

Inhalt

	Seite
1. Vorbemerkungen	8
2. Effektivzins von Krediten	13
2.1 Grundlagen der Effektivzinsberechnung von Krediten	13
2.2 Endfällige Kredite	19
2.2.1 Zinsfestschreibung ganze Jahre	20
2.2.2 Zinsfestschreibung gebrochene Jahre	28
2.3 Annuitätendarlehen	32
2.3.1 Zinsfestschreibung ganze Jahre	33
2.3.1.1 Periodische Tilgungsverrechnung	33
Exkurs: Vergleichskredit	38
Exkurs: Tilgungssatz, Laufzeit	39
2.3.1.2 Sofortige Tilgungsverrechnung	40
2.3.2 Zinsfestschreibung gebrochene Jahre	46
2.3.2.1 Periodische Tilgungsverrechnung	46
2.3.2.2 Sofortige Tilgungsverrechnung	49
2.3.3 Zusammengefaßte Effektivzinsformel für endfällige Kredite und Annuitätendarlehen	52
2.3.4 Stufenfixe Annuitätendarlehen	54
2.4 Tilgungskredite	57
2.4.1 Zins- und Tilgungszahlung am Periodenende	57
2.4.2 Periodische Tilgungsverrechnung	63
2.4.2.1 Zins- und Tilgungszahlung zum gleichen Termin	63
2.4.2.2 Zins- und Tilgungszahlung zu verschiedenen Terminen	75
2.4.3 Sofortige Tilgungsverrechnung	79
2.5 Zusammenhang zwischen Effektivzins und Disagio-Auflösung	93
2.5.1 Effektivzins-konstante Disagio-Auflösung	94
2.5.2 Zinszahlenproportionale Disagio-Auflösung	96
2.5.3 Zinssatz für die Disagio-Anlage	97
2.5.4 Unterjährige Zahlungen	98
2.5.5 Brutto- vs. Netto-Refinanzierung	99
2.5.6 Herleitung einer Rechenformel	101

3.	Effektivzins von Wertpapieren	103
3.1	Effektivzinsdefinitionen, Berechnung der Zinstage	105
3.1.1	Effektivzinsdefinitionen	105
3.1.2	Berechnung der Zinstage	108
3.1.2.1	Normale Kupon-Bonds	109
3.1.2.2	Kupon-Bonds mit kurzem erstem Kupon	112
3.1.2.3	Kupon-Bonds mit langem erstem Kupon	113
3.2	Grundlagen der Effektivzinsberechnung von Kupon-Bonds	115
3.3	Endfällige Kupon-Bonds mit normaler Ausstattung	118
3.3.1	AIBD Rule 803	119
	Exkurs: Effektivzinsformel im AIBD Yield-Book	123
3.3.2	US-Methode (Securities Industry Association)	128
3.3.3	US-Methode (US Treasury)	131
3.3.4	Moosmüller	133
	Exkurs: Moosmüller-Formel im CSFB Bond Manual	133
3.3.5	Braess/Fangmeyer	136
	Exkurs: Braess/Fangmeyer-Formel im CSFB Bond Manual	139
3.4	Endfällige Kupon-Bonds mit besonderer Ausstattung	143
3.4.1	Negative Stückzinsen	143
3.4.2	Ohne Stückzinsen	143
3.4.3	Gebrochene Periode nach der letzten Kuponzahlung	145
3.4.4	Kurzer erster Kupon	147
3.4.5	Langer erster Kupon	150
3.4.6	“Ewige” Anleihen	153
3.4.7	Stufenfixe Kupon-Bonds	156
3.5	Endfällige Papiere ohne laufende Zinszahlungen	158
3.5.1	Diskont-Papiere (Rückzahlung zum Nennwert)	159
3.5.2	Papiere mit Zinszahlung bei Fälligkeit	163
3.5.3	Zero-Bonds	165
3.5.4	Annuitäten-Anleihen	169
3.6	Tilgungsanleihen	172
3.6.1	Berechnung auf Basis der mittleren Laufzeit	172
3.6.2	Berechnung auf Basis der tatsächlichen Zahlungen	174

3.7	Sonstige festverzinsliche Wertpapiere	180
3.7.1	Bundesschatzbriefe	180
3.7.2	Sparbriefe	183
3.7.3	Indexanleihen	184
3.7.4	Optionsanleihen	185
3.8	Anleihen mit variabler Verzinsung ("Floating Rate Notes")	186
3.9	Effektivzinsberechnung auf einzelnen Märkten	189
3.9.1	Berechnungsmethoden in verschiedenen Ländern	189
3.9.2	Übersicht festverzinslicher Wertpapiere	190
3.9.3	Rendite einzelner Titel	192
4	Hinweise zu den Rechenformeln	196
4.1	Summenformel für arithmetische Reihen	196
4.2	Summenformel für geometrische Reihen	198
4.3	Endwert/Barwert einer arithmetisch veränderlichen Rente	200
4.4	Iterationsverfahren	202
4.5	Näherungswerte als Startwerte für die Iteration	204
	Symbolverzeichnis	209
	Literaturverzeichnis	212
	Formel-Übersicht	213