

Uwe Grebe

Finanzwirtschaftliches Risikomanagement in Nichtbanken

Eine konzeptionelle Analyse unter
Berücksichtigung innovativer Instrumente

TECHNISCHE HOCHSCHULE DARMSTADT	
Fachbereich 1	
<u>Gesamtbibliothek</u>	
<u>Betriebswirtschaftslehre</u>	
Inventar-Nr. :	44.589
Abstell-Nr. :	A22/973
Sachgebiete:	3.2
	00215343



PETER LANG

Frankfurt am Main · Berlin · Bern · New York · Paris · Wien

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Abbildungsverzeichnis	VIII
Abkürzungsverzeichnis	X
1. Problemstellung, Zielsetzung und Aufbau der Arbeit	1
2. Grundtatbestände und Voraussetzungen	5
2.1. Risikodefinition und Risikoarten	5
2.1.1. Zum Risikobegriff	5
2.1.2. Typologie und Einordnung betrieblicher Risiken	10
2.2. Risikoposition, -einstellung und -politik .	17
2.2.1. Unternehmerische Risikoposition und Bestimmungsgründe finanzwirtschaftlichen Risikomanagements	17
2.2.1.1. Anreizproblematik bei der Existenz finanzieller Schwierigkeiten	22
2.2.1.2. Steuereffekte als Bestimmungsgründe für finanzwirtschaftliches Risikomanagement	27
2.2.1.3. Sonstige Bestimmungsgründe unternehmerischen Risikomanagements	29
2.2.2. Grundlagen unternehmerischer Risikobehandlung	31
2.2.2.1. Entscheidungstheoretische Aspekte	31
2.2.2.2. Risikomanagement versus Risikopolitik	34
2.2.3. Instrumentelle Abgrenzung	36
2.3. Finanzwirtschaftlich orientierte Konzepte der Risikovermeidung bzw. -minderung	40
2.3.1. Matching und Durationkonzept	40

III

2.3.1.1.	Zum Begriff Matching	40
2.3.1.2.	Duration - geschichtlicher Ab- riß, Grundstruktur und Eigen- schaften	42
2.3.2.	Hedging und Risikotransfer	48
2.3.2.1.	Hedging - Definition und Abgrenzung	48
2.3.2.2.	Gegenstand und Grundformen des Hedging als Risikotransfer	51
2.3.3.	Diversifikation und Portefeuille- bildung	54
2.3.3.1.	Markowitz-Diversifikation als Grundlage risikomindernder Portefeuillebildung	54
2.3.3.2.	Naive Diversifikation und erwei- terte Anwendungsgebiete des Diversifikationsgedankens	57
2.3.4.	Exkurs: Zur Beziehung von Diversi- fikation und Hedging	58
3.	Asset-/Liability-Matching	61
3.1.	Matchingstrategien zur Wechselkursrisiko- steuerung	61
3.1.1.	Vorbemerkungen zur Strukturierung wechsellkursrisikobehafteter Zahlungsströme	61
3.1.2.	Formen des Matching - Leading und Lagging	63
3.1.3.	Aspekte des Matchingerfolges	66
3.2.	Zinsänderungsrisikosteuerung unter Verwen- dung des Durationkonzeptes	68
3.2.1.	Matching durch Immunisierung	68
3.2.2.	Ableitung der Immunisierungs- bedingungen	71
3.2.3.	Implikationen	73
3.2.4.	Exkurs: Immunisierung und Konvexi- tät	77
3.2.4.1.	Problemaufriß am Beispiel	77

3.2.4.2.	Ansatzpunkte der Konvexitäts- berücksichtigung im Immuni- sierungsmodell	79
3.2.5.	Kritische Würdigung der Analyseer- gebnisse	87
4.	Risikospezifisches Hedging	89
4.1.	Hedgestrategien zur Zinsänderungsrisiko- steuerung	91
4.1.1.	Darstellung des Sicherungsinstru- mentariums	91
4.1.1.1.	Zinstermingeschäfte - Forward Rate Agreements	91
4.1.1.1.1.	Grundstruktur von Zinstermingeschäften	91
4.1.1.1.2.	Einsatzmöglichkeiten und Wirkungsweise von Zinstermingeschäften beim Hedging zinsrea- gibler Positionen	93
4.1.1.1.3.	Praktische Aspekte des FRA-Handels	95
4.1.1.2.	Zinsterminkontrakte - Interest Rate Futures	98
4.1.1.2.1.	Charakteristika und Entwicklung von Financial Futures	98
4.1.1.2.2.	Modalitäten im Handel und Grundlagen der Preisbildung von (Interest Rate) Futures	101
4.1.1.2.3.	Hedging mit Zins- terminkontrakten	110
4.1.1.3.	Zinsswaps - Interest Rate Swaps	120

4.1.1.3.1.	Entwicklung, Grundstruktur und Entstehungsgründe von (Zins-) Swaps	120
4.1.1.3.2.	Handelsmodalitäten von Zinsswaps	125
4.1.1.3.3.	Zinsänderungsrisikosteuerung mittels Zinsswaps	129
4.1.1.4.	Optionen auf Zinsen - Interest Rate Options	132
4.1.1.4.1.	Charakteristika, Grundpositionen und Aspekte der Preisbildung von (Zins-) Optionen	132
4.1.1.4.2.	Handelsusancen und Ausprägungsformen von Zinsoptionen und derivativen Zinsinstrumenten mit Optionscharakter	139
4.1.1.4.3.	Grundstrategien zur unternehmerischen Zinsänderungsrisikosteuerung mittels Zinsoptionen	149
4.1.2.	Instrumentenvergleich und Aspekte des Hedgeerfolgs	157
4.2.	Hedging von Währungsrisiken	164
4.2.1.	Darstellung des Sicherungsinstrumentariums	166
4.2.1.1.	Devisentermingeschäfte - Out-right Forward Exchange Contracts .	166
4.2.1.1.1.	Charakteristika und Handelsmodalitäten von Devisentermingeschäften	166

VI

4.2.1.1.2.	Wechselkursversicherung mittels Devisen- termingeschäften	170
4.2.1.1.3.	Innovative Formen des Devisentermingeschäf- tes - Synthetic Agreements for For- ward Exchange (SAFE)	173
4.2.1.2.	Devisenterminkontrakte - Currency Futures	178
4.2.1.2.1.	Charakteristika von Devisentermin- kontrakten	178
4.2.1.2.2.	Hedging mit Devisen- terminkontrakten	182
4.2.1.3.	Währungsswaps - Currency Swaps	190
4.2.1.3.1.	Entstehung, Struktur und Ausprägungsformen von Währungsswaps	190
4.2.1.3.2.	Anwendungsmöglichkei- ten von Währungsswaps bei der Wechselkurs- risikosteuerung	198
4.2.1.4.	Devisenoptionen - Currency Options	205
4.2.1.4.1.	Charakteristika und Ausprägungsformen von Devisenoptionen	205
4.2.1.4.2.	Hedgestrategien mit Devisenoptionen	211
4.2.2.	Instrumentenvergleich und Aspekte des Hedgeerfolgs	219
4.3.	Hedging des Preisrisikos von Realgütern	225
4.3.1.	Darstellung des Sicherungsinstru- mentariums	226
4.3.1.1	Waretermingeschäfte - Forward Commodity Contracts	226
4.3.1.2.	Wareterminkontrakte - Commodity Futures	230

VII

4.3.1.3. Warenswaps - Commodity Swaps	236
4.3.1.4. Warenaptionen - Commodity Options	241
4.3.2. Instrumentenvergleich und Aspekte des Hedgerfolgs	249
5. Diversifikation, Portfoliokonzept und strategisches Management	254
5.1. Zur Diversifikation von Realinvestitionen .	254
5.2. Geschäftsrisikosteuerung und Portfolio- analyse	262
5.2.1. Entwicklung, Grundstruktur und Aufbau der Portfolioanalyse	262
5.2.2. Marktanteils-/Marktwachstums- Portfolio (BCG-Matrix) und Weiter- entwicklungen	266
5.2.3. Zur "strategischen Diversifika- tionseffizienz"	274
5.3. Wechselkursrisiko und Diversifikation . . .	279
5.3.1. Grundidee der Währungs- diversifikation	279
5.3.2. Durchführbarkeit und Erfolgs- aussichten	283
6. Ergebniszusammenfassung und Schlußbetrachtungen .	287
Anhang A	291
Anhang B	313
Literaturverzeichnis	328
Stichwortverzeichnis	359