

## **Inhaltsverzeichnis**

Vorwort	5
Inhaltsverzeichnis	7
Abkürzungsverzeichnis	12
Abbildungsverzeichnis	14

### **I. Einführung in die Thematik**

1. Thematische Abgrenzung	15
2. Vorbilder und Entstehungsgründe der Deutschen Terminbörse	15
2.1 Geschichte des Terminhandels	16
2.2 Internationale Entwicklung des Terminhandels seit den 70er Jahren	18
2.3 Optionshandel in der Bundesrepublik Deutschland bis 1990	19
2.4 Hauptargumente für die Errichtung der Deutschen Terminbörse	21

### **II. Organisation und Funktionsweise der Deutschen Terminbörse**

1. Verifikation, Konzeption und Installation der DTB	23
2. Rechtsgrundlagen	23
3. Funktionsbereiche	24
3.1 Die Handelsfunktion	25
3.1.1 Der Technische Aufbau	25
3.1.1.1 Die DTB als vollcomputerisierte Börse	25
3.1.1.2 Der Handelsbildschirm	26
3.1.1.3 Sicherheit des technischen Aufbaus	27
3.1.2 Die Handelszeiten	28
3.1.3 Auftragserteilung	28
3.1.4 Auftragsausführung (Matching)	32
3.1.5 Die Market Maker	32
3.2 Die Clearing-Funktion	33
3.2.1 Die Clearing-Stelle	33

3.2.2	Positionskonten	36
3.2.3	Positionslimits	37
3.2.4	Stückemäßige und geldmäßige Abwicklung	38
3.2.4.1	Der Frankfurter Kassenverein (FKV)	38
3.2.4.2	Die Hessische Landeszentralbank (LZB)	38
3.2.5	Sicherheitsleistungen bei Optionen und Futures	39
3.2.6	Ausübung und Zuteilung	40
4.	Fazit	40
<b>III. Die Finanzinstrumente an der Deutschen Terminbörse</b>		
1.	Optionen	41
1.1	Grundlagen des Optionshandels	41
1.2	Einflußfaktoren des Optionspreises	48
1.3	Berechnung des Optionspreises	54
1.3.1.	Das Black-Scholes-Modell	54
1.3.2	Kritische Würdigung des Black-Scholes-Modells	57
1.4	Optionen auf Zinsinstrumente	57
1.5	Optionen auf Index-Instrumente	58
2.	Terminkontrakte (Financial Futures)	59
2.1	Merkmale von Terminkontrakten	59
2.2	Abgrenzung Forward Kontrakte - Futures Kontrakte	60
2.3	Merkmale von Finanzterminkontrakten (Financial Futures)	62
2.3.1	Die Marktteilnehmer	64
2.3.2	Einflußfaktoren auf die Kurse von Financial Futures	67
2.3.3	Die Andienung von Financial Futures	68
2.3.4	Das Margin-System	70
2.4	Handel mit Terminkontrakten (Financial Futures)	70
2.4.1	Aktienindex-Futures:	
	Der Terminkontrakt auf den Deutschen Aktienindex (DAX)	71
2.4.1.1	Der Deutsche Aktienindex (DAX)	72
2.4.1.2	Der DAX-Terminkontrakt	73
2.4.2	Zins-Futures:	
	Der Terminkontrakt auf Bundesanleihen	76
3.	Besteuerung und Bilanzierung von Optionen und Terminkontrakten	80
3.1	Besteuerung von Optionen und Terminkontrakten	80

3.1.1	Besteuerung von Optionen	80
3.1.2	Besteuerung von Finanzterminkontrakten	82
3.2	Bilanzierung von Optionen und Terminkontrakten	82
3.2.1	Bilanzierung von Optionen	82
3.2.2	Bilanzierung von Finanzterminkontrakten	85

## **IV. Anwendungsmöglichkeiten von Optionen und Financial Futures**

1.	Die Anwendungsmöglichkeiten von Optionen	87
1.1	Strategien in Erwartung steigender Aktienkurse	89
1.1.1	Kauf einer Kaufoption (Long Call)	89
1.1.2	Verkauf einer Verkaufsoption (Short Put)	90
1.1.3	Protective Put	91
1.1.4	Bull Call Price Spread	93
1.1.5	Bull Put Price Spread	94
1.2	Strategien in Erwartung fallender Aktienkurse	95
1.2.1	Kauf einer Verkaufsoption (Long Put)	95
1.2.2	Verkauf einer Kaufoption (Short Call)	96
1.2.3	Bear Call Price Spread	97
1.2.4	Bear Put Price Spread	98
1.3	Strategien in Erwartung steigender Volatilität	99
1.3.1	Long Straddle (Bottom Straddle)	99
1.3.2	Long Strangle	101
1.3.3	Short Butterfly Call Spread	102
1.4	Strategien in Erwartung fallender Volatilität	103
1.4.1	Short Straddle (Top Straddle)	103
1.4.2	Short Strangle	104
1.4.3	Covered Call Writing	106
1.4.4	Long Butterfly Call Spread	107
1.5	Arbitragestrategien	108
1.5.1	Dividendenarbitrage	109
1.5.2	Conversion	110
1.5.3	Reversal	111
1.6	Fazit der dargestellten Anwendungsmöglichkeiten von Optionen	112
2.	Anwendungsmöglichkeiten von Finanzterminkontrakten	113
2.1	Absicherungsgeschäfte	113

2.1.1	Grundlagen der Absicherungstechniken	113
2.1.2	Bestimmung der optimalen Kontraktanzahl	116
2.1.2.1	Die Ermittlung des Hedge-Ratios bei Aktienindex-Futures	117
2.1.2.2	Die Ermittlung des Hedge-Ratios bei Zins-Futures	119
2.2	Spekulationsgeschäfte	122
2.2.1	Spekulation mit einem Futures-Kontrakt	122
2.2.2	Spreading	123
2.2.2.1	Intra-Contract-Spreading	123
2.2.2.2	Inter-Contract-Spreading	124
2.3	Arbitragestrategien	124
2.3.1	Intra-Market-Arbitrage	125
2.3.2	Inter-Market-Arbitrage	125
2.3.3	Cash-and-Carry Arbitrage	125
2.3.4	Reverse Cash-and-Carry Arbitrage	127
2.4	Der Terminkontrakt auf den Deutschen Aktienindex	127
2.4.1	Short Hedge (Straight Hedge)	128
2.4.2	Antizipatorischer Hedge	128
2.4.3	Timing	129
2.4.4	Aktien-Selektion	129
2.4.5	Arbitrage	129
2.5	Der Terminkontrakt auf Bundesanleihen	130
2.5.1	Absicherung gegen Zinsänderungsrisiken	130
2.5.2	Spekulationsmöglichkeiten mit dem Bund-Terminkontrakt	131
2.5.3	Arbitrage	131
2.6	Zusammenfassung der dargestellten Anwendungsmöglichkeiten mit Financial Futures	132

## **V. Chancen und Risiken des Handels an der DTB**

1.	Grundlegende Risiken	133
2.	Chancen und Risiken für den Privatanleger	135
2.1	Der private Anleger im Börsengesetz	136
2.2	Voraussetzungen für private Investoren	137
3.	Chancen und Risiken für institutionelle Anleger	139
3.1	Die Investmentgesellschaften	140

3.2 Die Kreditinstitute	142
4. Gewährleistung eines fairen Terminmarktes	144
5. Schlußbetrachtung	145

## **VI. Perspektiven für die Deutsche Terminbörse**

1. Der Teilnehmerkreis	147
1.1 Der Privatanleger	147
1.2 Institutionelle Investoren	149
1.2.1 Investmentgesellschaften	149
1.2.2 Ausländische Investoren	151
1.2.3 Kreditinstitute	151
1.2.4 Market Maker	153
1.2.5 Die Deutsche Terminbörse (DTB) GmbH	154
2. Gesamtwirtschaftliche Betrachtung	155
2.1 Auswirkungen auf den bundesdeutschen Kapitalmarkt	155
2.2 Risikotransformation	158
2.3 Geldpolitik	158
2.4 Auswirkungen auf den Kassamarkt	159
2.5 Auswirkungen auf das übrige Börsensystem	161
3. Erforderliche Verbesserungen	163
3.1 Die Wertpapierleihe	163
3.2 Der Einfluß der OTC-Märkte	164
3.3 Erweiterung der Produktpalette	165

## **VII. Resümee** 166

## **VIII. Anhang**

Gesellschafter der DTB	167
Ausstattung der Finanzinstrumente	168
Glossar	172
Publikationshinweise	189

## **IX. Literaturverzeichnis** 191

## **X. Schlagwortverzeichnis** 199