

**Jens Hermsdorf**

# **Finanzderivate und Geldpolitik**

**Verlag P.C.O. Bayreuth**

# INHALTSVERZEICHNIS

<b>INHALTSVERZEICHNIS.....</b>	<b>1</b>
<b>ABBILDUNGSVERZEICHNIS.....</b>	<b>5</b>
<b>ABKÜRZUNGSVERZEICHNIS.....</b>	<b>7</b>
<b>1 ZIEL UND GANG DER ARBEIT.....</b>	<b>9</b>
<b>2 DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE.....</b>	<b>12</b>
2.1 BEGRIFFSABGRENZUNG.....	12
2.2 HISTORISCHER RÜCKBLICK.....	19
2.3 AKTUELLE MARKTENTWICKLUNG.....	22
2.3.1 Terminologie zur Beurteilung der Marktentwicklung.....	22
2.3.2 Märkte für Derivate.....	24
2.3.3 Markt für börsengehandelte Derivate.....	26
2.3.4 Markt für Over-The-Counter-Derivate.....	31
2.4 URSACHEN FÜR DIE ENTWICKLUNG DER FINANZDERIVATE.....	37
2.4.1 Technologischer Fortschritt.....	38
2.4.2 Globaler Wettbewerb.....	39
2.4.3 Regulatorisches Umfeld.....	41
2.4.4 Erhöhte Marktvolatilität.....	43
2.5 FUNKTIONS- UND EIGENSCHAFTSPROFILE DER FINANZDERIVATE.....	46
2.5.1 Risikoallokationsfunktion.....	46
2.5.2 Informationsfunktionen.....	52
2.5.3 Hebelfunktion.....	55
2.6 DERIVATE MIT SYMMETRISCHER RISIKOVERTEILUNG.....	56
2.6.1 Forward Rate Agreements.....	57
2.6.1.1 Funktions- und Eigenschaftsprofil.....	57
2.6.1.2 Einsatzmöglichkeiten.....	60
2.6.1.3 Chancen und Risiken.....	62
2.6.2 Financial Future-Kontrakte.....	64

2.6.2.1	Funktions- und Eigenschaftsprofil.....	64
2.6.2.2	Einsatzmöglichkeiten.....	66
2.6.2.3	Chancen und Risiken.....	68
2.6.3	Swapkontrakte.....	69
2.6.3.1	Funktions- und Eigenschaftsprofil.....	69
2.6.3.2	Zinsswaps.....	72
2.6.3.3	Einsatzmöglichkeiten.....	72
2.6.3.4	Währungsswaps.....	74
2.6.3.5	Chancen und Risiken.....	75
2.7	DERIVATE MIT ASYMMETRISCHER RISIKOVERTEILUNG.....	76
2.7.1	Optionskontrakte.....	76
2.7.1.1	Funktions- und Eigenschaftsprofil.....	76
2.7.1.2	Einsatzmöglichkeiten.....	84
2.7.1.3	Chancen und Risiken.....	86
2.7.1.4	Exotische Optionen.....	87
2.7.1.4.1	Digitale Optionen.....	88
2.7.1.4.2	Barrier-Option.....	89
2.7.1.4.3	Range-Option.....	89
2.7.1.4.4	Russian-Option.....	90
2.7.1.4.5	Asian-Option.....	90
2.7.2	Caps, Floors, Collars.....	91
2.7.2.1	Funktions- und Eigenschaftsprofil.....	91
2.7.2.2	Einsatzmöglichkeiten.....	93
2.7.2.3	Chancen und Risiken.....	94
2.8	RISIKOSPEKTRUM DERIVATIVER INSTRUMENTE.....	94
2.8.1	Marktrisiko.....	95
2.8.2	Kreditrisiko.....	100
2.8.3	Betriebsrisiko.....	104
2.8.4	Abwicklungsrisiko.....	106
2.8.5	Liquiditätsrisiko.....	107
2.8.6	Rechtsrisiko.....	107
2.9	EXKURS: KREDITDERIVATE.....	108
2.9.1	Kreditswapkontrakte.....	110
2.9.1.1	Funktions- und Eigenschaftsprofil.....	110
2.9.1.2	Loan Portfolio Swap.....	111
2.9.1.3	Total Return Swap.....	111

2.9.2 Kreditsoptionskontrakte.....	113
2.9.2.1 Funktions-und Eigenschaftsprofil.....	113
2.9.3 Chancen und Risiken.....	114
<b>3 THEORIE UND POLITIK DES GELDES.....</b>	<b>117</b>
3.1 DETERMINANTEN DES GELDANGEBOTES.....	118
3.1.1 Akteure des Geldangebotsprozesses.....	118
3.1.1.1 Notenbank.....	118
3.1.1.2 Geschäftsbanken.....	120
3.1.1.3 Nicht-Banken.....	124
3.1.2 Geldbasiskonzept.....	125
3.1.3 Kreditmarktmodell.....	127
3.2 DETERMINANTEN DER GELDNACHFRAGE.....	132
3.2.1 Klassische Theorie der Geldnachfrage.....	134
3.2.2 Keynes'sche Theorie der Geldnachfrage.....	135
3.2.3 Portfoliotheorie der Geldnachfrage.....	137
3.3 TRANSMISSIONSMECHANISMEN DER GELDPOLITIK.....	149
3.3.1 Vermögenstheoretische Transmissionsmechanismen.....	152
3.3.1.1 Theorie der relativen Preise.....	152
3.3.1.2 Theorie der Portfoliowahl.....	154
3.3.2 Kredittheoretische Transmissionsmechanismen.....	155
3.3.2.1 Kreditkostentheorie.....	156
3.3.2.2 Kreditrationierungstheorie.....	157
3.3.3 Wechselkursstheoretischer Transmissionsmechanismus.....	160
3.4 TIME LAGS DER GELDPOLITIK.....	161
3.5 ZWISCHENZIELE UND INDIKATOREN DER GELDPOLITIK.....	164
<b>4 DERIVATE UND GELDPOLITIK.....</b>	<b>167</b>
4.1 DERIVATE UND GELDANGEBOT.....	167
4.1.1 Derivate und die Akteure des Geldangebotsprozesses.....	167
4.1.2 Derivate und das Geldbasiskonzept.....	172
4.1.3 Derivate und das Kreditmarktmodell.....	175
4.1.4 Derivate und das Kreditangebotsverhalten.....	179
4.2 DERIVATE UND GELDNACHFRAGE.....	182
4.2.1 Derivate und die klassische Theorie der Geldnachfrage.....	182
4.2.2 Derivate und die Portfoliotheorie der Geldnachfrage.....	186