



Universität Ulm

CARFI – Center for Applied  
Research in Finance and  
Insurance

Workshop

# Kreditrisiko in der Kapitalanlage

19. September 2005  
13:00 - 18:00 Uhr  
Universität Ulm

## Referenten

### **Prof. Dr. Rüdiger Kiesel, Universität Ulm**

Rüdiger Kiesel ist Professor für Finanzmathematik und Leiter der gleichnamigen Abteilung. Vor Übernahme des Lehrstuhls arbeitete Professor Kiesel an der London School of Economics; dort ist er auch heute noch als Visiting Professor tätig. Seine Forschungstätigkeit konzentriert sich gegenwärtig auf die Gestaltung und Analyse von Modellen zum Management von Kreditrisiken, dem Design komplexer Finanzprodukte (z.B. Kreditderivate), Methoden des Risikotransfers und der Risikostrukturierung (Securitization) und der Anwendung finanzmathematischer Bewertungsmethoden auf Fragen der Versicherungsökonomie. Darüber hinaus ist Prof. Kiesel als Consultant für Finanzdienstleister tätig.

### **Dipl.-Math. oec. Elvira Kessler, Allianz Lebensversicherungs-AG in Stuttgart**

Elvira Kessler ist Referentin im Finanzcontrolling/ Asset Liability Management. Sie ist weiterhin Mitglied in der DAV Arbeitsgruppe „Stochastisches Unternehmensmodell für deutsche Lebensversicherer“.

### **Prof. Dr. Gunter Löffler, Universität Ulm**

Gunter Löffler ist Professor für Finanzwirtschaft an der Universität Ulm und Leiter der gleichnamigen Abteilung. Vor Übernahme des Lehrstuhls war Gunter Löffler in der Commerzbank AG und an der Goethe-Universität Frankfurt beschäftigt. Seit einigen Jahren liegt sein Forschungsschwerpunkt auf der Messung und Bewertung von Kreditrisiken. Der Erfolg seiner Arbeit zeigt sich in zahlreichen Publikationen in internationalen Fachzeitschriften (zum Beispiel im Journal of Banking and Finance oder Journal of Risk), in einer Forschungs Kooperation mit der Ratingagentur Moody's oder einer gemeinsam mit Prof. Kiesel für die Society of Actuaries durchgeführten Studie zur Bestimmung von Diskontierungssätzen aus Unternehmensanleihen.

## Ziele und Inhalte

Der halbtägige Workshop hat das Ziel, Einblicke in die Modellierung kreditrisikobehafteter Instrumente zu geben. Der Workshop ist auf eine Anwendung in der Praxis ausgerichtet.

Der Workshop besteht aus vier einstündigen Vorträgen zu den Themen:

- Anleihspreeds und -zinsen
- Kreditderivate
- CDOs
- Unternehmensanleihen in Anlageportfolios

Die in dem Workshop angesprochenen Fragen sind insbesondere bei der Integration von Unternehmensanleihen, Kreditderivaten oder CDOs in Anlageportfolios (z.B. Kapitalanlagen von Versicherern) relevant.

## Workshop - Programm

19. September 2005

- 13:05 - 13:55 Corporate Bonds**
- Anleihe-spreads und -zinsen
  - Modellierungsansätze
  - Bestimmung von Zinsstrukturkurven

Referent: Prof. Dr. Rüdiger Kiesel

- 14:05 - 14:55 Kreditderivate**
- Typen von Kreditderivaten
  - Bewertung von Kreditderivaten
  - Anwendungsmöglichkeiten

Referent: Prof. Dr. Rüdiger Kiesel

**15:05 - 15:30 Kaffeepause – Diskussion**

- 15:35 - 16:25 CDOs in Portfolios**
- Risikobeitrag in Anleiheportfolios
  - Modellierung von CDOs in Portfoliorisikomodellen
  - Risiko-Rendite-Profile von CDOs und Anleihen

Referent: Prof. Dr. Gunter Löffler

- 16:35 - 17:25 Unternehmensanleihen in Anlageportfolios**
- Auswirkungen unterschiedlicher Corporate Bond-Anteile im Portfolio
  - Auswirkungen bei alternativer Ratingallokation
  - Bedeutung und Wirkung ausgewählter Managementregeln bei unterschiedlicher Asset-/Ratingallokation

Referentin: Elvira Kessler

**17:30 - 18:00 Abschlussdiskussion**

## Optionales Zusatzprogramm

Wir bieten Ihnen an, im Anschluß an den Workshop an der von der Universität Ulm organisierten Konferenz Financial Modelling vom 20.-22.09.2005 teilzunehmen.

### Programmübersicht:

20.09.05 Kreditrisiko  
21.09.05 Energiederivate  
22.09.05 Energiederivate

Ein detailliertes Programm ist verfügbar über [www.mathematik.uni-ulm.de/finmath/confpage](http://www.mathematik.uni-ulm.de/finmath/confpage)

## Gebühr und Konditionen

Die Teilnahmegebühr für den Workshop am 19. September beträgt **200 Euro** (zzgl. 16% MwSt) inkl. Dokumentation und Erfrischungen.

### Anmeldeschluss ist der 19. August 2005.

Die Stornierung der Anmeldung ist gegen eine Bearbeitungsgebühr von 50 Euro zzgl. MwSt bis zwei Wochen vor Veranstaltungsbeginn möglich. Bei Stornierungen 1 Woche vor Veranstaltungstermin berechnen wir die Hälfte der Tagungsgebühr. Bei kurzfristigeren Absagen wird die volle Gebühr fällig. Wir akzeptieren ohne zusätzliche Kosten gerne einen Ersatzteilnehmer. Zur Fristwahrung bitten wir Stornierungen schriftlich (FAX oder Post) auszuführen. Bei Absage der Veranstaltung wird die gezahlte Gebühr zurück erstattet. Programmänderungen aus dringendem Anlass behält sich der Veranstalter vor.

Für die optionale, zusätzliche Teilnahme an der Financial Modelling Conference gelten folgende Gebühren:

Gesamte Konferenz und Workshop: **300 EUR (+16% MwSt)**

1. Tag der Konferenz und Workshop: **250 EUR (+16% MwSt)**

## Anmeldung an

Prof. Dr. Rüdiger Kiesel  
Abteilung Finanzmathematik  
Helmholtzstr. 18  
89069 Ulm

**FAX: 0731-50-3 10 96**

Hiermit melde ich mich an für:

- Workshop am 19. September (200 Euro)
- Workshop am 19. September + 1. Tag der Konferenz (250 Euro)
- Workshop am 19. September + Konferenz (300 Euro)

.....  
Name, Vorname

.....  
Unternehmen

.....  
Straße

.....  
PLZ, Ort

.....  
Telefon/FAX

.....  
E-Mail

.....  
Datum, Unterschrift