

L. Ahnert • P. Vogt • V. vonhoff • F. Weigert

regulatory stress testing and bank performance

CFR working paper 20-03

Im Laufe des letzten Jahrzehnts haben sich Stress-Tests zu einem wichtigen regulatorischen Aufsichtsinstrument entwickelt, welches die Geschäftsabläufe von Banken grundlegend beeinflusst. Stress Tests untersuchen die Kapitalisierung von Banken zukunftsgerichtet unter simulierten, ungünstigen wirtschaftlichen Szenarien; sie konzentrieren sich darauf, die finanzielle Stabilität der Banken in Krisensituation zu charakterisieren.

In unserem Forschungspapier untersuchen wir die Auswirkungen von Stress-Test Resultaten und Ankündigungen auf die Aktien- und CDS Performance von Banken anhand eines grossen Samples von zwölf Tests in den USA (CCAR) und Europa (EBA) im Zeitraum von 2010 bis 2018. Wir zeigen, dass das Bestehen (Nichtbestehen) eines Stresstests für eine betroffene Bank zu abnormal positiven (negativen) Aktienrenditen und verringerten (erweiterten) CDS-Spreads führt. Weiterhin belegen wir, dass die Ankündigung eines Stress-Tests für eine betroffene Bank kurzfristig negative abnormale Aktienrenditen und erweiterte CDS-Spreads impliziert.

Wir prüfen, ob Stress-Test Ergebnisse mit am Ankündigungstag verfügbaren Daten der Banken prognostizierbar sind und finden empirische Evidenz für diesen Untersuchungsgegenstand. Das Verhältnis von *Non-Performing Assets* zu *CET1 Kapital* und die Rendite am Stress-Test Ankündigungstag sind signifikante Prädiktoren für das Bestehen/Nichtbestehen eines Stress-Tests der jeweiligen Bank. Die Prognostizierbarkeit der Ergebnisse eröffnet Möglichkeiten für strategische Optionen für betroffene Banken und Investoren. Auf der einen Seite belegen wir, dass Banken mit einem wahrscheinlichen *Stress-Test Fail* ihre Kapitalstruktur vor dem Stress-Test Ergebnis optimieren; auf der anderen Seite können wir belegen, dass *Short Interest* für Banken mit einem wahrscheinlichen Stress-Test Fail in den Wochen vor dem Stress-Test Resultat signifikant ansteigt.

Insgesamt gewährt unsere Studie Einblicke in die Kapitalmarkt-Implikationen von Stress-Tests und zeigt neue Ergebnisse bzgl. der Prognostizierbarkeit von Stress-Tests samt strategischen Reaktionen von betroffenen Banken und Investoren auf.