

Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis	XIII	
Tabellenverzeichnis	XV	
Abkürzungsverzeichnis	XVII	
1	Finanzintermediäre als Anbieter von Finanzdienstleistungen	1
1.1	<i>Grundlagen</i>	1
1.1.1	Grundprobleme nicht organisierter Finanzmärkte	1
1.1.2	Finanzintermediäre	4
1.1.2.1	Grundbegriffe	4
1.1.2.2	Grundfunktionen von Finanzintermediären im engeren Sinne	8
1.1.2.3	Grundfunktionen von Finanzintermediären im weiteren Sinne	13
1.1.2.4	Klassifikation von Finanzintermediären nach Adressaten und Ausmaß der erbrachten Transformationsleistungen	16
1.2	<i>Struktur und Leistungsangebot der deutschen Bankwirtschaft</i>	18
1.2.1	Vorüberlegungen	18
1.2.2	Begriff und Arten von Geschäftsbanken	20
1.2.3	Das Leistungsangebot von Universalbanken im Überblick	23
1.2.4	Die Struktur des deutschen Universalbankensystems	27
1.2.5	Die Spezialbanken	30
2	Das Angebot von Finanzierungsleistungen	33
2.1	<i>Grundbegriffe</i>	33
2.1.1	Vorbemerkung	33
2.1.2	Zur allgemeinen Systematisierung von Instrumenten der Fremdfinanzierung	34
2.1.3	Zinsverrechnungsmodalitäten	37
2.1.4	Zahlungsmodalitäten	45
2.1.5	Kündigungsmodalitäten	48
2.1.6	Besicherungsmodalitäten	51
2.1.6.1	Kategorien von Gläubigerrisiken	51
2.1.6.2	Vermögensverteilung im Insolvenzverfahren	53
2.1.6.3	Instrumente zur Begrenzung von Gläubigerrisiken durch vertragliche Vereinbarungen	60
2.2	<i>Kurzfristige Finanzierung durch Finanzintermediäre</i>	64
2.2.1	Vorbemerkung	64
2.2.2	Kontokorrent- und Lombardkredite	65
2.2.3	Finanzierung durch Abtretung von Forderungen	67

2.2.3.1	Vorbemerkungen	67
2.2.3.2	Zessionskredite	73
2.2.3.3	Diskontkredite	74
2.2.3.4	Factoring	77
2.2.3.5	ABS-Finanzierungen	82
2.2.4	Kreditleihe	90
2.3	<i>Mittel- und langfristige Kreditfinanzierung durch Finanzintermediäre</i>	
2.3.1	Grundbegriffe	91
2.3.2	Mittel- und langfristige Kredite von Banken und Bausparkassen	91
2.3.2.1	Hypothekarkredite	91
2.3.2.2	Bauspardarlehen	97
2.3.2.3	Ratenkredite	102
2.3.2.4	Investitions- und Kommunalkredite	107
2.3.3	Kredite von Versicherungen	109
2.3.3.1	Allgemeine Grundbegriffe	109
2.3.3.2	Schuldscheindarlehen an gewerbliche Unternehmen	112
2.3.3.3	Darlehen an private Haushalte	114
2.4	<i>Leasing</i>	
2.4.1	Begriffliche und rechtliche Grundlagen	117
2.4.2	Steuerliche und bilanzielle Behandlung von Leasingverträgen	122
2.4.3	Kriterien zur Beurteilung von Leasingangeboten	126
2.4.3.1	Problemstellung	126
2.4.3.2	Quantitative Analyse	127
2.4.3.3	Qualitative Analyse	131
2.4.3.4	Mögliche Leasing-Vorteile	138
2.4.4	Der deutsche Leasingmarkt	140
2.5	<i>Eigenfinanzierung durch Finanzintermediäre</i>	
2.5.1	Grundbegriffe	143
2.5.2	Eigenfinanzierung durch Banken und Versicherungen	145
2.5.3	Eigenfinanzierung durch Kapitalbeteiligungs- und Wagnisfinanzierungsgesellschaften	147
2.6	<i>Emissionsfinanzierung</i>	
2.6.1	Grundbegriffe	153
2.6.2	Rechtliche Voraussetzungen der Emissionsfinanzierung	157
2.6.3	Die Mitwirkung von Kreditinstituten bei der Emissionsfinanzierung	159

2.7	<i>Zinsderivate</i>	162
2.7.1	Grundlegendes	162
2.7.2	Forward / FRA	164
2.7.3	Zinsswap	167
2.7.4	Cap	172
3	Vermögensanlage in Wertpapieren	175
3.1	<i>Grundbegriffe</i>	175
3.1.1	Begriff und Arten von Wertpapieren	175
3.1.2	Der Börsenhandel von Wertpapieren	176
3.1.2.1	Aufgaben und Akteure	176
3.1.2.2	Marktzulassung und Marktsegmente im Aktienhandel	179
3.1.2.3	Handels- und Kursermittlungsformen	183
3.1.2.4	Parkett- und Computerhandel	189
3.1.2.5	Insider-Regelungen	190
3.1.3	Vermittlungs- und Verwahrleistungen bei der Vermögensanlage in Wertpapieren	192
3.2	<i>Vermögensanlage in Aktien</i>	195
3.2.1	Vorüberlegungen	195
3.2.2	Ausgestaltungsformen von Aktien	197
3.2.2.1	Einführung	197
3.2.2.2	Nennwert- und Stückaktien	198
3.2.2.3	Inhaber- und Namensaktien	203
3.2.2.4	Stamm- und Vorzugsaktien	207
3.2.2.5	Die Stimmberechtigung von Aktien	210
3.2.2.6	Ausstehende Einlagen	212
3.2.2.7	Zusammenfassung	215
3.2.3	Exkurs: Das Eigenkapital der Aktiengesellschaft	216
3.2.3.1	Begriff und Funktion des Eigenkapitals	216
3.2.3.2	Der bilanzielle Ausweis des Eigenkapitals	219
3.2.4	Die Ausgabe von Aktien (Aktienemission)	221
3.2.4.1	Die erstmalige öffentliche Aktienaussgabe	221
3.2.4.2	Die Ausgabe junger Aktien bei börsennotierten Aktiengesellschaften	224
3.2.4.3	Marktreaktionen bei der Ausgabe junger Aktien	232
3.3	<i>Vermögensanlage in Anleihen und Genussscheinen</i>	244
3.3.1	Grundbegriffe	244
3.3.2	Ausstattungscharakteristika von Anleihen und Genussscheinen	245
3.3.2.1	Rückzahlungsregelungen	245
3.3.2.2	Zinsregelungen	251
3.3.2.3	Insolvenzregelungen	255
3.3.2.4	Bezugsrechte gegenüber dem Emittenten	258

3.3.3	Zusammenfassender Gesamtüberblick	263
3.4	<i>Vermögensanlage in Investmentzertifikaten</i>	267
3.4.1	Grundkonzept und Ausgestaltungsformen von Investmentgesellschaften	267
3.4.2	Das Angebot deutscher offener Investmentfonds	275
3.4.3	Hedgefonds	281
3.4.4	Vermögensanlage in geschlossenen Immobilienfonds und ausländischen Investmentzertifikaten	286
3.5	<i>Anlagezertifikate</i>	288
3.5.1	Vorbemerkungen	288
3.5.2	Formenüberblick	291
3.5.3	Emission und Handel	294
3.5.4	Exemplarische Beleuchtung wichtiger Formen: Discountzertifikat und Aktienanleihe	296
4	Vermögensanlage bei Banken und Versicherungen	303
4.1	<i>Allgemeine Grundbegriffe</i>	303
4.2	<i>Vermögensanlage bei Banken</i>	304
4.2.1	Sicht- und Termineinlagen (Depositen)	304
4.2.2	Spareinlagen und Sparbriefe	307
4.2.2.1	Spareinlagen	307
4.2.2.2	Sparverträge	309
4.2.2.3	Sparbriefe	310
4.3	<i>Lebensversicherungsverträge als Vermögensanlage</i>	311
4.3.1	Problemstellung	311
4.3.2	Ausgestaltungsformen von Lebensversicherungen	312
4.3.2.1	Leistungsvoraussetzungen	312
4.3.2.2	Versicherungsleistungen	314
4.3.2.3	Beitragszahlungen	318
4.3.2.4	Überschussbeteiligung	322
4.3.3	Besonderheiten fondsgebundener Lebensversicherungen	326
5	Börsenmäßige Wertpapiertermingeschäfte	329
5.1	<i>Grundbegriffe</i>	329
5.1.1	Arten von Termingeschäften	329
5.1.2	Elementare Risiko-Chance-Positionen	333
5.1.2.1	Problemstellung	333
5.1.2.2	Einzelgeschäfte	334
5.1.2.3	Kombinierte Geschäfte	338
5.1.3	Anlagestrategische Einsatzmöglichkeiten von Termingeschäften	343

5.2	<i>Ausgestaltung des Terminhandels</i>	364
5.2.1	Überblick	364
5.2.2	Marktteilnehmer und Aufträge an der Terminbörse	365
5.2.3	Handelsobjekte an der Terminbörse	367
5.2.4	Clearing-System	374
6	Risikoübernahme als Finanzdienstleistung	379
6.1	<i>Allgemeine Vorüberlegungen</i>	379
6.1.1	Problemstellung	379
6.1.2	Das versicherungstheoretische Grundmodell	380
6.1.2.1	Die Ausgangssituation	380
6.1.2.2	Das Modell der Gefahrgemeinschaft	382
6.1.2.3	Versicherungsschutz als Marktleistung	386
6.2	<i>Risikoübernahme durch Versicherungen</i>	391
6.2.1	Grundbegriffe	391
6.2.2	Versicherungsarten	392
6.2.2.1	Güterversicherungen	392
6.2.2.2	Personenversicherungen	395
6.2.3	Versicherungsformen	397
6.2.3.1	Grundlegende Erscheinungsformen	397
6.2.3.2	Franchise-Tarife	403
6.3	<i>Risikoübernahme durch Kreditinstitute</i>	406
6.3.1	Vorüberlegungen	406
6.3.2	Aval- und Akzeptkredite	407
6.3.3	Risikoübernahme durch Kreditgarantiegemeinschaften	409
6.4	<i>Kreditderivate</i>	411
6.4.1	Begriff, Funktionen und Kategorien von Kreditderivaten	411
6.4.2	Risikodiversifikation durch Kreditderivate: Ein Beispiel	413
6.4.3	Ausgewählte Grundformen von Kreditderivaten	420
7	Finanzdienstleistungen in der Kritik	425
7.1	<i>Vorbemerkung</i>	425
7.2	<i>Ausgewählte „kritische“ Finanzdienstleistungen</i>	426
7.2.1	Anlageleistungen	426
7.2.1.1	Die Kapitallebensversicherung – Anlegerschädigung?	426
7.2.1.2	Wertpapier-Investmentfonds – Anlegertäuschung?	431
7.2.1.3	„Strukturierte“ Anlagezertifikate	439
7.2.1.4	Anlageleistungen mit Hebelwirkung	444
7.2.2	Finanzierungsleistungen	457
7.2.2.1	Die Bausparfinanzierung – ein Schneeballsystem?	457
7.2.2.2	Tilgungsaussetzungsmodelle	464

7.3	<i>Finanzdienstleistungsvertrieb, -information und -werbung</i>	473
7.3.1	Allgemeine Kritik an Beratungs- bzw. Vermittlungsleistungen	473
7.3.2	Kritik an ausgewählten Informationsleistungen	477
7.3.2.1	Börsendienstliche Anlageempfehlungen und -systeme	477
7.3.2.2	Die Leistungen der Schufa	480
7.3.3	Zins- und Renditeangaben in der Finanzwerbung	484
7.4	<i>Schlussbemerkung</i>	492
	Lösungsmuster zu den Übungsaufgaben	493
	Numerischer Anhang	557
	Literaturhinweise	563
	Literaturverzeichnis	567
	Glossar	573
	Stichwortverzeichnis	627

Abbildungsverzeichnis

Abb. 1.01: Finanzkontrakte zwischen originären Geldnehmern und -gebern	2
Abb. 1.02: Ausgleich von Finanz- und Anlagebedarf	4
Abb. 1.03: Tätigkeitsfelder von Finanzintermediären	6
Abb. 1.04: Funktionen von Finanzintermediären im engeren Sinne	12
Abb. 1.05: Funktionen und Erscheinungsformen von Finanzintermediären im weiteren Sinne	15
Abb. 1.06: Struktur des Geschäftsbankensystems in der Bundesrepublik Deutschland	22
Abb. 1.07: Bankleistungen im Überblick	26
Abb. 2.01: Phasen der Gläubiger-Schuldner-Beziehung	51
Abb. 2.02: Erscheinungsformen von Factoringverträgen	81
Abb. 2.03: Vermögensblöcke bei Versicherungsunternehmen	109
Abb. 2.04: Grundlegende Vertragsformen des Finanzierungsleasing und Anforderungen der Leasingerlasse	122
Abb. 2.05: Phasen der Wagnisfinanzierung	151
Abb. 2.10: „Lebenslauf“ eines Forward Rate Agreement (FRA)	166
Abb. 2.06: Zinsswap	168
Abb. 2.08: Ergebnisfunktion eines Caps für einen Zahlungszeitpunkt	173
Abb. 3.01: Akteure an deutschen Wertpapierbörsen	178
Abb. 3.02: Ausgestaltungsformen von Aktien	215
Abb. 3.03: Entstehung des Eigenkapitals	219
Abb. 3.04: Eigenkapitalausweis bei Kapitalgesellschaften	219
Abb. 3.05: Anlässe zur Ausgabe junger Aktien	224
Abb. 3.06: Aktiensplitting und nominelle Kapitalerhöhung	226
Abb. 3.07: Effekte von Aktiensplitting und nominellen Kapitalerhöhungen	228
Abb. 3.08: Voraussetzung für die Ausgabe junger Aktien gegen Einlagen	230
Abb. 3.09: Kompensationseffekte des Bezugsrechtes	242
Abb. 3.10: Ankündigungs-, Verwässerungs- und Kompensationseffekt	243
Abb. 3.11: Rückzahlungskurs einer indexierten Anleihe	249
Abb. 3.12: Ausgestaltungsmöglichkeiten von Anleihen	264
Abb. 3.13: LEVERAGE-Effekt: Zeitliche Entwicklung der Renditegrößen	272
Abb. 3.14: Zahlungsprofil von Aktie und Discountzertifikat	298
Abb. 3.15: Gewinn-/Verlustprofil von Aktie und Discountzertifikat	299

Abb. 4.01: Grundvarianten der Überschussbeteiligung	325
Abb. 5.01: Arten von Termingeschäften	332
Abb. 5.02: Käufer im Fixgeschäft	334
Abb. 5.03: Verkäufer im Fixgeschäft	335
Abb. 5.04: Käufer einer Kaufoption (Long Call)	336
Abb. 5.05: Stillhalter einer Kaufoption (Short Call)	336
Abb. 5.06: Käufer einer Verkaufsoption (Long Put)	337
Abb. 5.07: Stillhalter einer Verkaufsoption (Short Put)	337
Abb. 5.08: Kombination von Fixkauf und Kauf einer Verkaufsoption	339
Abb. 5.09: Long Straddle	342
Abb. 5.10: Short Straddle	342
Abb. 5.11: Endvermögen bei Aktien- und Optionskauf (risikoerhöhende Bull-Strategie)	345
Abb. 5.12: Endvermögen bei Aktien- und Optionskauf (risikobegrenzende Bull-Strategie)	347
Abb. 5.13: Endvermögen bei Aktienkauf und Verkauf von Verkaufsoptionen	349
Abb. 5.14: Call Bull Price Spread	351
Abb. 5.15: Endvermögen bei Terminverkauf und Verkaufsoptionen	353
Abb. 5.16: Endvermögen bei Terminverkauf und Verkauf von Kaufoptionen	354
Abb. 5.17: Call Bear Price Spread	357
Abb. 6.01: Bereiche der Güterversicherung	392
Abb. 6.02: Bereiche der Versicherung von Aktiven	393
Abb. 6.03: Unbegrenzte Interessenversicherung	398
Abb. 6.04: Erstrisikoversicherung	399
Abb. 6.05: Vollwertversicherung bei Überversicherung ($D > VW$)	401
Abb. 6.06: Vollwertversicherung bei Unterversicherung ($D < VW$)	402
Abb. 6.07: Vollwertversicherung mit modifizierter Unterversicherungsregelung	403
Abb. 6.08: Unbegrenzte Interessenversicherung mit prozentualem Selbstbehalt	404
Abb. 6.09: Unbegrenzte Interessenversicherung mit absolutem Selbstbehalt	405
Abb. 6.10: Unbegrenzte Interessenversicherung und Integralfranchise	405
Abb. 6.11: Zahlungsvereinbarungen einiger Kreditderivate)	422

Tabellenverzeichnis

Tab. 2.01: Verschiedene Fristeneinteilungen	34
Tab. 2.02: Vergleich von Kreditangeboten	44
Tab. 2.03: Vermögensverteilung im Insolvenzverfahren	53
Tab. 2.04: Die wichtigsten Absonderungssicherheiten im Überblick	55
Tab. 2.05: Zahlungsreihe von Leasing und Kreditkauf ohne Steuern	128
Tab. 2.06: Steuerliche Konsequenzen von Kreditkauf und Leasing	129
Tab. 2.07: Zahlungsreihe von Leasing und Kreditkauf mit Steuern	130
Tab. 2.08: Entwicklung der Eigenkapitalausstattung deutscher Unternehmen des nichtfinanziellen Bereichs	148
Tab. 2.09: Swapsätze (Quelle: WestLB; Stand: September 2007)	171
Tab. 3.01: Marktsegmente an der FWB	181
Tab. 3.02: Festpreisverfahren und Bookbuilding	223
Tab. 6.01: Schadenssummen und ihre Eintrittswahrscheinlichkeiten	383
Tab. 6.02: Pro-Kopf-Schaden und Eintrittswahrscheinlichkeiten	383
Tab. 7.01: Die Überrenditen der „besten“ Fonds	432
Tab. 7.02: Die CSL-Zahlungen im Falle flacher Zinsstruktur, aus Sicht der Kommune, in Mio. Euro	450
Tab. 7.03: Die Segmente von Finanzierung und Investition der betrachteten Finanzdienstleistungen mit Hebelwirkung	455
Tab. 7.04: Ergebnisse der Tilgungsaussetzung für alternative Investitionsrenditen	466
Tab. 7.05: Volumina ausgewählter Anlageformen in Mrd. Euro (Stand 2006/2007)	560