

Inhalt

Geleitwort.....	VII
Vorwort.....	VIII
Abbildungsverzeichnis.....	XIV
Symbolverzeichnis.....	XVI
Einführung	
A. Zur Bedeutung von Zinsrisiken für die Kreditinstitute	1
B. Ziel und Aufbau der Arbeit.....	7
Erster Teil:	
Theorie der Bank.....	9
A. Systematisierung der Banktheorien und -modelle.....	10
I. Mikroökonomische Modelle der Bankunternehmung.....	10
1. Partialmodelle.....	11
2. Gesamtmodelle.....	13
II. Bankbetriebslehre und Bankgeschäftslehre.....	15
III. Das Konzept der Intermediation.....	18
1. Direkte und indirekte Finanzierung.....	19
2. Divergenzen und Inkongruenzen.....	21
B. Leistungen von Banken.....	25
I. Leistungen von Banken bei der direkten Finanzierung.....	25
1. Emissionsmarkt.....	26
2. Zirkulationsmarkt.....	27
3. Schlußfolgerungen.....	28
II. Leistungen von Banken bei der indirekten Finanzierung...	29
1. Gesamtwirtschaftliche Leistungen.....	29
2. Übernahme des Bonitätsrisikos.....	32
3. Übernahme des Zinsrisikos.....	33
4. Verringerung der Transformationskosten.....	35
C. Zur Entwicklung von Ansätzen zum Risikomanagement.....	37
D. Zusammenfassung.....	42

Zweiter Teil:

<u>Techniken und Instrumente zum Management von Zinsrisiken.....</u>	44
A. Anlagerisiko- und Anlageentscheidung.....	44
I. Vorüberlegungen zur Anlageentscheidung in Finanztiteln.....	44
II. Grundlagen zur Bewertung und Risikoanalyse von verzinslichen Finanztiteln.....	46
1. Zur Bewertung von Finanztiteln.....	46
2. Zeitstruktur der Zinssätze.....	50
a) Erwartungstheorie.....	51
b) Liquiditätspräferenztheorie.....	52
c) Marktsegmentationstheorie.....	53
d) Empirische Ergebnisse.....	54
3. <u>Komponenten des Zinsrisikos.....</u>	55
4. Determinanten des Zinsrisikos.....	57
B. Zum Management von Zinsrisiken mit dem <u>Duration-Konzept.....</u>	59
I. <u>Das Duration-Konzept.....</u>	59
1. Zur Entwicklung der Duration.....	59
2. Definition der Duration.....	62
II. Die Duration als Maß für die Kursvolatilität von Anleihen....	63
III. Die Immunisierung von Portefeuilles mit der Duration.....	67
1. Vorbemerkungen.....	67
2. Ableitung der Immunisierungsbedingung.....	69
3. Berücksichtigung realitätsnäherer Bedingungen.....	78
4. Empirische Ergebnisse.....	83
IV. Aktive Anlagestrategien mit der Duration.....	85
1. Grundlagen.....	86
2. Bedingte Immunisierung.....	87
3. Teilimmunisierung.....	88
V. Zusammenfassung.....	91
C. Zum Management von Zinsrisiken mit <u>Financial Futures.....</u>	93
I. Termingeschäfte.....	94
II. Zu den ökonomischen Funktionen von Futures-Märkten.....	97
1. Systematisierung der wesentlichen Funktionen.....	98
2. Betrachtung von informationsökonomischen Aspekten.....	101
3. Auswirkungen auf den Kassamarkt.....	106
III. Vorüberlegungen zum Hedging mit Financial Futures.....	109
1. Potentielle Anwendungsgebiete von Zinstermingeschäften.....	109
2. Basisrisiko.....	113
3. Erwartete und unerwartete Marktzinsänderungen.....	116
4. Hedging und Spekulation.....	117
IV. Zur Ermittlung von Futures-Positionen.....	120
V. Ansätze zur Ermittlung der optimalen Anzahl von Futures-Kontrakten.....	123
1. Naiver Ansatz.....	124

2. Konversionsfaktor-Ansatz.....	125
a) Konversionsfaktoren.....	125
b) Berechnung der optimalen Hedge Ratio.....	129
3. Portfolio-Ansatz.....	130
a) Ableitung der optimalen Hedge Ratio.....	131
b) Empirische Ergebnisse.....	135
c) Anmerkungen zum Portfolio-Ansatz.....	136
4. Preissensitivitäts-Ansatz.....	139
a) Ableitung der optimalen Hedge Ratio.....	140
b) Erweiterungen des Ansatzes.....	142
c) Empirische Ergebnisse und Kritik.....	143
D. Zum Management von Zinsrisiken mit Optionen.....	145
E. Zusammenfassung.....	148
 Dritter Teil:	
Ansätze zur Ermittlung, Beurteilung und Steuerung von Zinsrisiken in Kreditinstituten.....	150
A. Zur Analyse von Zinsrisiken in Kreditinstituten.....	150
I. Komponenten des Zinsrisikos.....	150
1. Zinsrisiko bei Festzinspositionen.....	150
2. Zinsrisiko bei variabel verzinslichen Positionen.....	153
II. Zielvariablen zur Quantifizierung des Zinsrisikos.....	154
1. Zur Definition des Zinsrisikos.....	155
2. Im Schrifttum vorgeschlagene Zielvariablen.....	156
a) Zinssensitivität von Bankaktienkursen.....	157
b) Bruttozinsspanne.....	159
c) Reinvermögenswert.....	160
3. Ökonomisches Einkommen.....	161
4. Bedeutung der Variablen für die Solvenzsicherung.....	163
III. Zur Analyse von zinsänderungsbedingten Voluminaveränderungen.....	167
1. Altgeschäft.....	168
a) Aktivgeschäft.....	168
b) Passivgeschäft.....	170
2. Neugeschäft.....	171
IV. Bankgeschäftspolitische Maßnahmen zum Management von Zinsrisiken.....	172
1. Risikoausgleichsfond.....	173
2. Bilanzstrukturpolitische Maßnahmen im Kundengeschäft.....	177
3. Termingeschäfte.....	181
 3. Ansätze zum Management von Zinsrisiken.....	 187
I. Ansätze in der deutschen Literatur	188
II. Interest-Rate-Sensitivity-Analyse und Gap-Management.....	193
1. Analyse der Zinssensitivitäten.....	194
2. Gap-Management.....	195

C. Zinsrisikomanagement mit der Duration.....	20
I. Anwendung des Duration-Konzeptes bei Finanzintermediären.....	20
1. Immunisierung bei Versicherungsunternehmen.....	20
2. Duration für Kreditinstitute.....	20
3. Anwendungsvorschläge in der deutschen Literatur.....	20
II. Anmerkungen zum Duration-Konzept.....	20
1. Kritik von Rolfes.....	20
2. Kritik von Dieckhöner.....	21
3. Kritik von Kugler.....	22
III. Erweiterungen des Duration-Konzeptes in der angelsächsischen Literatur.....	22
D. Zusammenfassung.....	22
Vierter Teil:	
Entwicklung eines Duration-Ansatzes für Kreditinstitute.....	22
A. Duration-Ansätze für verschiedene Zielvariablen.....	22
I. Die Steuerung des Reinvermögenswertes im Ausgangszeitpunkt.....	23
1. Ableitung.....	23
2. Immunisierung.....	23
3. Übernahme von Zinsrisiken.....	23
II. Die Steuerung des Reinvermögenswertes für das Periodenende.....	23
1. Vorüberlegungen.....	23
2. Grundmodell.....	24
a) Ableitung.....	24
b) Immunisierung.....	24
3. Erweiterungen des Grundmodells.....	24
a) Unterschiedliche Zinssätze und Zinsreagibilitäten.....	24
b) Immunisierung.....	25
c) Übernahme von Zinsrisiken.....	25
d) Abschließende Bemerkungen zu dem vorgestellten Ansatz....	25
III. Die Steuerung des Zinsüberschusses für die Planperiode.....	26
1. Vorüberlegungen.....	26
2. Ableitung des Grundmodells.....	26
a) Immunisierung von Einzelpositionen.....	26
b) Immunisierung von Gesampositionen.....	26
3. Erweiterungen des Grundmodells.....	27
a) Ableitung.....	27
b) Immunisierung.....	27
c) Übernahme von Zinsrisiken.....	27
B. Duration-Ansatz zum Management des ökonomischen Einkommens.....	27
I. Zusammenführung der vorgestellten Ansätze.....	27
II. Immunisierung des ökonomischen Einkommens.....	27
III. Übernahme von Zinsrisiken.....	27

XIII

C. Erweiterungen des Duration-Ansatzes um Zinstermingeschäfte.....	282
I. Financial Futures.....	283
1. Vorüberlegungen.....	283
2. Ableitung und Beispielrechnungen.....	285
II. Optionen.....	292
D. Zusammenfassung der Ergebnisse und Ausblick.....	295
Literaturverzeichnis.....	299