

28

Länder- und Währungsrisiken

2. Risiken


- Natürliche Risiken
- Soziokulturelle Risiken
- Markt- und Schuldnerisiken
- Länder- und Währungsrisiken**
- Prozessrisiken

Politische Risiken

- Beschlagnahme / Beschädigung / Vernichtung der Waren durch staatliche Maßnahmen oder Einwirkungen des Auslandes
- Handelshemmnisse
- Zahlungsverbote
- Moratorien
- Konvertierungsbeschränkungen und Konvertierungsverbote
- Transferbeschränkungen und Transferverbote
- Politisch verursachte Wechselkursrisiken

Grundlagen Risikomanagement

Volker Castor



29

Länderrisiken

2. Risiken

- Natürliche Risiken
- Soziokulturelle Risiken
- Markt- und Schuldnerisiken
- Länder- und Währungsrisiken**
- Prozessrisiken

Messgrößen zur politischen und ökonomischen Stabilität

- Häufigkeit der Regierungswechsel
- Gewaltpotential im Land
- Revolten / Armeeeinsätze
- Konflikte mit anderen Staaten
- Soziale Kohäsion / innerer Zusammenhalt
- Ethnische / religiöse Konflikte
- Politische Legitimation
- Politische Infrastruktur
- Marktwirtschaftliche Orientierung
- Ressourcenreichtum
- Regulierungs- und Rechtssystem

Grundlagen Risikomanagement

Volker Castor

30



Länderrisiken

2. Risiken

Natürliche Risiken

Soziokulturelle Risiken

Markt- und Schuldnerisiken

Länder- und Währungsrisiken

Prozessrisiken

Messgrößen zur ökonomischen Lagebestimmung

- Inflation
- Zahlungsbilanz
- Staatsdefizit
- Steuereinnahmen
- Arbeitslosenquote
- Kapitalflucht
- Terms of Trade

Grundlagen Risikomanagement

Volker Castor

31



Länderrisiken

2. Risiken

Natürliche Risiken

Soziokulturelle Risiken

Markt- und Schuldnerisiken

Länder- und Währungsrisiken


Prozessrisiken

Ausgewählte Informationsquellen

- Länderrisiko-Konzepte / Ratings
- Kreditinstitute
- Forfaitierungsgesellschaften
- Hermes Kreditversicherung
- Länderberichte Auswärtiges Amt
- Länderberichte IHK / Außenhandelskammern
- Medien / Nachrichtenagenturen

Grundlagen Risikomanagement

Volker Castor



2. Risiken

Natürliche Risiken

Soziokulturelle Risiken

Markt- und Schuldnerisiken

Länder- und Währungsrisiken

Prozessrisiken

Grundlagen
Risikomanagement


Länderrisiken

32

Bewertungsmodelle und Verfahren

- Länderrisikobewertungsmodelle (Index- und Scoringverfahren)
- Länderbewertungsmodelle (Checklisten, Scoringverfahren, Portfolioverfahren)
- Länderbewertungs- und Auswahlmodelle (Phasenmodelle)

Volker Castor



2. Risiken

Natürliche Risiken

Soziokulturelle Risiken

Markt- und Schuldnerisiken

Länder- und Währungsrisiken

Prozessrisiken

Grundlagen
Risikomanagement

Indexmodelle


33

BERI-Index (Business Environment Risk Institut Index)

Komponente	Kriterien	Skala	min-max	Gewichtung	Bewertung von
1. ORI Operation Risk Index	15	0,1	0-4	fest vorgeben	Geschäfts- / Investitionsklima Infrastruktur, Bürokratie, Produktivität, Lohnkosten, etc.
2. PRI Political Risk Index	10	1,0	0-7	Sonderpunkte für Kriterien 1-8	politische, soziale und kulturelle Lage / Stabilität politische Abhängigkeit
3. R-Faktor	4				Zahlungsfähigkeit, Vorschriften, Zahlungsbilanz, Währungsreserven, Auslandsverschuldung

Punktzahl	Handlungsempfehlung
0-120	keine geschäftlichen Transaktionen von jeglicher Geschäftsbeziehung wird abgeraten.
120-160	nur Handel treiben! Die Situation erlaubt keine Investitionen, sondern nur einzelne, kurzfristige geschäftliche Transaktionen ohne Kapitaltransfer.
160-180	Dividendenlose, ertragsunabhängige Zahlungen! Nur geringes Eigenkapital investieren und versuchen, über Know-How-Transfer, Lizenzverträge u.ä. Gewinne zu erzielen.
180-300	Für Investitionen geeignet Investitionen werden empfohlen. Probleme der Konvertibilität oder des Dividendentransfers sind nicht zu erwarten.

Volker Castor



2. Risiken

Natürliche Risiken

Soziokulturelle Risiken

Markt- und Schuldnerisiken

Länder- und Währungsrisiken

Prozessrisiken


Grundlagen Risikomanagement

Indexmodelle

34

Konzepte	Zielgruppe	Untersuchungszeitraum	Prognose-Zeitraum	Inhaltliche Beschreibung	Methode
Bi-Country Ratings (Business International Corporation, Marktforschungsinstitut)	Exporteure und Investoren	1 x jährlich seit 1976	Augenblickliche Lage mit Prognosecharakter	Oberkriterien: <ul style="list-style-type: none"> • Politische, gesetzliche und soziale Entwickl. • Wirtschafts-Finanz- und Währungssituation • Energieversorgung / 57 Länder 	Scoring- Modell: <ul style="list-style-type: none"> • qualitative Kriterien /Expertenbefragung • quantitative Kriterien/ statistische Daten • 34 Unterkrit.
Economic Survey International (IFO-Institut für Wirtschaftsforschung)	Unternehmungen	2 x jährlich seit 1981	Gegenwartsbezogen	Keine Gesamtbeurteilung pro Land, sondern Aggregation der Länderwerte pro Kriterium, 50 Länder	• 8 qualitative Kriterien /Expertenbefragung

Volker Castor



2. Risiken

Natürliche Risiken

Soziokulturelle Risiken

Markt- und Schuldnerisiken

Länder- und Währungsrisiken

Prozessrisiken


Grundlagen Risikomanagement

Ratingmodelle

35

Moody's	Standard & Poor's	Duff & Phelps	Fitch	Beschreibung
Aaa	AAA	1	AAA	Höchste Kreditqualität Das Risiko ist geringfügig höher als bei öffentlichen Obligationen
Aa1	AA+	2	AA+	Hohe Kreditqualität Mäßiges Risiko, das sich im Konjunkturverlauf ändern kann
Aa2	AA	3	AA	
Aa3	AA-	4	AA-	
A1	A+	5	A+	Gute Kreditqualität Die Risikofaktoren variieren mehr und stärker in der Rezession
A2	A	6	A	
A3	A-	7	A-	
Baa1	BBB+	8	BBB+	Angemessene Kreditqualität Die Risikofaktoren variieren erheblich im Konjunkturverlauf
Baa2	BBB	9	BBB	
Baa3	BBB-	10	BBB-	
Ba1	BB+	11	BB+	Spekulative Kreditqualität Die Risikofaktoren variieren stark, aber fällige Verbindlichkeiten werden wahrscheinlich erfüllt
Ba2	BB	12	BB	
Ba3	BB-	13	BB-	
B1	B+	14	B+	Mäßiges Zahlungsverkehrisiko
B2	B	15	B	
B3	B-	16	B-	

Volker Castor



2. Risiken

Natürliche Risiken

Soziokulturelle Risiken

Markt- und Schuldnerisiken

Länder- und Währungsrisiken

Prozessrisiken


Grundlagen Risikomanagement

Ratingmodelle

36

Moody's	Standard & Poor's	Duff & Phelps	Fitch	Beschreibung
Caa Ca	CCC CC	17	CCC CC	Hohes Zahlungsverzugsrisiko
C	C		C	Anleihen mit ausgesetzter Kuponzahlung
D	D		DDD	Im Zahlungsverzug

Volker Castor



2. Risiken

Natürliche Risiken

Soziokulturelle Risiken

Markt- und Schuldnerisiken

Länder- und Währungsrisiken

Prozessrisiken

Grundlagen Risikomanagement


Indexmodelle

37

DEG-Länderrisiko-Index
Gesamtpunkte: 1000

Politische Risiken 200	Risiken der Auslandsinvestitionspolitik und -administration 300	Infrastrukturrisiken 150	Volkswirtschaftliche Risiken 350
Regierungswechsellrisiko 60	Konvertierungs- und Transferrisiko 100	Lebensbedingungen für Ausländer 30	Wechselkursrisiko 50
Innenpolitische Konflikte 60	Hemmnisse für ausländische Investoren 80	Materielle Infrastruktur 50	Devisenverfügbarkeit 120
Außenpolitische Konflikte 80	Kapitalschutz- und Enteignungsrisiko 120	Institutionelle Infrastruktur 50	Volkswirtschaftliche Entwicklung 80
		Personelle Infrastruktur 30	Wirtschaftsordnung / Wirtschaftspolitik 100

Volker Castor



2. Risiken

Natürliche Risiken

Soziokulturelle Risiken

Markt- und Schuldnerisiken

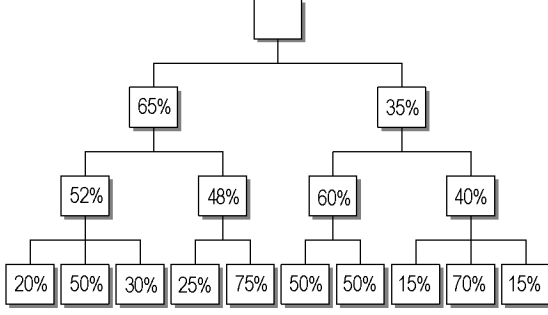
Länder- und Währungsrisiken

Prozessrisiken

Grundlagen Risikomanagement


Scoringmodelle

38



Erster Schritt: Zielprogramm

Volker Castor



2. Risiken

Natürliche Risiken

Soziokulturelle Risiken

Markt- und Schuldnerisiken

Länder- und Währungsrisiken

Prozessrisiken

Grundlagen Risikomanagement


Scoringmodelle

39

(Teil-)Ziele			Gewichtung	Alternative 1	Alternative 2	Alternative 3
1	1.1	1.1.1	$0,65 \cdot 0,52 \cdot 0,20$			
		1.1.2	$0,65 \cdot 0,52 \cdot 0,50$			
		1.1.3	$0,65 \cdot 0,52 \cdot 0,30$			
	1.2	1.2.1	$0,65 \cdot 0,48 \cdot 0,25$			
		1.2.2	$0,65 \cdot 0,48 \cdot 0,75$			
	2	2.1	2.1.1	$0,35 \cdot 0,60 \cdot 0,50$		
2.1.2			$0,35 \cdot 0,60 \cdot 0,50$			
2.2		2.2.1	$0,35 \cdot 0,40 \cdot 0,15$			
		2.2.2	$0,35 \cdot 0,40 \cdot 0,70$			
		2.2.3	$0,35 \cdot 0,40 \cdot 0,15$			
Summe			1,00			

**Zweiter Schritt: Zielgewichtung
(Umsetzung des Zielprogramms in die Tabelle)**

Volker Castor



2. Risiken

Natürliche Risiken

Soziokulturelle Risiken

Markt- und Schuldnerisiken

Länder- und Währungsrisiken

Prozessrisiken

Grundlagen Risikomanagement


Scoringmodelle

40

(Teil-)Ziele			Gewichtung	Alternative 1	Alternative 2	Alternative 3
1	1.1	1.1.1		1	2	2
		1.1.2		2	3	2
		1.1.3		1	1	1
	1.2	1.2.1		3	3	1
		1.2.2		2	3	3
	2	2.1	2.1.1		1	2
2.1.2				2	1	3
2.2		2.2.1		1	1	1
		2.2.2		3	2	2
		2.2.3		1	3	3
Summe						

**Dritter Schritt: Zielertragsmatrix
(Noten- oder Punktevergabe)**

Volker Castor



2. Risiken

Natürliche Risiken

Soziokulturelle Risiken

Markt- und Schuldnerisiken

Länder- und Währungsrisiken

Prozessrisiken

Grundlagen Risikomanagement


Scoringmodelle

41

(Teil-)Ziele			Gewichtung	Alternative 1	Alternative 2	Alternative 3
1	1.1	1.1.1	0,65*0,52*0,20	0,0676	0,1352	0,1352
		1.1.2	0,65*0,52*0,50	0,3380	0,5070	0,3380
		1.1.3	0,65*0,52*0,30	0,1014	0,1014	0,1014
	1.2	1.2.1	0,65*0,48*0,25	0,2340	0,2340	0,0780
		1.2.2	0,65*0,48*0,75	0,4680	0,7020	0,7020
	2	2.1	2.1.1	0,35*0,60*0,50	0,1050	0,2100
2.1.2			0,35*0,60*0,50	0,2100	0,1050	0,3150
2.2		2.2.1	0,35*0,40*0,15	0,0210	0,0210	0,0210
		2.2.2	0,35*0,40*0,70	0,2940	0,1960	0,1960
		2.2.3	0,35*0,40*0,15	0,0210	0,0630	0,0630
Summe			1,00	1,8600	2,2746	2,2646

**Vierter Schritt: Nutzwertmatrix
(Relative Gewichtung der Zielertragsmatrix)**

Volker Castor



2. Risiken

Natürliche Risiken

Soziokulturelle Risiken

Markt- und Schuldnerisiken

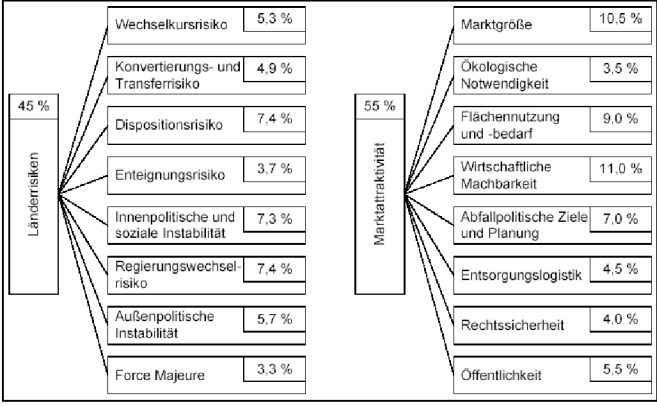
Länder- und Währungsrisiken

Prozessrisiken

Grundlagen Risikomanagement

Scoringmodelle


42



Kategorie	Sub-Faktor	Gewicht	
Länderrisiken (45 %)	Wechselkursrisiko	5,3 %	
	Konvertierungs- und Transferrisiko	4,9 %	
	Dispositionsrisiko	7,4 %	
	Enteignungsrisiko	3,7 %	
	Innenpolitische und soziale Instabilität	7,3 %	
	Regierungswechselrisiko	7,4 %	
	Außenpolitische Instabilität	5,7 %	
	Force Majeure	3,3 %	
	Marktattraktivität (55 %)	Marktgröße	10,5 %
		Ökologische Notwendigkeit	3,5 %
Flächennutzung und -bedarf		9,0 %	
Wirtschaftliche Machbarkeit		11,0 %	
Abfallpolitische Ziele und Planung		7,0 %	
Entsorgungslogistik		4,5 %	
Rechtssicherheit		4,0 %	
Öffentlichkeit		5,5 %	

Beispiel: Bewertungsmatrix
 Quelle: „Entwicklung eines Länderbewertungsmodells für Anbieter thermischer Abfallbehandlungsanlagen“ (Dissertation; verfasst von Frau Dr. Mu-Jeong Sim)

Volker Castor



2. Risiken

Natürliche Risiken

Soziokulturelle Risiken

Markt- und Schuldnerisiken

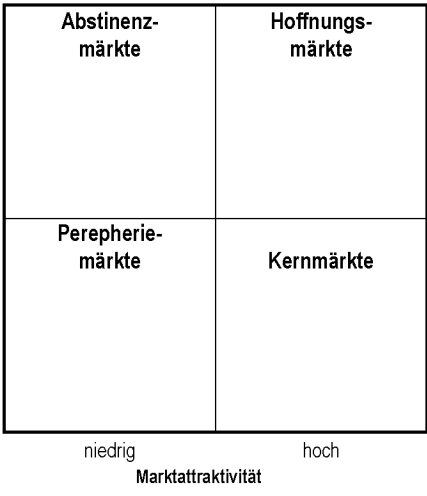
Länder- und Währungsrisiken

Prozessrisiken

Grundlagen Risikomanagement

Portfoliomodelle

43



Länderrisiko	hoch	Abstinenzmärkte	Hoffnungsmärkte
	niedrig	Peripheriemärkte	Kernmärkte
		niedrig	hoch
		Marktattraktivität	

Volker Castor



2. Risiken

Natürliche Risiken

Soziokulturelle Risiken

Markt- und Schuldnerisiken

Länder- und Währungsrisiken

Prozessrisiken

Grundlagen Risikomanagement

Phasenmodelle

Phasen	Arbeitsschritte	Ergebnisse
Phase 1	Vorbereitende Maßnahmen Unternehmensanalyse	• Zeit- und Aufgabenplan • Restriktionen
Phase 2	Bestimmung der Bewertungskriterien Formulierung von Indikatoren Erstellung Kriterienbaum	• Länderrisiken • Marktattraktivität • Kriterienbaum
Phase 3	Gewichtung der Kriterien und Indikatoren	• Gewichteter Kriterienbaum
Phase 4	Vorauswahl von Ländern	• Länder für Detailanalyse
Phase 5	Analyse der ausgewählten Länder	• Qualitative und quantitative Länderdaten
Phase 6	Erstellung einer Skalierungsmatrix Ermittlung von Einzel-Scores	• Skalierungsmatrix • Einzel-Scores
Phase 7	Ermittlung von Gesamt-Scores	• Rangfolge der Länder
Phase 8	Plausibilitätsprüfung	• Untermauerte Ergebnisse

Quelle: „Entwicklung eines Länderbewertungsmodells für Anbieter thermischer Abfallbehandlungsanlagen“ (Dissertation; verfasst von Frau Dr. Mu-Jeong Sim)

Volker Castor