

Schriftenreihe Forum V: Nummer 10

- Masterarbeit aus dem Jahr 2013 -

Credit Spreads von Corporate Bonds – Eine empirische Analyse unter Solvency II

(ausgezeichnet mit dem Forum V-Preis 2013)

Autorin: Anja Müller

Betreuerin: Prof. Dr. Nadine Gatzert

Herausgeber:

Forum V –

Nordbayerisches Institut für Versicherungswissenschaft und -wirtschaft
an der Friedrich-Alexander-Universität Erlangen-Nürnberg e.V.

Theresienstraße 9

90403 Nürnberg

Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis	iii
Tabellenverzeichnis	iv
Abkürzungsverzeichnis	v
1 Einleitung.....	1
2 Corporate Bonds aus Kapitalanlagesicht	3
2.1 Charakterisierung von Bonds	3
2.2 Risiken bei Corporate Bonds	6
2.3 Relevanz des Bondratings.....	10
2.4 Bewertung von Corporate Bonds	14
2.5 Exkurs: Das Modell von Cox, Ingersoll, und Ross (1985) und die Euler-Diskretisierung	20
2.6 Solvenzkapitalanforderungen nach dem Standardmodell von Solvency II	22
2.7 Solvenzkapitalanforderungen nach einem partiellen internen Modell	25
3 Determinanten des Credit Spreads	26
3.1 Abgrenzung des Credit Spreads von Credit Default Swap Spreads.....	26
3.2 Erläuterung der Credit Spread-Einflussfaktoren	30
3.2.1 Unternehmens- und bondspezifische Einflussfaktoren	31
3.2.2 Marktweite und makroökonomische Einflussfaktoren	38
3.2.3 Zusammenfassung	45
4 Berechnung des Credit Spreads.....	46
4.1 Darstellung der Berechnungsmethoden.....	46
4.2 Kritische Würdigung der Anwendbarkeit der Methoden	52
4.3 Vorgehensweise bei der Schätzung der Credit Spreads	54
5 Empirische Untersuchung.....	55
5.1 Beschreibung der Bonddatenbasis und Inputparameter	56
5.2 Vergleich der Solvenzkapitalanforderungen.....	59
5.3 Wirkung von Credit Spread-Änderungen auf das Solvenzkapital	62
6 Schlussbetrachtung.....	65
Literaturverzeichnis.....	66
Anhang.....	79
Eidesstattliche Erklärung	89