie soll der Überschuss über die Vertragslaufzeit verteilt werden?
  - Wann steht der Substanzwert zur Verfügung, um laufende Verluste aufzufangen?



# Going-Concern-Betrachtung

- Substanzwert steht von Beginn an in voller Höhe als Risikodeckungsmasse zur Verfügung
  - Da Kreditgeber die Bonität von Leasinggesellschaften unter Berücksichtigung des Substanzwerts beurteilen, kann eine Leasinggesellschaft (theoretisch) stets Kredite in Höhe des Substanzwerts aufnehmen; evtl. Abschläge berücksichtigen (Haircuts)

Leasingrate +/- Verwaltungskosten	25.506,93 €	25.506,93 €	25.506,93 €	45.506,93 €
Zinsen	3.377,45 €	2.713,56 €	2.029,76 €	1.325,44 €
Überschuss nach Zinsen	22.129,48 €	22.793,37 €	23.477,17 €	44.181,48 €
Tilgung der Verbindlichkeit	22.129,48 €	22.793,37 €	23.477,17 €	44.181,48 €
<b>Risikodeckungsmasse</b>	2.581,50	0	0	0
<b>Restschuld</b>	90.452,02 €	67.658,65 €	44.181,48 €	0,00 €

## Going-Concern-Betrachtung

- Gleichmäßige Verteilung über die Laufzeit

Leasingrate +/- Verwaltungskosten	25.506,93 €	25.506,93 €	25.506,93 €	45.506,93 €
Zinsen	3.300,00 €	2.654,63 €	1.989,89 €	1.305,22 €
Überschuss nach Zinsen	22.206,93 €	22.852,30 €	23.517,04 €	44.201,71 €
Tilgung der Verbindlichkeit	21.512,43 €	22.157,81 €	22.822,54 €	43.507,22 €
<b>Entnehmbarer Betrag</b>	<b>694,49 €</b>	<b>694,49 €</b>	<b>694,49 €</b>	<b>694,49 €</b>
<b>Restschuld</b>	<b>88.487,57 €</b>	<b>66.329,76 €</b>	<b>43.507,22 €</b>	<b>0,00 €</b>

## Going-Concern-Betrachtung

- Verteilung proportional zum gebundenen Kapital:
  - Verrentung des Substanzwertes: Verrentungsbasis = Summe der Barwerte der effektiven Restschuld in einer Periode (= 295.734,06 €)
  - Effektive Leasing-Marge = Substanzwert/Verrentungsbasis (= 0,87 %)
  - Entnehmbarer Überschuss zum Ausgleich von Verlusten (= verrenteter Substanzwert) = Effektive Leasing-Marge \* effektive Restschuld einer Periode

Periode	01	02	03	04
Leasingrate ·/- Verwaltungskosten	25.506,93 €	25.506,93 €	25.506,93 €	45.506,93 €
Zinsen	3.300,00 €	2.654,63 €	1.989,89 €	1.305,22 €
Überschuss nach Zinsen	22.206,93 €	22.843,65 €	23.505,28 €	44.192,72 €
Tilgung der Verbindlichkeit	21.224,19 €	22.054,09 €	22.914,67 €	43.807,05 €
<b>Entnehmbarer Betrag</b>	<b>982,74 €</b>	<b>789,57 €</b>	<b>590,60 €</b>	<b>385,67 €</b>
Restschuld	88.775,81 €	66.721,73 €	43.807,05 €	0,00 €

# Going Concern Betrachtung

Fazit: Bei der Bemessung der Risikodeckungsmasse sind zu berücksichtigen

- die Finanzierungsbedingungen
- Ausschüttungserfordernisse
- Grad der Risikoneigung

## Nicht-flache Zinsstruktur

- Leasingvertrag wird so kalkuliert, als ob er laufzeitkongruent refinanziert wird, d.h. alle Zinsänderungsrisiken gehedgt werden;
  - Nettomethode: Zahlungen mit laufzeitabhängigen Spot-Rates oder mit Forward-Rates diskontieren
  - Bruttomethode: Zinsen mit den einjährigen Forward-Rates bestimmen

Beispiel:

	01	02	03	04
Spotrates	2,00%	2,50%	3,00%	3,50%
Einjährige Terminzinssätze (Forward Rates)  von		nach		
		2	3	4
	1	3,00%	3,50%	4,00%
	2		4,01%	4,51%
	3			5,01%

# Bruttomethode

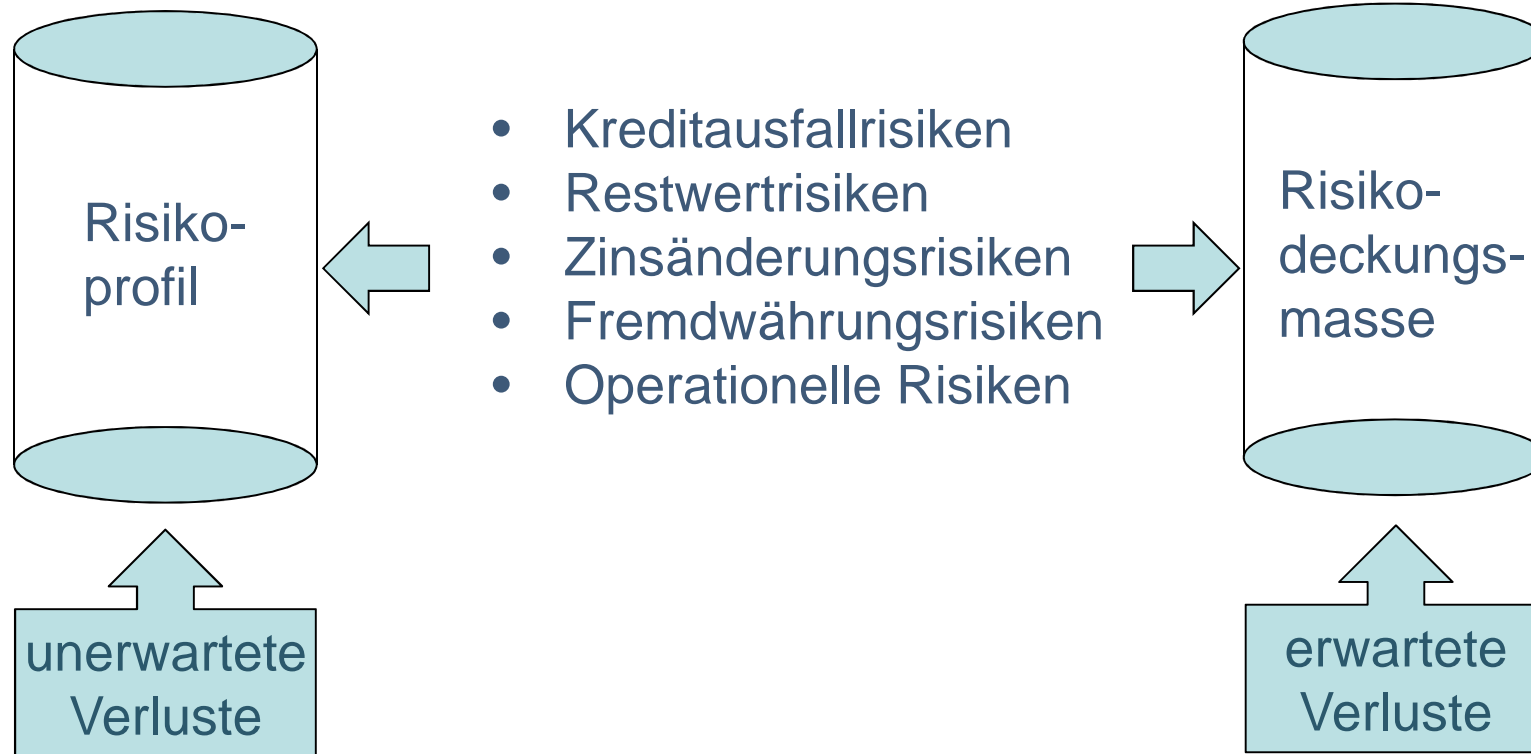
<b>Künftige Erträge</b>	00	01	02	03	04
Leasingraten	104.262,60 €	78.196,95 €	52.131,30 €	26.065,65 €	0,00 €
Restwerterlöse	20.000,00 €	20.000,00 €	20.000,00 €	20.000,00 €	20.000,00 €
<b>Künftige Aufwendungen</b>					
RBW Leasingvermögen = Summe AfA	100.000,00 €	80.000,00 €	60.000,00 €	40.000,00 €	20.000,00 €
Anlaufkosten	10.000,00 €				
künftiger Zinsaufwand	9.766,09 €	7.514,55 €	4.835,10 €	2.176,79 €	0,00 €
Leasingsubstanz	4.496,52 €	10.682,40 €	7.296,21 €	3.888,87 €	0,00 €
künftige Verwaltungsaufwendungen	1.920,00 €	1.440,00 €	960,00 €	480,00 €	0,00 €
<b>Substanzwert</b>	2.576,52 €	9.242,40 €	6.336,21 €	3.408,87 €	0,00 €

(1) Bilanzielles Eigenkapital	0,00 €	-6.614,35 €	-3.629,25 €	-593,43 €	2.956,61 €
(2) Substanzwert	2.576,52 €	9.242,40 €	6.336,21 €	3.408,87 €	0,00 €
(3) = (1) + (2) betriebswirtschaftliches Eigenkapital	2.576,52 €	2.628,05 €	2.706,96 €	2.815,43 €	2.956,61 €

Jahresergebnis HGB	0,00 €	-6.614,35 €	2.985,10 €	3.035,82 €	3.550,05 €
Substanzwertveränderung	2.576,52 €	6.665,88 €	-2.906,19 €	-2.927,34 €	-3.408,87 €
betriebswirtschaftliches Ergebnis	2.576,52 €	51,53 €	78,91 €	108,48 €	141,18 €
betriebswirtschaftliches Eigenkapital	2.576,52 €	2.628,05 €	2.706,96 €	2.815,43 €	2.956,61 €

# Nettomethode

<b>Künftige Erträge</b>	00	01	02	03	04
Barwert Leasingraten	96.932,69 €	72.805,70 €	48.926,00 €	24.820,98 €	0,00 €
Barwert Restwerterlöse	17.428,84 €	17.777,42 €	18.311,18 €	19.044,97 €	20.000,00 €
<b>Künftige Aufwendungen</b>					
RBW Leasingvermögen = Summe AfA	100.000,00 €	80.000,00 €	60.000,00 €	40.000,00 €	20000,00 €
Anlaufkosten	10.000,00 €				
Leasingsubstanz	4.361,54 €	10.583,12 €	7.237,18 €	3.865,94 €	0,00 €
Barwert Verwaltungsaufwendungen	1.785,02 €	1.340,72 €	900,97 €	457,08 €	0,00 €
<b>Substanzwert</b>	<b>2.576,52 €</b>	<b>9.242,40 €</b>	<b>6.336,21 €</b>	<b>3.408,87 €</b>	<b>0,00 €</b>



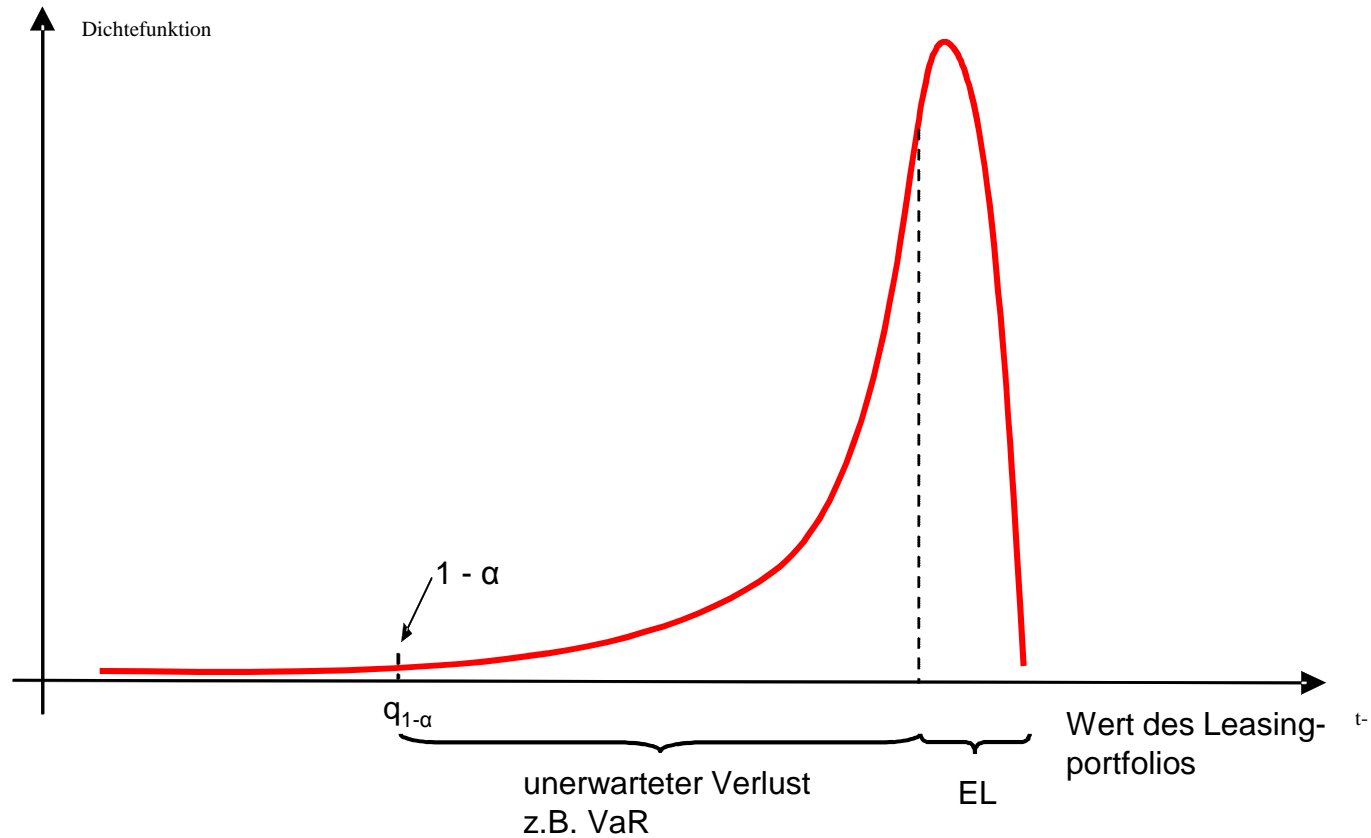


## Berücksichtigung von Kreditausfallrisiken

- Erwarteter Verlust – unerwarteter Verlust
- Ausfallwahrscheinlichkeiten
- Verlustquoten
- Default-Mode – Mark-to-Market-Mode
- Einjähriger erwarteter Verlust – Lifetime-Expected-Credit-Loss
- Berücksichtigung von Ausfallkorrelationen

# Berücksichtigung von Kreditausfallrisiken

- Erwarteter Verlust – unerwarteter Verlust



## Berücksichtigung von Kreditausfallrisiken

- Erwarteter Verlust:  $EL = EAD \cdot PD \cdot LGD$ 
  - Berücksichtigung im Risikodeckungspotenzial
    - bilanziell durch Risikovorsorge
    - Abzug vom Substanzwert
  - Berücksichtigung in der Konditionengestaltung in Form von Standardrisikokosten

## Berücksichtigung von Kreditausfallrisiken

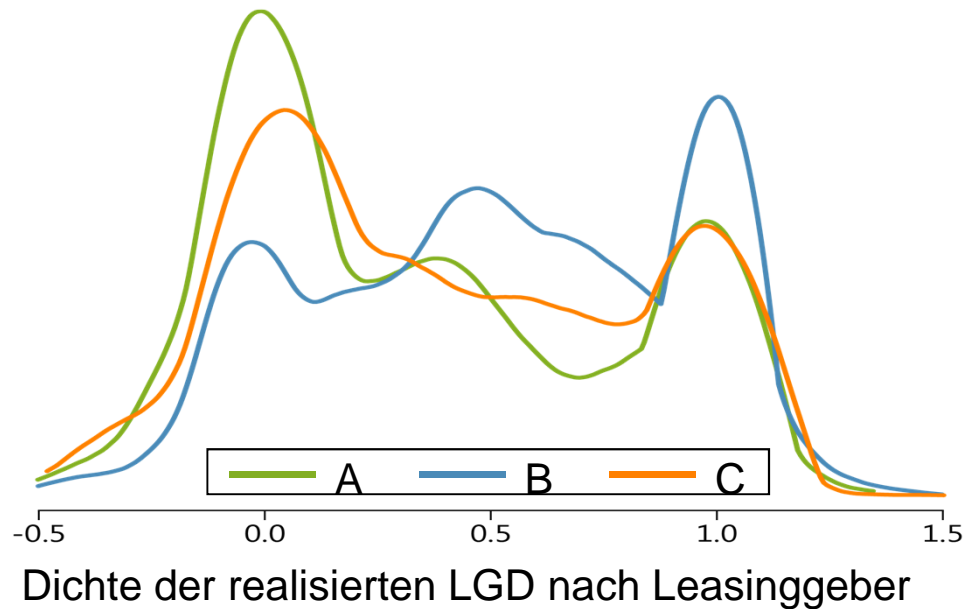
- Unerwarteter Verlust: Verluste, die den EL übersteigen
  - (Credit-)Value-at-Risk: Verlust, der mit einer hohen Wahrscheinlichkeit (99,X %) nicht überschritten wird
  - gestresster EL: z.B. IRBA-Formel

$$PD \Big|_{\tilde{x}=x_q} = N \left[ \frac{N^{-1}(PD)}{\sqrt{1-\rho(PD)}} + \sqrt{\frac{\rho(PD)}{1-\rho(PD)}} \cdot N^{-1}(0,999) \right] \equiv \text{VaR}(PD)$$

- Standardabweichung des Verlusts (L) · Faktor :
- $\sqrt{\text{Var}(L)} \cdot C = EAD \cdot LGD \cdot \sqrt{PD \cdot (1 - PD)} \cdot C$
- Bestandteil des Risikoprofils
- Berücksichtigung in der Konditionengestaltung in Form einer (Eigenkapitalkosten-)Risikoprämie

## Berücksichtigung von Kreditausfallrisiken

- Schätzung von (einjährigen) Ausfallwahrscheinlichkeiten
  - eigene Rating-Systeme
  - externe Bonitätseinschätzungen
- Schätzung von Verlustquoten (LGD)



## Berücksichtigung von Kreditausfallrisiken

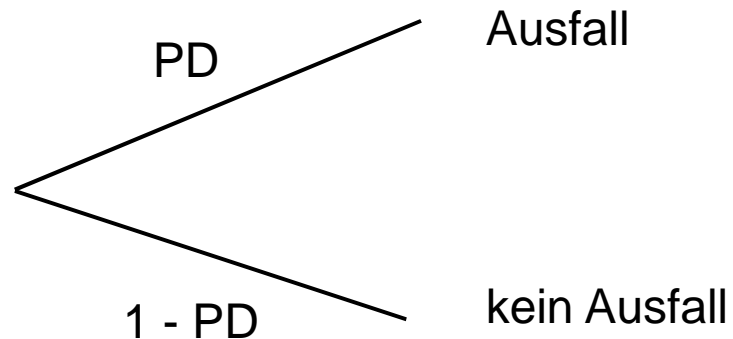
Default-Mode (nur Ausfallrisiken) versus Mark-to-Market-Mode (zusätzlich auch Migrationsrisiken)

- Mark-to-Market-Mode: ermittelt den Wert des Leasingportfolios am Ende des Risikohorizonts
  - Relevant für eine wertorientierte Steuerung im strengen Sinn
  - Vermögenswert bei Liquidation des Leasingportfolios durch Verkauf (abzgl. Abschläge) → Gone Concern
  - Erfordert Ausfall- und Migrationswahrscheinlichkeiten

Ausgangsrating	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	Default
AAA	90,81	8,33	0,68	0,06	0,12	0	0	0
AA	0,70	90,65	7,79	0,64	0,06	0,14	0,02	0
A	0,09	2,27	91,05	5,52	0,74	0,26	0,01	0,06
BBB	0,02	0,33	5,95	86,93	5,30	1,17	0,12	0,18
BB	0,03	0,14	0,67	7,73	80,53	8,84	1,00	1,06
B	0	0,11	0,24	0,43	6,48	83,46	4,07	5,20
CCC	0,22	0	0,22	1,30	2,38	11,24	64,86	19,79

## Berücksichtigung von Kreditausfallrisiken

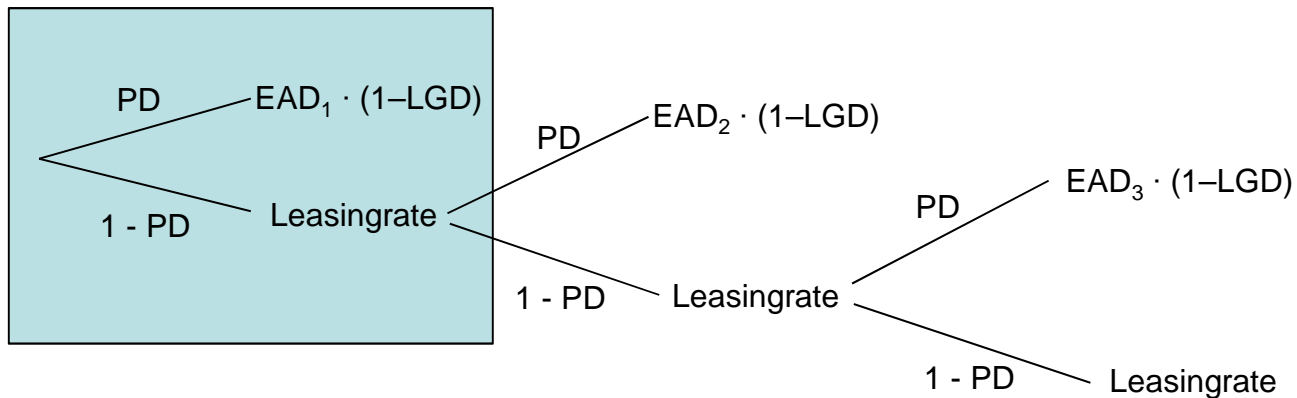
- Default-Mode



- Steuerungsrelevant, da das Leasing-Portfolio nicht verkauft wird
- Relevant im Going-Concern-Fall
- Relevant im Gone-Concern-Fall, wenn Vermögen als diskontierte Erträge bei planmäßiger Abwicklung des Vertragsbestandes interpretiert wird

## Berücksichtigung von Kreditausfallrisiken

- Einperiodige Betrachtung – mehrperiodige Betrachtung



PD, LGD konstant im Zeitablauf?

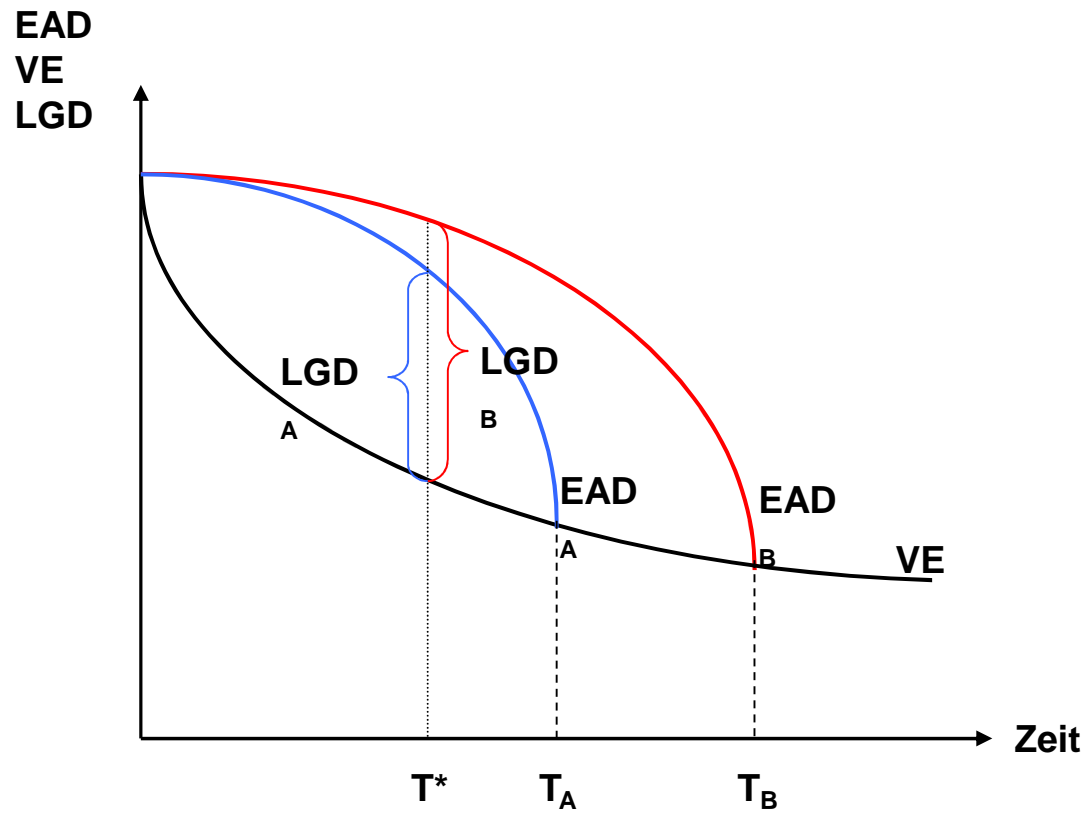
Going-Concern-Ansatz: extreme Verluste für einen Risikohorizont von einem Jahr

Gone-Concern-Ansatz: Wert des Leasingportfolios hängt von den Ausfallwahrscheinlichkeiten über die gesamte Vertragslaufzeit ab.

Kapitalplanung: mehrperiodiger Risikohorizont

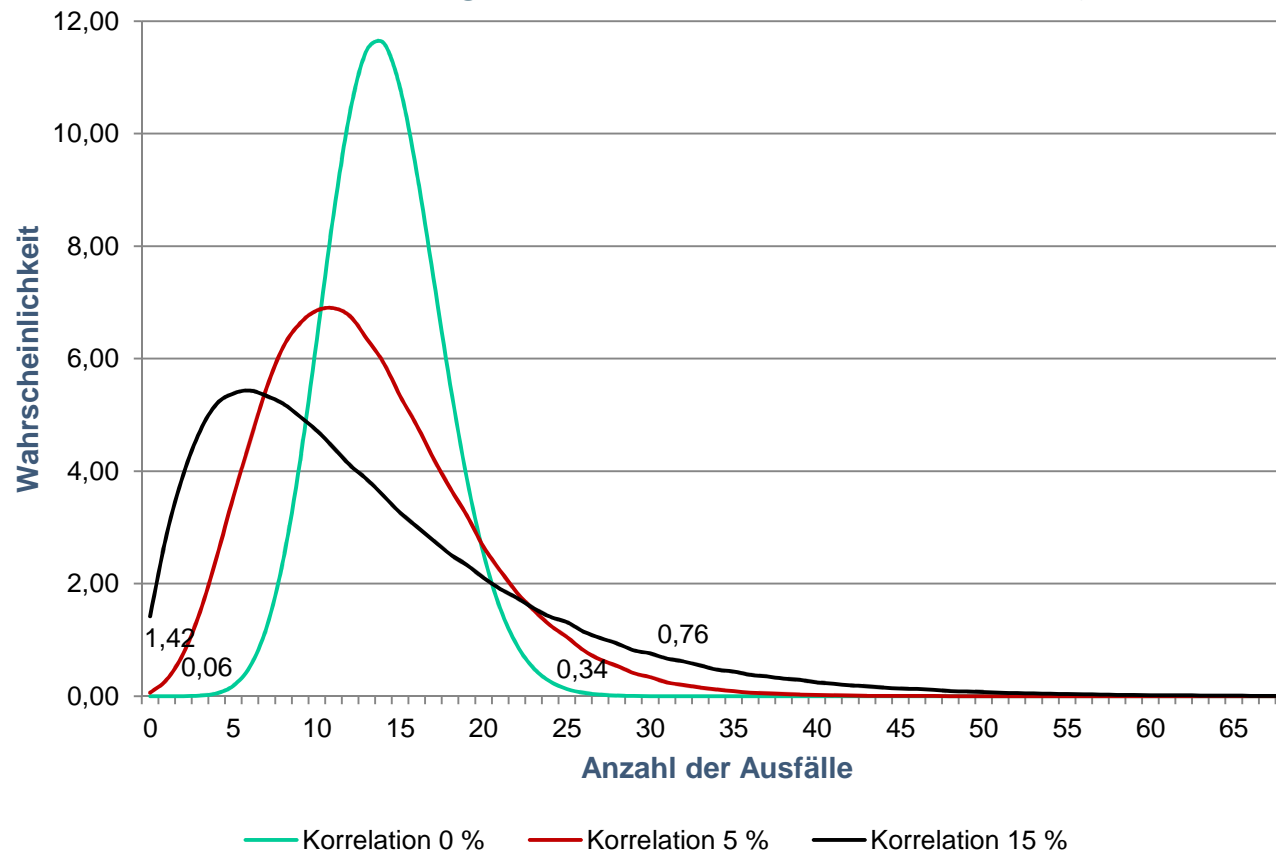


# Berücksichtigung von Kreditausfallrisiken



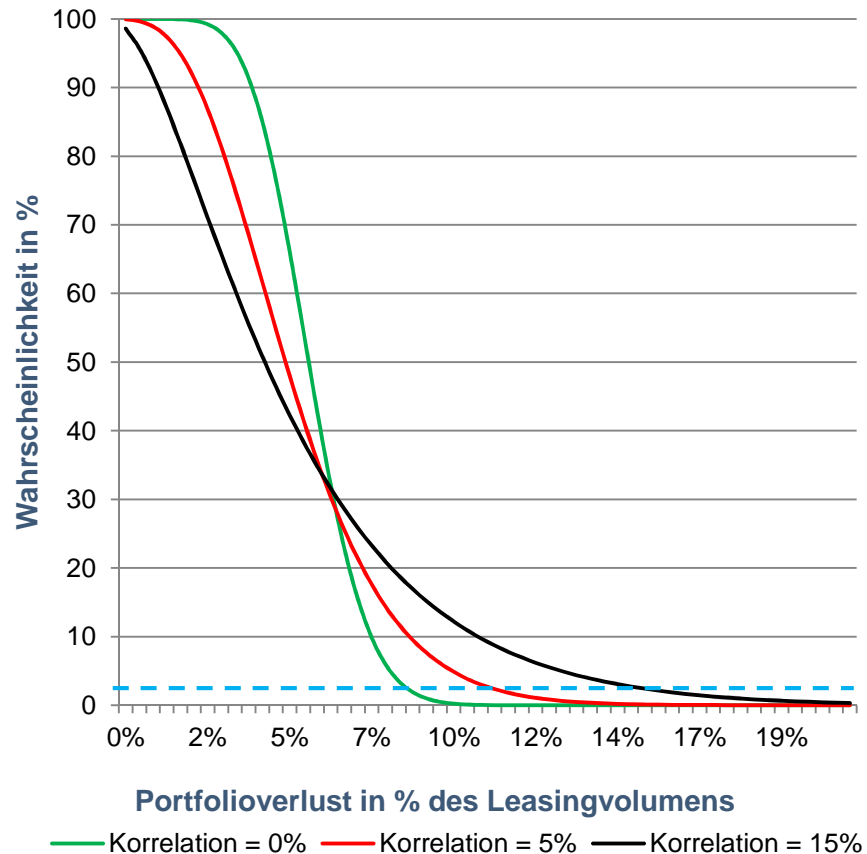
# Berücksichtigung von Kreditausfallrisiken

- Risikoaggregation: Beispiel: Ausfallrisiko eines Leasingportfolios  
Annahmen: 125 Verträge; Ausfallwahrscheinlichkeit jeweils 10,42 %



# Berücksichtigung von Kreditausfallrisiken

- Annahme: identisches Volumen aller Leasingverträge; LGD: 50 %;



- Annahmen über die Ausfallkorrelationen haben großen Einfluss auf den unerwarteten Verlust
- Korrelationen sind schwer zu schätzen
  - hohe Anforderungen der Aufsicht

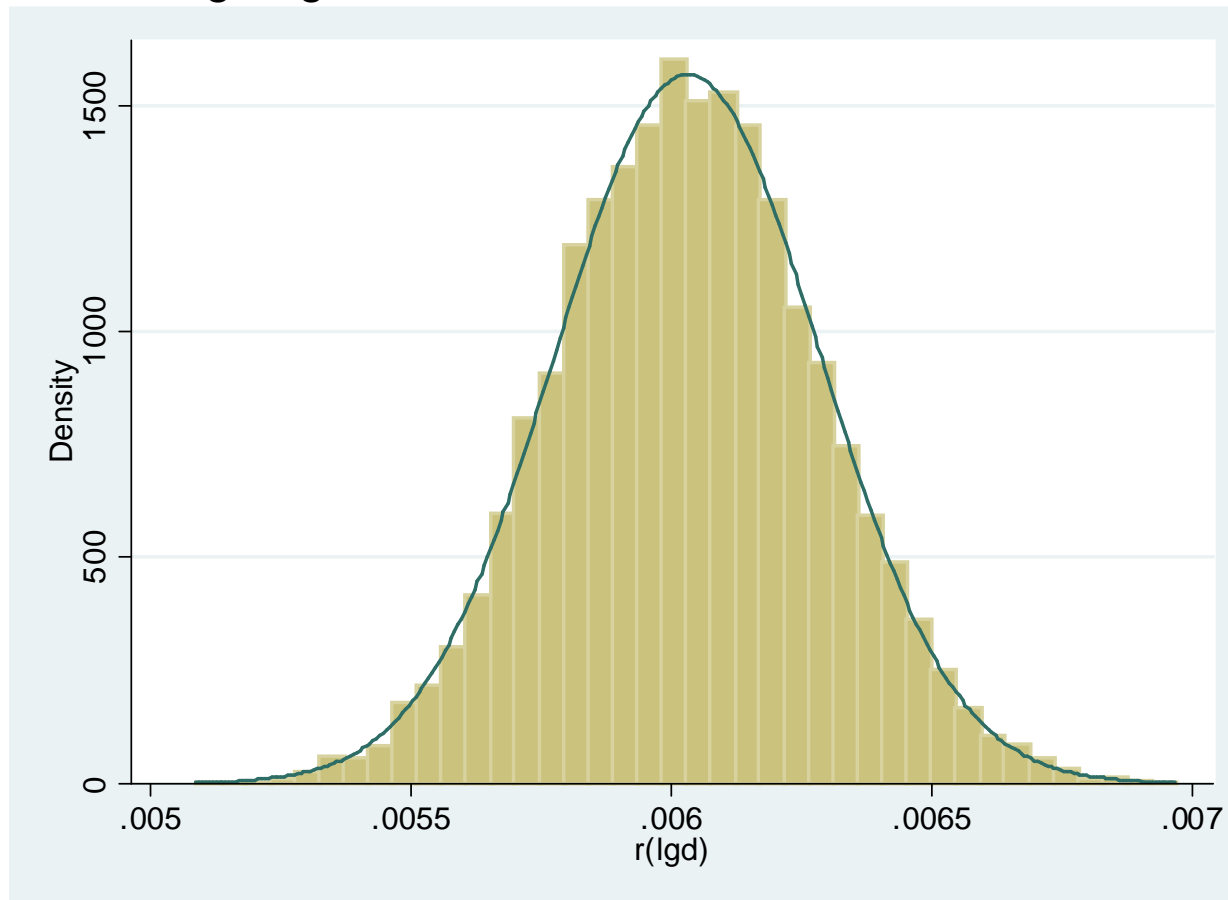
## Restwertrisiken

- offene Restwerte
- Restwertgarantien → Ausfallrisiko des Garanten
- Andienungsrechte → Ausfallrisiko des Leasingnehmers
  
- Erwartete Verwertungsverluste
  - Berücksichtigung in der Bilanz
  - Berücksichtigung in der Kalkulation der Leasingraten
- Unerwartete Verwertungsverluste
  - Ausreichend lange Datenhistorie (Konjunkturzyklus)

# Restwertrisiken

Beispiel:  
Verwertungsergebnis PKW

Erwartungsw.	Standardabw.	99.0%	99.5%	99.9%
0.60301%	$6.47 \cdot 10^{-8}$	0.6634%	0.6692%	0.6827%



## Zinsänderungsrisiken

- Substanzwert: Leasingvertrag wird so kalkuliert, als ob er laufzeitkongruent refinanziert wird, d.h. alle Zinsänderungsrisiken gehedgt werden;
- Eine nicht fristenkongruente Finanzierung ermöglicht Erträge aufgrund der Fristentransformation, damit sind zugleich aber auch Risiken verbunden → Berücksichtigung im Risikoprofil
  - Zinsablaufbilanzen
  - Durationsanalyse

## Fremdwährungsrisiken

- Bewertung von Zahlungen in fremder Währung mit den jeweiligen Terminwechsellkursen  
→ Substanzwert: Leasingvertrag wird so kalkuliert, als ob alle Fremdwährungsrisiken gehedgt werden;
- Eine davon abweichende Absicherungsstrategie ermöglicht Erträge aufgrund von Umrechnungsgewinnen, damit sind zugleich aber auch Risiken verbunden → Berücksichtigung im Risikoprofil

## Operationelle Risiken

- Basisindikatoransatz
- Standardansatz
- Fortgeschrittene Messansätze
  
- Berechnungsgrundlage für Basisindikator- und Standardansatz
  - Leasingerträge
    - Zinsaufwand
    - Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Leasinggegenstände



## Mögliche Entwicklungen der Säule 2 unter dem SSM

- Vorgabe der SREP-Guidelines durch die EBA
- Bedeutungsverlust des ICAAP, aufsichtliche Beurteilung der RTF wird quantitativer und sich stärker an den Kapitalanforderungen der Säule 1 sowie an aufsichtlichen Benchmarks orientieren → was bedeutet das für Leasinggesellschaften?
- Vorgabe einer TSCR (Total SREP Capital Requirement) Ratio durch die Bankenaufsicht

TSCR = Säule 1-Kapitalanforderung  
+ zusätzliche Kapitalanforderung

$$\text{TSCR ratio} = \frac{\text{TSCR}}{\text{TREA}}$$

TREA: Total Risk Exposure Amount