

Kommunales Zins- und Schuldenmanagement

Der Einsatz von Zinsderivaten in Städten und Gemeinden.

Bearbeitet von
Alexander Alexander Etterer, Gunnar Stark, Martin Wambach

1. Auflage 2009. Buch. 192 S. Hardcover
ISBN 978 3 89879 508 1

[Wirtschaft > Verwaltungspraxis > Public Management](#)

Zu [Leseprobe](#)

schnell und portofrei erhältlich bei

beck-shop.de
DIE FACHBUCHHANDLUNG

Die Online-Fachbuchhandlung beck-shop.de ist spezialisiert auf Fachbücher, insbesondere Recht, Steuern und Wirtschaft. Im Sortiment finden Sie alle Medien (Bücher, Zeitschriften, CDs, eBooks, etc.) aller Verlage. Ergänzt wird das Programm durch Services wie Neuerscheinungsdienst oder Zusammenstellungen von Büchern zu Sonderpreisen. Der Shop führt mehr als 8 Millionen Produkte.

Martin Wambach | Alexander Etterer | Dr. Gunnar Stark

Kommunales Zins- und Schuldenmanagement

Einsatz von Zinsinstrumenten in
den Städten und Gemeinden

FinanzBuch Verlag

Inhaltsverzeichnis

ABBILDUNGSVERZEICHNIS	9
TABELLENVERZEICHNIS	11
VORWORT	13
A EINLEITUNG	17
A.1 Struktur des Leitfadens	17
A.2 Zur Verortung des Themas: Was ist Schuldenmanagement?.....	18
B KREDITE	23
B.1 Systematik der Aktionsparameter	23
B.1.1 Grundlagen	23
B.1.2 Verrechnungsregelungen.....	24
B.1.3 Zahlungsregelungen.....	25
B.1.4 Der Effektivzinssatz.....	28
B.1.5 Zusammenfassung	32
B.1.6 Beispiel	33
B.2 Die Zinsbindungsentscheidung	35
B.2.1 Erscheinung und Problem.....	35
B.2.2 Zinsbindung und Zinsschwankung.....	36
B.2.2.1 Risiko.....	37
B.2.2.2 Erwarteter Zinsaufwand	41
B.2.3 Zinsbindung und Zinsstruktur	42
B.2.3.1 Risiko.....	43
B.2.3.2 Erwarteter Zinsaufwand	44
B.2.4 Zusammenfassung: Regeln zur Zinsbindung	46
B.3 Risiken im Schuldenportfolio	48
B.3.1 Risikoidentifikation	48
B.3.1.1 Auswahl der Risikodefinition	48
B.3.1.2 Risikomessung	54
B.3.1.2.1 Allgemeines Zinsrisiko	54
B.3.1.2.2 Spezifisches Zinsrisiko.....	60
B.3.2 Steuerungsmaßnahmen ohne Derivate	60
B.3.2.1 Grundlagen	60

B.3.2.2	Zahlungsstromorientierte Steuerung	64
B.3.2.3	Barwertorientierte Steuerung	70
B.3.2.3.1	Konzept	70
B.3.2.3.2	Kritik	72
B.4	Value at Risk (VaR) und Cash Flow at Risk (CFaR)	74
B.4.1	Grundlagenskizze des VaR	74
B.4.2	Beispieldarstellung des VaR für Schuldenportfolien	79
B.4.3	Cash Flow at Risk	82
B.4.4	Kritik am Value at Risk	83
C	ZINSDERIVATE	85
C.1	Einführung	85
C.1.1	Konstruktionsprinzipien – Wie funktio- nieren Zinsderivate?	85
C.1.2	Exemplarik – Die wichtigsten Zinsderivate ..	89
C.1.2.1	Forward/FRA	89
C.1.2.2	(Zins-)Swap	94
C.1.2.3	Cap	94
C.1.2.4	Floor/Collar	95
C.1.2.5	Swaption	96
C.1.3	Leistungsvermögen – Was können Zinsderivate?	97
C.2	Derivateeinsatz im Schuldenmanagement ..	102
C.2.1	Risikogestaltung	102
C.2.1.1	Vorbemerkung	102
C.2.1.2	Risikominimierung	104
C.2.1.2.1	Grundlegendes	104
C.2.1.2.2	Gleichverteilung künftiger Zahlungslasten ..	107
C.2.1.2.3	Anderer intertemporaler Transfer von Zahlungslasten	111
C.2.2	Zinskostenoptimierung	112
C.2.2.1	Prognosefreie Optimierung	112
C.2.2.2	Optimierung nach Zinsmeinung	118
C.2.2.2.1	Entscheidungsfelder	118
C.2.2.2.2	Entscheidungfallstudie	121
C.2.2.2.2.1	Ausgangslage (Stand: Anfang März 2008)..	121
C.2.2.2.2.2	Möglichkeiten der Umgestaltung	122
C.2.2.2.3	Zusammenfassung in Zahlen	124

C.2.3	Zinsbindungsstrategien mit Zinsoptionen...	125
C.2.3.1	Zinssicherung festverzinslicher Strategien durch Forward Caps.....	126
C.2.3.2	Variabelverzinsliche Strategien mit Standard Caps	128
C.2.4	Zur Verwendung exotischer Zinsderivate...	140
C.2.4.1	Einführung	140
C.2.4.2	Kontraktspezifikation	142
C.2.4.3	Quantitative Analyse.....	144
C.2.4.4	Qualitative Analyse	147
C.2.4.4.1	Risikowirkung.....	147
C.2.4.4.2	Erfolgsvoraussetzungen.....	148
C.2.4.5	Ergebnis.....	149
C.2.5	Derivatecontrolling	150
C.3	Bepreisung von Derivatangeboten.....	152
C.3.1	Begutachtung eines Fallbeispiels aus der Derivatepraxis	152
C.3.1.1	Beurteilung der finanzwirtschaftlichen Struktur	153
C.3.1.2	Preiswürdigkeit der Prämie.....	157
C.4	Rechtliche Aspekte	160
C.4.1	Vorbemerkung	160
C.4.2	Kriterien	161
C.4.2.1	Konnexität.....	161
C.4.2.2	Spekulationsverbot	162
C.4.2.3	Risikominderung	163
C.4.2.4	Konditionenverbesserung	163
C.4.2.5	Kriterienbezüge	164
D	RESÜMEE.....	167
E	ANHANG.....	169
E.1	Literaturempfehlungen	169
E.2	Derivateerlasse.....	170
E.2.1	Nordrhein-Westfalen: Stellungnahme der Regierung	170
E.2.2	Abdruck Bayern-Erlass.....	173
E.2.3	Übersicht zentraler Textpassagen.....	180
E.2.4	Übersicht von Textpassagen zum Gebrauch von Forward-Darlehen/FRAs.....	183

E.3	Finanzmathematische Tabellen	185
E.3.1	Abzinsungsfaktoren-Tabelle	185
E.3.2	Rentenbarwertfaktoren-Tabelle	186