

Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis	xviii
Abkürzungsverzeichnis	xxi
I. Einführung zu Off-balance-sheet Finanzierungsrisiken	1
1. Einleitung	1
1.1 Problemstellung	1
1.2 Abgrenzung des Themas	5
1.3 Aufbau der Arbeit	6
2. Theoretischer Bezugsrahmen	7
2.1 Begriffsbestimmung	7
2.1.1 Allgemeine Einführung zu "Off-balance-sheet-(financing)"	7
2.1.2 Allgemeine Einführung zu derivativen Finanzinstrumenten	12
2.2 Der rechtliche Bezugsrahmen	15
2.2.1 Die Rechnungslegung nach dem HGB	15
2.2.1.1 Charakterisierung von Derivativa	15
2.2.1.2 Die rechtliche Behandlung von Derivativa	16
2.2.2 Die Rechnungslegung nach dem FASB	19
2.2.2.1 Einführung in die Rechnungslegung	19
2.2.2.2 SFAS No. 105	20
2.2.2.2.1 Der Inhalt von § 17 (a) SFAS No. 105	21
2.2.2.2.2 Die Inhalte des § 17 (b) SFAS No. 105	22

VIII

2.2.2.3	SFAS No. 107	23
2.2.2.3.1	Der Geltungsbereich	23
2.2.2.3.2	Der Fair Value	23
2.2.2.3.3	Die Methodenvielfalt des SFAS No. 107	25
2.2.2.4	SFAS No. 119	26
2.2.2.4.1	Die Handelspositionen im SFAS No. 119	27
2.2.2.4.2	Die Nicht-Handelspositionen im SFAS No. 119	27
2.2.2.4.3	Die Risikoeinteilung nach SFAS No. 119	28
2.2.2.4.4	Freiwillige Mehrinformationen nach SFAS No. 119	30
2.2.2.4.5	Zusammenfassung	32
2.2.3	Die Rechnungslegung nach dem IASC	32
2.2.3.1	Die Offenlegung (Disclosure)	33
2.2.3.2	Berichterstattung über Art und Umfang der Finanzinstrumente	34
2.2.3.3	Der Fair value	36
2.3	Informations- und Ausweisstrategien von Unternehmen	37
2.3.1	Die Informationspolitik	37
2.3.1.1	Informationsrechte der Aktionäre	37
2.3.1.1.1	Auskunftsrechte der Aktionär	37
2.3.1.1.2	Die Adhoc-Publizität	38
2.3.1.1.3	Informationspolitik US-amerikanischer Unternehmen	40
2.3.1.1.4	Zukunfts-Tendenzen der Informatinspolitik	41
2.3.1.2	Costs and Benefits of Business Information Disclosure	42
2.3.1.3	Zusammenfassung der Ergebnisse	46
2.3.2	Die "USER"-Studie	47
2.3.3	Der Shareholder Value-Ansatz	48
2.4	Die Risikoanalyse	49
2.4.1	Das Kreditrisiko	50

2.4.2	Das Marktrisiko	50
2.4.3	Operative Risiken	51
2.5	Bewältigung von Risiken durch das Interne Kontrollsystem	52
2.5.1	Das Interne Kontrollsystem	52
2.5.2	Der COSO-Report	53
2.6	Zusammenfassung	61
II. Optionen und Futures		62
1.	Optionen	63
1.1	Rahmenbedingungen	63
1.1.1	Definition	63
1.1.2	Bestandteile einer Option	63
1.1.3	Das Clearingsystem	67
1.1.4	Optionstypen	69
1.1.4.1	Die traditionelle Optionsanleihe	69
1.1.4.2	Warrants	70
1.1.4.3	Covered Warrants	71
1.1.4.4	Beispiel: Die Entwicklung eines Warrents	71
1.1.4.5	Caps, Floors und Collars	72
1.2	Die Bewertung von Optionen	73
1.2.1	Bestimmungsfaktoren des Optionspreises	74
1.2.1.1	Preis des Basiswertes	75
1.2.1.2	Der Strike-Preis	75
1.2.1.3	Die Volatilität	75
1.2.1.4	Laufzeit	78
1.2.1.5	Risikofreier Zins	79
1.2.1.6	Dividendenausschüttung	79

1.2.2	Die Preiskurve einer Option	80
1.2.3	Die Risikoprofile von Optionen	84
1.3	Die Abbildung von Optionen im Jahresabschluß	86
1.3.1	Bilanzierung und Bewertung von Finanzinstrumenten nach FASB	86
1.3.1.1	Die Berichterstattung über Finanzinstrumente	90
1.3.1.2	Berichterstattung über den „fair market value“ von Finanzinstrumenten	91
1.3.1.3	Berichterstattung über derivative Finanzinstrumente	92
1.3.1.4	Bilanzierung und Bewertung von Optionen	93
1.3.1.4.1	Die Rechnungslegung des IP „Accounting for options“	93
1.3.1.4.2	Rechnungslegung nach FASB	95
1.3.1.4.3	Alternativansätze	100
1.3.1.5	Beurteilung der Optionsansätze	101
1.3.1.6	Zusammenfassung	101
1.3.2	Die Rechnungslegung nach dem IASC	105
1.3.2.1	Einzelberichterstattung über Finanzinstrumente	105
1.3.2.2	Der fair value	105
1.3.2.3	Bilanzierung eines Optionskontraktes nach IAS	106
1.3.2.4	Bilanzierungsbeispiel einer Call-Option in einer Long-Position	109
1.3.2.5	Modifizierte IASC-Ansatz: Eine Weiterentwicklung	111
1.3.3	Die Rechnungslegung von Optionen nach dem HGB	114
1.3.3.1	Optionen in einer Long Position	114
1.3.3.1.1	Long-Call	115
1.3.3.1.2	Long-Put	117
1.3.3.2	Optionen in der Short-Position	118
1.3.3.2.1	Short-Call	119
1.3.3.2.2	Short-Put	122
1.3.3.3	Zusammenfassung	124

2.	Futures	126
2.1	Begriff	126
2.1.1	Definition	126
2.1.2	Bestandteile	128
2.1.2.1	Kontraktsspezifikationen	128
2.1.2.2	Das Clearingsystem	130
2.1.2.3	Das Margin System	131
2.2	Financial Futures	131
2.2.1	Zinsfutures	132
2.2.2	Devisenfutures	132
2.2.3	Indexfutures	133
2.3	Bewertung von Future Kontrakten	133
2.3.1	Pricing Methoden	133
2.3.1.1	Cost-of-Carry Methode	133
2.3.1.2	Unbiased-Future-Pricing Methode	134
2.3.2	Preisbildung bei Devisen-, Zins- und Indexfutures	136
2.3.2.1	Devisenfutures	136
2.3.2.2	Zinsfutures	137
2.3.2.2.1	Kurzfristige Zinsfutures	137
2.3.2.2.2	Mittel- und langfristige Zinsfutures	140
2.3.2.3	Indexfutures	142
2.4	Abbildung von Financial Futures im Jahresabschluß	144
2.4.1	Bilanzierung und Bewertung von Financial Futures nach dem HGB	144
2.4.1.1	Die Bilanzierung der Initial Margin	145
2.4.1.2	Die Bilanzierung der Variation Margin	145

XII

2.4.1.3	Financial Futures bei Spekulations- geschäften im weiten Sinne	146
2.4.1.3.1	Die Glattstellung eines Futures	147
2.4.1.3.2	Die Erfüllung eines Futures	147
2.4.1.4	Financial Futures als Absicherungsinstrumente	148
2.4.1.4.1	Long-Hedge	149
2.4.1.4.2	Short-Hedge	149
2.4.1.4.3	Glattstellung	150
2.4.1.4.4	Erfüllung	151
2.4.1.5	Anhang und Lagebericht	151
2.4.2	Futurekontrakte nach dem IASC	153
2.4.2.1	Disclosure	153
2.4.2.2	Übersicht	157
2.4.3	Futures nach dem FASB	159
2.4.3.1	SFAS No. 80 "Accounting for futures contracts"	159
2.4.3.2	SFAS No.52 "Foreign currency translation"	160
2.4.3.3	Rechnungslegungsbeispiel 1: Unterjähriges Futureengagement	162
2.4.3.4	Rechnungslegungsbeispiel 2: Future Kontrakt, Abbildung am Bilanzstichtag	163
2.4.3.5	Zusammenfassung: Futures im Jahresabschluß	166
3.	Hedging mit Optionen und Futures	167
III. Hedge Accounting		170
1.	Rahmenbedingungen des Hedge Accounting	170
1.1	Hedging	170
1.2	Hedge Accounting	171

1.3	Einordnung des Hedging	171
1.4	Das bilanzielle Risiko (accounting risk) und das ökonomische Risiko (economic risk)	173
2.	Hedge Accounting in der deutschen Rechnungslegung	174
2.1	GOB und Hedge Accounting	175
2.2	Das Einzelbewertungsprinzip	176
2.3	Die Bewertungseinheit	179
2.4	Voraussetzungen für das Hedge Accounting	181
2.4.1	Hedge Accounting nach dem FASB	182
2.4.2	Hedge Accounting nach dem IASC	184
2.5	Voraussetzung für das Hedge Accounting in der deutschen Rechnungslegung	185
2.5.1	Risikobetrachtung	185
2.5.2	Geeignete Sicherungsinstrumente	186
2.5.3	Nachweis der Sicherungsabsicht	189
3.	Methoden des Hedge Accounting	190
3.1	Die kompensatorische Methode	192
3.1.1	Die kompensatorische Bewertung von Micro Hedges	192
3.1.1.1	Zu erfüllende Voraussetzungen	193
3.1.1.2	Bilanzierung und Bewertung	193
3.1.1.3	Hedging mit Finanzderivativen	195
3.1.1.4	Hedging mit OTC-Festgeschäften	197
3.1.1.5	Hedging mit Optionen	198
3.1.1.5.1	Dynamisches Hedging	199
3.1.1.5.2	Statisches Hedging	201
3.1.1.6	Hedging mit Termingeschäften und Swaps	202
3.1.1.6.1	Statisches Hedging	202
3.1.1.6.2	Dynamisches Hedging	203

XIV

3.1.1.7	Das Risiko der Grundposition	203
3.1.1.8	Beispiel zu Mikro Hedging	205
3.1.2	Die kompensatorische Bewertung von Macro Hedging	206
3.1.3	Die kompensatorische Bewertung bei Portfolio Hedging	208
3.1.3.1	Voraussetzungen für das Portfolio Hedging	208
3.1.3.2	Die Bilanzierung bei Portfolios	210
3.1.4	Zusammenfassende Betrachtung der kompensatorischen Bewertung von Micro, Macro und Portfolio-Hedges	211
3.1.5	Hedge Accounting und die Berichterstattung im Anhang	213
3.2	Hedge Accounting nach dem Marking to Market Konzept	215
3.2.1	Inhalt	215
3.2.2	Voraussetzungen	216
3.2.3	Bilanzierung und Bewertung	217
3.2.4	Beispiel: Mark to Market Hedge Accounting	218
3.3	Hedge Accounting nach der Deferral Methode	219
3.3.1	Deferral Accounting auf der Ebene des Micro Hedge	220
3.3.2	Deferral Accounting auf der Portfolio-Ebene	222
3.4	Die modifizierte Abgrenzungsmethode	225
3.5	Partielle Abgrenzungsmethode	226
3.5.1	Inhalt	226
3.5.2	Voraussetzungen	229
3.5.3	Bilanzierung	229
3.6	FASB-Diskussionsvorschlag	230

IV. Berichterstattung deutscher Unternehmen über den Einsatz derivativer Finanzinstrumente 233

1.	Die Ergebnisse	233
1.1	Art der Berichterstattung	234

1.2	Ziele und Strategien beim Einsatz derivativer Finanzinstrumente	237
1.2.1	Handel	237
1.2.2	Spekulation	237
1.2.3	Absicherung gegenüber Marktrisiken	238
1.3	Angaben über den Umfang einer Absicherung (Hedging)	239
1.4	Berichterstattung über Art und Umfang	241
1.4.1	Qualitative Berichterstattung	242
1.4.2	Quantitative Berichterstattung	243
1.5	Berichterstattung über die Marktwertermittlung	247
1.6	Die Berichterstattung über Risiken beim Einsatz von derivativen Finanzinstrumenten	248
1.6.1	Kreditrisiko	248
1.6.2	Marktrisiko	249
1.6.3	Operatives Risiko	250
1.7	Die Berichterstattung über die bilanzielle Behandlung von Derivaten	252
2.	Analyse der Ergebnisse	253
2.1	Bilanzierungspraxis	253
2.2	Die Problematik im Zusammenhang mit dem Bilanzstichtag	258
3.	Zusammenfassung	261
V. Schlußbetrachtung		262
1.	Ergebnisse	262

2.	Ausblick	279
2.1	Möglichkeiten zur Reduzierung des Off-balance-sheet Risikos	280
2.2	Modifizierte Kapitalflußrechnung für Finanzderivate	283
2.3	Überprüfung der Arbeitshypothese	286
Anhang		288
A.	Swaps	289
B.	Anwendungsbeispiel: Rechnungslegung von Futures	299
C.	Optionspreisbewertungsmodell nach Black und Scholes	303
1.	Put-Call-Parität	303
2.	Das Black-Scholes Modell	304
3.	Sensitivitätsanalysen auf Basis des Black and Scholes Modells	308
3.1	Delta	308
3.2	Gamma	309
3.3	Theta	311
3.4	Vega	311
3.5	Rho	311
3.6	Der Leverage-Faktor	312
4.	Zusammenfassung	312

D.	Anwendungsbeispiel: Modifizierte Kapitalflußrechnung	313
	Literaturverzeichnis	315

Abbildungsverzeichnis

Abb. 1:	Umsätze per anno börsengehandelter derivativer Finanzinstrumente	2
Abb. 2:	Off-balance-sheet Geschäfte aus dem Bankenbereich	9
Abb. 3:	Gegenüberstellung von Buch- und Marktwerten	25
Abb. 4:	Total costs of capital	43
Abb. 5:	Public company costs	45
Abb. 6:	Private company costs	46
Abb. 7:	COSO-Pyramide	57
Abb. 8:	COSO-Matrix	58
Abb. 9:	Grundposition und Grundgeschäftsarten einer Option	64
Abb. 10:	Innerer Wert einer Option	66
Abb. 11:	Geschäftsablauf über die Clearingstelle	68
Abb. 12:	Gesamtmarkt für Optionsscheine	69
Abb. 13:	Preisvolatilität	78
Abb. 14:	Wertentwicklung einer Option in Abhängigkeit zur Laufzeit	81
Abb. 15:	Wertentwicklung einer Option in Abhängigkeit vom Preis des Underlying	82
Abb. 16:	Risikoprofile von Optionen	86
Abb. 17:	Vorgangsweise bei der Bilanzierung und Bewertung von Finanzinstrumenten nach FASB	87
Abb. 18:	Futurepreis	129
Abb. 19:	Absicherungsalternativen	169
Abb. 20:	Hedge Accounting Konzepte	191
Abb. 21:	Delta-Hedging	201
Abb. 22:	Risikoprofil einer Long- und einer Short-Position	204
Abb. 23:	Perfect Hedge, Cross Hedge	205
Abb. 24:	Portfolio Accounting	212

Abb. 25:	Hedge Accounting: Erfolgsauswirkung	220
Abb. 26:	FASB-Diskussionsvorschlag	231
Abb. 27:	Gesamtergebnis der Berichterstattung	234
Abb. 28:	Ort der Berichterstattung	236
Abb. 29:	Zielsetzung mit Derivaten	239
Abb. 30:	Art und Umfang der Berichterstattung	244
Abb. 31:	Berichterstattung über die Risiken	251
Abb. 32:	Geschäftsaufbau eines Swaps	297
Abb. 33:	Delta im Verhältnis zur Restlaufzeit	309
Abb. 34:	Gammawertentwicklung	310

Tabellenverzeichnis

Tab. 1:	Optionen und Futures, börsen- und nicht börsennotiert	62
Tab. 2:	Wertentwicklung eines Warrents	72
Tab. 3:	Optionpreisbewertungsmodelle	74
Tab. 4:	Einflußfaktoren auf den Optionspreis	84
Tab. 5:	Rechnungslegung von Optionen nach FASB	104
Tab. 6:	Rechnungslegung von Optionen nach IAS	113
Tab. 7:	Rechnungslegung von Optionen nach HGB	125
Tab. 8:	Futures und Forwards	128
Tab. 9:	Rechnungslegung von Futures nach HGB	152
Tab. 10:	Rechnungslegung von Futures nach IAS	158
Tab. 11:	Rechnungslegung von Futures nach FASB	165
Tab. 12:	Hedging mit Optionen und Futures	168
Tab. 13:	Absicherungstableau	197

Tab. 14:	Deferral Accounting auf der Portfolio-Ebene	223
Tab. 15:	Vergleich Mark-to-Market und Deferral Methode	224
Tab. 16:	Vergleich: modifizierte und partielle Abgrenzungsmethode sowie spezielle Abgrenzungsmethode nach IASC	228
Tab. 17:	Art und Umfang des Einsatzes derivativer Finanzinstrumente bei deutschen Industrie-, Handels- und Dienstleistungsunternehmen	246
Tab. 18:	Rechnungslegungsgrundlagen HGB / US-GAAP / IAS: Allgemein	263
Tab. 19:	Rechnungslegungsgrundlagen HGB / US-GAAP / IAS: Allgemein	264
Tab. 20:	Rechnungslegungsgrundlagen HGB / US-GAAP / IAS: Allgemein	265
Tab. 21:	Rechnungslegungsgrundlagen HGB / US-GAAP / IAS: Finanzderivate	266
Tab. 22:	Merkmale von Optionen und Futures	268
Tab. 23:	Rechnungslegung von Optionen nach HGB / US-GAAP / IAS	270
Tab. 24:	Rechnungslegung von Futures nach HGB / US-GAAP / IAS	271
Tab. 25:	Voraussetzungen für Hedge Accounting nach HGB / US-GAAP / IAS	273
Tab. 26:	Hedge Accounting Methoden	275
Tab. 27:	Hedge Accounting Methoden	276
Tab. 28:	Hedge Accounting nach HGB / US-GAAP / IAS	277
Tab. 29:	Offenlegungstableau für Nominal- und Marktwerte	281
Tab. 30:	Offenlegungstableau durchschnittlicher Nominal- und Marktwerte	282
Tab. 31:	Rückstellung nach dem Marktbewertungsansatz	295
Tab. 32:	Wertentwicklung eines Bund-Futures	301
Tab. 33:	Normalverteilung	307