

Michael Bitz, Gunnar Stark

Finanzdienstleistungen

Darstellung – Analyse – Kritik

9., vollständig überarbeitete und erweiterte Auflage

**DE GRUYTER
OLDENBOURG**

Inhaltsverzeichnis

Vorwort zur 9. Auflage	V
Abbildungsverzeichnis	XIII
Tabellenverzeichnis	XV
Abkürzungsverzeichnis	XVII
1 Finanzintermediäre als Anbieter von Finanzdienstleistungen	1
1.1 Grundlagen	1
1.1.1 Grundprobleme nicht organisierter Finanzmärkte	1
1.1.2 Finanzintermediäre	4
1.1.2.1 Grundbegriffe	4
1.1.2.2 Grundfunktionen von Finanzintermediären im engeren Sinne	7
1.1.2.3 Grundfunktionen von Finanzintermediären im weiteren Sinne	11
1.1.2.4 Klassifikation von Finanzintermediären nach Adressaten und Ausmaß der erbrachten Transformationsleistungen	13
1.2 Struktur und Leistungsangebot der deutschen Bankwirtschaft	16
1.2.1 Vorüberlegungen	16
1.2.2 Begriff und Arten von Geschäftsbanken	17
1.2.3 Das Leistungsangebot von Universalbanken im Überblick	19
1.2.4 Die Struktur des deutschen Universalbankensystems	23
1.2.5 Die Spezialbanken	25
2 Das Angebot von Finanzierungsleistungen	29
2.1 Grundbegriffe	29
2.1.1 Vorbemerkung	29
2.1.2 Zur allgemeinen Systematisierung von Instrumenten der Fremdfinanzierung	30
2.1.3 Zinsverrechnungsmodalitäten	32
2.1.4 Zahlungsmodalitäten	39
2.1.5 Kündigungsmodalitäten	41
2.1.6 Besicherungsmodalitäten	44
2.1.6.1 Kategorien von Gläubigerrisiken	44
2.1.6.2 Vermögensverteilung im Insolvenzverfahren	46
2.1.6.3 Instrumente zur Begrenzung von Gläubigerrisiken durch vertragliche Vereinbarungen	52
2.2 Kurzfristige Finanzierung durch Finanzintermediäre	55
2.2.1 Vorbemerkung	55
2.2.2 Kontokorrent- und Lombardkredite	55

2.2.3	Finanzierung durch Abtretung von Forderungen	57
2.2.3.1	Vorbemerkungen	57
2.2.3.2	Zessionskredite	62
2.2.3.3	Diskontkredite	63
2.2.3.4	Factoring	65
2.2.3.5	ABS-Finanzierungen	70
2.2.4	Kreditleihe	76
2.3	Mittel- und langfristige Kreditfinanzierung durch Finanzintermediäre	77
2.3.1	Grundbegriffe	77
2.3.2	Mittel- und langfristige Kredite von Banken und Bausparkassen	77
2.3.2.1	Hypothekarkredite	77
2.3.2.2	Bauspardarlehen	82
2.3.2.3	Ratenkredite	86
2.3.2.4	Investitions- und Kommunalkredite	90
2.3.3	Kredite von Versicherungen	91
2.3.3.1	Allgemeine Grundbegriffe	91
2.3.3.2	Schuldscheindarlehen an gewerbliche Unternehmen	93
2.3.3.3	Darlehen an private Haushalte	95
2.4	Leasing	97
2.4.1	Begriffliche und rechtliche Grundlagen	97
2.4.2	Steuerliche und bilanzielle Behandlung von Leasingverträgen	101
2.4.3	Kriterien zur Beurteilung von Leasingangeboten	103
2.4.3.1	Problemstellung	103
2.4.3.2	Quantitative Analyse	104
2.4.3.3	Qualitative Analyse	107
2.4.3.4	Mögliche Leasing-Vorteile	113
2.5	Eigenfinanzierung durch Finanzintermediäre	115
2.5.1	Grundbegriffe	115
2.5.2	Eigenfinanzierung durch Banken und Versicherungen	117
2.5.3	Eigenfinanzierung durch Kapitalbeteiligungs- und Wagnisfinanzierungsgesellschaften	119
2.6	Emissionsfinanzierung	124
2.6.1	Grundbegriffe	124
2.6.2	Rechtliche Voraussetzungen der Emissionsfinanzierung	127
2.6.3	Die Mitwirkung von Kreditinstituten bei der Emissionsfinanzierung	128
2.6.4	Mittelstandsanleihen: Fremdfinanzierungskontrakte via „börslichem Primärmarkt“	130
2.7	Zinsderivate (Derivate I)	132
2.7.1	Grundlegendes	132
2.7.2	Forward/FRA«	134
2.7.3	Zinsswap	137
2.7.4	Cap	141

3	Vermögensanlage in Wertpapieren	145
3.1	Grundbegriffe	145
3.1.1	Begriff und Arten von Wertpapieren	145
3.1.2	Der Börsenhandel von Wertpapieren	146
3.1.2.1	Aufgaben und Akteure	146
3.1.2.2	Marktzulassung und Marktsegmente im Aktienhandel	148
3.1.2.3	Handels- und Kursermittlungsformen	150
3.1.2.4	Parkett- und Computerhandel	155
3.1.2.5	Insider-Regelungen	156
3.1.3	Vermittlungs- und Verwahrleistungen bei der Vermögensanlage in Wertpapieren...	157
3.2	Vermögensanlage in Aktien	160
3.2.1	Vorüberlegungen	160
3.2.2	Ausgestaltungsformen von Aktien	161
3.2.2.1	Einführung	161
3.2.2.2	Nennwert- und Stückaktien	162
3.2.2.3	Inhaber- und Namensaktien	166
3.2.2.4	Stamm- und Vorzugsaktien	169
3.2.2.5	Die Stimmberechtigung von Aktien	172
3.2.2.6	Ausstehende Einlagen	174
3.2.2.7	Zusammenfassung	176
3.2.3	Exkurs: Das Eigenkapital der Aktiengesellschaft	177
3.2.3.1	Begriff und Funktion des Eigenkapitals	177
3.2.3.2	Der bilanzielle Ausweis des Eigenkapitals	179
3.2.4	Die Ausgabe von Aktien (Aktienemission)	181
3.2.4.1	Die erstmalige öffentliche Aktienaussgabe	181
3.2.4.2	Die Ausgabe junger Aktien bei börsennotierten Aktiengesellschaften	183
3.2.4.3	Marktreaktionen bei der Ausgabe junger Aktien	190
3.3	Vermögensanlage in Anleihen und Genussscheinen	201
3.3.1	Grundbegriffe	201
3.3.2	Ausstattungscharakteristika von Anleihen und Genussscheinen	202
3.3.2.1	Rückzahlungsregelungen	202
3.3.2.2	Zinsregelungen	206
3.3.2.3	Insolvenzregelungen	210
3.3.2.4	Bezugsrechte gegenüber dem Emittenten	212
3.3.3	Zusammenfassender Gesamtüberblick	214
3.4	Vermögensanlage in Investmentzertifikaten	218
3.4.1	Grundkonzept und Ausgestaltungsformen von Investmentgesellschaften	218
3.4.2	Das Angebot deutscher offener Investmentfonds	224
3.4.3	Hedgefonds	228
3.4.4	Vermögensanlage in geschlossenen Fonds	232
3.4.5	Exchange Traded Funds (ETF)	232
3.4.5.1	Das Grundkonzept	232
3.4.5.2	Der swapbasierte ETF	235

3.5	Optionsscheine (Derivate II)	238
3.5.1	Traditionelle Optionsscheine	238
3.5.1.1	Grundbegriffe	238
3.5.1.2	Basiswerte von Optionsscheinen	240
3.5.1.3	Einsatzmöglichkeiten traditioneller Optionsscheine	243
3.5.2	Exotische Optionsscheine	246
3.6	Anlagezertifikate	253
3.6.1	Vorbemerkungen	253
3.6.2	Formenüberblick	256
3.6.3	Emission und Handel	258
3.6.4	Discountzertifikate und Aktienanleihen	259
3.6.4.1	Das Grundkonzept	259
3.6.4.2	Beurteilungskriterien	264
3.7	„Private Equity“ als Vermögensanlage	271
4	Vermögensanlage bei Banken und Versicherungen	273
4.1	Allgemeine Grundbegriffe	273
4.2	Vermögensanlage bei Banken	274
4.2.1	Sicht- und Termineinlagen (Depositen)	274
4.2.2	Spareinlagen und Sparbriefe	276
4.2.2.1	Spareinlagen	276
4.2.2.2	Sparverträge	278
4.2.2.3	Sparbriefe	278
4.3	Lebensversicherungsverträge als Vermögensanlage	279
4.3.1	Problemstellung	279
4.3.2	Ausgestaltungsformen von Lebensversicherungen	280
4.3.2.1	Leistungsvoraussetzungen	280
4.3.2.2	Versicherungsleistungen	281
4.3.2.3	Beitragszahlungen	284
4.3.2.4	Überschussbeteiligung	287
4.3.3	Besonderheiten fondsgebundener Lebensversicherungen	291
4.3.4	Neuere Tarifentwicklungen im Spannungsfeld von Rechnungszinsfuß und Niedrigzinsphase	293
5	Börsenmäßige Wertpapiertermingeschäfte (Derivate III)	297
5.1	Vorbemerkung	297
5.2	Grundbegriffe	297
5.2.1	Der Abschluss von Wertpapiertermingeschäften	297
5.2.2	Fixgeschäfte und Optionen	299
5.3	Risiko-Chance-Strukturen von Termingeschäften	302
5.3.1	Grundlegende Ergebnisprofile	302
5.3.1.1	Vorbemerkung	302
5.3.1.2	Einzelgeschäfte	304
5.3.1.3	Kombinierte Geschäfte	307

5.3.2	Anlagestrategische Einsatzmöglichkeiten von Termingeschäften	312
5.3.2.1	Vorbemerkung	312
5.3.2.2	Spekulationsstrategien	313
5.3.2.3	Hedging-Strategien	325
5.3.2.4	Arbitragestrategien	328
5.4	Wertpapiertermingeschäfte an der EUREX	330
5.4.1	Überblick	330
5.4.2	Handelssysteme, Marktteilnehmer und Aufträge	331
5.4.3	Kontraktspezifikationen	334
5.4.4	Clearing-System	335
6	Risikoübernahme als Finanzdienstleistung	339
6.1	Allgemeine Vorüberlegungen	339
6.1.1	Problemstellung	339
6.1.2	Das versicherungstheoretische Grundmodell	339
6.1.2.1	Die Ausgangssituation	339
6.1.2.2	Das Modell der Gefahrengemeinschaft	341
6.1.2.3	Versicherungsschutz als Marktleistung	344
6.2	Risikoübernahme durch Versicherungen	348
6.2.1	Grundbegriffe	348
6.2.2	Versicherungsarten	349
6.2.2.1	Güterversicherungen	349
6.2.2.2	Personenversicherungen	352
6.2.3	Versicherungsformen	353
6.2.3.1	Grundlegende Erscheinungsformen	353
6.2.3.2	Franchise-Tarife	358
6.3	Risikoübernahme durch Kreditinstitute	361
6.3.1	Vorüberlegungen	361
6.3.2	Aval- und Akzeptkredite	361
6.3.3	Risikoübernahme durch Kreditgarantiegemeinschaften	363
6.4	Kreditderivate (Derivate IV)	364
6.4.1	Begriff, Funktionen und Kategorien von Kreditderivaten	364
6.4.2	Risikodiversifikation durch Kreditderivate: Ein Beispiel	366
6.4.3	Ausgewählte Grundformen von Kreditderivaten	372
6.4.4	Kreditderivate-Indizes	375
6.4.4.1	Das Grundkonzept	375
6.4.4.2	Typische Marktpartner	378
7	Finanzdienstleistungen in der Kritik	381
7.1	Vorbemerkung	381
7.2	Ausgewählte „kritische“ Finanzdienstleistungen	382
7.2.1	Anlageleistungen	382
7.2.1.1	Die Kapitallebensversicherung – Anlegerschädigung?	382
7.2.1.2	Wertpapier-Investmentfonds – Anlegertäuschung?	385

7.2.1.3	„Strukturierte" Anlagezertifikate	392
7.2.1.4	Anlageleistungen mit Hebelwirkung	396
7.2.2	Finanzierungsleistungen	406
7.2.2.1	Die Bausparfinanzierung – ein Schneeballsystem?	406
7.2.2.2	Tilgungsaussetzungsmodelle	411
7.2.3	Derivatgeschäfte zwischen Banken und Kommunen (exemplarische Besprechung)	418
7.3	Finanzdienstleistungsvertrieb, -information und -Werbung	425
7.3.1	Allgemeine Kritik an Beratungs- bzw. Vermittlungsleistungen	425
7.3.2	Kritik an ausgewählten Informationsleistungen	428
13.2.1	Börsendienstliche Anlageempfehlungen und -systeme	428
13.2.2	Die Leistungen der Schufa	431
7.3.3	Zins- und Renditeangaben in der Finanzwerbung	434
7.4	Schlussbemerkung	440
Lösungshinweise zu den Übungsaufgaben		441
Literaturhinweise		493
Literaturverzeichnis		495
Glossar		499
Stichwortverzeichnis		555