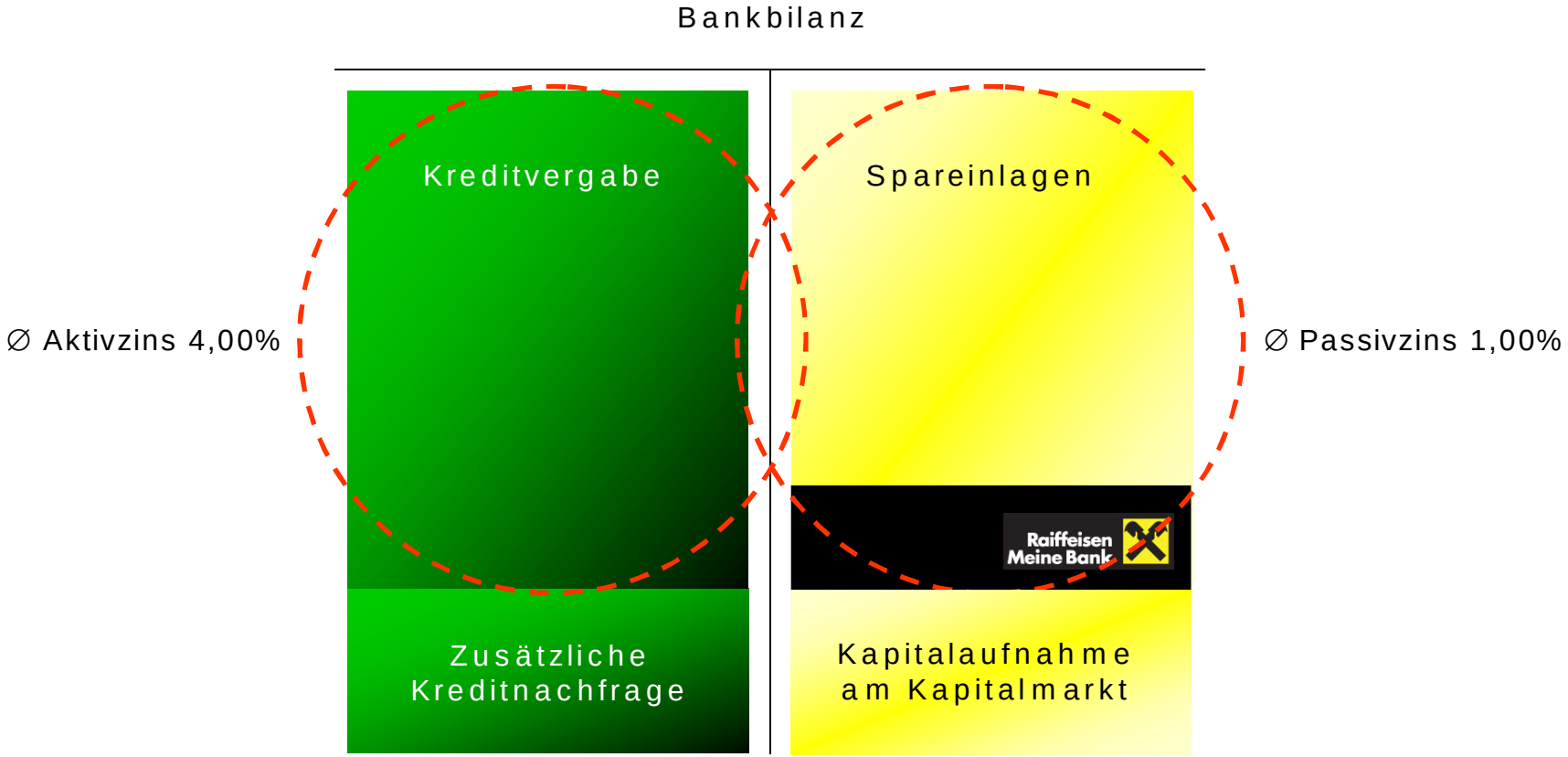
Treasury – aktives Management finanzieller Risiken

Mag. Ralph Hausegger, Styria Media Group AG
MMag. Hannes Meixner, Raiffeisen-Landesbank Steiermark AG
FH-Prof. MMag. Günter Zullus, FH *CAMPUS* 02

Controllerforum 2012

Liquiditätssteuerung über den Kapitalmarkt

- Marktzinsmethode



- Liquidität über den Kapitalmarkt
- Fristentransformation

Kapitalmarktgetriebenes Geschäftsmodell

KAUPTHING BANK

All amounts in ISKm		15.11.2008	30.06.2008
Liabilities			
Due to credit institutions and central banks		9.001	143.787
Deposits	11	96.104	496.086
Financial liabilities measured at fair value	12	148.384	111.701
Borrowings	13	2.867.206	2.284.341
Subordinated loans	14	456.707	292.925
Tax liabilities		150	55
Other liabilities	15	191.996	24.945
Total Liabilities		3.769.548	3.353.840
Equity			
Share capital		7.270	7.187
Share premium		136.591	148.362
Other reserves		132.241	61.196
Retained earnings		(1.083.270)	207.461
Total Equity		(807.168)	424.206

Kapitalmarktgetriebenes Geschäftsmodell

KAUPTHING BANK

Borrowings are specified as follows:

Bonds issued	1.882.779
Bills issued	67.849
Money market loans	348.549
Other loans	568.029
Borrowings	2.867.206

Bonds issued are specified as follows:

144A	503.971
EMTN	1.252.103
Samurai	103.285
Domestic	17.945
Covered Bonds	5.475
Bonds issued	1.882.779

Money Market loans are specified as follows:

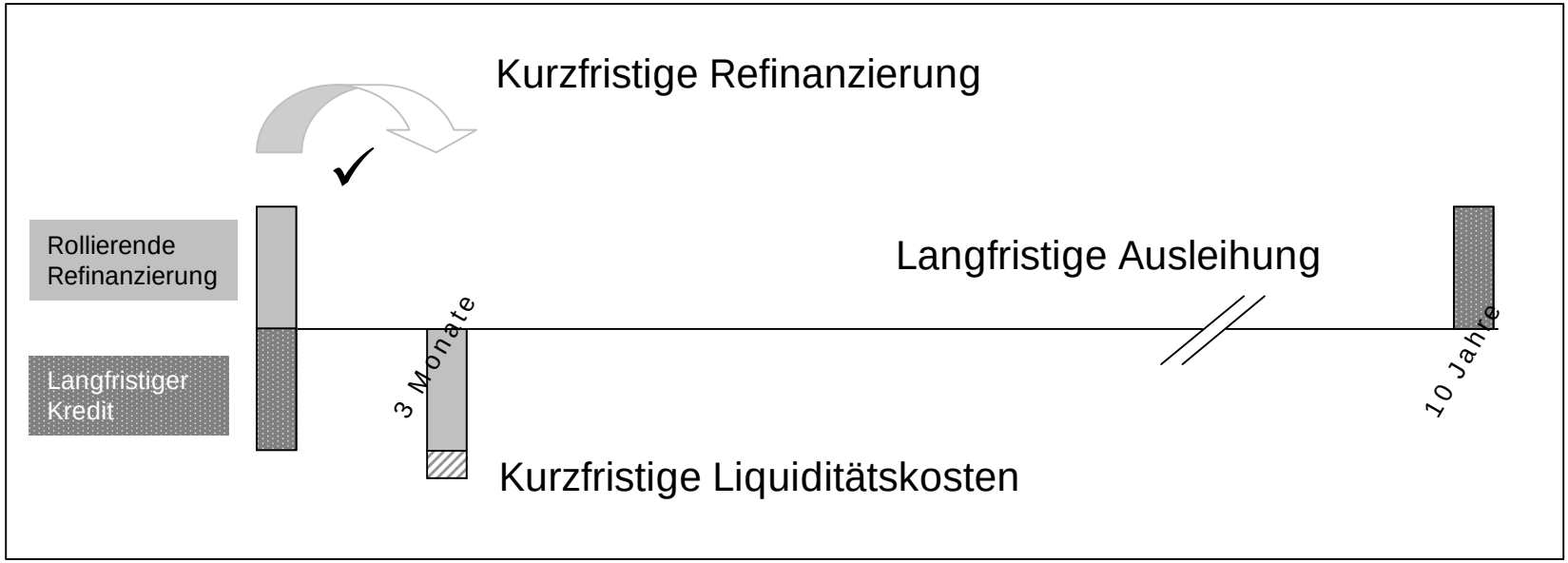
Central Bank of Iceland - Repo loans	222.352
Other banks	126.197
Money Market loans	348.549

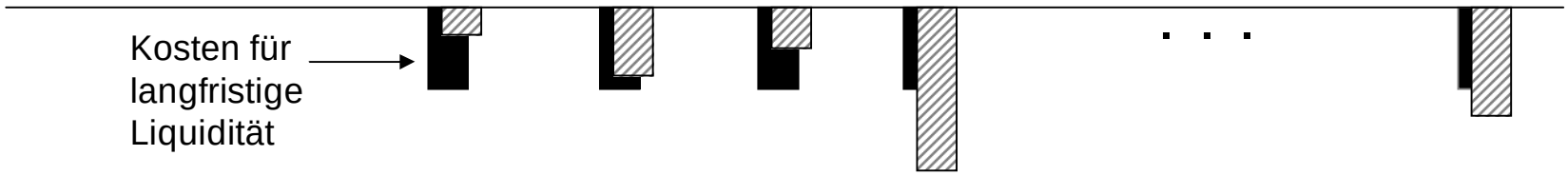
Other loans:

Other banks	568.029
Other loans:	568.029

Volkswirtschaftlich notwendige Fristentransformation aus Bankensicht

- Fristentransformation verspricht Ertrag...





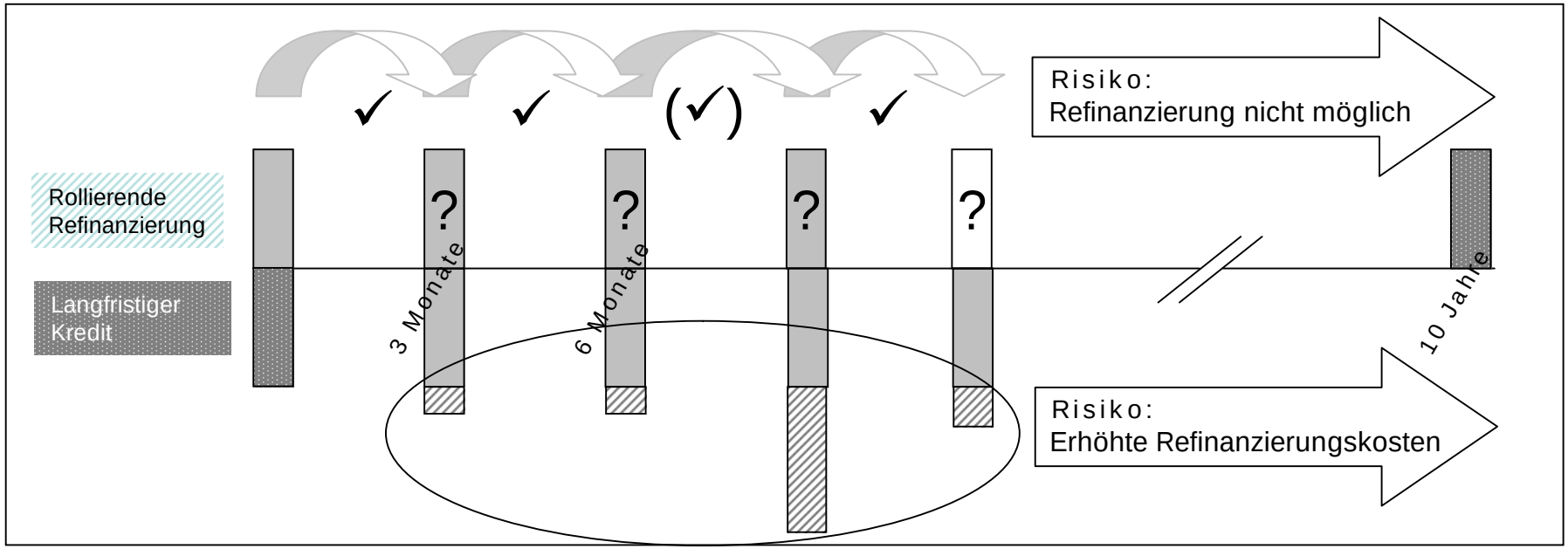
Volkswirtschaftlich notwendige Fristentransformation aus Bankensicht

- birgt aber Risiken und benötigt Reserven

  Stressfall:

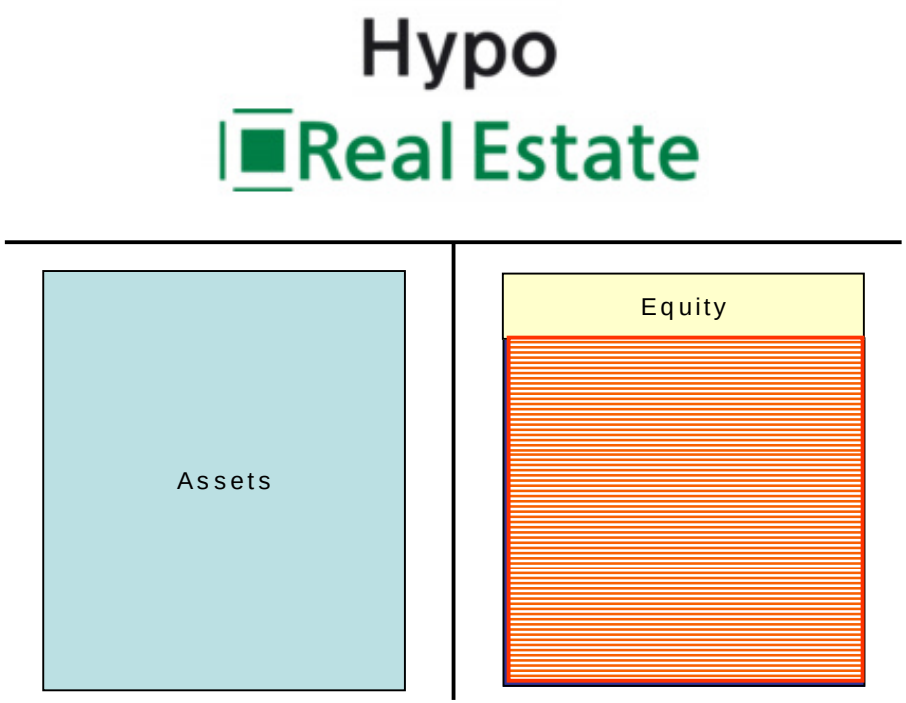
  ⇨ **Refinanzierung** ist nur unter **Einsatz von ausreichenden Liquiditätspolstern darstellbar**

  ⇨ Allerdings zu **erhöhten Kosten** (Verkauf von Assets, Tender, Repos …)



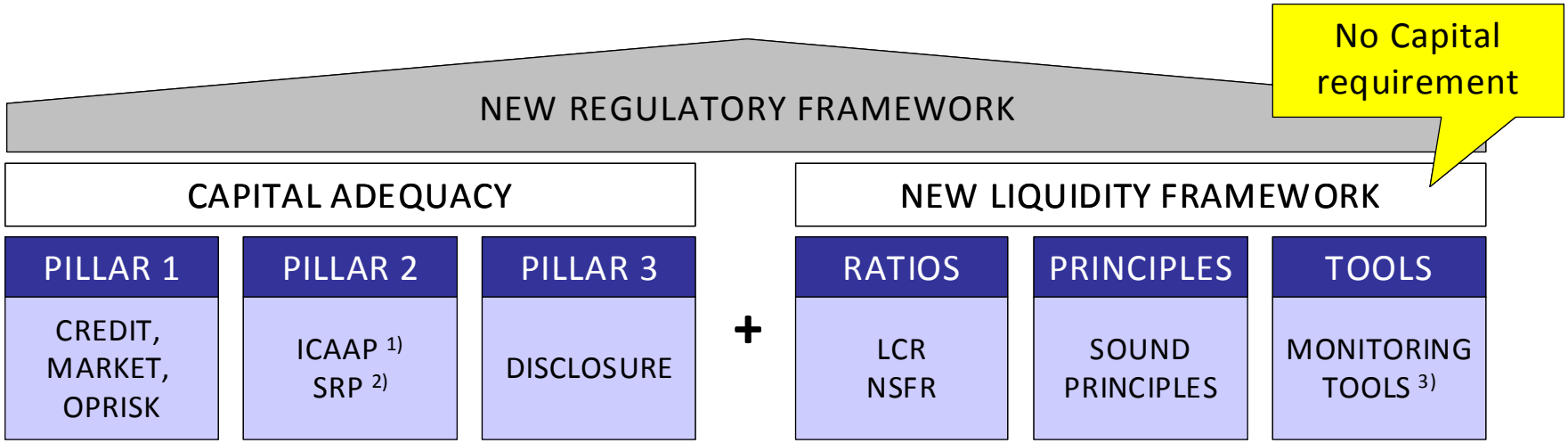
Risiken fehlgeschlagener Fristentransformation

- Beispiel Hypo Real Estate



Durchschnittl. Kapitalbindung Aktiv:	rd. 10 J.
Restlaufzeit großer Teile Passiv:	rd. 1 J.

Auswirkungen von Basel III



Liquidity Coverage Ratio (LCR) I

Liquidity Coverage Ratio (LCR) I

Zielsetzung

- Banken auch unter Stress über 30 Tage liquid ohne Hilfe durch ZB oder Staat

$$\frac{LA}{\sum_{30T} Net - Cash - Outflow} \geq 1$$

Definition LA (liquide Assets)	**Enge Definition der liquiden Assets** • Cash, CB excess reserves • Staats- & staatsgarantierte Anleihen • **Tw. FX-Staatsanleihen mit Risikogew. > 0** • Anleihen öffentlicher Körperschaften **Level 2 Assets (HC 15%) [max. 40%]** + Staatsanleihen und ÖE mit 20% Risikogew. + Covered bonds & Anleihen nicht-finanzieller Unternehmen (> AA-) & operationale Einschränkungen
Stress-Szenario	• **Kombination von Markt- & idiosynkratischem Stress** • Rating downgrade (3 notches) • Run-off of retail- & wholesale Einlagen • Zahlreiche Asset-Märkte trocknen aus (repo & securitisation) • Große Mittelabflüsse durch off-balance items

Liquidity Coverage Ratio (LCR) II

	Cash outflows (30 Tage)
Retail Einlagen	• 5%: Stabile Einlagen • 10%: Weniger stabile Einlagen
Unbesicherte Refinanzierung	• 100%: Finanzielle U., Banken, ohne operationale Beziehung • 75%: Nicht-finanzielle U. & ÖE/ZBs, nicht-operationelle Einlagen • 25%: Nicht-finanzielle & finanzielle U., operationelle Einlagen & [dezentrale Sektoren?]
Besicherte Refinanzierung	• 100%: Repos mit nicht anrechenbaren Assets, margin calls (3 notche DG), ABCP & SIVs, Term ABS • 0%: Repos mit anrechenbaren Assets
Kredite & Kreditlinien	• 100%: Geplante outflows (zB Neukredite) • 100%: Ungenutzte Linien: nicht-finanzielle U. (Li) & Finanzunt. & ÖE/ZBs (Li) • 5%: Ungenutzte Linien: Retail-Kunden (Kredit & Li) • 10%: nicht-finanzielle U. & ÖE/ZBs (Kredit)

	Cash inflows (30 Tage)
Retail Kredite	• 100%: Geplante inflows (nicht wertberichtigte Kredite) [Harmonisierung der Annahmen]
Unbesicherte Wholesale-Kredite	• 100%: Geplante inflows (nicht wertberichtigte Kredite) • 0%: Operationelle Einlagen
Besicherte Refinanzierung	• 100%: Forderungen aus repos/reverse repos in Assets mit nicht anrechenbaren Assets • 25%: ÖE/ZBs (repos in nicht anrechenbaren Assets) • 0%: Forderungen aus repos/reverse repos in Assets mit anrechenbaren Assets
Kredite & Kreditlinien	• 0%: Ungenutzte Linien bei anderen Banken

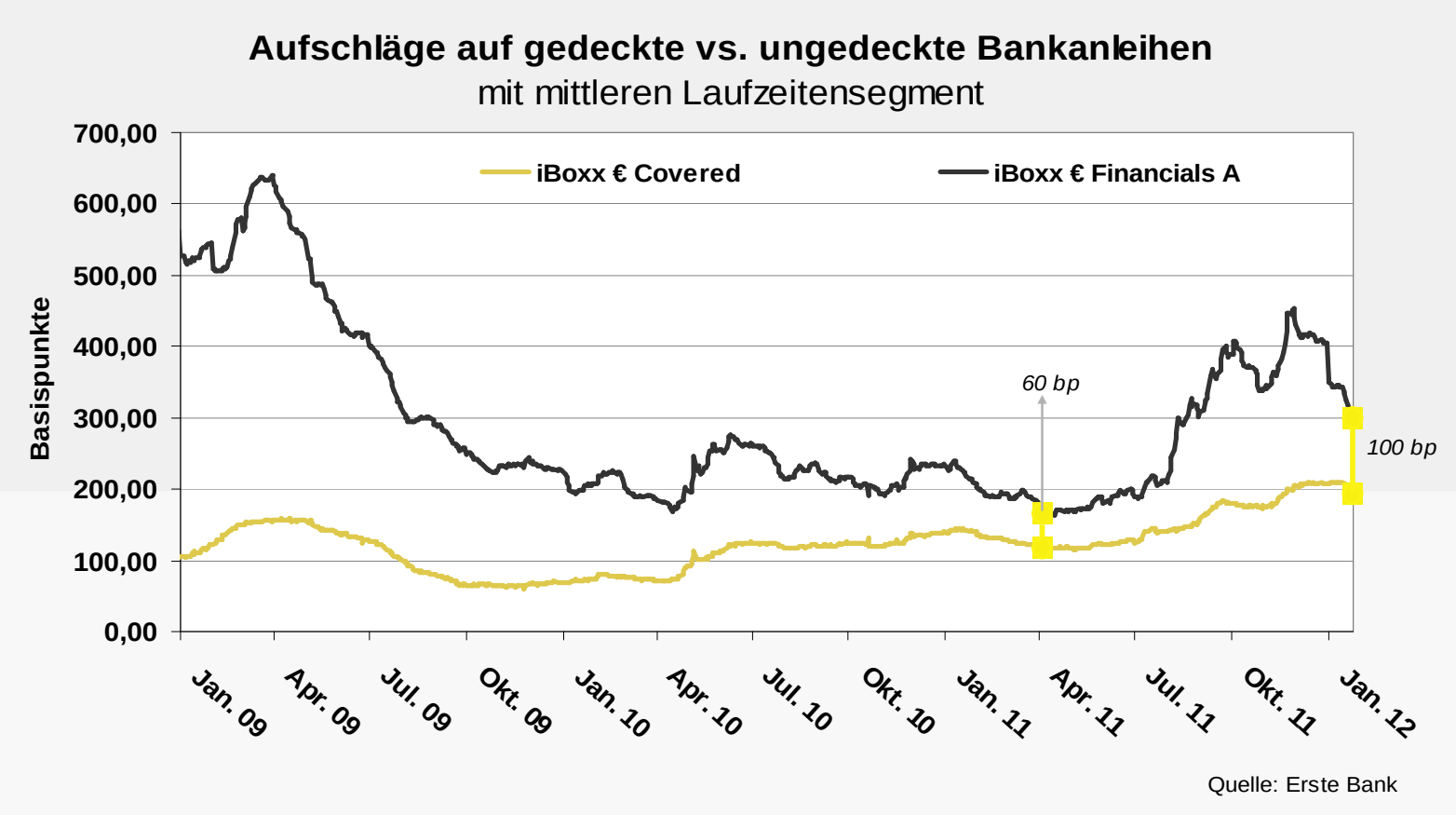
(Zusammenfassung)

Net Stable Funding Rate

$$\text{Net Stable Funding Ratio} = \frac{\text{Bestand an stabilen Passiva}}{\text{Erforderliche stabile Refinanzierung}} > 1$$

z.B. Kredite an Privatkunden müssen zu 85% fristenkonform refinanziert werden

Der Kapitalmarkt verlangt Besicherung



*** Prämienniveau für Ausfallsrisiken**

Ohne Sicherheiten erhalten Banken kein Geld

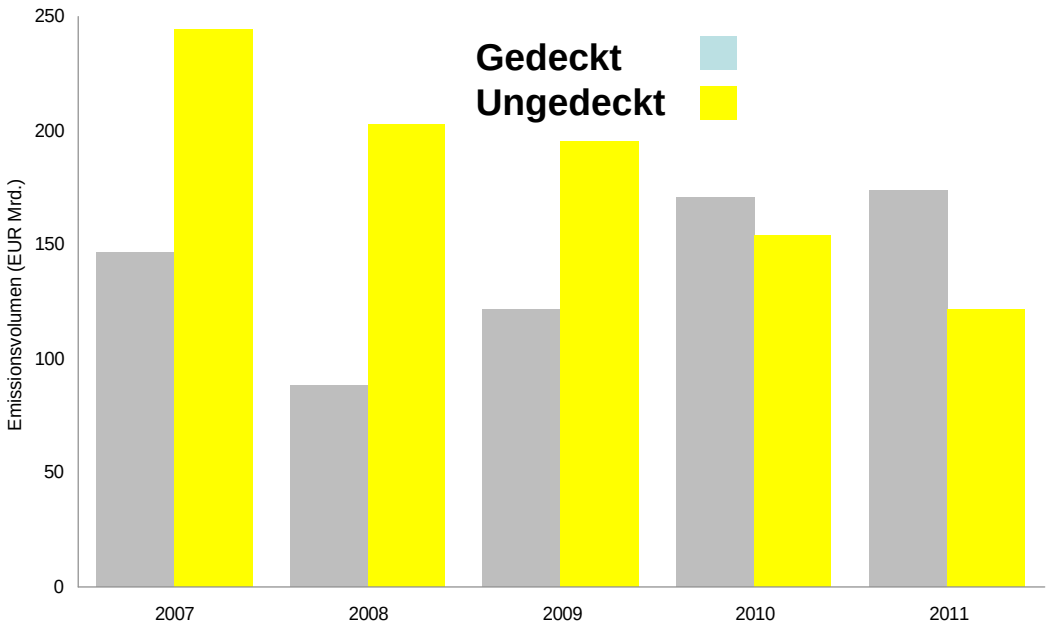
Refinanzierung. Laut Nationalbank müssen sich Österreichs Finanzinstitute im nächsten Jahr rund 21 Mrd. Euro von den Anleihenmärkten holen. Die Käufer verlangen dafür erhebliche Sicherheiten.

Die Presse, 17.12.2011

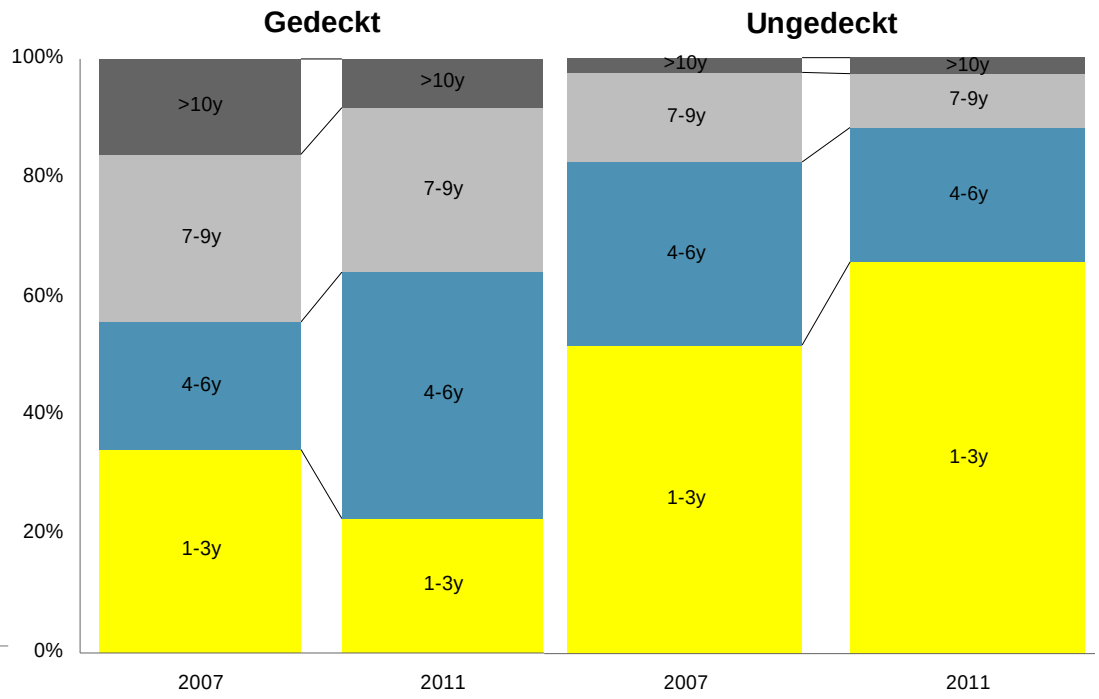
Verknappung unbesicherter Refinanzierungen

- **Erhöhte Risikoaversion der Investoren** ➡ Besicherte Finanzierung
- **Laufzeitenverkürzung** ➡ Verkürzte, unbesicherte Passiva
- **Erschwerte Planbarkeit der Emissionsfenster** ➡ Front-loading und Flexibilität
- **Kleinere, veränderte Investorenbasis** ➡ Nachfrage geht zurück

Emissionsvolumen

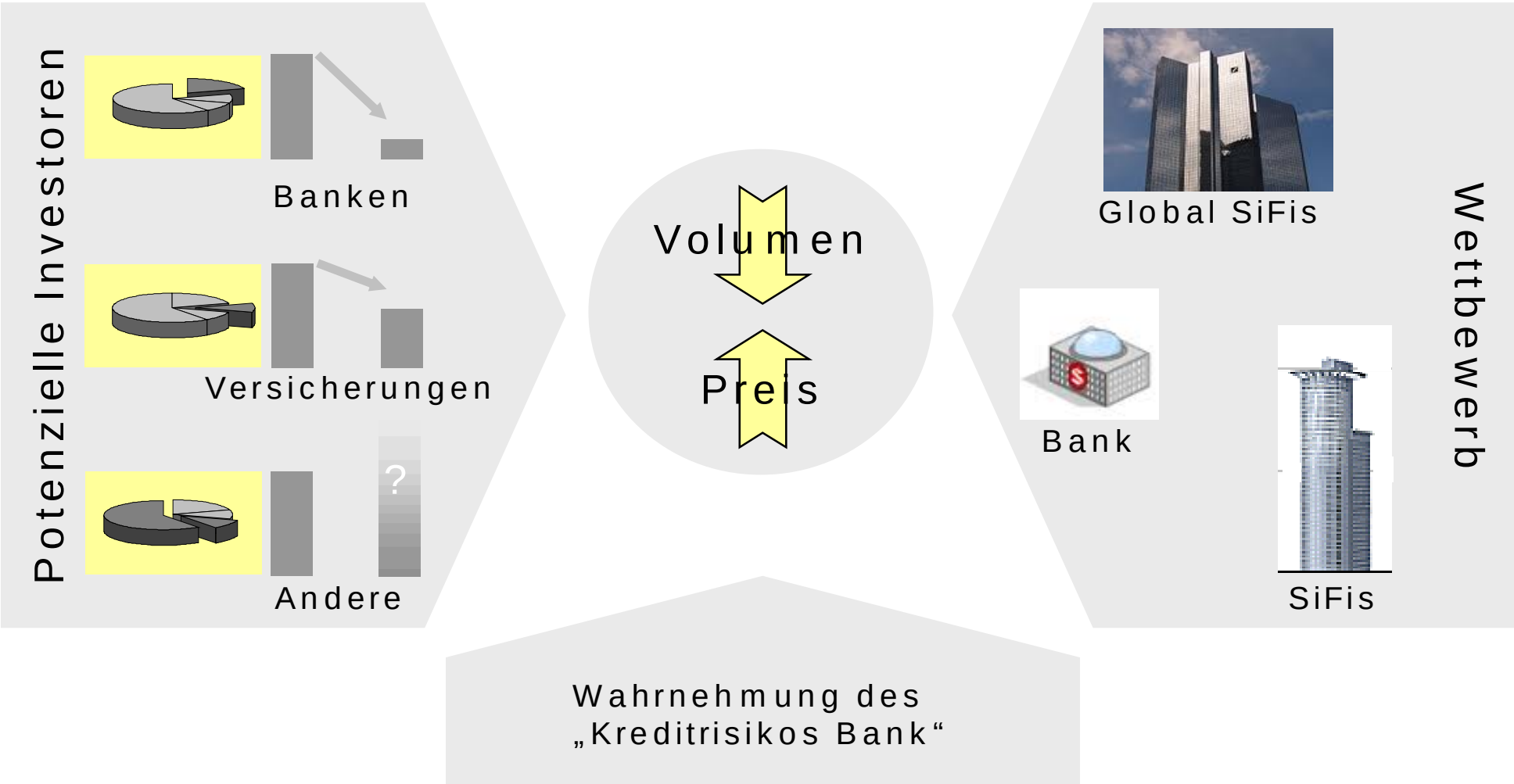


Laufzeitenverteilung



Quelle: RZB

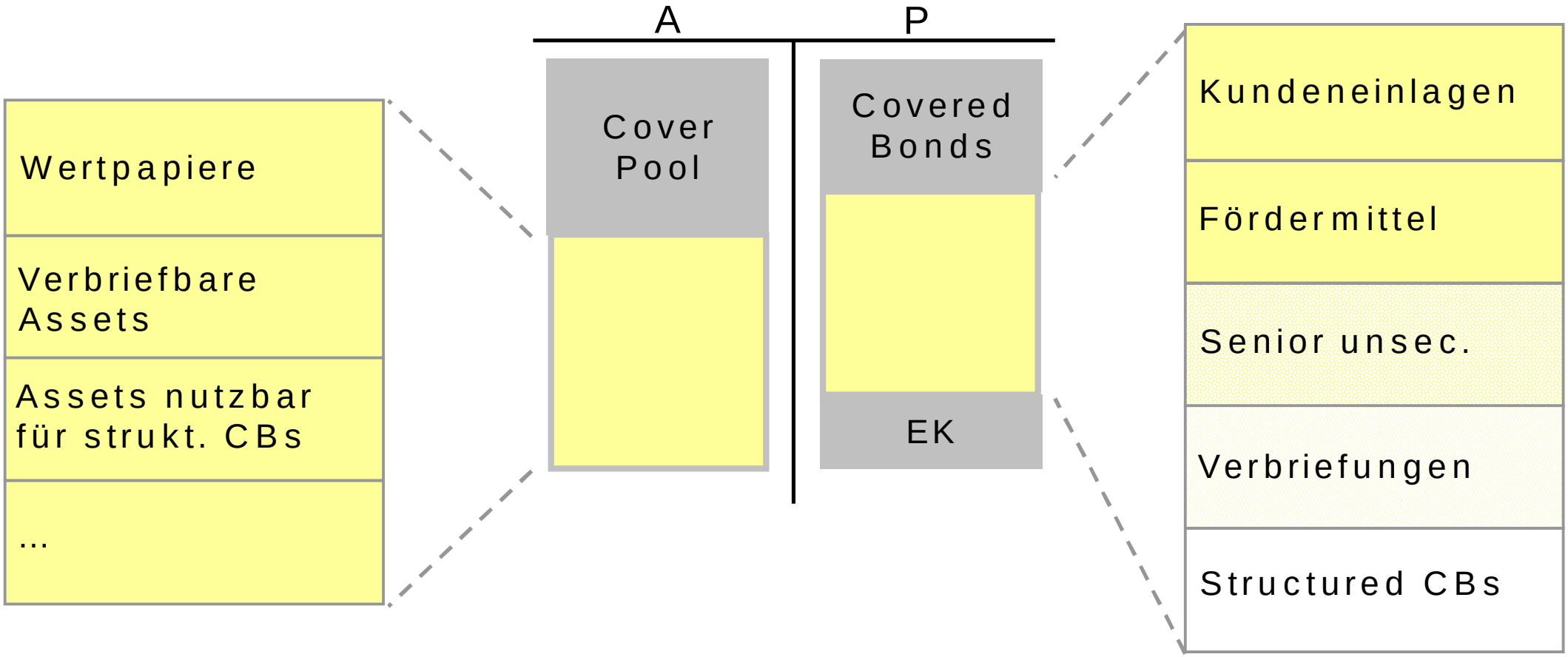
Senior Unsecured – der Markt nach der Krise, Basel III & Solvency II



Verschärfte Anforderungen von Investoren Wahrnehmung Default einer Bank als reale Option

	Normalfall	Krisenfall
	• EM Unterlegung • Liquidität • Marktpflege • Spread	• Support • Qualität des Pools • Diversifikation des Pools
Zusätzlicher Fokus	• Headline Risk • Rating Stabilität	• Gesetzliche Grundlagen • Details im Insolvenzregime • Infrastruktur • Korrelation Support und Cover Pool • …

Veränderte Refinanzierungsstruktur von Banken



- Restruktutrierung der Aktivseite?
- Wettbewerb um Kundeneinlagen?
- Entwicklung struktured CBs?
- Renaissance von Verbriefungen?

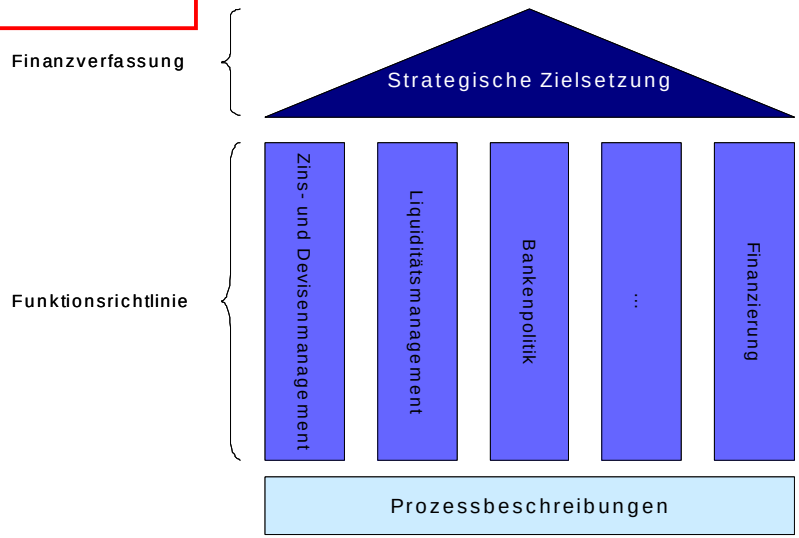
Voraussetzungen für Zinsmanagement

- Finanzrichtlinie

1. Finanzverfassung
   - Ziele unter Abstimmung auf das Geschäftsmodell des Unternehmens
   - Grundsätze zum Finanzmanagement
   - Interne Kompetenzordnung

2. Funktionsrichtlinien
   - Zins- und Devisenmanagement
   - Liquiditätsmanagement
   - Finanzierung
   - ...

3. Prozessbeschreibungen



Funktionsrichtlinie Zinsmanagement

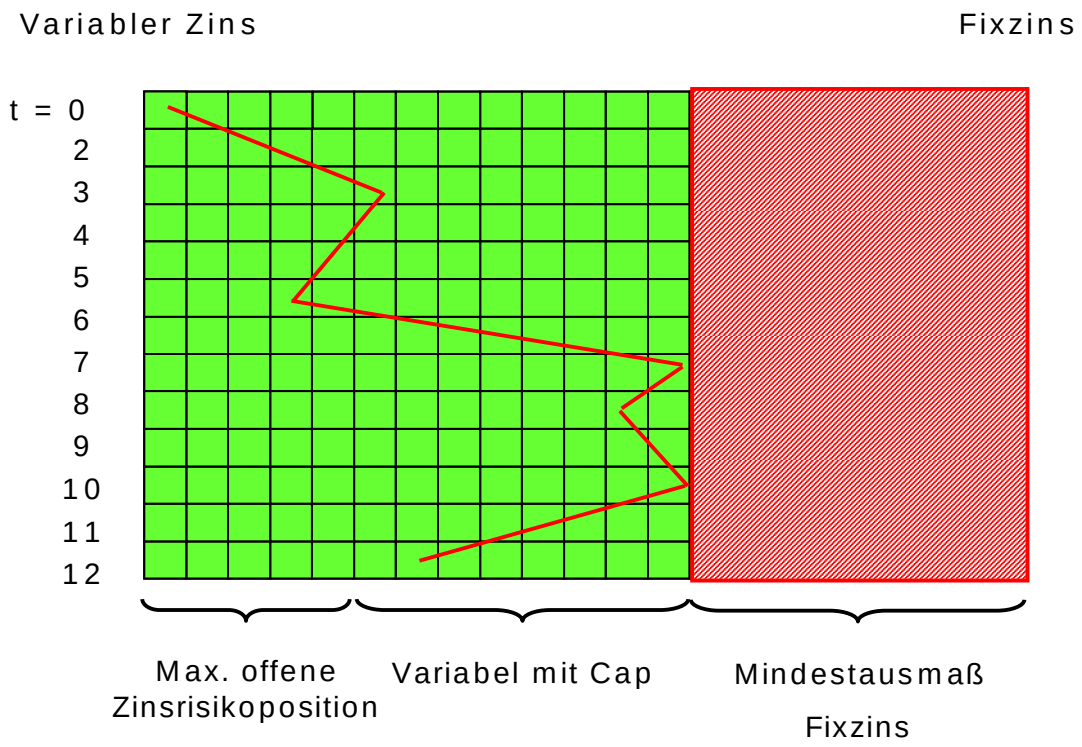
1. Risikoanalyse/Risikotragfähigkeit
   - Was hält mein Unternehmen aus
   - Cash flow /Barwert orientiertes Risiko
   - Sensitivitäts- bzw. Szenarioanalysen
2. Benchmarkanalyse
   - Welches Risiko passt zum Geschäftsmodell?
   - Welche Vorgaben hinsichtlich fix/variabel können abgeleitet werden? Z.B. min. 50 % fix
   - In welchem Ausmaß kann variables Zinsrisiko offen gelassen werden?
   - Was ist der Kalkulationszinssatz?
   - Ableitung der internen Benchmark für den Finanzbereich

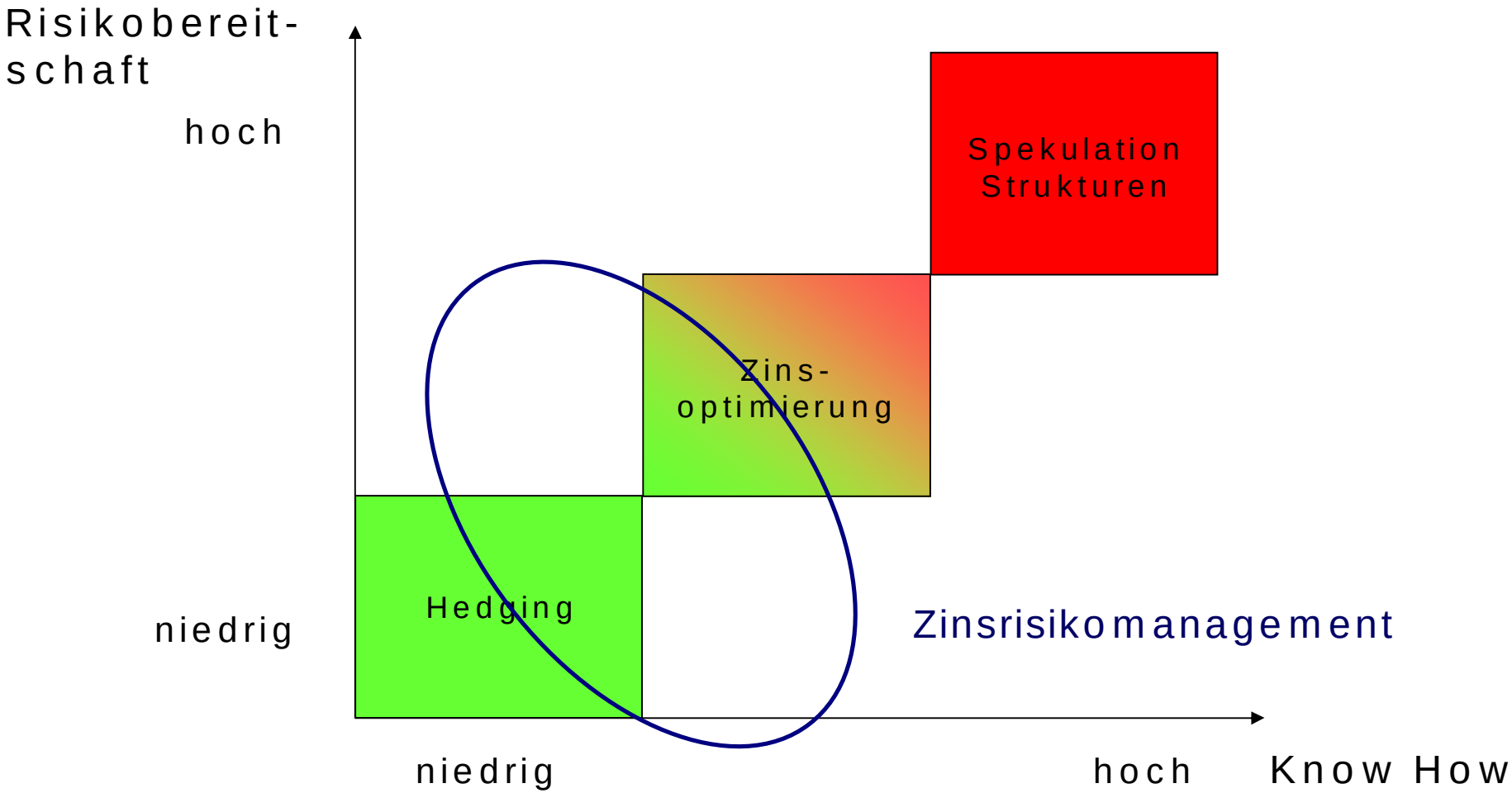
<u>Unterstellung:</u> in den meisten Unternehmen gibt es die informale Benchmark 3M Euribor !

Funktionsrichtlinie Zinsmanagement

3. Handlungsspielraum Finanzverantwortlicher
   - Abweichen von der Benchmark bei entsprechender Zinssituation
   - Beispiel:
     - Ermächtigung zum Ausbau des variablen Zinsexposures bei gleichzeitiger Absicherung
     - Definiertes Mindestmaß an Fixzinsabsicherung
4. Zinsmeinung
   - Implizite Zinsmeinung aus der gehaltenen Position
   - Markt liegt meistens daneben

Ergebnis


Variabler Zins
Fixzins
t = 0
2
3
4
5
6
7
8
9
10
11
12
Max. offene Zinsrisikoposition
Variabel mit Cap
Mindestausmaß Fixzins

Hedging / Zinsoptimierung / Strukturen

- Strategie