

INHALTSVERZEICHNIS

	Seite
I. Grundlagen	1
1. Ziel und Aufbau der Arbeit	1
2. Begriffsabgrenzung	2
II. Grundtypen von Swap-Transaktionen	3
1. Funktionsweise	3
A. Übersicht	3
B. Vorläuferprodukte	5
a) Parallel Loan	5
b) Back-to-Back Loan.....	8
C. Liability-Swaps.....	10
a) Währungs-Swaps (Cross Currency Liability-Swaps)	10
aa) Fixed-to-Fixed Währungsswaps.....	10
bb) Fixed-to-Floating Währungsswaps	12
cc) Floating-to-Floating Währungsswaps	13
b) Zins-Swaps (Interest Rate Liability-Swaps).....	14
aa) Fixed-to-Floating Zinsswaps (Coupon-Swaps).....	14
bb) Floating-to-Floating Zinsswaps (Basis-Swaps)	16
c) Cocktail-Swaps (Multi-leg Swaps)	17
D. Asset-Swaps	20
a) Interest Rate Asset-Swaps	20
aa) Fixed-to-Floating Interest Rate Asset-Swaps	20
bb) Floating-to-Floating Interest Rate Asset-Swaps	23
b) Cross Currency Asset-Swaps	23
E. Kombinationen von Liability- und Asset-Swaps	25
2. Anwendungsmöglichkeiten.....	30
A. Anwendungsmöglichkeiten für beide Grundformen	30
a) Absicherung gegen Risiken aus Änderungen der Marktdaten	30
b) Spekulation auf vorteilhafte Änderungen der Marktdaten.....	31
B. Spezielle Anwendungsmöglichkeiten für Liability-Swaps	32
a) Reduktion der Einstandskosten der Kapitalbeschaffung	32
aa) Vorteilhaftigkeitsrechnung	32
1) Fixed-to-Floating Liability-Swap	32
2) Floating-to-Floating Liability-Swap	36
3) Fixed-to-Fixed Liability-Swap	37
4) Komparative Kostenvorteile als allgemeines Vorteilhaftigkeitskriterium	41
bb) Marktvollkommenheiten als Voraussetzung für Arbitrage-Möglichkeiten	45
b) Nutzung subventionierter Finanzierungsquellen	46
C. Spezielle Anwendungsmöglichkeiten für Asset-Swaps.....	50
a) Erzielung von Zusatzerträgen	50
b) Herstellung synthetischer Anleihen	51
D. Zusammenfassung der Anwendungsmöglichkeiten.....	53

3. Rückgängigmachung	54
A. Durchführen einer gegenläufigen Swap-Transaktion	54
B. Verkauf eines Swap am Sekundärmarkt	55
4. Einfluß der Swap-Finanzierungstechnik auf die Finanzierungsstrategie von Unternehmen...57	
X	
III. Varianten	59
1. Standardisierung versus Spezialisierung	59
2. Flexible Inanspruchnahme und Zusammenstellung von Swaps	60
a) Revolving Swap Facilities	60
b) Swaptions	61
c) Debt-Warrant Swaps	64
d) Forward Swaps	64
e) Tender Panel	68
3. Swaps auf Grundlage verschiedener Anleihetypen	68
a) Zero-Coupon Swaps	68
b) Amortising Swaps	70
c) Equity-Warrant Swaps	71
4. Debt-Equity Swaps als Sonderform der Swap-Finanzierungstechnik	73
a) Einordnung in den Rahmen der Swap-Finanzierungstechnik	73
b) Funktionsweise	73
c) Debt-Equity Swaps im Vergleich zu Parallel Loan und Back-to-Back Loan	75
d) Ausgestaltung von Debt-Equity Swaps	77
e) Vor- und Nachteile von Debt-Equity Swaps	83
aa) Ersparnisrechnung	83
bb) Sichtweise des Investors	83
cc) Sichtweise des verschuldeten Landes	85
dd) Sichtweise der Banken	91
ee) Entwicklung des Marktes für Debt-Equity Swaps	95
ff) Zusammenfassende Beurteilung	96
IV. Risiken	99
1. Rechtliche Grundlagen	99
A. Nichterfüllung einer Swap-Vereinbarung als Risiko	99
B. Entwicklung der Vertragsgestaltung	99
C. Vertragsinhalt	100
2. Risikopositionen der Marktteilnehmer	101
A. Anleihe-Gläubiger oder -Schuldner	101
B. Swap-Parteien	103
C. Banken	103

3. Arten von Risiken	105
A. Risiken der technischen Abwicklung	105
B. Kreditrisiko	107
C. Risiken aus Intermediary-Tätigkeit	108
4. Determinanten des Kreditrisikos	109
A. Sichtweise einer vertragstreuen Partei	109
a) Risiken aus Zinsänderungen	109
aa) Fixed-to-Floating Interest Rate Liability-Swap	109
bb) Floating-to-Floating Interest Rate Liability-Swap	111
b) Risiken aus Zins- und Wechselkursänderungen	111
aa) Fixed-to-Fixed Cross Currency Liability-Swap	111
bb) Fixed-to-Floating Cross Currency Liability-Swap	113
cc) Floating-to-Floating Cross Currency Liability-Swap	113
B. Sichtweise eines Intermediary	113
a) Risiken aus Zinsänderungen	113
aa) Fixed-to-Floating Interest Rate Liability-Swap	113
bb) Floating-to-Floating Interest Rate Liability-Swap	116
b) Risiken aus Zins- und Wechselkursänderungen	117
aa) Fixed-to-Fixed Cross Currency Liability-Swap	117
bb) Fixed-to-Floating Cross Currency Liability-Swap	119
cc) Floating-to-Floating Cross Currency Liability-Swap	119
C. Kreditrisiko bei Asset-Swaps	120
5. Höhe des Kreditrisikos	121
A. Risikohöhe auf Grundlage eines Worst-Case-Szenarios	121
a) Vorgehensweise	121
b) Zinsswaps	123
aa) Risikohöhe aus Sicht einer vertragstreuen Partei	123
1) Fixed-to-Floating Interest Rate Liability-Swap	123
2) Floating-to-Floating Interest Rate Liability-Swap	128
bb) Risikohöhe aus Sicht eines Intermediary	130
c) Währungsswaps	132
aa) Risikohöhe aus Sicht einer vertragstreuen Partei	132
1) Fixed-to-Fixed Cross Currency Liability-Swap	132
2) Fixed-to-Floating Cross Currency Liability-Swap	142
3) Floating-to-Floating Cross Currency Liability-Swap	146
bb) Risikohöhe aus Sicht eines Intermediary	150
1) Fixed-to-Fixed Cross Currency Liability-Swap	150
2) Fixed-to-Floating Cross Currency Liability-Swap	154
3) Floating-to-Floating Cross Currency Liability-Swap	154
d) Wirkung von Determinantenänderungen auf die Höhe des Kreditrisikos	155
B. Risikohöhe auf Grundlage historischer Daten	157
a) Vorgehensweise	157
b) Zinsswaps	159
c) Währungsswaps	161
aa) Fixed-to-Fixed Cross Currency Liability-Swap	161
bb) Fixed-to-Floating Cross Currency Liability-Swap	165
cc) Floating-to-Floating Cross Currency Liability-Swap	167

6. Berücksichtigung des Kreditrisikos.....	170
A. Transaktionsbezogene Maßnahmen zur Begrenzung des Kreditrisikos.....	170
B. Bildung von Rückstellungen.....	172
C. Eigenkapitalunterlegung bei Banken	174
a) Regulierungsvorschläge von Bankaufsichtsbehörden.....	174
b) Höhe der Credit Conversion Factors.....	178
c) Kritik und Alternativvorschlag der ISDA.....	179
d) Ausweichmöglichkeiten.....	180
e) Integriertes Regulierungskonzept	181
aa) Grundzüge	181
bb) Zur Angemessenheit der vorgeschlagenen Credit Conversion Factors.....	183
 ANHANG.....	 XIII
ABKÜRZUNGSVERZEICHNIS	XXIII
SYMBOLVERZEICHNIS	XXV
ABBILDUNGSVERZEICHNIS.....	XXVII
LITERATURVERZEICHNIS	XXXIII