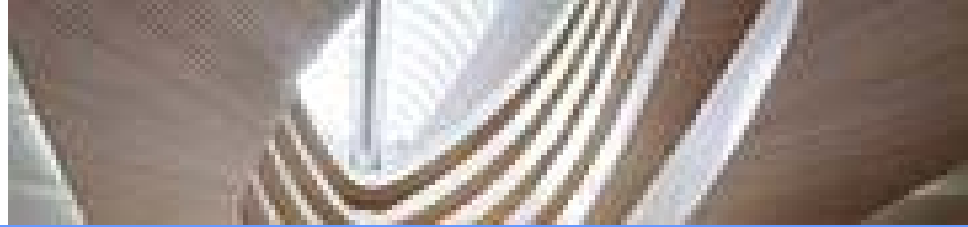


Universität Zürich



Risiko gewichtete Aktiva

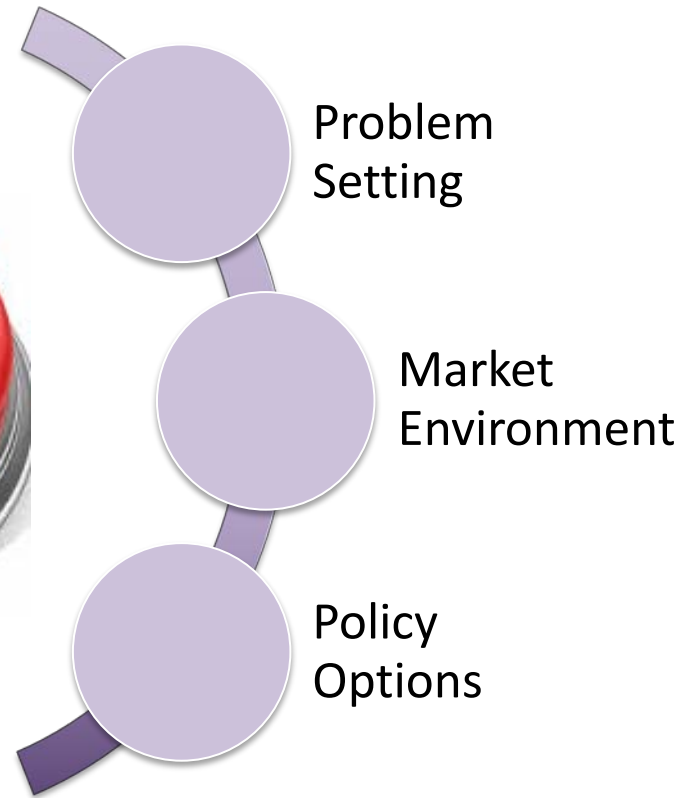
RWA = Real Weird Accounting?

Die Kapitalunterlegung von
Marktrisiken



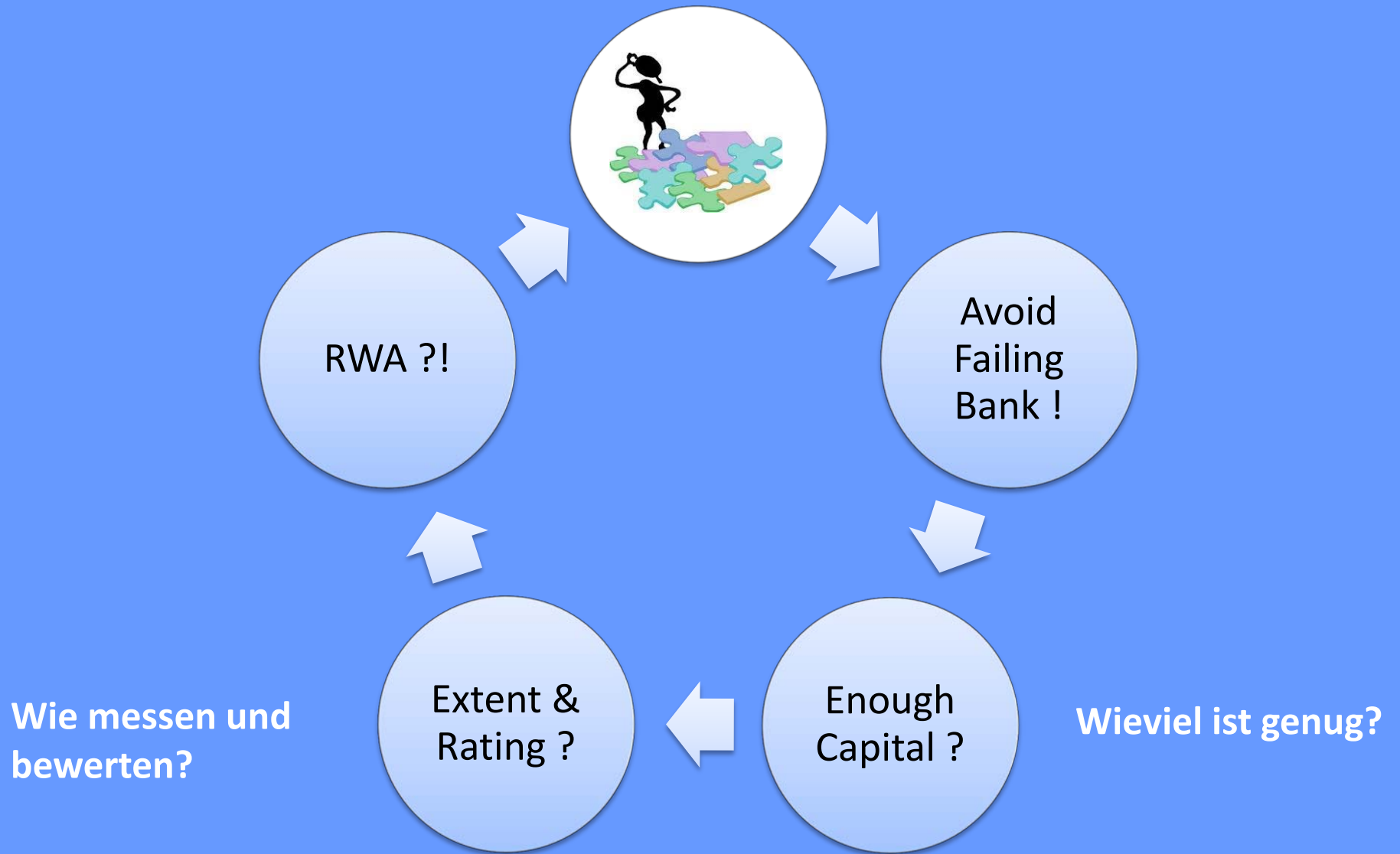
«Aktuelles zur Finanzmarktstabilität»
Jahrestagung des Universitären
Forschungsschwerpunkts (UFSP)
Finanzmarktregulierung UZH

2. und 3. Juni 2014,



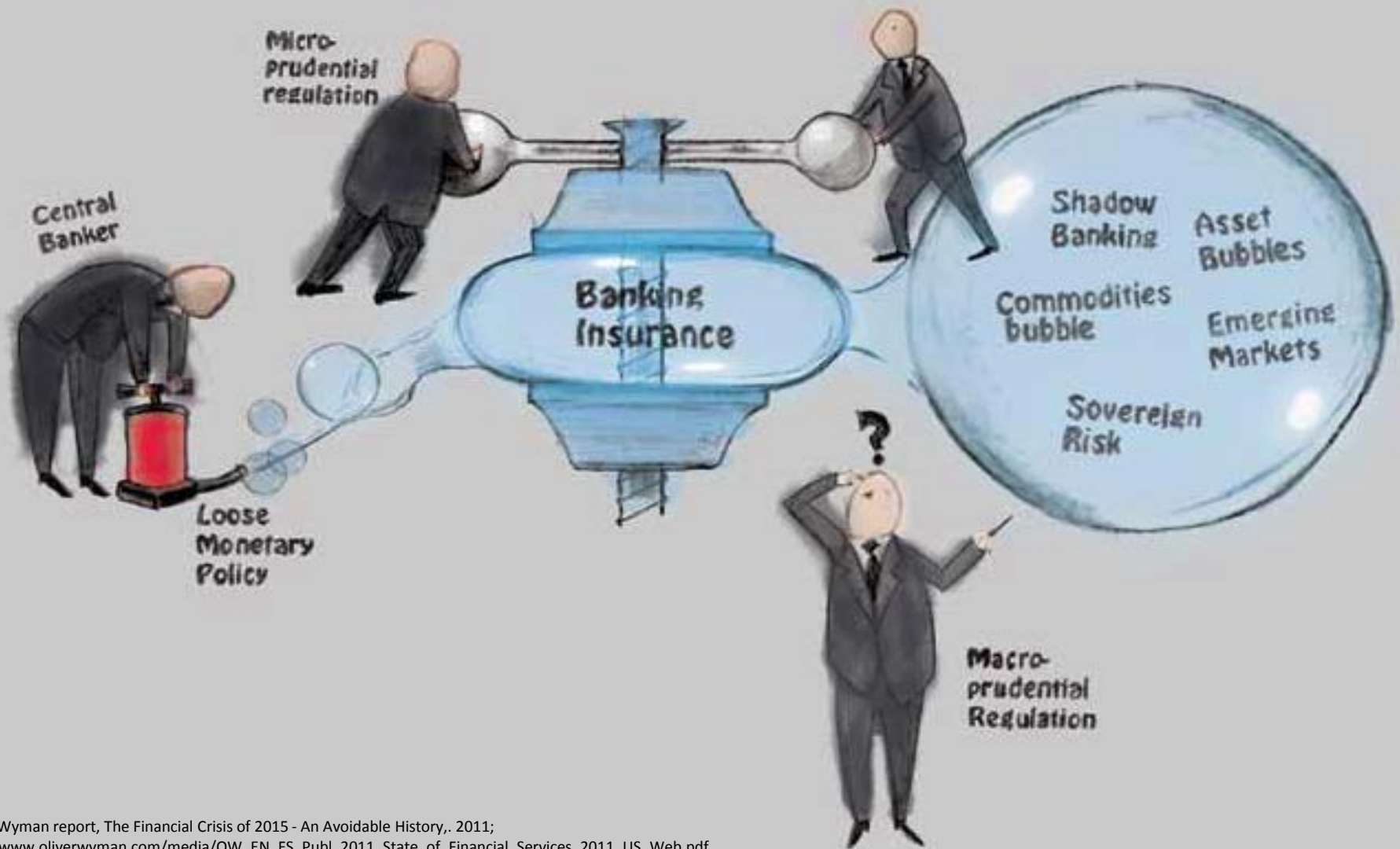
«Aktuelles zur Finanzmarktstabilität»
Jahrestagung des Universitären
Forschungsschwerpunkts (UFSP)
Finanzmarktregulierung UZH

2. und 3. Juni 2014,



«Aktuelles zur Finanzmarktstabilität»
Jahrestagung des Universitären
Forschungsschwerpunkts (UFSP)
Finanzmarktregulierung UZH

2. und 3. Juni 2014,



Oliver Wyman report, The Financial Crisis of 2015 - An Avoidable History., 2011;
http://www.oliverwyman.com/media/OW_EN_FS_Publ_2011_State_of_Financial_Services_2011_US_Web.pdf



«Aktuelles zur Finanzmarktstabilität»
 Jahrestagung des Universitären
 Forschungsschwerpunkts (UFSP)
 Finanzmarktregulierung UZH
 2. und 3. Juni 2014,

TBTF / TITF

World Economic and Financial Surveys

Global Financial Stability Report

Moving from Liquidity- to
Growth-Driven Markets

14

Policy Options

Policymakers have essentially four options in addressing the TITF issue: (1) restrict bank size and activities to prevent institutions from becoming too important to fail, (2) reduce the probability that a SIB becomes distressed, (3) lower the probability of a bailout if a bank becomes distressed, and (4) minimize public transfers in the case of bank restructuring.²⁷ Each of these policies corresponds to a node in the event tree depicted in

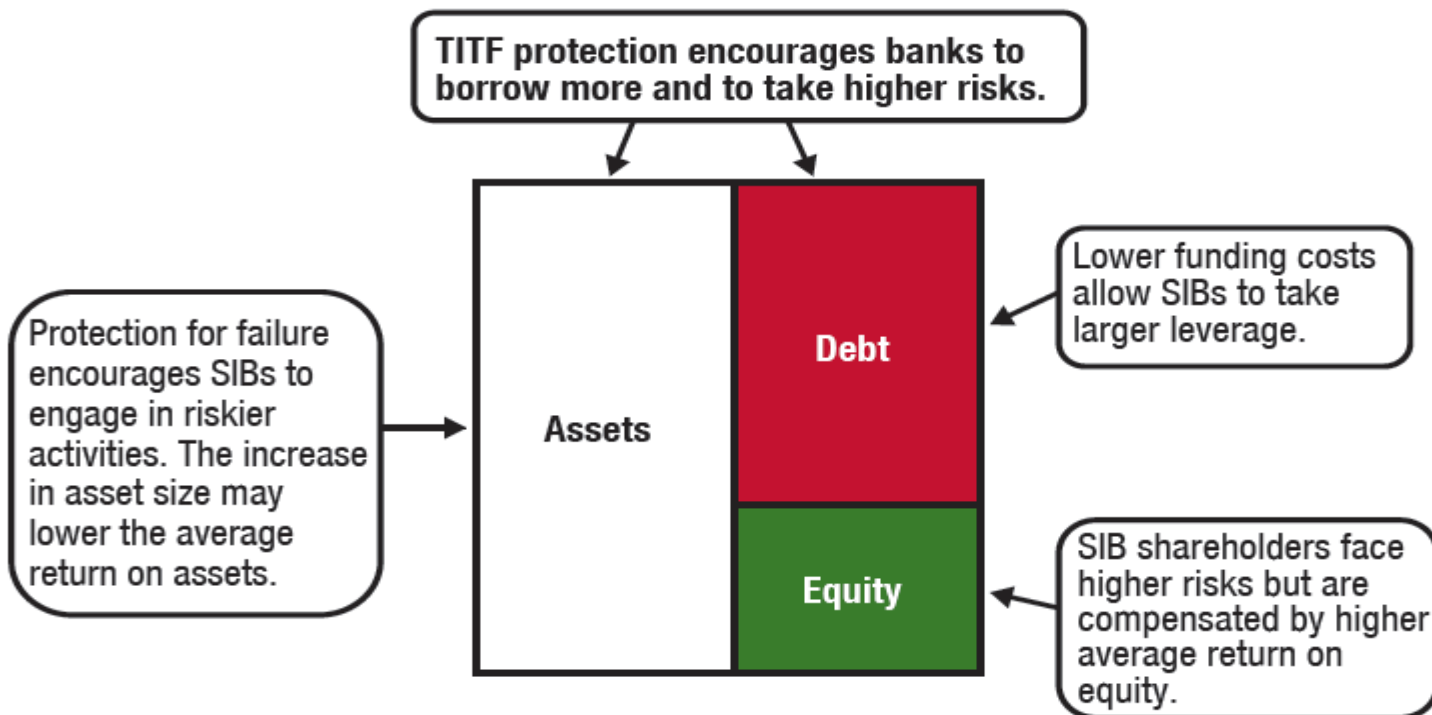
International Monetary Fund, Global Financial Stability Report, April 2014, 120



«Aktuelles zur Finanzmarktstabilität»
Jahrestagung des Universitären
Forschungsschwerpunkts (UFSP)
Finanzmarktregulierung UZH

2. und 3. Juni 2014,

Figure 3.1. Effects of Too-Important-to-Fail Protection on a Simplified Bank Balance Sheet



Source: IMF staff.

Note: SIB = systematically important bank; TITF = too important to fail.



«Aktuelles zur Finanzmarktstabilität»
Jahrestagung des Universitären
Forschungsschwerpunkts (UFSP)
Finanzmarktregulierung UZH

2. und 3. Juni 2014,

5. Switzerland



Contingent Claims Analysis Approach

- The CCA approach to estimating TITF subsidies uses data on the price paid, known as the spread, for credit default swaps (CDS) on bank bonds. It compares observed CDS spreads with fair-value CDS spreads calculated from equity price information (see Annex

By contrast, in Europe, the subsidies climbed markedly after an initial drop following the 2007–08 phase of the crisis. They have averaged around 90 basis points since 2012. The results for the European countries likely reflect the severe market turmoil around the sovereign debt crisis in the euro area in 2011–12, rather than a failure of the regulatory initiatives to solve the TITF problem. In particular, in Switzerland and the United Kingdom, the implicit subsidy was at its lowest level during the design period of financial reforms (November 2009–October 2010 in Switzerland, and January 2010–September 2011 in the United Kingdom). In the euro area, regulatory initiatives are still ongoing (as discussed in the next section).

Sources: Markit; Moody's CreditEdge; and IMF staff estimates.

Note: Systemically important banks are defined as G-SIBs plus the three largest banks by asset size in each country.



«Aktuelles zur Finanzmarktstabilität»
Jahrestagung des Universitären
Forschungsschwerpunkts (UFSP)
Finanzmarktregulierung UZH

2. und 3. Juni 2014,

IMF, März 2014

Financial sector policies

The recent assessment undertaken under the IMF's Financial Sector Assessment Program [...] recommends additional measures to strengthen the soundness and resilience of the financial system, which is important for global financial stability given the prominent role of the Swiss banking and insurance sectors. Amongst these recommendations are:

- Press the largest banks to continue efforts to rapidly bring their leverage ratios into line with other large international banks and ensure an ambitious minimum leverage ratio requirement.
- [...]
- Put Switzerland at the cutting edge of financial sector transparency, including for instance as regards risk weights in banks' internal models, so as to enhance understanding of, and credibility in, the banks' soundness and strategies.



«Aktuelles zur Finanzmarktstabilität»
Jahrestagung des Universitären
Forschungsschwerpunkts (UFSP)
Finanzmarktregulierung UZH

<https://www.imf.org/external/np/ms/2014/032414.htm>

2. und 3. Juni 2014,

FAMA argues *“the only solution is to raise capital requirements of these firms dramatically,”* maybe up to 40-50 % ??

ADMATI/HELLWIG: 20-30%

Aber:

über 30.000 Milliarden € Bankbilanzvolumen allein in der Eurozone

⇒ mindestens 7.000 Milliarden € neues Eigenkapital ...

⇒ alternativ: massive Reduktion des Assetvolumens ???



«Aktuelles zur Finanzmarktstabilität»
Jahrestagung des Universitären
Forschungsschwerpunkts (UFSP)
Finanzmarktregulierung UZH

2. und 3. Juni 2014,

Status Quo



BCBS prüft umfassend, ob alle 27 Mitgliedstaaten die Eigenkapitalvorschriften des Baseler Rahmenwerks (Basel II, 2.5 und III) einheitlich eingeführt und umgesetzt haben.

Ab Mitte 2014 will der BCBS zudem die Bereiche Liquiditätsstandards, Leverage Ratio und systemisch relevante Institute unter die Lupe nehmen.



«Aktuelles zur Finanzmarktstabilität»
Jahrestagung des Universitären
Forschungsschwerpunkts (UFSP)
Finanzmarktregulierung UZH

2. und 3. Juni 2014,

Gliederung

Kreativer Umgang mit den
Eigenkapitalvorschriften für Banken

Grundlagen des RWA-Ansatzes
(Basel Accords)

Kritik am modellbasierten Risk-weighted-
approach und neue Entwicklungen

«Aufwertung» der Marktrisiken



«Aktuelles zur Finanzmarktstabilität»
Jahrestagung des Universitären
Forschungsschwerpunkts (UFSP)
Finanzmarktregulierung UZH

2. und 3. Juni 2014,

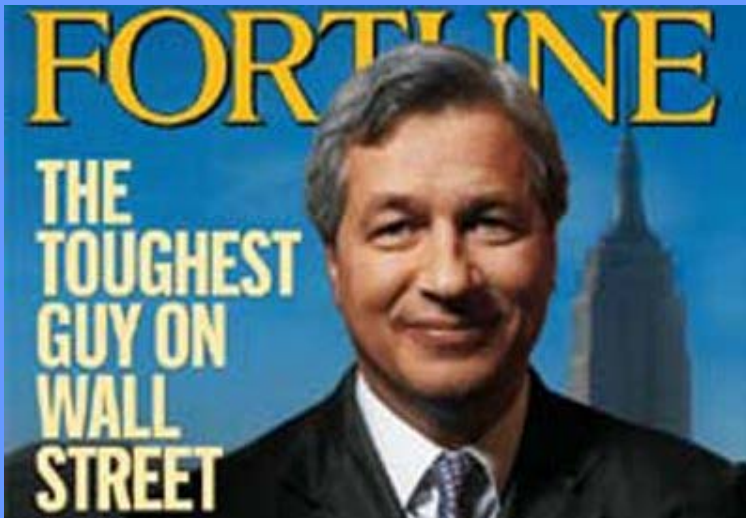
Kreativer Umgang mit den Eigenkapitalvorschriften für Banken



«Aktuelles zur Finanzmarktstabilität»
Jahrestagung des Universitären
Forschungsschwerpunkts (UFSP)
Finanzmarktregulierung UZH

2. und 3. Juni 2014,

Gibt es ein Problem?



(We will) manage the hell out of RWA.

Aussage von Jamie Dimon, CEO von JP Morgan im Rahmen einer Investorenkonferenz im Oktober 2011.



«Aktuelles zur Finanzmarktstabilität»
Jahrestagung des Universitären
Forschungsschwerpunkts (UFSP)
Finanzmarktregulierung UZH

2. und 3. Juni 2014,



WHALE IN A TEAPOT

Jamie Dimon initially dismissed the claims – made by anonymous fund managers quoted in articles in the Wall Street Journal and Bloomberg – as a "tempest in a teapot".



«Aktuelles zur Finanzmarktstabilität»
Jahrestagung des Universitären
Forschungsschwerpunkts (UFSP)
Finanzmarktregulierung UZH

2. und 3. Juni 2014,



“TIGHTER REGULATIONS?! YOU CANNOT BE SERIOUS!”

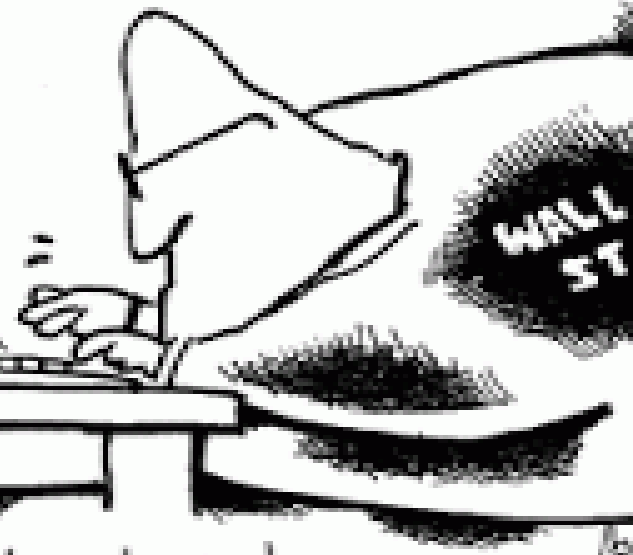
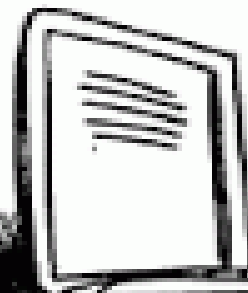


«Aktuelles zur Finanzmarktstabilität»
 Jahrestagung des Universitären
 Forschungsschwerpunkts (UFSP)
 Finanzmarktregulierung UZH

2. und 3. Juni 2014,

WHAT DO YOU THINK?

We'll take an initial position in support, then hedge it with derivatives, insulate ourselves with credit-default swaps, put pressure on with a highly leveraged unfriendly takeover and clean up by massively shorting the resulting collapse...



...then demand a bailout...

DB

TOLLS

© 2010 THE WASHINGTON POST

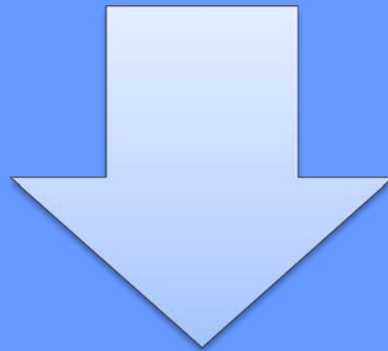
Mit dem bekannt gewordenen «Frisbee-Beispiel» kritisiert HALDANE von der *Bank of England* die bestehenden Eigenkapitalregeln und plädiert für ein «Abrüsten» in der Bankenregulierung. Dabei argumentiert er, dass ein Hund auch ohne Physikstudium in der Lage sei, eine Frisbee-Scheibe trotz der komplexen Berechnung ihrer Flugbahn zu fangen.



«Aktuelles zur Finanzmarktstabilität»
Jahrestagung des Universitären
Forschungsschwerpunkts (UFSP)
Finanzmarktregulierung UZH

2. und 3. Juni 2014,

Handlungsoptionen



mehr Kapital:

- Kapitalerhöhung / CoCo
- Dividendenrückbehalt
- Wandlung von Kapitalersatz



weniger RWA:

- Verkauf Assets
- Anpassung Kreditvergabe
- «RWA-Optimierung»



«Aktuelles zur Finanzmarktstabilität»
Jahrestagung des Universitären
Forschungsschwerpunkts (UFSP)
Finanzmarktregulierung UZH

2. und 3. Juni 2014,

Dilemma der Banken

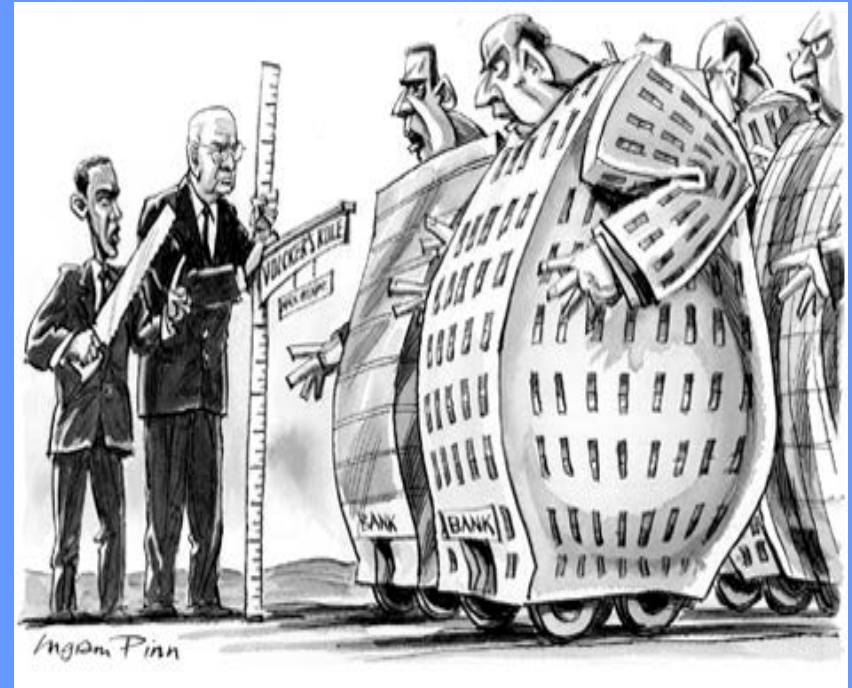
“regulatory arbitrage”
vs.
“gaming the system”



«Aktuelles zur Finanzmarktstabilität»
Jahrestagung des Universitären
Forschungsschwerpunkts (UFSP)
Finanzmarktregulierung UZH

2. und 3. Juni 2014,

aber: Liikanen & Volcker



«Aktuelles zur Finanzmarktstabilität»
Jahrestagung des Universitären
Forschungsschwerpunkts (UFSP)
Finanzmarktregulierung UZH

2. und 3. Juni 2014,

Grundlagen des RWA-Ansatzes (Basel Accords)



«Aktuelles zur Finanzmarktstabilität»
Jahrestagung des Universitären
Forschungsschwerpunkts (UFSP)
Finanzmarktregulierung UZH

2. und 3. Juni 2014,

Risiko gewichtete Aktiva (RWA) – Menetekel der Bankenregulierung?

Von Prof Dr. Rolf H. Weber und MLaw Rainer Baisch*

SZW Schweizerische Zeitschrift für Wirtschafts- und Finanzmarktrecht

Herausgeber:

H. C. von der Crone (Vorsitz) • M. Amstutz • U. Bertschinger
J.-L. Chenaux • S. Emmenegger • C. Huguenin • H. Peter • R. SETHÉ
W. A. Stoffel • L. Thévenoz • R. H. Weber

Schriftleiterin:

Charlotte M. Baer

2/14

Leitartikel/Articles de fond

Rolf H. Weber/Rainer Baisch

Risiko gewichtete Aktiva (RWA) – Menetekel der Bankenregulierung?

Beatrice Wagner Pfeifer

Neue Risiken bei Fusion, Spaltung und Unternehmenskauf als Folge
neuer Bewilligungs- und Sicherstellungspflichten für Altlasten-Grundstücke

Quatre contributions à la Journée de droit bancaire et financier 2013

Luc Thévenoz

Les trusts sont-ils effectivement reconnus en Suisse?
Un bilan sept ans après la ratification de la Convention de La Haye sur les trusts

Natacha A. Polli

Client, ayant droit économique, bénéficiaire effectif:
La CDB 2015 peut-elle concilier lutte contre le blanchiment et conformité fiscale?

Corinne Zellweger-Gutknecht

L'impact sur les banques du nouveau droit de protection de l'adulte

Daniel Käslin

Mise en œuvre du nouveau droit de la protection
de l'adulte dans les banques – Commentaire d'un praticien

Europareport

Thomas Lübbig/Christian Pitschas/Miriam le Bell

Zusammenfassung der Rechtsprechung/Resumé de la jurisprudence

Walter A. Stoffel

Das Gesellschaftsrecht 2013
Le droit des sociétés 2013

Bemerkungen zur Rechtsprechung

Wie lange darf der Verwaltungsrat mit der Überschuldungsanzeige zuwarten?

Bundesgerichtsurtel 4A_251/2013 vom 11. November 2013 und Urteil
des Handelsgerichts des Kantons Zürich vom 7. März 2013 (HG100052-O)

Mit Bemerkungen von Yves Mauchle und Hans Caspar von der Crone

Autorenverzeichnis/Liste des auteurs

Inhaltsübersicht

I. Kapitalvorschriften für Banken als regulatorische Herausforderung

1. Die Gefahr beim Wiegen durchzufallen
2. Risikomanagement als zentrale Aufgabe der Banken
3. Operational Risk: FINMA-Anforderungen gegenüber der UBS

II. Entwicklung des RWA-Ansatzes

1. Prinzip des risikobasierten Ansatzes
2. Von Basel I bis Basel III
 - 2.1 Kreditrisiken im Vordergrund
 - 2.2 Marktrisiken und interne Modelle kommen dazu
 - 2.3 Modellierbare Risikogewichte
 - 2.4 Berücksichtigung auch operationeller Risiken
3. Aktueller Stand von Basel III und Swiss Finish
4. Herausforderungen im Bereich operationeller Risiken

III. RWA – Analyse der Ziele und Konfliktfelder

1. Bedenken bezüglich der aktuellen RWA-Kalkulation
2. Rückbesinnung des BCBS auf ursprüngliche Ziele
3. Simplicity – verständliche Regeln und Berechnungsmethoden
4. Comparability – vergleichbar über Banken, Grenzen und Zeiten hinweg
5. Risk sensitivity – ex ante und ex post

IV. Evaluation des RWA-Ansatzes

1. Too complex to function?
2. Praxisfall UBS

V. Schlussbemerkungen

* Prof. Dr. Rolf H. Weber ist Ordinarius für Privat-, Wirtschafts- und Europarecht an der Universität Zürich, Visiting Professor an der Hong Kong University und Rechtsanwalt in Zürich; MLaw et Dipl.-Kfm. (univ.) Rainer Baisch ist Forschungsassistent am Lehrstuhl von Prof.

I. Kapitalvorschriften für Banken als regulatorische Herausforderung

No regulator had the foresight to predict the financial crisis, although some have since exhibited supernatural powers of hindsight.

Andrew G. Haldane¹

1. Die Gefahr beim Wiegen durchzufallen

Wie in der Überschrift angedeutet, besteht für Banken offensichtlich die latente Gefahr, beim Wiegen durchzufallen. Um im Bild der biblischen Warnung² zu bleiben, geht es um die Frage, ob die zulässigen bankinternen Modelle zur Risikobewertung die Gewähr für eine ausreichende Kapitalunterlegung der bestehenden Risiken gewährleisten. Kurz-

¹ Andrew G. Haldane/Vasileios Madouros, The dog and the frisbee, speech at the Federal Reserve Bank of Kansas City's 366th Economic Policy Symposium, The changing policy landscape, Jackson Hole, Wyoming, August 31st 2012; <<http://www.bankofengland.co.uk/publications/Documents/speeches/2012/speech596.pdf>>. Mit dem bekannt gewordenen «Frisbee-Beispiel» kritisiert Haldane von der Bank of England die bestehenden Eigenkapitalregeln und plädiert für ein «Abrüsten» in der Bankenregulierung. Dabei argumentiert er, dass ein Hund auch ohne Physikstudium in der Lage sei, eine Frisbee-Scheibe trotz der komplexen Berechnung ihrer Flugbahn zu fangen.

² Die unheilverkündende Warnung, welche der persische König erhielt, findet sich im Buch Daniel, Kapitel 5, Vers 25: «Mene mene tekel u-parsin». Dabei wird Mene mit «gezählt» und Tekel mit «gewogen» übersetzt, und zwar in dem Sinne, dass das Ergebnis nicht ausreicht, d.h. für zu leicht empfunden wird. Selbst der dritte Teil passt in die Analogie: Statt der Teilung und somit Verkleinerung des Königreichs droht die Verkleinerung der Bilanzsumme, wenn es nicht gelingt, das Kapital bzw. weitere

Basel I

- Nur fünf fixe Gewichte
- 0, 10, 20, 50 und 100%
- Risikokoeffizient multipliziert mit Kreditsumme
(EAD: Exposure at default)

$$\Rightarrow \text{EAD} \times \text{Prozentsatz der Risikoklasse} \times 8\% \\ = \text{Eigenkapitalunterlegung}$$

Beispiel:

Kredit 1 MCHF an Unternehmen Unterlegung mit 80 TCHF
(generell Gewicht 100% für Unternehmenskredite nach Basel I)



«Aktuelles zur Finanzmarktstabilität»
Jahrestagung des Universitären
Forschungsschwerpunkts (UFSP)
Finanzmarktregulierung UZH

2. und 3. Juni 2014,

Basel 2, 2.5 + 3

Basel II

Flexibilität
3 Säulen

credit risk
market risk
operational risk

Basel
2.5

Marktrisiken
(sVaR / IRC / CRM)

higher risk
weights for
resecuritization
exposures

Basel III

Mehr Kapital

Liquidität



«Aktuelles zur Finanzmarktstabilität»
Jahrestagung des Universitären
Forschungsschwerpunkts (UFSP)
Finanzmarktregulierung UZH

2. und 3. Juni 2014,

For large and complex banks, the number of risk categories has exploded. To illustrate, consider the position of a large, representative bank using an advanced internal set of models to calibrate capital. Its number of risk buckets has increased from around seven under Basel I to, on a conservative estimate, over 200,000 under Basel II. To determine the regulatory capital ratio of this bank, the number of calculations has risen from single figures to over 200 million. The quant and the computer have displaced the clerk and the envelope.

ANDREW G HALDANE, Capital discipline, speech given at the American Economic Association, Denver, Colorado, 9. Januar 2011, 2 f



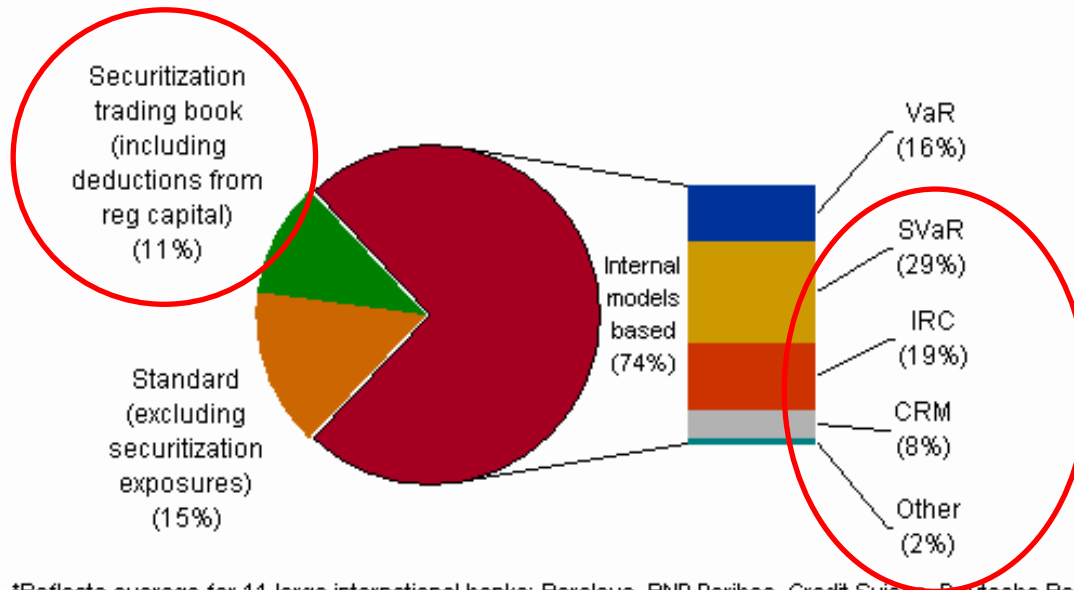
«Aktuelles zur Finanzmarktstabilität»
Jahrestagung des Universitären
Forschungsschwerpunkts (UFSP)
Finanzmarktregulierung UZH

2. und 3. Juni 2014,

- The proposed regulations fail to consider the fact that risk is endogenous. Value-at-Risk can destabilise an economy and induce crashes when they would not otherwise occur.
- Statistical models used for forecasting risk have been proven to give inconsistent and biased forecasts, notably under-estimating the joint downside risk of different assets. The Basel Committee has chosen poor quality measures of risk when better risk measures are available.
- Heavy reliance on credit rating agencies for the standard approach to credit risk is misguided as they have been shown to provide conflicting and inconsistent forecasts of individual clients' creditworthiness. They are unregulated and the quality of their risk estimates is largely unobservable.
- Operational risk modelling is not possible given current databases and technology even if a meaningful definition of this risk were to be provided by Basel. No convincing argument for the need of regulation in this area has yet been made.
- Financial regulation is inherently procyclical. Our view is that this set of proposals will, overall, exacerbate this tendency significantly. In so far as the purpose of financial regulation is to reduce the likelihood of systemic crisis, these proposals will actually tend to negate, not promote this useful purpose.

Basel 2.5: Marktrisiken

Weight Of Each Component In Basel 2.5 Capital Requirement (Pro Forma CET1)*



*Reflects average for 11 large international banks: Barclays, BNP Paribas, Credit Suisse, Deutsche Bank, HSBC, Nomura, Nordea, Royal Bank of Canada, Royal Bank of Scotland, Societe Generale, and UBS.

© Standard & Poor's 2012.



VaR: Value-at-Risk

sVaR: "stressed" Value-at-Risk

IRC: Incremental Risk Charge
(Default/rating migration)

CRM: Comprehensive Risk
Measure (Korrelation)

<http://www.standardandpoors.com/ratings/articles/en/us/?articleType=HTML&assetID=1245334380388>



«Aktuelles zur Finanzmarktstabilität»
Jahrestagung des Universitären
Forschungsschwerpunkts (UFSP)
Finanzmarktregulierung UZH

2. und 3. Juni 2014,

- Berücksichtigung seltener Ereignisse und Marktilliquidität

- Stressperiode muss berücksichtigt werden

Incremental Risk Charge (IRC)

Stressed VaR

Comprehensive Risk Measure (CRM)

New approach to Securitisation

- Wie IRC (credit rating migrations & default) plus Preisrisiken

Höhere RWA für "resecuritization exposures"



«Aktuelles zur Finanzmarktstabilität»
Jahrestagung des Universitären
Forschungsschwerpunkts (UFSP)
Finanzmarktregulierung UZH

2. und 3. Juni 2014,

Basel III: Kernkapital:



Tier 1 und Tier 2
verlieren
an Bedeutung

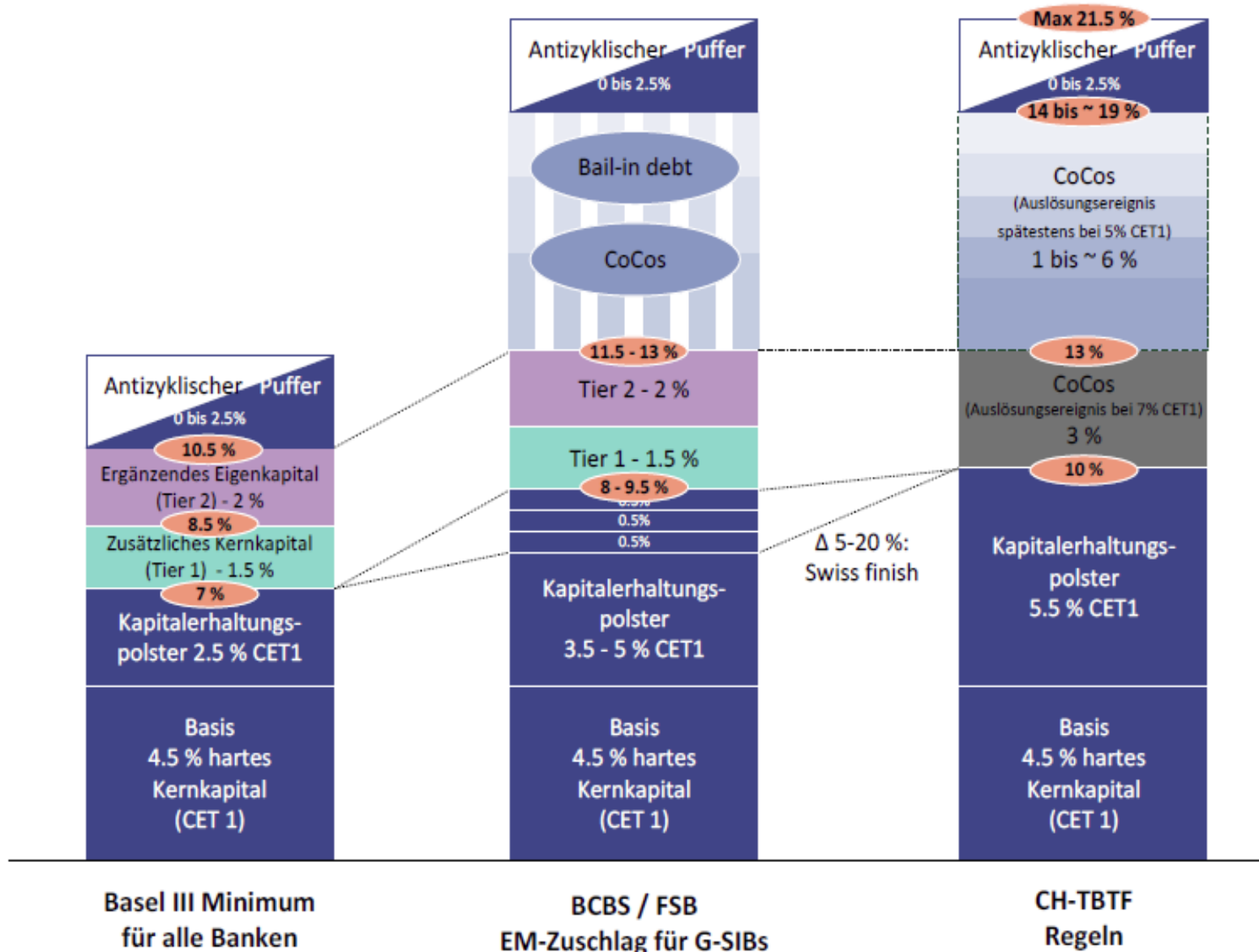


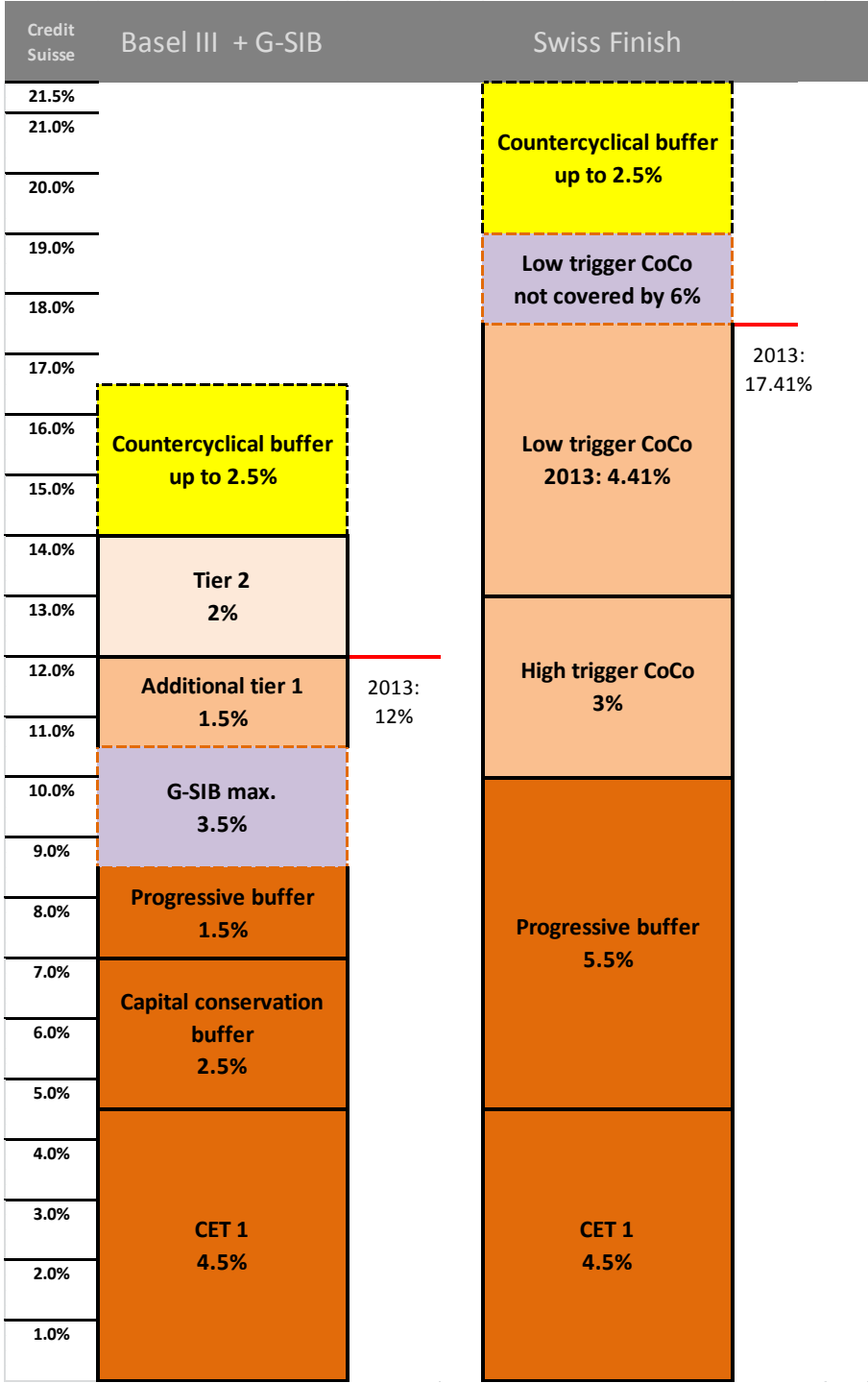
«Aktuelles zur Finanzmarktstabilität»
Jahrestagung des Universitären
Forschungsschwerpunkts (UFSP)
Finanzmarktregulierung UZH

2. und 3. Juni 2014,

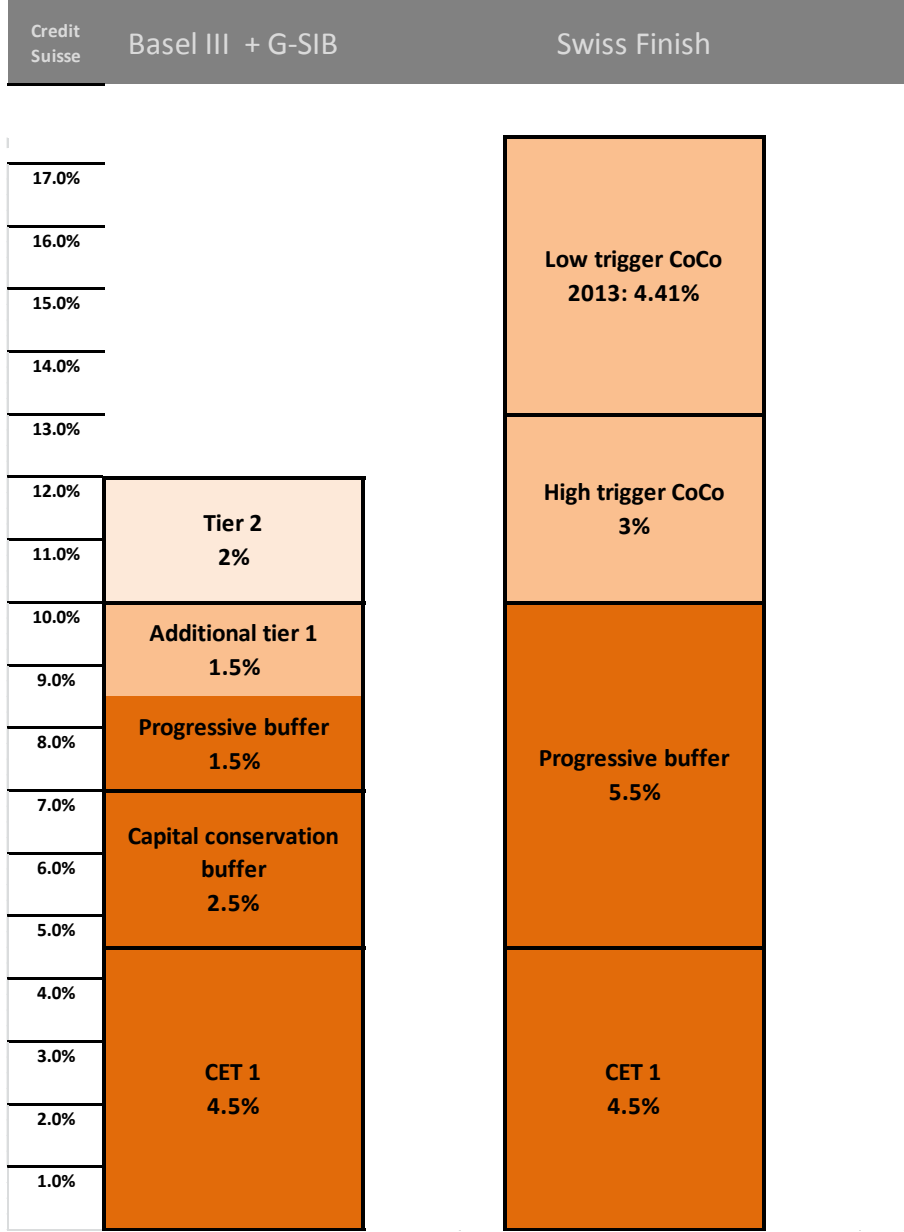
Basel III versus Swiss Finish of Basel III

	Basel III Ratio/buffers	Swiss Finish of Basel III Ratio/buffers	Capital quality
Minimum	4.5%	4.5%	Common Equity
Conservation buffer	2.5%	5.5%	
Common equity	7.0%	10.0%	
		3.0%	High-triggering CoCos ¹⁾
Systemic risk buffer	1-2.5%	6.0%	Low-triggering CoCos
Countercyclical buffer	0-2.5%	0-2.5%	Common Equity
Total capital	≥ 9.5%	≥ 19%	





FINMA auf Basis
2012: 16.7%



Umgang mit Kreditrisiken

Übergewichtung
Kreditrisiko

Verbriefung +
Portfoliobereinigung

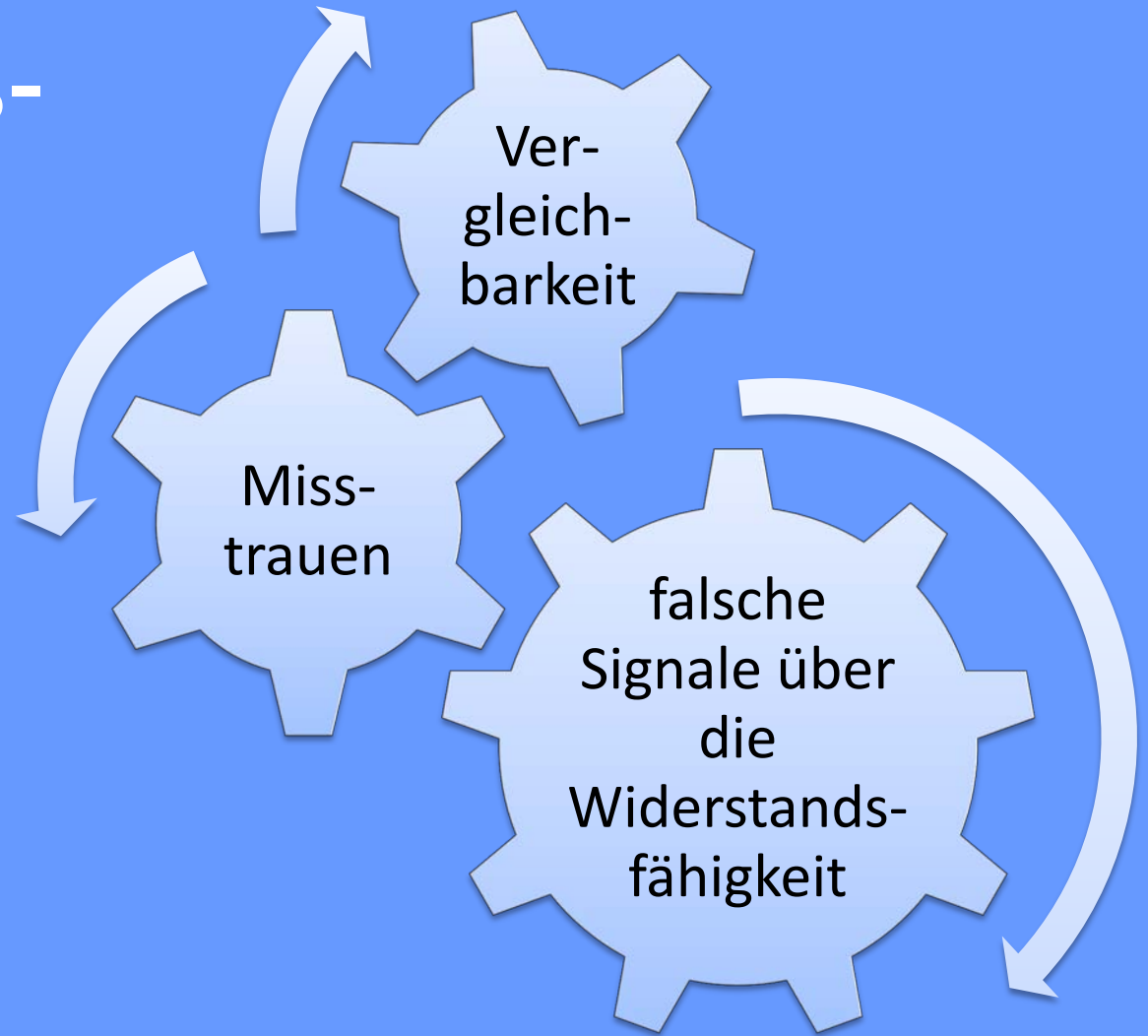
limitiere Kreditvergabe?



«Aktuelles zur Finanzmarktstabilität»
Jahrestagung des Universitären
Forschungsschwerpunkts (UFSP)
Finanzmarktregulierung UZH

2. und 3. Juni 2014,

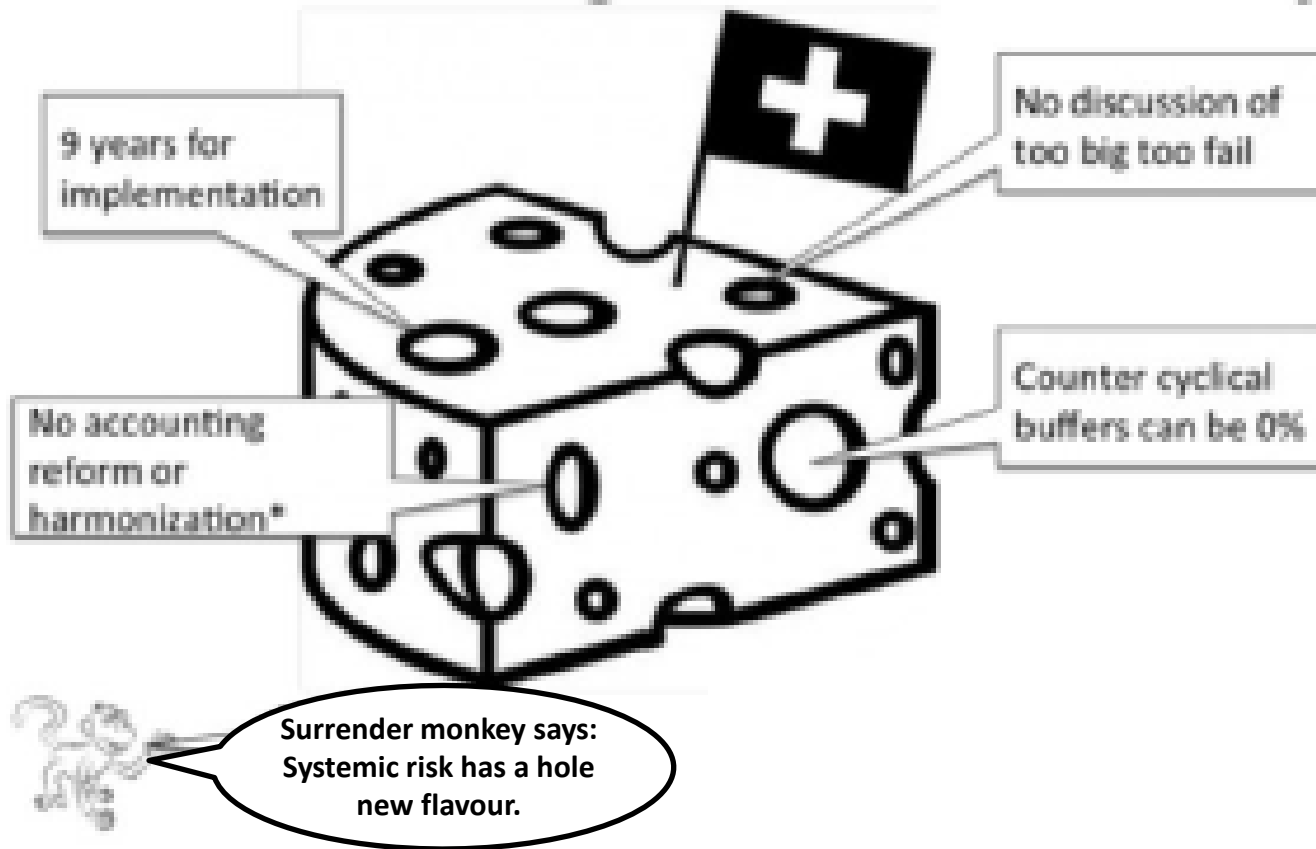
Vertrauens- krise



«Aktuelles zur Finanzmarktstabilität»
Jahrestagung des Universitären
Forschungsschwerpunkts (UFSP)
Finanzmarktregulierung UZH

2. und 3. Juni 2014,

Basel III designed in Swiss style.



«Aktuelles zur Finanzmarktstabilität»
Jahrestagung des Universitären
Forschungsschwerpunkts (UFSP)
Finanzmarktregulierung UZH

2. und 3. Juni 2014,

Kritik am modellbasierten Risk-weighted- approach und neue Entwicklungen



«Aktuelles zur Finanzmarktstabilität»
Jahrestagung des Universitären
Forschungsschwerpunkts (UFSP)
Finanzmarktregulierung UZH

2. und 3. Juni 2014,



«Aktuelles zur Finanzmarktstabilität»
Jahrestagung des Universitären
Forschungsschwerpunkts (UFSP)
Finanzmarktregulierung UZH

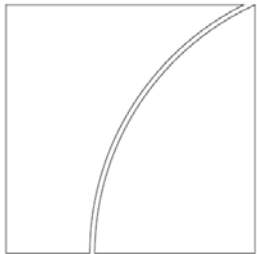
2. und 3. Juni 2014,

Basel Committee
on Banking Supervision

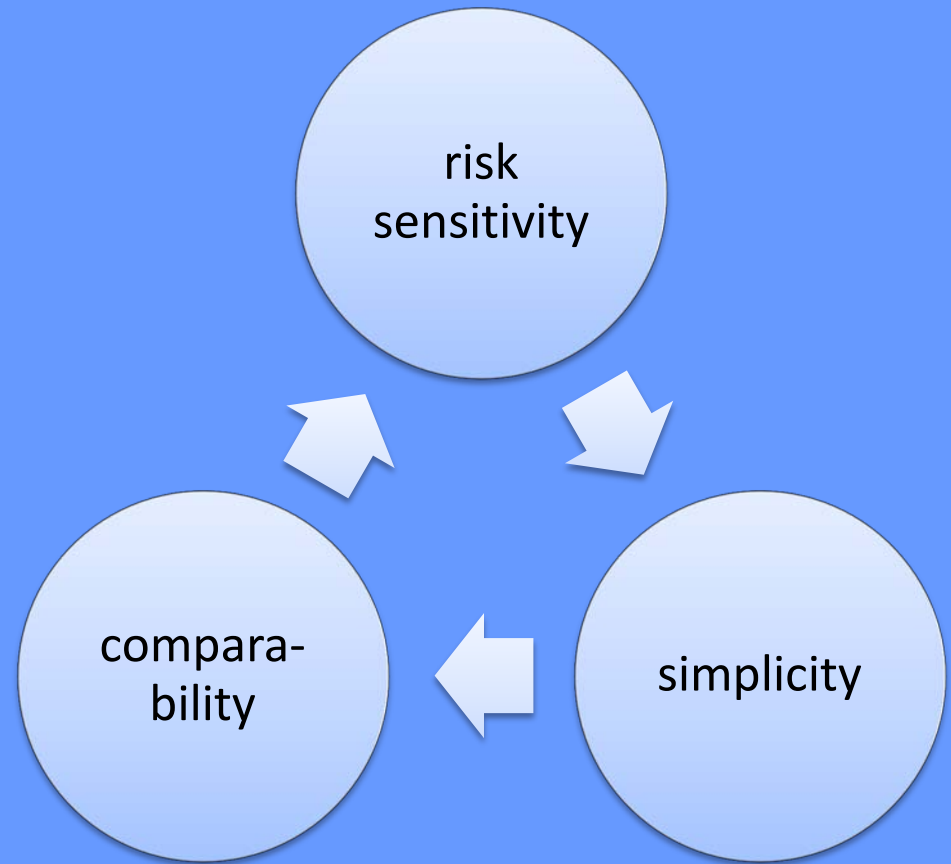
Discussion paper

**The regulatory
framework: balancing
risk sensitivity,
simplicity and
comparability**

Issued for comment by 11 October 2013
July 2013



BANK FOR INTERNATIONAL SETTLEMENTS



«Aktuelles zur Finanzmarktstabilität»
Jahrestagung des Universitären
Forschungsschwerpunkts (UFSP)
Finanzmarktregulierung UZH

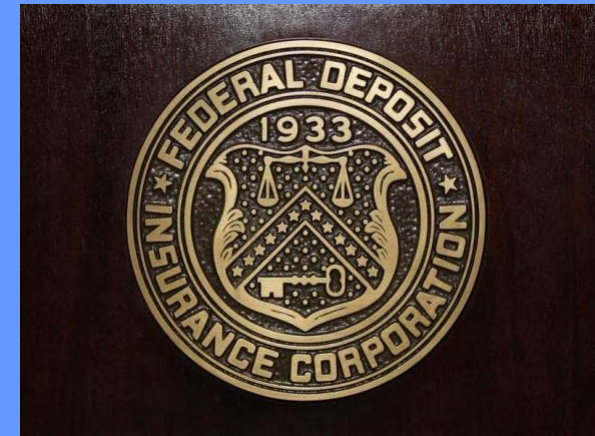
2. und 3. Juni 2014,



DAVE CARPENTER...

"IT LOOKS LIKE THEY'RE BRINGING IN THE NEW REGULATIONS MANUAL."

The FDIC approved the rules, implementing Basel III leverage ratio: The eight biggest U.S. banks must boost capital levels **by \$68 billion under new rules by 2018.**



The rules require the eight biggest bank holding companies to maintain top-tier capital equal to 5 percent of total assets. Insured bank subsidiaries must meet a 6 percent ratio. That's higher than the 3 percent ratio included in the Basel agreement. Smaller U.S. banks would be held to the 3 percent ratio, regulators said.

FINMA auf Basis 2012:
4.6% UBS (24% von 19.2%)
4.0% CS (24% von 16.7%)



«Aktuelles zur Finanzmarktstabilität»
Jahrestagung des Universitären
Forschungsschwerpunkts (UFSP)
Finanzmarktregulierung UZH

2. und 3. Juni 2014,

Leverage-Ratio 3% or ...

US

Leverage-Ratio
6% (5%)

EU

netting of credit
derivatives and
Securities
financing
transactions

Art. 105 CR(D IV
fordert «Prudent
Valuation»
(Reg.575/2013)

CH ?

Leverage-Ratio
ca. 4-5%

ERV Art. 133–135
24% der RWA-
Quote



«Aktuelles zur Finanzmarktstabilität»
Jahrestagung des Universitären
Forschungsschwerpunkts (UFSP)
Finanzmarktregulierung UZH

2. und 3. Juni 2014,

«Aufwertung» der Marktrisiken



«Aktuelles zur Finanzmarktstabilität»
Jahrestagung des Universitären
Forschungsschwerpunkts (UFSP)
Finanzmarktregulierung UZH

2. und 3. Juni 2014,

Alternativ oder auch parallel zu einer höheren *Leverage-Ratio* kann einer zu geringen Kapitalisierung auch im Rahmen einer stärkeren Gewichtung der Marktrisiken begegnet werden, um gerade diesen Aktivitäten eine adäquate Risikovorsorge gegenüberzustellen.



«Aktuelles zur Finanzmarktstabilität»
Jahrestagung des Universitären
Forschungsschwerpunkts (UFSP)
Finanzmarktregulierung UZH

2. und 3. Juni 2014,

Blickt man in die Geschäftsberichte der letzten zehn Jahre der *Credit Suisse* und der *UBS* lassen sich neben dem Einfluss der Finanzkrise auch die regulatorischen Veränderungen nicht zuletzt an den Zahlen zu den Marktrisiko-RWA gut erkennen.

Bei beiden Banken verdoppelten sich diese Beträge im Jahr 2007 im Vergleich zum Vorjahr, was der damaligen Marktentwicklung entspricht, aber auch zeigt, dass keine krisenprophylaktische Komponente enthalten war.



«Aktuelles zur Finanzmarktstabilität»
Jahrestagung des Universitären
Forschungsschwerpunkts (UFSP)
Finanzmarktregulierung UZH

2. und 3. Juni 2014,

Anstatt den RWA-Ansatz zu verdammen oder ihn durch eine wohl zu niedrige *Leverage* von 3% zu kaschieren, könnten Marktrisiken durch eine additive *Leverage Ratio* zu puffern sein.

Zusätzlich zu dem auf Basis der Kreditrisiko-RWA zu haltendem Kapital wäre z.B. 3% der Bilanzsumme als Marktrisikovorsorge bereit zu halten.

Den nach US-GAAP im Vergleich zu IFRS divergierenden Verrechnungsoptionen von Forderungen mit Gegenforderungen gerade auch im Bereich der Derivative wäre natürlich Rechnung zu tragen, weil die Bilanzen der US-amerikanischen Institute (und der *Credit Suisse*) deutlich kürzer ausfallen.



«Aktuelles zur Finanzmarktstabilität»
Jahrestagung des Universitären
Forschungsschwerpunkts (UFSP)
Finanzmarktregulierung UZH

2. und 3. Juni 2014,

Auf den Antizyklischen Puffer, welcher nun aufzubauen ist, könnte dann verzichtet werden.

Um die Wirkung des Vorschlages zu verdeutlichen, zeigt die folgende Tabelle, welche Wirkung der Ersatz der Marktrisiko-RWA durch einen fixen Marktrisiko-Sockel von 3% bei Wegfall des antizyklischen Puffers in der Praxis hätte.

Basis sind die aktuellen Geschäftszahlen der *Credit Suisse* und der *UBS* zum Jahresende 2013.



«Aktuelles zur Finanzmarktstabilität»
Jahrestagung des Universitären
Forschungsschwerpunkts (UFSP)
Finanzmarktregulierung UZH

2. und 3. Juni 2014,

Wirkung der Anpassung an das Marktrisiko

2013 in MCHF	Credit Suisse (Bank)		UBS	
Aktiva	854'208		1'009'860	
RWA	264'268	30.9%	225'153	22.3%
Marktrisiko-RWA	- 39'111	4.6%	- 14'000	1.4%
Maximales regulatorisches Kapital (21.5%)	56'818	6.7%	48'408	4.8%
«neues» Marktrisiko	25'626	3.0%	30'296	3.0%
neues regulatorisches Kapital (19%)	68'406	8.0%	70'415	7.0%

Die Werte sind approximativ, da gewisse Überleitungen und regulatorische Filter zum Tragen kommen.
Die CS-Zahlen sind zu hoch wegen der nach US-GAAP im Vergleich zu IFRS divergierenden Verrechnungsoptionen.



«Aktuelles zur Finanzmarktstabilität»
Jahrestagung des Universitären
Forschungsschwerpunkts (UFSP)
Finanzmarktregulierung UZH

2. und 3. Juni 2014,

Gerade Banken, die modelltheoretisch niedrig zu gewichtende Kreditrisiken in Kombination mit hohen Anteilen im Handelsbuch ausweisen, würden somit bei Marktschwankungen deutlich resistenter.

Die Incentives, Kredit- durch Marktrisiken zu substituieren würden sich reduzieren. Ein Transfer vom Geschäfts- ins Handelsbuch würde zwar die Kreditrisiko-RWA reduzieren, aber dennoch bleibt es fix bei 3% in Relation zu den gehaltenen Assets.



«Aktuelles zur Finanzmarktstabilität»
Jahrestagung des Universitären
Forschungsschwerpunkts (UFSP)
Finanzmarktregulierung UZH

2. und 3. Juni 2014,

The primary source of complexity in the Basel framework is granular, model-based risk-weighting. Heightened risk-sensitivity of the regulatory framework was intended to improve the detection of bank weakness. But if the financial environment is uncertain, complex risk-weighting may be sub-optimal. As when predicting Alpine avalanches or Wimbledon winners, simpler weighting measures may be more robust.

ANDREW G HALDANE/*VASILEIOS MADOUROS*, The dog and the frisbee, speech at the Federal Reserve Bank of Kansas City's 366th Economic Policy Symposium, The changing policy landscape, Jackson Hole, Wyoming, August 31th 2012



«Aktuelles zur Finanzmarktstabilität»
Jahrestagung des Universitären
Forschungsschwerpunkts (UFSP)
Finanzmarktregulierung UZH

2. und 3. Juni 2014,

Danke !!!



«Aktuelles zur Finanzmarktstabilität»
Jahrestagung des Universitären
Forschungsschwerpunkts (UFSP)
Finanzmarktregulierung UZH

2. und 3. Juni 2014,

Rainer Baisch

University of Zurich



«Aktuelles zur Finanzmarktstabilität»
Jahrestagung des Universitären
Forschungsschwerpunkts (UFSP)
Finanzmarktregulierung UZH

2. und 3. Juni 2014,