

# Inhaltsverzeichnis

<b>Einführung</b> .....	1
<b>Teil 1: Entwicklung der Finanzinnovationen</b> .....	3
1 Ursprung der Finanzinnovationen .....	5
1.1 Finanzinnovationen der 1. Generation .....	6
1.1.1 Leasing .....	6
1.1.2 Forfaitierung .....	6
1.1.3 Exportfactoring .....	7
1.1.4 Parallelkredite und Back-to-back-Finanzierungen .....	7
1.2 Finanzinnovationen der 2. Generation .....	8
1.2.1 Gründe für das Entstehen der Innovationen .....	8
1.2.2 Veränderung der Ansprüche der Marktteilnehmer .....	11
1.2.3 Finanzinnovationen und Risikomanagement .....	11
1.3 Derivate .....	12
2 Überblick über die Grundtypen der Innovationen .....	14
2.1 Optionen .....	14
2.2 Swaps .....	14
2.3 Financial Futures .....	14
<b>Teil 2: Grundtypen der Finanzinnovationen</b> .....	17
1 Optionen .....	19
1.1 Call-Option und Put-Option .....	19
1.2 Amerikanische und Europäische Option .....	19
1.2.1 Amerikanische Optionen .....	20
1.2.2 Europäische Optionen .....	20
1.3 Verfalltag der Optionen .....	21
1.4 Basispreis .....	21
1.5 Optionspreis .....	21
1.5.1 Innerer Wert .....	22
1.5.2 Zeitwert .....	22
1.6 Bewertung von Optionen .....	23
1.6.1 Aufgeld und Leverage .....	23
1.6.2 Black Scholes-Formel .....	23
1.7 Optionsstrategien .....	24
1.7.1 Hedging .....	25
1.7.2 Spread .....	26
1.7.3 Straddle .....	26
1.8 Strangle .....	27
1.9 Zusammenfassender Überblick über Optionsstrategien .....	28
1.10 Der Handel von Optionen .....	30

1.10.1	OTC-Optionen	30
1.10.2	Börsennotierte Optionen	31
2	Financial Futures	33
2.1	Terminmärkte und Terminhandel	33
2.2	Futuresmärkte	34
2.2.1	Teilnehmer am Futuresmarkt	36
2.2.2	Grundgeschäftsarten	37
2.2.3	Abwicklung der Future-Geschäfte	38
3	Swaps	40
3.1	Begriff des Swap	40
3.2	Marktteilnehmer	41
3.3	Vorteile der Swaps	41
3.3.1	Vorteile für Unternehmen	41
3.3.2	Vorteile für Kreditinstitute	43
3.4	Positionen der Banken im Swapgeschäft	43
3.4.1	Banken als aktiver Swappartner	43
3.4.2	Banken als Vermittler	44
3.5	Risiken im Swapgeschäft	44
3.5.1	Bonitätsrisiko	44
3.5.2	Liquiditäts- und Transferrisiken	46
3.5.3	Mismatch-Risiko	47
3.5.4	Sicherheitsrisiko	48
3.5.5	Betriebsrisiko	48
3.5.6	Ergebnis	48
3.6	Vertragsgestaltung im Swap-Geschäft	49
3.6.1	ISDA-Code	50
3.6.2	Die BBAIRS-Terms	50
3.6.3	Musterrahmenverträge in Deutschland	50
3.7	Handel von Swaps	51
3.7.1	Quotierung von Swaps	51
3.7.2	Spread	52

### **Teil 3: Innovationen im Zinsbereich** . . . . . 55

1	Instrumente zur Absicherung von Zinsänderungsrisiken	57
1.1	Markterwartung	57
1.2	Einstellung des Marktteilnehmers	58
2	Zinsswaps	58
2.1	Definition	58
2.2	Vorteile der Zinsswaps	60
2.2.1	Verringerung von Finanzierungskosten	61
2.2.2	Umstrukturierung von Forderungen und Verbindlichkeiten	61
2.2.3	Erweiterung des Marktzugangs	61
2.2.4	Weitere Vorteile	62

2.2.5	Ablauf eines Zinsswap	62
2.3	Risiken von Zinsswaps	63
2.4	Arten von Zinsswaps	64
2.4.1	Kuponswaps (Plain Vanilla Swap)	64
2.4.2	Basisswaps	67
2.5	Swapderivate	68
2.5.1	Forward Swap	68
2.5.2	Veränderliche Nominalbeträge	69
2.5.3	Zero Coupon Swap	71
2.5.4	Zinsswaps in Verbindung mit Optionen	71
2.6	Weitere Anwendungsbereiche für Zinsswaps	74
2.6.1	Asset Swap	74
2.6.2	Loan Swap	74
2.6.3	Debt-Equity-Swap	74
2.7	Strategien mit Zinsswaps	75
2.7.1	Hedging mit Swaps	75
2.7.2	Arbitrage mit Zinsswaps	75
2.8	Kalkulation von Zinsswaps	76
2.8.1	Voraussetzungen für eine Kalkulation von Zinsswaps	76
2.8.2	Rentabilitätsorientierte Steuerung von Swapgeschäften	78
2.9	Buchung, Bilanzierung und Bewertung	80
2.9.1	Verbuchung	80
2.9.2	Bewertung	80
2.9.3	Externes Meldewesen bei Banken	81
2.9.4	Steuerliche Behandlung	82
3	Zinsoptionen	83
3.1	Grundlagen	83
3.1.1	Rechte und Pflichten in einer Option	83
3.1.2	Positionen des Optionsinhabers	83
3.2	Beispiel einer Zinsoption	84
3.3	Vorteil der Zinsoption	84
3.4	Kosten der Zinsoption	84
3.4.1	Der „faire Preis“ der Option	85
3.4.2	Volatilität des Basiswertes	85
3.5	Bilanzierung und Bewertung	86
3.5.1	Bilanzierung	86
3.5.2	Bewertung	88
3.5.3	Externes Meldewesen bei Banken	89
3.6	Steuerliche Behandlung der Option	89
3.6.1	Kaufoption	89
3.6.2	Verkaufsoption	90
4	Financial Futures	91
4.1	Zinsfutures	91
4.1.1	Wesen der Zinsfutures	91

4.1.2	Future-Kontrakte	93
4.2	Einsatz von Zinsfuture-Kontrakten	94
4.2.1	Trading	94
4.2.2	Hedging	95
4.2.3	Arbitrage	95
4.2.4	Zinsfuture anstelle von Zinsswap	96
4.3	Zinsfuture-Kontrakte	99
4.4	Kosten der Zinsfutures	99
4.4.1	Fair Value	100
4.4.2	Basis	100
4.4.3	Kostenberechnung eines Future	101
4.5	Abrechnungsverfahren	101
4.5.1	Settlement	101
4.5.2	Margins	102
4.6	Beispiele für die Berechnung der Futures	102
4.6.1	Absicherung von Geldmarktanlagen	102
4.6.2	Absicherung von Kreditaufnahmen	103
4.7	Bilanzierung und Bewertung	104
4.7.1	Bilanzierung	104
4.7.2	Bewertung	105
4.7.3	Steuerliche Behandlung	105
4.7.4	Externes Meldewesen	105
5	Forward Rate Agreements	106
5.1	Grundlagen	106
5.2	Definition des Forward Rate Agreement	107
5.3	Anwendungsbereich	108
5.3.1	Anwendungsstrategien	109
5.3.2	Voraussetzungen	110
5.4	Ablauf eines Forward Rate Agreement	110
5.5	Vorteile eines Forward Rate Agreement	111
5.6	Bilanzierung, Bewertung und Meldewesen	111
5.6.1	Zeitpunkt des Geschäfts	111
5.6.2	Feststellungstag	111
5.6.3	Externes Meldewesen	112
6	Zinscaps, Zinsfloors, Zinsscollars	113
6.1	Definitionen	113
6.1.1	Zinscap	113
6.1.2	Zinsfloor	114
6.1.3	Zinsscollar	115
6.2.1	Stripped Caps	117
6.2.2	Maßgeschneiderte Caps	117
6.2.3	Corridor	117
6.2.4	Weitere Cap-Varianten	118
6.3	Vorteile der Zinsbegrenzungsvereinbarungen	120

6.4	Ablauf eines Zinscap	120
6.5	Bilanzierung und Bewertung beim Erwerber	121
6.5.1	Caps und Floors	121
6.5.2	Collars und andere Cap-Varianten	121
6.5.3	Bewertung	122
6.6	Bilanzierung und Bewertung beim Stillhalter	122
6.7	Besteuerung	123
6.7.1	Käufer des Instruments	123
6.7.2	Stillhalter	123
6.7.3	Gewerbe- und Umsatzsteuer	123
6.8	Externes Meldewesen	124
<b>Teil 4: Innovationen im Währungsbereich</b>		<b>125</b>
1	Grundlagen der Methodik der Wechselkurssicherung	127
1.1	Risiken im Devisenhandel	127
1.1.1	Das Wechselkursrisiko	127
1.1.2	Das Swapsatzrisiko	127
1.1.3	Das Erfüllungsrisiko	128
1.1.4	Das Transferrisiko	128
1.2	Instrumente zur Absicherung von Währungsrisiken	129
1.2.1	Kursfeststellung an Devisenbörsen	129
1.2.2	Devisenkassageschäft	129
1.2.3	Devisentermingeschäft	130
2	Devisenoption	130
2.1	Handlungsmöglichkeiten der Devisenoption	130
2.1.1	Börsenhandel	130
2.1.2	Freiverkehrshandel	132
2.2	Marktteilnehmer im Devisenoptionsgeschäft	134
2.2.1	Exporteure	134
2.2.2	Importeure	135
2.2.3	Spekulanten	135
2.3	Devisenoptionen im Überblick	135
2.4	Weitere aktuelle Optionsarten	137
2.4.1	Range Forward-Option	137
2.4.2	Reverse Range Forward-Option	138
2.4.3	Average Rate-Option	138
2.4.4	Compound-Option	138
2.4.5	Knock Out-Option	138
3	Währungsswaps	139
3.1	Begriff des „Währungsswap“	139
3.1.1	Grundstruktur des Währungsswap	140
3.1.2	Abgrenzung zum Devisenswap	141
3.2	Einsatzmöglichkeiten des Währungsswap	143

3.2.1	Beispiel für einen Standardswap	143
3.2.2	Emissionsgebundene Währungsswaps	144
3.2.3	Gründe für den Einsatz von Währungsswaps	145
3.3	Bilanzielle Bewertung	146

**Teil 5: Neue Finanzdienstleistungen des Euromarktes** ..... 147

1	Neuere Entwicklung im Euromarkt	149
1.1	Die Securitisation	149
1.1.1	Entstehen der Securitisation	149
1.1.2	Desintermediation	150
1.1.3	Marktzugang	150
1.1.4	Vorteile der Securitisation	154
1.2	Innovationen im Eurogeldmarkt	154
1.2.1	Euronotes	154
1.3	Euro Certificates of Deposit	156
1.3.1	Entstehen des CD	156
1.3.2	Weiterentwicklung des CD	157
1.3.3	Anwendungsbereich des Euro CD	157
1.3.4	Vorteile der Euro Certificates of Deposit	158
1.3.5	Floating Rate Certificate of Deposit	159
1.4	Euro Commercial Papers	159
1.4.1	Commercial Papers im US-Markt	159
1.4.2	Wesen der Commercial Papers	160
1.4.3	Plazierung am Markt	160
1.4.4	DM-Commercial Papers	161
1.4.5	Bedeutung des Euro Commercial Papers für die Marktteilnehmer	162
1.5	Weitere Instrumente des Geldmarktes	163
1.5.1	Treasury Bills	163
1.5.2	Repurchase Agreements	164
2	Der Eurokapitalmarkt	165
2.1	Entstehen des Euro-Kapitalmarktes	165
2.2	Charakteristische Merkmale des Euro-Kapitalmarktes	165
2.2.1	Vorteil der Euroanleihe	165
2.2.2	Währungsanleihen	166
2.2.3	Der Euro-DM-Kapitalmarkt	168
2.3	Marktteilnehmer im Euro-Kapitalmarkt	168
2.3.1	Emittenten	168
2.3.2	Investoren	169
2.4	Anleihearten	169
2.4.1	Festverzinsliche Instrumente	169
2.4.2	Sonderformen	173
2.4.3	Optionsanleihen	175

2.4.4	Weitere Anlageformen, die sich an verzinsliche Wertpapiere anlegen .....	180
2.4.5	Anlageinstrumente mit Gestaltungsrechten .....	181
2.4.6	Variabel verzinsliche Anleihen .....	182
3	Der Euro-Aktienmarkt .....	186
4	Weitere innovative Produkte des Euromarktes .....	186
4.1	Euronotes .....	188
4.1.1	Definition .....	188
4.1.2	Emittenten .....	188
4.1.3	Mittelbereitstellung .....	188
4.1.4	Plazierung .....	189
4.1.5	Mittelzusage .....	190
4.1.6	Rolle der Banken .....	190
4.1.7	Risiken der Euronote-Fazilität .....	191
4.1.8	Vorteile der Euronotes .....	192
4.1.9	Weiterentwicklung der Euronotes .....	193
4.2	Revolving Underwriting Facilities .....	193
4.3	Note Issuance Facilities .....	193
4.4	Weitere Facilities .....	194
5	Die Wertpapierleihe .....	195
5.1	Definition .....	195
5.2	Hintergrund der Wertpapierleihe .....	196
5.2.1	Rechtzeitige Lieferung .....	196
5.2.2	Risikobegrenzung .....	196
5.2.3	Wertpapierleihe und Arbitrage .....	197
5.3	Abwicklung der Wertpapierleihe .....	197
5.3.1	Internationale Wertpapierleihe .....	197
5.3.2	Abwicklung über den Kassenverein .....	198
5.4	Rechtsbeziehungen der Beteiligten .....	198
5.5	Verbuchung der Wertpapierleihgeschäfte .....	199
6	Asset Backed Securities .....	201
6.1	Begriffsbestimmung .....	201
6.2	Voraussetzungen .....	201
6.2.1	Geeignete Aktiva .....	202
6.2.2	Rating .....	202
6.3	Vorteile der Asset Backed Securities .....	202
6.4	Kosten .....	203
7	Asset Securitisation .....	204
7.1	Definition .....	204
7.2	Anwendungsbereich .....	204
8	American Depositary Receipts (ADR) .....	205
8.1	Entwicklung .....	205

8.2	Definition .....	206
8.3	Übertragung .....	206
8.4	Anwendbarkeit der ADR .....	206
8.4.1	Sponsored ADR-Programm .....	206
8.4.2	Unsponsored ADR .....	207
8.5	Bedeutung für Marktteilnehmer .....	207
<b>Anhang</b>	.....	<b>209</b>
<b>Ausgewählte Fachbegriffe</b>	.....	<b>211</b>
<b>Sachregister</b>	.....	<b>213</b>