

Inhalt

I. Die wirtschaftliche Bedeutung der Deutschen Terminbörse	11
II. Die Funktionsweise der Deutschen Terminbörse	13
1. Die Organisation der Deutschen Terminbörse	13
2. Die DTB als Computerbörse	13
3. Das Clearing-System	14
4. Das Market-Maker-System	15
5. Vertragsbeziehungen bei Abschluß eines DTB-Geschäfts	16
6. Leistungsbeziehungen und Zahlungen nach Abschluß eines DTB-Geschäfts	18
III. Die Produkte der Deutschen Terminbörse	20
1. <i>Aktienoptionen</i>	20
a) Funktionsweise	20
b) Spezifikationen	21
c) Anlagestrategien	22
2. <i>Standardisierte Kombinationen</i>	27
3. <i>Futures auf Bundesanleihen (Bund-Futures)</i>	27
a) Der Future-Handel an der DTB	27
b) Funktionsweise der Bund-Futures	28
c) Anlagestrategien	28
4. <i>Aktienindex-Futures (DAX-Futures)</i>	29
a) Funktionsweise	29
b) Anlagestrategien	30
IV. Die rechtliche Ausgestaltung von Futures- und Optionsgeschäften	31
1. <i>Optionen</i>	31
a) Rechtliche Qualifikation der Optionsgeschäfte	31
b) Börsenoptionsgeschäfte als Termingeschäfte	31
c) Optionsgeschäfte als Differenzgeschäfte?	32
d) Margin-Zahlungen	33
2. <i>Futures</i>	33
a) Rechtliche Ausgestaltung von Futuresgeschäften	33
b) Futuresgeschäfte als Termingeschäfte	34
c) Futuresgeschäfte als Differenzgeschäfte	34

V. Private und gewerbliche Vermögensverwaltung
beim Abschluß von Futures- und Optionskontrakten . . . 36

VI. Die einkommensteuerliche Behandlung von
Optionsgeschäften 38

1. Kauf einer Kaufoption (*Long Call*) 38

a) Erwerb einer Kaufoption 38

b) Ausübung einer Kaufoption 39

c) Verfall einer Kaufoption 39

d) Glattstellung einer Kaufoption durch ein Gegengeschäft . 40

e) Besonderheiten bei Allianz-Kaufoptionen 42

2. Kauf einer Verkaufsoption (*Long Put*) 43

a) Erwerb einer Verkaufsoption 43

b) Ausübung einer Verkaufsoption 43

c) Verfall einer Verkaufsoption 44

d) Glattstellung einer Verkaufsoption durch
ein Gegengeschäft 44

e) Besonderheiten bei Allianz-Verkaufsoptionen 45

3. Verkauf einer Kaufoption (*Short Call*) 45

a) Verkauf einer Kaufoption 45

b) Ausübung einer Kaufoption durch den Käufer 46

c) Glattstellung einer Kaufoption durch ein Gegengeschäft . 46

4. Verkauf einer Verkaufsoption (*Short Put*) 49

a) Verkauf einer Verkaufsoption 49

b) Ausübung einer Verkaufsoption durch den Käufer 49

c) Glattstellung einer Verkaufsoption durch ein
Gegengeschäft 49

VII. Die einkommensteuerliche Behandlung von
Optionskombinationen 51

1. Rechtlicher, wirtschaftlicher und steuerlicher Charakter
von kombinierten Aufträgen 51

2. Bull Spread (call) 53

3. Bull Spread (put) 58

4. Bear Spread (call) 60

5. Bear Spread (put) 62

6. Long Straddle 64

7. Short Straddle 66

8. Long Strangle 68

9. Short Strangle 70

10. Bull Time Spread 72

11. Bear Time Spread 73

VIII. Die einkommensteuerliche Behandlung von Futures	74
1. <i>Futures auf Bundesanleihen (Bund-Futures)</i>	74
a) Die Rechtsprechung des BFH zu Devisentermin- geschäften	74
b) Anwendbarkeit der BFH-Rechtsprechung auf Zinstermingeschäfte	75
c) Bund-Futures als steuerfreie Zinstermingeschäfte	75
2. <i>Aktienindex-Futures (DAX-Futures)</i>	76
Anhang	77
1. Glossar	77
2. Abkürzungsverzeichnis	81
3. Literatur	82
4. Rechtsquellen	85