

Dr. Jean-Claude Zerey [Hrsg.]

Finanzderivate

Rechtshandbuch

2. Auflage

Dirk Auerbach, Wirtschaftsprüfer und Steuerberater, Frankfurt am Main | **Okko Hendrik Behrends**, Rechtsanwalt, Frankfurt am Main | **Dr. Ana de Corbavia**, lic oec. HSG, MSc Math., London | **Thilo Danz**, Rechtsanwalt, Frankfurt am Main | **Dr. Andrea Diefenhardt**, Rechtsanwältin, Frankfurt am Main | **Mag. Martin Ebner**, Rechtsanwalt, Wien | **Christian Eck**, Frankfurt am Main | **Dr. Jan Endler**, Rechtsanwalt, Berlin | **Dr. Jörg Fried**, Rechtsanwalt, Berlin | **MMag. Walter Gapp**, Rechtsanwalt, Wien | **Thomas Grol**, Diplom-Betriebswirt, Frankfurt am Main | **Daniel Haeberli**, Rechtsanwalt, Zürich | **Marion Hanten**, Rechtsanwältin, Frankfurt am Main | **Dr. Uwe Jahn**, Rechtsanwalt, Frankfurt am Main | **Brigitta Kieninger**, Diplom-Kauffrau, Frankfurt am Main | **Daniela Klotzbach**, Diplom-Kauffrau, Frankfurt am Main | **Dr. Jasmin Kölbl-Vogt**, Rechtsanwältin, Frankfurt am Main | **Nadine Küster**, Diplom-Kauffrau, Frankfurt am Main | **Antje-Irina Kurz**, Rechtsanwältin, Frankfurt am Main | **Dr. Volker Läger**, Frankfurt am Main | **Petra Lomp**, Rechtsanwältin, Frankfurt am Main | **Sven-Patrick Maier**, Diplom-Kaufmann, MBA, MSc, CPA, London | **Andreas Patzner**, Rechtsanwalt und Steuerberater, Frankfurt am Main | **Frank Martin Roth**, Rechtsanwalt, Frankfurt am Main | **Henning von Sachsen-Altenburg**, Rechtsanwalt, London | **Martin Schlosser**, Diplom-Kaufmann, Frankfurt am Main | **Ulrich Schüwer**, Diplom-Kaufmann, MSc Frankfurt am Main | **Dr. Gunnar Schuster**, Rechtsanwalt, Frankfurt am Main | **Andreas Steck**, Rechtsanwalt, Frankfurt am Main | **Dr. Sascha Steffen**, Wissenschaftlicher Assistent, Mannheim | **Patricia Vornhagen**, Rechtsanwältin, Frankfurt am Main | **Dr. Frank Voßmann**, Diplom-Kaufmann, Frankfurt am Main | **Dr. Jean-Claude Zerey**, Rechtsanwalt, Frankfurt am Main



Nomos

facultas.wuv



Helbing
Lichtenhahn
Verlag



Inhaltsverzeichnis

Vorwort	5
Abkürzungsverzeichnis	21
Autorenverzeichnis	27
1. Teil: Wirtschaftlicher Hintergrund	33
§ 1 Funktionen und Einsatz von Finanzderivaten	35
A. Derivate im Überblick	35
I. Einführung	35
II. Grundformen von Derivaten	36
III. Der Markt für Derivate	39
IV. Motive für den Einsatz von Derivaten	40
B. Zinsderivate	42
I. Risiken bei Zinspositionen	42
II. Merkmale bestimmter Zinsderivate	45
C. Währungsderivate	47
I. Risiken bei Währungspositionen	47
II. Merkmale bestimmter Währungsderivate	48
D. Kreditderivate	49
I. Kreditrisiko und Kreditderivate	49
II. Entwicklung des Marktes für Kreditderivate	50
III. Merkmale bestimmter Kreditderivate für Einzelrisiken	51
IV. Merkmale bestimmter Kreditderivate für Portfoliorisiken	53
E. Die Finanzkrise 2007–2009	55
I. Ursprung der Finanzkrise	55
II. Rolle von Verbriefung und Finanzderivaten	56
F. Historische Krisenfälle	57
§ 2 Praxisbeispiele zu Finanzderivaten	59
A. Unbedingte Derivate	59
I. Zinsswap	59
II. Zins-Forward (Forward Rate Agreement, FRA)	60
III. Währungs-Forward	60
IV. Total (Rate of) Return Swap (TRS)	60

B. Bedingte Derivate	61
I. Zins-Option	61
II. Währungs-Option	62
III. Credit Default Swap (CDS)	62
IV. Credit Linked Note (CLN)	63
§ 3 Komplexe Derivate – ausgewählte Beispiele	64
I. Ausgewählte komplexe FX-Derivate	64
II. Lookback-Optionen	67
III. Ausgewählte komplexe Zinsderivate	68
IV. Ausgewählte Komplexe Kreditderivate	70
§ 4 Wirtschaftlicher Hintergrund und Formen von Zertifikaten	75
A. Einleitung	75
I. Begriffserklärung und Marktüberblick	75
II. Zertifikate aus Sicht der beteiligten Parteien	76
III. Besondere Merkmale von Zertifikaten	77
B. Ausgewählte Zertifikate-Typen	79
I. Hebelprodukte	79
II. Anlageprodukte	80
C. Zertifikate – Kreditrisiko und Rating	82
I. CDS und Spreads	82
II. Besicherte Zertifikate	84
III. Zertifikateratings	85
D. Ausblick	86
2. Teil: Vertragsrecht	87
§ 5 Der Deutsche Rahmenvertrag und das European Master Agreement	89
A. Dokumentation von OTC-Derivategeschäften auf der Grundlage von Rahmenverträgen	90
I. Gebräuchliche Muster-Rahmenverträge	90
II. Sinn der Verwendung von Rahmenverträgen	91
B. Der Deutsche Rahmenvertrag	92
I. Grundkonzeption und Funktionsweise	92
II. Rubrum	93
III. Zweck und Gegenstand des Vertrags	94
IV. Einzelabschlüsse	96
V. Leistungspflichten aufgrund der Einzelabschlüsse	97

VI. Zahlungsvernetzung	97
VII. Beendigung des Vertrags	98
VIII. Beendigung durch Kündigung	99
IX. Beendigung im Insolvenzfall	99
X. Übersicht über das Liquidationsnetting	100
XI. Auslegungsprobleme im Zusammenhang mit der vertraglichen Regelung des Liquidationsnetting	101
XII. Eingeschränkt zweiseitige Natur des Liquidationsnetting	104
XIII. Der DRV als Rahmenvertrag im Sinne des § 104 Abs. 2 S. 3 InsO	105
XIV. Aufrechnung mit Gegenansprüchen durch die ersatzberechtigte Partei	106
XV. Zustimmungsvorbehalt im Hinblick auf die Übertragung von Rechten und Pflichten	107
XVI. Nebenbestimmungen	107
XVII. Besondere Vereinbarungen	108
C. Besicherungsanhang	108
I. Uneingeschränkte Vollrechtsübertragung	108
II. Laufende Bestellung von Sicherheiten	110
III. Keine „Verwertung“ der Sicherheiten	110
D. European Master Agreement (EMA)	111
I. Entstehung	111
II. Konzeption	112
III. Struktur	113
IV. Produktübergreifender Ansatz	114
V. Eignung für sämtliche EU Mitgliedsstaaten	115
VI. Einbeziehung von Marktstandarddokumentationen	115
VII. Künftige Bedeutung des EMA	116
E. Anhänge des Rahmenvertrages für Finanztermingeschäfte	116
I. Anhang über die vorzeitige Erfüllung durch Ausgleichszahlung	117
II. Anhang für Devisengeschäfte und Optionen auf Devisengeschäfte	119
III. Anhang für Optionsgeschäfte auf Börsenindizes oder Wertpapiere	121
IV. Anhang für Deckungsgeschäfte	125
V. Anhang für Kapitalanlagegesellschaften und Mantelvereinbarung für Finanzgeschäfte mit Kapitalgesellschaften	127
VI. Die Bestätigung des Einzelabschlusses	134
§ 6 Die ISDA Master Dokumentation	143
A. Einleitung und historischer Überblick	143
I. Die Entwicklung des Derivatemarktes	143

II. Die Evolution der Standard Dokumentation im Derivatemarkt	145
III. Der generelle Aufbau der ISDA Dokumentation	147
IV. Netting	149
B. Der Aufbau des ISDA Master Agreement	151
I. Allgemeine Bemerkungen	151
II. Einzelne Bestimmungen	153
C. ISDA Credit Support Dokumentation	176
I. Allgemeine Bemerkungen	176
II. Credit Support Anhang	176
III. Credit Support Deed	177
IV. 2001 ISDA Margin Bestimmungen	178
D. Kreditderivate	178
E. Die ISDA Protokolle	179
§ 7 Credit Default Swaps/Vertragsgestaltung	181
A. Einleitung: Funktion, Historie und Überblick	182
I. Wirtschaftlicher Hintergrund, Funktion, Abgrenzung von ähnlichen Geschäften, Markt und Entwicklung der Dokumentation	182
II. Banken, Versicherungen und andere Marktteilnehmer	184
III. Finanzkrise v. 2007 und Credit Default Swaps: Zusammenhänge, Auswirkungen, rechtliche und andere Konsequenzen	186
B. Der Anhang für Kreditderivate zum deutschen Rahmenvertrag für Finanztermingeschäfte	188
I. Aufbau und Systematik des Anhangs für Kreditderivate und der Begriffsbestimmungen zum Anhang	188
II. Die Vertragspartner (Käufer und Verkäufer) und ihr Verhältnis zum Referenzschuldner	188
III. Umfang und Eingrenzung der Risikoübertragung	190
IV. Erfüllung bei Eintritt der Leistungsbedingungen	220
V. Administrative Regelungen und Sonstiges	234
VI. Marktpraxis der Verwendung der Definitions und des Anhangs	235
C. Die sogenannte Bridge-Lösung	236
I. Motivation	236
II. Der Mechanismus und die einzelnen Regelungen der Bridge-Lösung	236
D. Ausländische Rechtsprechung zu Credit Default Swaps	238
I. Deutsche Bank AG v. ANZ Banking Group Ltd.; Commercial Division, High Court 28 May 1999	238
II. Eternity Global Master Fund Limited v. Morgan Guaranty Trust Company of New York and JP Morgan Chase Bank	238

III. Ursa Minor Ltd. v. AON Financial Products	239
IV. Nomura International Plc. v. Credit Suisse First Boston International	240
V. UBS v. Deutsche Bank (Armstrong Industries, Inc.)	241
VI. Merrill Lynch Int'l v. XL Capital Assurance Inc. 564 F. Supp.2 d 298 (S.D.N.Y. 2008)	241
VII. VVG Special Opportunities Master Fund („VVG“) v. Citibank, N.A.; VVG v. Wachovia Bank, N.A.	242
§ 8 Dokumentation von strukturierten Derivatgeschäften bei synthetischen ABS und CDOs	244
A. Einleitung	244
B. Strukturen und Dokumentation	247
I. Synthetische ABS (im engeren Sinne), MBS (RMBS/CMBS) und CDOs (CBO, CLO)	247
II. Strukturierte Derivatgeschäfte	249
C. Gründe für den Einsatz strukturierter Derivate/synthetischer ABS und CDO Struk- turen	255
§ 9 Rohwaren- und Energiegeschäfte	256
A. Überblick	257
B. Vertragsgestaltung	257
I. Vertragstypen	257
II. Energie- und Rohwarengeschäfte unter dem DRV	272
III. Architektur der EFET-Verträge	278
IV. Auswahlkriterien für die Bestimmung der Dokumentation	282
V. Methoden der Risikominimierung	286
VI. Besonderheiten bei der Verhandlung mit Kreditinstituten	286
C. Energiehandel und Bankaufsicht	287
D. Einzelne Produkte	290
I. Emissionsderivate	290
II. Edelmetalle (Bullion)	306
III. Metalle	310
IV. Wetterderivate	310
V. Katastrophenderivate	312
VI. Kohle	313
VII. Strom und Gas	313
§ 10 Zertifikate und Optionsscheine – Rechtliche Aspekte	315
A. Prospektrecht	315
I. Konzept des Basisprospekts	316

II. Europäische Harmonisierung – EU Pass	317
B. MiFID	317
C. Das neue Schuldverschreibungsgesetz	318
D. AGB Kontrolle	319
E. Börsenregularien	319
F. Derivate Kodex	319
G. Empfehlungen der Börsensachverständigenkommission	320
H. Ausblick	320
3. Teil: Insolvenzrecht	323
§ 11 Finanzderivate in der Insolvenz – Grundlagen	327
A. Zielsetzung insolvenzanknüpfender Lösungs- und Netting-Klauseln	327
I. Grundlagen, wirtschaftliche Bedeutung und Fallbeispiel	327
II. Begriff und Abgrenzung	329
B. Funktionsweise und wesentliche Elemente rahmenvertraglicher Netting-Vereinbarungen	330
I. Single Agreement Klausel	330
II. Beendigungsklausel	331
III. Positionenbewertung	332
IV. Netting und Abschlusszahlung	333
V. Alternativen zu klassischen Netting-Mechanismen	333
C. Aufsichtsrechtliche Vorgaben für Netting-Vereinbarungen (GroMiKV/SolvV)	334
D. Aufsichtsrechtliche Besonderheiten bei Instituten	336
I. Insolvenzantrag durch die BaFin	336
II. Moratorium	337
III. Sonstige Besonderheiten	343
E. Clearing von OTC-Derivaten	343
§ 12 Netting und Finanzsicherheiten	346
A. Finanzsicherheiten im Derivate- und Structured-Finance-Bereich	346
I. Funktionsweise typischer Besicherungsanhänge	347
II. Funktionsweise typischer Rahmenverträge für Wertpapierdarlehens- und Repo-Geschäfte	349
B. Insolvenzrechtliche Privilegierung von Finanzsicherheiten	351
I. EU-Vorgaben in der Richtlinie 2002/47/EG über Finanzsicherheiten (Finanzsicherheitenrichtlinie)	351
II. Umfang von § 1 Abs. 17 KWG	351

III. Anfechtbarkeit der Stellung von Finanzsicherheiten in der Krise? Privilegierung von Margensicherheiten (§ 130 S. 2 InsO)	353
IV. Insolvenzfestigkeit der Aufrechnung von Close-out Betrag und Finanzsicherheit	355
C. Reform der Finanzsicherheitenrichtlinie	356
§ 13 Insolvenzzrechtliche Grenzen für Netting-Vereinbarungen – Überblick	359
A. Vertragliches Netting als zeitliche Vorwegnahme des gesetzlichen Nettings	359
B. Argumentationsansätze zur Vereinbarkeit von Netting-Vereinbarungen mit § 119 InsO	359
C. Argumentationsansätze zur Anfechtbarkeit von Netting-Vereinbarungen	361
D. Prüfungsreihenfolge und Argumentationslinien – Graphische Übersicht	361
§ 14 Vereinbarkeit von Netting-Vereinbarungen mit § 119 InsO und §§ 103 ff InsO	363
A. Kein genereller Verstoß von Netting-Vereinbarungen gegen § 119 InsO	363
I. Gesetzgebungsgeschichte und Rechtsprechung	363
II. Zwischenergebnis und Zweck der Prüfung von §§ 104 Abs. 2, 104 Abs. 1 und 103 InsO	364
B. Vereinbarkeit mit § 104 Abs. 2 InsO?	365
I. Anwendungsbereich des § 104 Abs. 2 InsO	365
II. Vereinbarkeit von Netting-Vereinbarungen mit § 104 Abs. 2 InsO	370
III. Sonderkonstellationen	371
C. Vereinbarkeit mit § 104 Abs. 1 InsO?	373
D. Vereinbarkeit mit § 103 InsO?	374
§ 15 Netting-Vereinbarungen und Insolvenzanfechtung	375
A. Anfechtbarkeit von Netting-Vereinbarungen	375
B. Anfechtungsvoraussetzungen und -tatbestände	375
C. Effektive Gläubigerbenachteiligung als Anfechtungsvoraussetzung	378
D. Vermeidung zusätzlicher Anfechtungsrisiken – Gestaltungsmöglichkeiten und riskante Klauseln	380
§ 16 Netting-Vereinbarungen bei internationalen Sachverhalten	381
A. Deutsches Internationales Insolvenzrecht	381
B. Räumlicher Anknüpfungspunkt	381
I. Sachverhalte innerhalb der Europäischen Union	381
II. Sachverhalte außerhalb der Europäischen Union	383
III. Umfang der „Lex Contractus“-Anknüpfung	383
IV. Konkurrenzverhältnis von § 340 Abs. 2 und § 104 Abs. 2 InsO	384

V. Anwendbares Statut bei Sachverhalten mit Auslandsbezug – Graphische Übersicht	385
C. Anknüpfung bei Insolvenzanfechtung	386
I. Anwendungsbereich des Art. 13 EuInsVO	386
II. Anwendungsbereich des § 339 InsO	386
D. Multi-Branch-Netting	387
§ 17 Master-Netting-Agreements	389
§ 18 Verwendung und Analyse von Netting Opinions	391
A. Bedeutung von Netting Opinions in der Praxis	391
B. Zielrichtung und Aufbau von Netting Opinions	391
C. Checkliste für die Verwendung von Netting Opinions	392
§ 19 Zusammenfassung	396
4. Teil: Aufsichtsrecht und Öffentliches Recht	397
§ 20 Behandlung von OTC-Derivaten nach der Solvabilitätsverordnung	399
A. Einleitung	399
B. Abgrenzungen und Begriffsbestimmungen	400
I. Risiken aus „Marktpreisrisikoderivaten“	400
II. Derivative Adressausfallrisikopositionen	401
III. Derivate im Sinne der Marktrisikopositionen	401
IV. Abgrenzung ausgewählter derivativer Geschäfte	402
C. Kreditrisiken	403
I. Einleitung	403
II. Mehrfache Berücksichtigung iRd Berechnung von Adressenausfallrisiken	404
III. Bemessungsgrundlage	404
IV. Kreditrisiko-Standardansatz (KSA)	405
V. Auf internen Ratings basierender Ansatz (IRBA)	408
D. Marktpreisrisikopositionen	408
I. Einleitung	408
II. Gesamtbuchpositionen	409
III. Handelsbuchpositionen	412
IV. Optionspositionen	419
V. Interne Marktrisikomodelle	423

E. Zusammenfassung und Ausblick	426
§ 21 Zum Einsatz von Derivaten bei Pfandbriefbanken	428
A. Einleitung	428
I. Restriktive Tradition	428
II. Vordringen von Derivaten als Hilfsgeschäfte	429
III. Zulassung von Fremdwährungsgeschäften	430
IV. Anerkennung von Derivaten als Nebengeschäfte und Indeckungnahme	432
V. Aufgabe des Spezialbankprinzips	433
B. Indeckungnahme von Derivaten	433
I. Für die Deckung geeignete Derivate	433
II. Geeignete Kontrahenten	442
III. Deckungsgrenzen	444
IV. Rechtsstellung der Kontrahenten in der Insolvenz	445
V. Absicherung der Kontrahenten	447
VI. Besicherung von Deckungsderivaten	448
§ 22 Versicherungsaufsichtsrecht – Einsatz von derivativen Finanzinstrumenten durch Versicherungsunternehmen	451
A. Grundsätzliche Zulässigkeit des Einsatzes derivativer Finanzinstrumente	451
I. Definition derivativer Finanzinstrumente	452
II. Arten zulässiger Geschäfte	453
III. Sonderfälle: Receiver Forward Swaps und Long Receiver Swaptions	454
IV. Kombinierte Strategien	455
V. Indexgeschäfte	456
VI. Glattstellung offener Positionen	456
B. Strukturierte Produkte	456
I. Definition und Anwendbarkeit des Rundschreibens 3/99	456
II. Erwerbbarkeit von „einfach strukturierten Produkten“	457
III. Voraussetzungen für den Erwerb „komplex strukturierter Produkte“	458
IV. Besondere Regelungen für die Zuordnung strukturierter Produkte zum gebundenen Vermögen	459
V. Indexzertifikate	461
VI. Grenzen	461
C. Kreditderivate	461
I. Eigenständige Regelungen im Rundschreiben 1/2002	461
II. Auswirkung auf stand-alone Kreditderivate	462
III. Auswirkung auf Vertriebsstrukturen	463

IV. Investmentprozess und Abwicklung bei unverbrieften oder verbrieften Kreditderivaten	465
D. Investmentprozess und Abwicklung bei Derivatetransaktionen von Versicherungsunternehmen	465
I. Grundsätze der Abwicklung von derivativen Geschäften	466
II. Voraussetzungen an das Anlagemanagement und interne Kontrollverfahren ...	467
§ 23 Kapitalanlagegesellschaften	471
A. Regulatorische Anforderungen an den Einsatz von Derivaten in Investmentvermögen	471
B. OGAW und nicht richtlinienkonforme Sondervermögen	473
I. Die generelle Zulässigkeit eines Derivatgeschäfts	473
II. Die angemessene Bewertung der Derivate	478
III. Die Eingliederung der Derivate in das Risikomanagement- und Risikomesssystem	479
IV. Strukturierte Produkte mit derivativer Komponente	482
C. Hedgefonds	483
D. Die Regelung nach der Durchführungsrichtlinie der EU-Kommission und CESRs Leitlinie betreffend die für OGAW geeigneten Finanzinstrumente	484
I. Hintergründe und Bedeutung des Regelwerkes	484
II. Der Begriff des Derivates im Sinne der OGAW III Richtlinie	485
III. Der Begriff des Wertpapiers im Sinne der OGAW III Richtlinie	488
IV. Der Begriff der „Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, in die ein Derivat eingebettet ist“ im Sinne der OGAW III Richtlinie	491
§ 24 Öffentliche Hand	496
A. Einleitung	497
B. Bund und Länder	499
I. Rechtsgrundlagen für den Abschluss von Derivatgeschäften	499
II. Zulässigkeitsvoraussetzungen	501
III. Vergaberecht	509
IV. Folgen von Verstößen gegen die Haushaltsprinzipien auf abgeschlossene Geschäfte	510
V. Haftung von Banken aufgrund Verletzung von Beratungspflichten	513
VI. Regressansprüche gegen Amtsträger	516
C. Einsatz von Derivaten in den Kommunen	517
I. Rechtliche Rahmenbedingungen	517
II. Zulässigkeitsvoraussetzungen	519
III. Folgen von Rechtsverstößen auf abgeschlossene Geschäfte	525

IV. Anwendung der haushaltsrechtlichen Vorgaben der Gemeindeordnungen auf kommunale Gesellschaften	527
5. Teil: Ausgewählte Rechtsfragen zu Finanzderivaten nach österreichischem und Schweizer Recht	529
§ 25 Ausgewählte Fragen zu Finanzderivaten in Österreich	531
A. Derivatgeschäfte als Sicherungsinstrumente bei synthetischen ABS und CDOs – aufsichtsrechtlicher Rahmen	532
I. Rückblick	532
II. Bankaufsichtliche Überlegungen	533
III. Dokumentation	534
IV. Zusammenfassung	537
B. Solvabilitätsvorschriften – Behandlung von Finanzderivaten	537
I. Überblick	537
II. Kreditrisiko	538
III. Marktrisiko	542
C. (OTC-)Derivate als (unklagbares) Spiel/Wette	545
I. Differenzgeschäfte	545
II. Legislative Entwicklungen	546
III. Entwicklungen in der Rspr des OGH	547
§ 26 Finanzderivate in der Schweiz	548
A. Netting-Vereinbarungen	549
I. Das Netting	549
II. Payment Netting und Close-out Netting	549
III. Elemente des Close-out Netting-Systems	550
IV. Arten von Close-out Bestimmungen	550
V. Zulässigkeit des Close-out Netting	550
VI. Multibranche Netting	555
VII. Aufsichtsrechtliche Anerkennung des Netting	555
VIII. Mögliche Maßnahmen zur Reduktion des Kreditrisikos innerhalb einer Unternehmensgruppe	556
B. Kreditderivate im Bankenaufsichtsrecht	557
I. Einleitung	557
II. Eigenmittelunterlegung von Kreditrisiken und Marktrisiken	557
III. Kreditderivate als kreditrisikomindernde Maßnahmen	557
IV. Eigenmittelunterlegung der Marktrisiken von Kreditderivaten im Handelsbuch	559
V. Einsatz von Kreditderivaten bei der Kreditrisikoverteilung	560

C. Einsatz von derivativen Finanzinstrumenten bei Versicherungen	560
I. Einleitung	560
II. Einsatz von derivativen Finanzinstrumente ohne Hebewirkung	561
III. Zulässige Derivate zur Absicherung von Zahlungsströmen aus versicherungstechnischen Verpflichtungen	563
IV. Zulässige Derivate zur Erwerbsvorbereitung oder Replikation eines Basiswertes	563
V. Zulässige Derivate zur Ertragsvermehrung	564
D. Schweizer Rahmenvertrag für OTC-Derivate (2003)	564
I. Einleitung	564
II. Anwendungsbereich	565
III. Aufbau	565
IV. Rahmenvertrag und Bestätigungen als „Einheitsvertrag“	565
V. Form	567
VI. Bestätigung bzw Zusicherung für spezifische Parteien	567
VII. Erfüllung	567
VIII. Erfüllungsstörung und Auflösungsgründe	568
IX. Verrechnung	569
X. Anwendbares Recht	569
6. Teil: Bilanz- und Steuerrecht	571
§ 27 Rechnungslegung von Derivaten	573
A. Einleitung	574
B. Rechnungslegung nach den Vorschriften des HGB	575
I. Einordnung der Rechnungslegung von Derivaten in die allgemeinen Regelungen des HGB	575
II. Ansatz und Ausweis von Derivaten	576
III. Bewertung	581
IV. Offenlegung	589
V. Sonderfall: Strukturierte Produkte am Beispiel einer kapitalgarantierten Schuldverschreibung, deren Verzinsung von möglichen Kreditausfällen in einem Referenzportfolio abhängt	591
C. Rechnungslegung nach den Vorschriften der International Financial Reporting Standards (IFRS)	593
I. Vorbemerkungen	593
II. Ansatz und Ausbuchung	594
III. Bewertung	597
IV. Ausweis und Offenlegung	601

V. Sonderfall strukturierte Produkte am Beispiel einer kapitalgarantierten Schuldverschreibung, deren Verzinsung von möglichen Kreditausfällen in einem Referenzportfolio abhängt	603
D. Zusammenfassung	605
§ 28 Steuerrecht	606
A. Derivate im Steuerrecht	608
I. Einführung	608
II. Unternehmensteuerreform 2008 – Abgeltungsteuer	608
B. Termingeschäfte	609
I. Begriff und Abgrenzung	609
II. Besteuerung im Betriebsvermögen	610
III. Besteuerung im Privatvermögen	614
C. Zertifikate	617
I. Begriff und Abgrenzung	617
II. Besteuerung im Betriebsvermögen	618
III. Besteuerung im Privatvermögen	618
D. Strukturierte Produkte	623
I. Begriff und Abgrenzung	623
II. Besteuerung im Betriebsvermögen	624
III. Besteuerung im Privatvermögen	624
E. Produktkombinationen	626
I. Begriff und Abgrenzung	626
II. Besteuerung im Betriebsvermögen	626
III. Besteuerung im Privatvermögen	626
F. Einsatz von Derivaten bei Investmentfonds	628
I. Hintergrund	628
II. Rechtslage bis 31.12.2008	629
III. Rechtslage seit 1.1.2009	630
IV. Gestaltungsmöglichkeiten und Ausblick	638
Stichwortverzeichnis	639