

Vahlers Kurzlehrbücher

Derivate

Verstehen, anwenden und bewerten

von
Prof. Dr. Martin Bösch

3. Auflage

Verlag Franz Vahlen München 2014

Verlag Franz Vahlen im Internet:
www.vahlen.de
ISBN 978 3 8006 4843 6

Zu [Leseprobe](#) und [Inhaltsverzeichnis](#)

schnell und portofrei erhältlich bei beck-shop.de DIE FACHBUCHHANDLUNG

Stichwortverzeichnis

Symbole

90/10-Regel 85

A

Abbruchoption 133, 148
Abzinsen (diskontieren) 20
actual/360-Methode 24
actual/actual-Methode 23, 326
Additional Margin 117, 161
Adverse Selektion 292
Aktienanleihe 51, 121
Aktienindexfutures 175
Aktienkauf
– GuV-Profil (Risikoprofil) 36
– mit Preisabschlag 49
Aktienkursrisiko 13
Aktienoptionsscheine 128
Aktien- und Optionsmanagement 99
Amortizing Swap 250
Ankaufs- und Verkaufspreis 9
Anleihe
– Cashflowprofil 316
– Duration 320
– Effektivverzinsung 318
– mit Kündigungsrechten 106
Anleiheoption 106
– eingebettete 106
Anleiherendite 325
– Komponenten 319
Äquivalenter Jahreszins 25
Arbitrage 172, 203, 207
– bei Futures 172
– bei Optionen 69
– Voraussetzungen 173
Arbitragegeschäft 9, 56

Arbitrageure 9
Asset Backed Securities 280
Asset Swap 226
Asset Währungsswap 243
Assignment 211, 228, 273
Aufgeld 127
Ausfallintensität 265
Ausfalleistungen 269
Ausfallrisiko 13, 21, 224, 241, 260
Ausfallwahrscheinlichkeit
– bedingte 265
– implizite 263
– kumulierte 264
– marginale 265
– unbedingte 265
Ausübungsertrag 37, 44, 55
Ausübungspreis 32

B

Bankspesen 86
Barausgleich 110, 118, 125, 163, 166, 196,
267
Barwert 20
Basel III 304
Basis 170, 181
Basiskonvergenz 170
Basispreis 32
Basispunkt看wert 323
Basispunktwertmethode 323
Basisrisiko 181, 191, 192
Basiswährung 123, 206
Basiswert 4, 32, 160
Basiswert einer Aktienanleihe 121
Basket Credit Default Swap 274
Bear-Spread 88, 90

- Bedingte Ausfallwahrscheinlichkeit 261, 264
 Bedingte Termingeschäfte 32
 Benchmarkanleihe 276
 Benchmarkzinssätze 276
 Beta 119, 121, 179, 181
 Betriebsrisiko 14
 Bezugsverhältnis 125, 126
 Bid 9, 204
 Binomialmodell 76
 – amerikanische Option 82
 – Callwert 79, 142
 – Putwert 81
 – und Volatilität 82
 Black-Scholes-Modell 74
 BOBL-Future 185
 Bond. *Siehe* Anleihe
 Bonität 13, 260, 319
 Börsenhandel 11, 115
 Briefkurs 9, 204, 207
 Bull-Spread 86, 90, 99, 103
 BUND-Future 164, 185
 – Duration-Methode 193
 – Hedgen mit 190
 – Nominalwertmethode 192
 – Preisbestimmung 188
 – Spekulieren mit 189
 – Wert der Position 186
 Butterfly 92, 100
 BUXL-Future 185
- C**
- Calculation Agent 273
 Call
 – Break-even-Punkt 38
 – Chancen und Risiken 38
 – Definition 32
 – GuV-Profil 36
 Callable Bond 107
 Cap. *Siehe* Zinscap
 Caplet 109
 Cash-Settlement 118, 267
 Cash und Carry 172
 Cash und Carry-Arbitragegeschäft 188
 CCP. *Siehe* Zentraler Kontrahent
 CDO. *Siehe* Collateralized Debt Obligation
 CDO der zweiten Generation 284
 CDS. *Siehe* Credit Default Swap
 CDS-Spread 268
 Central Counterparty 308
 Ceteris paribus (c.p.) 60
 Cheapest to Deliver 187
 Clean Price 187, 327
 Clearinghaus 12
 Clearinghäuser 308
 Closing 34, 165
 Collateralized Bond Obligation 280
 Collateralized Debt Obligation 280, 282, 283
 Collateralized Loan Obligation 280
 Collateralized Synthetic Obligation 280
 Commodity Swap 254
 CONF-Future 185
 Constant Maturity Swap 250
 Convenience Yield 212, 213
 Cost of Carry 169, 188
 Covered Call 41, 72, 101
 Covered Warrant 125
 Cox/Ross/Rubinstein-Modell 76
 Credit Default 260
 Credit Default Option 268
 Credit Default Produkte 275
 Credit Default Swap 267
 – Barausgleich 267
 – Glattstellen 272
 – Laufzeit 268
 – Marktvolumen 288
 – Prämienermittlung 268
 – Teilnehmerstruktur 289
 – Wert (Preis) 271
 Credit Event 267
 Credit Linked Note 280, 281
 Credit Spread 22, 260
 Credit Spread Call 276
 Credit Spread Option 276
 Credit Spread Put 276
 Cross-Hedge 180
 CTD. *Siehe* Cheapest to Deliver
- D**
- DAX-Future
 – Hedgen mit 178
 – Kontraktspezifikation 177
 – Spekulieren mit 176
 DAX-Kontrakt 177

Delta 60
Delta eines Calls 62
Delta eines Puts 64
Derivate 3, 4
– Regulierung 309
Devisenmarkt 3, 123
Devisenoptionen 123
Devisenswap 209, 248
Devisentermingeschäft 205
– Preisbestimmung 205
– Zerlegung in Teilgeschäfte 207
Devisenterminkurs 206
– Geld-Brief-Spanne 207
Diagonal-Spread 86, 95
Digital Credit Default Swap 274
Dirty Price 187, 327
Diskontierungsfaktor 20
Diskontierungszins 319
Diskontpapier 324
Diversifikation von Kreditrisiken 290
Double Default Risiko 281
Duration 193, 194, 320
– Interpretation und Berechnung 321
Duration-Methode 193
Durchschnittliche Kapitalbindungsdauer 320

E

Effektivverzinsung einer Anleihe 318
Einstandskurs reduzieren 102
Elastizität 62
EMIR 310
Emittentenrisiko 122, 126, 192, 215
EONIA-Future 184, 196
Equity Linked Bond 121
Equity Tranche 283
Erfüllungsrisiko 12, 161
Erwarteter Verlust 262
Erweiterungsoption 132, 146
EUREX 11, 59, 115, 176
EURIBOR 23
EURIBOR-Future 184, 196
Euro-BTP-Future 185
Euro-Schatz-Future 185
Eurozinsmethode 24
Exposure at Default 262

F

Fairer Swapsatz 233
Fälligkeitstag 34, 166
Financial Stability Board 304
Finanzinstitute 2, 227, 272, 289
Finanzmarkt 2
Finanzmarktkrise 3, 8, 192, 222, 286, 304
Finanzstabilitätsrat 304, 310
First Loss Piece 283
First to Default Swap 274
Fixed-Income-Future 185
Floor. *Siehe* Zinsfloor
Floorlet 111
Formeln und Definitionen
– Anleiherendite 317
– Ausfallintensität 265
– Barwert einer Zahlung 26
– CDS-Prämie, Daumenregel 271
– Credit Spread 263
– Devisenterminkurs 205
– Duration 321
– Duration als Elastizität 322
– Durchschnittswert 15
– Erwarteter Verlust 262
– Forwardposition, Wert einer 164
– Forwardpreis bei Konsumgütern 213
– FRA, arbitragfreier FRA-Satz 203
– FRA, Ausgleichszahlung 201
– Gewinnermittlung bei Futures/Forwards 165
– Hebel einer Option 39
– Hedge-Ratio bei Fixed-Income-Futures 194
– Kapitalwertformel 20
– Komponenten des Zinssatzes i 22
– Preis einer Anleihe 316
– Put-Call-Parität für amerikanische Optionen 70
– Put-Call-Parität für europäische Optionen 70
– Swapsatz 233
– Volatilität für verschiedene Zeiträume 17
– Volatilität/Standardabweichung/Varianz 15
– Währungsswap, Wert eines 247

- Zerobondpreis 324
 - Zinsumrechnungsformel 25
 - Zinswap, Wert eines 233
 - Zukünftiger Wert einer Zahlung 25
 - Forward 3, 160
 - Forward Rate Agreement. *Siehe* FRA
 - Forward-Spread 208
 - Forward Swap 251
 - Forward-Zins 199
 - FRA 195
 - Arbitrage 203
 - arbitragefreier FRA-Satz 203
 - Ausgleichszahlung 201
 - Geld-Brief-Spanne 204
 - Komponenten 199
 - Preisbestimmung 202
 - Referenzzinssatz 199
 - Zerlegung in Geldmarktgeschäfte 202
 - FRA-Periode 199
 - FRA-Zins 199
 - Fristentransformation 239, 251
 - Futuregeschäft 3
 - Future- oder Forwardpreis 160
 - Futures 160
 - allgemeine Preisformel 171, 183, 212
 - Arbitrage 172
 - auf Aktienindizes 175
 - Basis 170
 - Cost of Carry 169
 - Gewinnermittlung 165
 - Kennzeichen 163
 - Lieferung 34, 166
 - Preisunterschied zu Forwards 174
 - Schlussabrechnungspreis 166
 - tägliche Bewertung 165
 - Vorteile und Nachteile 181
 - Vorteile zum Kassamarkt 178
 - Wert der Position 178
 - Future-Style-Verfahren 211
- G**
- Gamma 62
 - Gegenparteirisiko 11. *Siehe* Kontrahentenausfallrisiko; *siehe* Kontrahentenausfallfunktion
 - Geld-Brief-Spanne 204, 207
 - Geldkurs 9, 204, 207
 - Geldmarkt 2
 - Geldmarktfuture 195
 - Barausgleich 196
 - Hedge-Ratio 198
 - Spekulieren und hedgen 197
 - Gesamt-Margin 161
 - Gewinnchance mit Kapitalgarantie 41, 84
 - Glattstellen 34, 165
- H**
- Händler 9
 - Hebel einer Option 39, 62
 - Hebel eines Optionsscheins 128
 - Hedgefonds 7
 - Hedgen 7, 119, 176, 190, 238
 - Hedger 7
 - Hedge-Ratio 180, 192, 194
 - Hedging 179
 - Grundstruktur 179
 - mit Aktienfutures 178
 - mit BUND-Futures 190
 - mit Geldmarktfutures 198
 - mit Zinsswaps 238
 - und Basisrisiko 181
 - unvollkommenes 180
 - Horizontal-Spread 94
 - Hypride Kreditprodukte 280
- I**
- Indexanleihe 122
 - Informationsasymmetrie 292
 - Initial Margin 117, 161, 178
 - Innerer Wert einer Option 55
 - Innerer Wert eines Optionsscheins 126
 - Insolvenzmasse 262
 - Institutionelle Anleger 182, 190
 - Interne Bewertungsmodelle 303
 - Investitionsgüter 168
 - IOSCO 311
 - ISDA
 - bei Credit Default Swaps 273
 - bei Zinsswaps 229
 - Iteration 318

J

Junior Tranche 283

K

Kalender-Spread 86, 94

Kapitalbindungsrisiko 192, 193

Kapitalgarantie 84

Kapitalmarkt 2

Kapitalmarkteffizienz 313

Kapitalwert 20

– Interpretation 134

Kapitalwertformel 316

Kassageschäft 5

Kassamarkt 5

Kassazinssatz 20, 317, 325

Kaufoption. *Siehe* Call

Kommissionär 11

Komparative Vorteile 230, 245

Konsumgüter 168

Kontrahentenausfallrisiko 11, 116, 162,
224, 231, 272, 308

Kontraktgröße 32, 33, 160, 211

Konvergenz der Basis 170

Konversionsfaktor 187

Konvexitätsfehler 323

Kredit

– Verlustquote bei Ausfall 263

Kreditäquivalentbetrag 262, 264

Kreditausfall 260

Kreditderivate

– Credit Default Swap 267

– im engeren Sinne 280

– im weiteren Sinne 280

– Klassifizierung 275

Kreditereignis 267

Kreditfähigkeitsprüfung 260

Kreditmarkt 2

Kreditrisiko 13, 275

– Modellierung 129

– -prämie 22, 260, 319

– -steuerung 290

– unsystematisches 290

Kreditverbriefung 280

Kreditwürdigkeitsprüfung 261

Kriminelle Machenschaften 304

Kuponzins 318

Lagerhaltungskosten 169

Laufende Verzinsung 318

Laufzeit

– einer Geldanlage 19

– einer Option 33

– eines Swaps 223

– krumme 327

– und Preis einer Option 65

– von Futures/Forwards 160

Leerverkauf 173, 279

Liability Swap 226

Liability-Währungsswap 242

Lieferpreis einer Anleihe 187

Liefertag 34, 166

Liquide Wertpapiere 178

Liquiditätsmanagement 209

Liquiditätsrisiko 14

Long-Position 9, 35, 164

Loss given Default 262

M

Macaulay Duration 321

Margin 12, 116, 160, 162, 165

– Additional Margin 117, 161

– Gesamt-Margin 117, 161

– Initial Margin 117, 161

– Premium Margin 117

– Variation Margin 161

– Worst-Case-Verlust 117, 161

Margin-Call 12, 161

Margin-Klasse 117

Market Maker 9, 227, 272

Markov-Prozess 313

Mark-to-Market-Bewertung 161, 196

Marktpreisänderungsrisiko 13

Marktpreisrisiko 13, 275

Marktvolatilität 302

Melderegister 310

Mezzanine Tranche 283

Migration 266

Modified Duration 323

Moral Hazard 292

Mortgage Backed Securities 280

Multi Callable 107

Multi-Name-Derivat 267

N

Nachschuss 12, 117
 Negativauslese 292
 Netting 224
 Nominalbetrag
 – bei Währungsswaps 240
 – bei Zinsswaps 223
 – eines CDS 267
 Nominalwert einer Anleihe 316
 Nominalwertmethode 192
 Normalverteilung 16
 Note 281
 n to Default Swap 274
 Nullbasis-Futurepreis 188

O

Offer 9, 204
 Omega 63
 Open Outcry 12
 Option 4
 – auf Futures 210
 – auf Swaps 251
 – Definition 32
 – Delta einer 60
 – europäische/amerikanische 33
 – Gamma einer 62
 – im, am und aus dem Geld 55
 – innerer Wert 55
 – Merkmale einer 33
 – Preisuntergrenze 57
 – Rho einer 67
 – Theta einer 65
 – und Timing 52
 – Vega einer 67
 – Zeitwert 59
 Optionsanleihe 129
 – Bezugskurs 129
 – Bezugsverhältnis 129
 Optionsmanagement 99
 Optionsschein 125, 129
 – Aufgeld 127
 – gedeckter (nackter) 125
 – Hebel 128
 – Kennzahlen 126
 Optionsstrategie 53
 Optionstyp 33
 Over-the-Counter-Geschäft 4, 11, 161

P

Parketthandel 12
 Par-Yield einer Anleihe 318
 Payer-Swap 224, 255
 Payer Swaption 252
 Perfect-Hedge 181
 Preisfaktor 187
 Preis und Kurs 10
 Premium Margin 117
 Prolongation 209
 Protection Buyer 267
 Protective Put 48, 72
 Put 44
 – als Versicherung 49
 – Definition 33
 – mit Schutzfunktion 48
 – Sicht Käufer 44
 – Sicht Verkäufer (Stillhalter) 45
 Puttable Bond 107
 Put-Call-Parität
 – als Risikoprofilgleichung 71
 – bei amerikanischen Optionen 70
 – bei europäischen Optionen 69
 – für Bewertungsfragen 129

R

Ratingklasse 261
 Ratio-Spread 91, 102
 Realoptionen 132
 – Bewertung von 142
 – im Vergleich zu Finanzoptionen 137
 – Laufzeit 141
 – risikoneutrale Bewertung 143
 – Typen von 132
 – und Unsicherheit 141
 – Zeitwert und innerer Wert 139
 Receiver-Swap 224
 Receiver Swaption 252
 Rechtsrisiko 14
 Recovery Credit Default Swap 274
 Recovery Rate 262
 Referenzzinssatz 23, 108
 Regenbogenoption 133
 Regulierung 309
 Reparaturstrategien 102
 Replikation 77, 231
 Reverse Cash und Carry 173

Reverse Convertible Bond 121

Rho 67

Risiko 15

- finanzwirtschaftliches 13
- leistungswirtschaftliches 14
- systemisches 304

Risikoarten 13

Risikoklasse 261

Risikoloser Zinssatz 22

Risikomaß

- für Ausfallrisiken 15
- für Marktpreisrisiken 15

Risikoneutrale Bewertung von

Optionen 79

Risikoprofilgleichung bei Optionen 71

Risikoverkäufer 267

Rollen einer Option 104, 105

S

Schließen eines OTC-Geschäfts 228

Schlussabrechnungspreis 116, 119, 166,
177, 186, 187

Schuldverschreibung 122, 126

Securitisation 280

Senior Tranche 283

Settlement-Preis 166

Short-Position 9, 35, 164

Sicherheiten 12

– bei Futures 160

– bei Optionen 116

Sicherungskäufer 267

Single Callable 107

Single-Name-Derivat 267

Spanne 204

Spekulant 7

Spekulation 307

Spielkasino 8

Spotgeschäft 5

Spotmarkt 5

Spotrates 20

Spotzinssatz 20

Spread 204

Spreadausgleich 276

Spreadkombinationen 91

Standardabweichung 15

Standardnormalverteilung 75

Step-up-Swap 250

Stillhalter 32, 34, 35, 40

Stochastischer Prozess 313

Strangle 97

Strap 97

Strip 97

Strukturiertes Finanzprodukt 122

Strukturierung 282

Stückzinsen 326

Swap 4, 222

– Amortizing 250

– Constant Maturity 250

– Step-up 250

Swapsatz 208, 223, 249

Swaption 251

Synthetische Kreditverbriefung 286

T

Terminbörsen 11

Termingeschäft 4, 5

– bedingtes/unbedingtes 32

Terminkontrakt 164

Terminmärkte 5

Theta 65

Tilgung 316

Time-Spread 86, 94, 100

Total Return Swap 277

– Anwendungen 278

Tranching 282

Transaktionskosten 86, 181, 190, 239,
300

Transparenz 303, 307

U

Überlebenswahrscheinlichkeit 264

Umrechnungsfaktor 186

Umtauschverhältnis 188

Unbedingte Termingeschäfte 32

– Kategorien 162

Underlying 32, 160

Unsicherheit

– exogen und endogen 146

V

Valutatag 5, 326

Varianz 16

Variation Margin 161, 165, 196

Variationskoeffizient 145

- Vega 67
 Verfallrendite 318
 Verkaufsoption. *Siehe* Put
 Verlustquote bei Ausfall 262, 270
 Verschiebungskosten 139
 Vertical Spread 86
 Verzinsungshäufigkeit 24
 Verzögerungsoption 132
 Volatilität 15, 313
 Vorlaufzeit 199, 251
- W**
- Wachstumsoption 133
 Wahlrecht
 - auf Abbruch 148
 - auf Ausdehnung 132
 - auf Verschiebung 134
 Währungsnotierung 123
 Währungsoptionen 123
 Währungsswap
 - Anwendungsmöglichkeiten 241
 - Ausfallrisiko 241
 - komparative Vorteile 245
 - Preisquotierung 241
 Warentermingeschäft 212
 Warrant 125
 Wechseloption 133
 Wert einer Future/Forwardposition 164
 Wertpapierleihe 279
 Wiedergewinnungsquote 262
 Worst-Case-Verlust 117, 161
- Y**
- Yield Curve Swap 250
 Yield to Maturity 318
- Z**
- Zeitwert 59, 61, 63, 65
 Zeitwertverfall 65
 Zentrale Clearingstelle 12
 Zentrale Gegenpartei 12
 Zentraler Kontrahent 12, 160, 308
 Zerobonds 130, 323
 Zerobondsätze 20
 Zerobondzinssatz 324
 Zero-Kupon Swap 251
 Zinsänderungsrisiko 13
 Zinsberechnungsmethode 188
 Zinscap 108
 - Ausgleichszahlung 110
 - Laufzeit 109
 - Optionsprämie 110
 Zinscap-Prämie 109
 Zinsfaktor 19
 Zinsfeststellungstermin 109
 Zinsfloor 108, 111
 - Ausgleichszahlung 112
 - Laufzeit 112
 Zinsfloor-Prämie 111
 Zinsforwards 184
 Zinsfutures 184
 Zinsmethode
 - deutsche kaufmännische 23
 - Eurozinismethode 24
 - taggenaue 23
 Zinsoption 107
 Zinsrechenmethode 23
 Zinssammler 324
 Zinssatz 19
 Zinsstrukturkurve 20
 Zinsstrukturrisiko 192
 Zinsswap 223, 255
 - Anwendungsmöglichkeiten 225
 - Ausfallrisiko 224
 - Callable, Puttable 253
 - Handelsusancen 229
 - komparative Vorteile 230
 - kündbarer 253
 - Marktvolumen 222
 - Payer, Receiver 224
 - Preisquotierung 228
 - Standardform 223
 Zinszahlung, unterjährig 24
 Zufallsprozess 313
 Zweckgesellschaft 282