

Wolfgang Langreiter

Außerbörsliche Finanzderivate

Diplomarbeit

BEI GRIN MACHT SICH IHR WISSEN BEZAHLT



- Wir veröffentlichen Ihre Hausarbeit, Bachelor- und Masterarbeit
- Ihr eigenes eBook und Buch - weltweit in allen wichtigen Shops
- Verdienen Sie an jedem Verkauf

Jetzt bei www.GRIN.com hochladen
und kostenlos publizieren



Außerbörsliche Finanzderivate

Diplomarbeit

aus Bürgerlichem Recht

**zur Erlangung des akademischen Grades
eines Magisters
der Rechtswissenschaften an der
Paris-Lodron Universität Salzburg**

**eingereicht von
Wolfgang Langreiter**

**Betreuer:
Univ.Prof. Dr. Michael Gruber**

Salzburg, Juli, 2006

Ehrenwörtliche Erklärung

Ich versichere,

dass ich die Diplomarbeit selbständig verfasst, andere als die angegebenen Quellen und Hilfsmittel nicht benutzt und mich auch sonst keiner unerlaubten Hilfe bedient habe;

dass ich dieses Diplomarbeitsthema bisher weder im In- noch im Ausland (einer Beurteilerin/einem Beurteiler zur Begutachtung) in irgendeiner Form als Prüfungsarbeit vorgelegt habe;

dass diese Arbeit mit der vom Begutachter beurteilten Arbeit übereinstimmt.

Datum

Unterschrift

Inhaltsverzeichnis

INHALTSVERZEICHNIS.....	VII
LITERATURVERZEICHNIS.....	XII
ABBILDUNGSVERZEICHNIS	XVII
ABKÜRZUNGSVERZEICHNIS	XVIII
VORWORT.....	XXI
1 ALLGEMEINER TEIL - DERIVATE IM ÜBERBLICK.....	1
1.1 PROBLEMSTELLUNG BZW. GANG DER UNTERSUCHUNG.....	1
1.2 EINFÜHRUNG	2
1.2.1 <i>Praxisnahe Definition derivativer Finanzinstrumente</i>	2
1.2.2 <i>Grundidee der Derivate</i>	2
1.3 SYSTEMATISIERUNG BZW. EINTEILUNGSKRITERIEN	4
1.3.1 <i>Over-the-Counter (OTC) oder an einer Börse gehandelte Derivate</i>	4
1.3.2 <i>Nach der Motivation für den Einsatz von Derivaten</i>	5
1.3.2.1 Hedging (Risikoabsicherung).....	5
1.3.2.2 Trading (Spekulation)	5
1.3.2.3 Arbitrage	6
1.3.3 <i>Nach dem Vertragsinhalt</i>	7
1.3.3.1 Unbedingte Geschäfte	7
1.3.3.2 Bedingte Geschäfte	7
1.3.4 <i>Nach dem Erfüllungszeitpunkt</i>	8
1.3.4.1 Kassa- oder Kassegeschäfte (Spot Deals)	8
1.3.4.2 Termingeschäfte (Forwards, Futures).....	8
1.4 DERIVATE NACH PRODUKTGENERATIONEN.....	9
1.4.1 <i>Finanz-Derivate der ersten Generation</i>	10
1.4.2 <i>Finanz-Derivate der zweiten Generation</i>	11
1.4.3 <i>Finanz-Derivate der dritten Generation</i>	12
1.5 NEUTRALISIERUNG VON DERIVATEN.....	14
1.5.1 <i>Abschluss eines Gegengeschäftes (Glatstellung)</i>	14
1.5.2 <i>Vorzeitige Vertragsauflösung (Close Out)</i>	15
1.5.3 <i>Entgeltliche Übertragung der Position an einen Dritten</i>	
<i>oder den Vertragspartner (Vertragsübernahme, Assignment)</i>	16

2	BESONDERER TEIL – DERIVATE IM EINZELNEN	17
2.1	RECHTLICHE BESTIMMUNG DES DERIVATEBEGRIFFS NACH PROF. GÜNTER REINER	17
2.1.1	<i>Einführung</i>	17
2.1.2	<i>Allgemeine Problemstellung des Derivatebegriffs</i>	17
2.1.3	<i>Der Derivatebegriff – eine rechtliche Definition</i>	18
2.1.3.1	Altbekannter – problembehafteter (?) - Derivatebegriff	18
2.1.3.2	Neuer Definitionsansatz des Derivatebegriffs	19
2.1.3.2.1	Zweiseitig verpflichtender Vertrag	20
2.1.3.2.2	Geldleistungspflichten	21
2.1.3.2.3	Stochastische Bedingtheit	22
2.1.3.2.4	Jederzeitige Reproduzierbarkeit	23
2.1.3.2.5	Risikovertrag	26
2.1.3.3	Überblick Derivate – Nicht-Derivate – derivatähnliche Instrumente	29
3	„TERMINGESCHÄFTE“	32
3.1	EINFÜHRUNG	32
3.2	BEGRIFF UND WESEN DES TERMINGESCHÄFTES	33
3.2.1	<i>Das ‚Geschäft auf Termin‘ – eine „inflationäre“ Terminologie</i>	33
3.2.2	<i>Abgrenzung Finanztermingeschäft - Warentermingeschäft</i>	35
3.2.3	<i>Allgemeine Umschreibung des Finanz-Termingeschäftes</i>	36
3.3	WESENSMERKMALE DES (FINANZ-)TERMINGESCHÄFTES	37
3.3.1	<i>Allgemeine Wesensmerkmale</i>	37
3.3.2	<i>Besondere Wesensmerkmale</i>	37
3.3.2.1	Zukunftsbezogenheit	37
3.3.2.2	Erfüllungsverpflichtung	38
3.4	RECHTSDOGMATISCHE SYSTEMATISIERUNG DES TERMINGESCHÄFTES	39
3.4.1	<i>Termingeschäft als Rechtsbegriff</i>	39
3.4.2	<i>Termingeschäft als Typus</i>	39
3.4.3	<i>Kombination von Rechtsbegriff und Typus</i>	40
3.5	EXKURS: DIFFERENZ- UND SPIELEINWAND	41
3.6	EINZELNE OTC-AUSFORMUNGEN DES ‚GESCHÄFTS AUF TERMIN‘	43
3.6.1	<i>Das Devisentermingeschäft (FX-Forward)</i>	43
3.6.1.1	Grundlagen	43
3.6.1.1.1	Einführung	43
3.6.1.1.2	Fremdwährungskurse- und notierungen	44
3.6.1.1.2.1	Geld- und Briefkurs	44
3.6.1.1.2.2	Devisen- und Sorten(Valuten-)kurs	45
3.6.1.1.2.3	Direkte (Preis-) und Indirekte (Mengen-)Notierung von Währungen	45
3.6.1.2	Begriff und Wesen	46
3.6.1.3	Die Laufzeitoption	49
3.6.1.4	Rechtsnatur des Devisentermingeschäftes	49

3.6.2	<i>Der Devisen-Swap (Foreign-Exchange-Swap)</i>	56
3.6.2.1	Begriff und Wesen	56
3.6.2.2	Rechtsnatur.....	58
3.6.3	<i>Exkurs: Financial Futures</i>	60
3.6.3.1	Begriff und Wesen	60
3.6.3.2	Preisbildung und Notierung von Futures.....	62
3.6.3.3	Rechtsnatur von Futures und Margin-Zahlungen.....	62
3.6.3.3.1	Die Rechtsnatur von Financial Futures	62
3.6.3.3.2	Die Rechtsnatur der Initial Margin	64
3.6.3.3.3	Die Rechtsnatur der Variation Margin	65
3.6.4	<i>Die Termin(zins)satz-Vereinbarung (Forward Rate Agreement)</i>	65
3.6.4.1	Begriff und Wesen	65
3.6.4.2	Rechtsnatur.....	67
4	FINANZ-SWAP	69
4.1	EINFÜHRUNG	69
4.1.1	<i>Grundlegendes</i>	69
4.1.2	<i>Historische Entwicklung</i>	71
4.2	BEGRIFF UND WESEN DES FINANZ-SWAPS	74
4.2.1	<i>Allgemeine Umschreibung des Finanz-Swaps</i>	74
4.2.2	<i>Produktstruktur Währungsswap (Currency Swap)</i>	76
4.2.3	<i>Produktstruktur Zins(satz)swap (Interest Rate Swap)</i>	78
4.2.3.1	Kupon-Swap (auch Festzinsswap genannt).....	80
4.2.3.2	Basis-Swap.....	81
4.2.3.3	Swap-Modifikationen.....	83
4.3	RECHTSNATUR VON FINANZ-SWAPS.....	84
4.3.1	<i>Der Swap als Regelungsgegenstand</i>	84
4.3.1.1	Allgemeines aus österreichischer Sicht	84
4.3.1.2	Inhaltliches zum Swapvertrag	85
4.3.1.3	Der Finanz-Swap als Schuld- oder Erfüllungsübernahme ?.....	87
4.3.1.4	Der Finanz-Swap als Kauf oder Tausch ?	87
4.3.1.5	Der Finanz-Swap als Darlehen ?	88
4.3.1.6	Der Finanz-Swap als Versicherungsvertrag ?.....	89
4.3.1.7	Der Finanz-Swap als atypischer Vertrag ?	89
4.3.2	<i>Rechtsnatur Währungsswap (Currency Swap)</i>	90
4.3.2.1	Alte Lehrmeinung	90
4.3.2.2	Neuere Lehrmeinung: Währungsswap „mit“ Kapitaltausch..... oder „ohne“ Kapitaltausch.....	90
4.3.2.2.1	Tausch oder Kauf.....	91
4.3.2.2.2	(Gegenseitiges) Darlehen.....	93
4.3.2.2.3	Rechtsnatur des Währungsswap im Ergebnis	94
4.3.3	<i>Rechtsnatur Zins- und Indexswap (Interest Rate Swap)</i>	95

5	FINANZ-OPTIONEN	96
5.1	EINFÜHRUNG	96
5.1.1	<i>Historisches</i>	96
5.1.2	<i>Begriff und Wesen</i>	98
5.1.2.1	Grundsätzliches bzw. Terminologisches	98
5.1.2.2	Allgemeine Umschreibung des Optionsgeschäftes.....	99
5.1.2.3	Kontraktsspezifikationen von Finanz-Optionen.....	101
5.1.2.4	Abgrenzung Optionen i.e.S von den Wahlrechten i.w.S.	102
5.1.2.5	Preisbildung von Finanz-Optionen.....	103
5.1.2.5.1	„In-the-money“-Optionen	104
5.1.2.5.2	„At-the-money“-Optionen	104
5.1.2.5.3	„Out-of-the-money“-Optionen.....	105
5.1.2.6	Call-Put-Parität.....	106
5.1.2.7	Optionsstrategien.....	108
5.1.2.7.1	Grundkonstellationen des Optionsgeschäftes.....	108
5.1.2.7.2	Spread-Strategien.....	110
5.1.2.7.3	Risk Reversal (Collar, Bandbreite)	112
5.1.2.8	Risikofaktoren und deren Bemessung im Optionshandel.....	113
5.1.2.8.1	Das „Delta“	114
5.1.2.8.2	Das „Gamma“:.....	115
5.1.2.8.3	Das „Theta“	116
5.1.2.8.4	Das „Vega“	116
5.2	RECHTSNATUR VON FINANZ-OPTIONEN	118
5.2.1	<i>Rechtsnatur der Option im Allgemeinen</i>	118
5.2.1.1	Allgemeine (zivil-)rechtliche Umschreibung	118
5.2.1.2	Das Optionsgeschäft – Einheitsvertrag oder Doppelvertrag.....	119
5.2.1.3	Definition des Optionsrechts - ein Kaufs- oder Verkaufsrecht.....	120
5.2.1.4	Dogmatische Einordnung der Finanz-Option	121
5.2.1.4.1	Die Option als Vorvertrag bzw. Vorrechtsvertrag (Vorhandvertrag).....	121
5.2.1.4.2	Die Option als einseitiges Angebot (Offerten- oder Angebots-theorie)	122
5.2.1.4.3	Die Option als Angebotsvertrag (Angebotsvertragstheorie)	123
5.2.1.4.4	Die Option als aufschiebend bedingter Vertrag	123
5.2.1.4.5	Die Gestaltungsrechtstheorie oder die Option	
	als vertraglich vereinbartes Gestaltungsrecht.....	124
5.2.1.4.6	Zusammenfassende rechtliche Würdigung	125
5.3	EINZELNE OTC-AUSFORMUNGEN DES OPTIONSGESCHÄFTES.....	128
5.3.1	<i>Die Devisenoption (Currency Option)</i>	128
5.3.1.1	Begriff und Wesen	128
5.3.1.2	Begriff und Wesen spezifischer Abwandlungen der Devisenoption	129
5.3.1.3	Rechtsnatur der Devisenoption (Currency Option).....	132
5.3.1.3.1	Die Geschäftsabschluss- oder Belieferungs-Option.....	132
5.3.1.3.2	Devisen-Option mit Barausgleich (Non Deliverable Currency Option).....	132

5.3.1.4	Rechtsnatur spezifischer Abwandlungen der Devisenoption.....	133
5.3.1.4.1	Durchschnittskurs-Devisen-Option (Asian Style Currency Option)	133
5.3.1.4.2	Barriere-Devisen-Option (Knock Out/Knock In Currency Option)	134
5.3.1.4.3	Digital-Devisen-Option (Binary Option, Digital Option)	134
5.3.1.4.4	Bull Spread Call-Option.....	135
5.3.2	<i>Zinsoptionen (CAP und FLOOR)</i>	135
5.3.2.1	Begriff und Wesen	135
5.3.2.2	Rechtsnatur.....	138
5.3.3	<i>Swaption (Interest Rate Swaption)</i>	140
5.3.3.1	Begriff und Wesen	140
5.3.3.2	Rechtsnatur.....	141
5.3.4	<i>„Exotische“ Optionen</i>	142
5.3.4.1	Begriff und Wesen	142
5.3.4.2	Rechtsnatur.....	144
6	DERIVATE – WUNDERWAFFEN ODER TEUFELSWERKZEUG	146
6.1	ZUSAMMENFASSUNG	146
6.2	QUO VADIS DERIVATIVES SPEKTRUM.....	147
7	ANHANG	150
7.1	GLOSSAR	150
7.2	DER DEUTSCHE RAHMENVERTRAG FÜR FINANZTERMINGESCHÄFTE	153
7.3	ZUSATZVEREINBARUNG ZUM RAHMENVERTRAG (OPTIONEN).....	157

Literaturverzeichnis

ACI (Association Cambiste Internationale) – The Financial Markets Association, The Model Code, Internationaler Verhaltenskodex für die Finanzmärkte, in die deutsche Sprache übersetzt durch ACI Deutschland e.V., überarbeitete Neuauflage Oktober 2002.

Alzheimer, Constantin H.: Die Rechtsnatur derivativer Finanzinstrumente und ihre Darstellung im Jahresabschluss, Frankfurt am Main, Berlin, Bern, Bruxelles, New York, Oxford, Wien, 2000.

Bank for International Settlements, BIS Quarterly Review, June 2005, International banking and financial market developments, Monetary and Economic Department, (www.bis.org).

Bank-Verlag GmbH: Basisinformationen über Finanzderivate/Grundlagen, wirtschaftliche Zusammenhänge, Anwendungsmöglichkeiten und Risiken, Köln, Juli 2004.

Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG: Devisenoptionen/Produktinformation, München, Juli 2003.

Beike, Rolf/Schlütz, Johannes: Finanznachrichten lesen – verstehen – nutzen/Ein Wegweiser durch Kursnotierungen und Marktberichte, Stuttgart, 1999².

Bosch, Ulrich: Finanztermingeschäfte in der Insolvenz – Zum „Netting“ im Insolvenzverfahren - Teil I -, Wertpapiermitteilungen Nr. 9, Zeitschrift für Wirtschafts- und Bankrecht, 4. März 1995, 49. Jahrgang, Seiten 365-375, 413-428.

Braun, Wilfried: Finanzderivate im Spannungsfeld betriebswirtschaftlicher Notwendigkeit und rechtlicher Risikobegrenzung – Ein Problemaufriss aus dem Blickwinkel des deutschen Recht -, in: Weber, Albrecht (Hrsg.): Währung und Wirtschaft: Das Geld im Recht ; Festschrift für Hugo J. Hahn zum 70. Geburtstag, Baden-Baden, 1997, S. 319-338.

Bundesverband deutscher Banken e.V., Rahmenvertrag für Finanztermingeschäfte, download vom 21.9.06 unter www.bankenverband.de/print.asp?artid=930&channel=101751 bzw. Zusatzvereinbarung und Anhänge (Optionen) zum Rahmenvertrag für Finanztermingeschäfte, download vom 21.9.06 unter www.bankenverband.de/print.asp?artid=932&channel=101751.

Casper, Matthias: Das neue Recht der Termingeschäfte, Wertpapiermitteilungen, Zeitschrift für Wirtschafts- und Bankrecht, 25. Januar 2003, 57. Jahrgang, S. 161-212.

Clouth, Peter: Rechtsfragen der außerbörslichen Finanz-Derivate/Produktstrukturen, Verlustrisiken und Beratung durch Kreditinstitute, München, 2001.

Decker, Ernst: Zinssatz- und Währungsswaps unter rechtlichen Aspekten, dargestellt anhand des Muster-Rahmenvertrages für Swapgeschäfte, Wertpapiermitteilungen Nr. 25, Zeitschrift für Wirtschafts- und Bankrecht, 23. Juni 1990, 44. Jahrgang, S. 1001-1048.

Deutsch, Hans Peter: Risiko: Management von High-Tech Geschäften mit High-Tech Systemen, in: Eller,Roland: Handbuch Derivativer Instrumente/Produkte, Strategien und Risikomanagement, Stuttgart, 1999², S. 131-160.

Deutsche Bundesbank: Bilanzunwirksame Geschäfte deutscher Banken, Frankfurt am Main, Monatsbericht Oktober 1993, S. 47-69.

Deutsche Bundesbank: Rolle und Bedeutung von Zinsderivaten, Frankfurt am Main, Monatsbericht Januar 2003, S. 31-44.

Deutsche Bundesbank: Credit Default Swaps – Funktionen, Bedeutung und Informationsgehalt, Frankfurt am Main, Monatsbericht Dezember 2004, S. 43-58.

Duden, Das Fremdwörterbuch, Mannheim, 1990⁵.

Eller, Roland: Strategien mit Financial Futures, in: Eller, Roland (Hrsg.): Handbuch Derivativer Instrumente/Produkte, Strategien und Risikomanagement, Stuttgart, 1999², S. 347-386.

Eller, Roland: Zinsswaps – Produktbeschreibung, Pricing und Bewertung, in: Eller, Roland (Hrsg.): Handbuch Derivativer Instrumente/Produkte, Strategien und Risikomanagement, Stuttgart, 1999², S. 405-422.

Erste Bank, Wien, Bond Research/Credit News Special/Kreditderivate: Fokus auf CDS, downloaded unter www.treasury.erstebank.com am 30.09.2004.

Eurex Frankfurt AG – Eurex Zürich AG: Produkte 2005, Frankfurt am Main, Zürich, Februar 2005.

Filip-Fröschl, Johanna/Mader, Peter: Latein in der Rechtssprache/Ein Studienbuch und Nachschlagewerk, 1993².

Finance Trainer International, 2005, Download vom 8.7.2005 unter www.financetrainer.com/formel.php, in den Rubriken FX Basics, Kapitalmarkt, Financial Swaps.

Fischer, Leonhard: Gibt es Grenzen für derivative Märkte? , Wertpapiermitteilungen, Zeitschrift für Wirtschafts- und Bankrecht, Heft 10/1990, S. 483.

Fleckner, Andreas: Die Lücke im Recht des Devisenterminhandels, Wertpapiermitteilungen, Zeitschrift für Wirtschafts- und Bankrecht, Heft 4/2003, S. 168-177.

Forex Österreich 1959 (Berufständische Vereinigung der Geld-, Devisen-, Sorten-, Edelmetall- u. Derivatehändler): Forex Basics, Copyright by Finance Trainer International/Enthofer & Haas, Wien, Mai 1997.

Fülbier, Andreas: Zivilrechtliche Einordnung von Zins- und Währungsswaps, ZIP-Report 8/90, S. 544-547.

Grünberger, David: Termin-, Options- und Swapgeschäfte/Praxisleitfaden zur Spekulationsbesteuerung von Derivaten und wandelbaren Anleihen, Wien, 2003.

Grünbichler, Andreas, in: Uhlir, Helmut (Hrsg.): Optionen – Futures – Swaps, 1991.

Hauser, Heinz: Pricing und Risk-Management von Caps, Floors und Swap-Optionen, in: Eller, Roland (Hrsg.): Handbuch Derivativer Instrumente/Produkte, Strategien und Risikomanagement, Stuttgart, 1999², S. 195-232.

Häusler, Tom: Die vertraglichen Grundlagen im Bereich des Handels mit derivativen Finanzinstrumenten/Unter besonderer Berücksichtigung des Schweizer Rahmenvertrages für Over the Counter (OTC) Derivate, Zürich, 1996.

Höfner, Andreas/Klein, Matthias: Derivate in der Praxis – Status Quo und aktuelle Entwicklung, in: Rudolph, Bernd (Hrsg.): Derivative Finanzinstrumente, Stuttgart, 1995, S. 171-192.

Hudson, Alastair: The Law on Financial Derivatives, London, 1996.

Jahn, Uwe: Bücherschau, Rezension Tom Häusler, Wertpapiermitteilungen, Zeitschrift für Wirtschafts- und Bankrecht, Heft 12/1998, S. 631-632.

Kazemzadeh, Kamran: Der Kapitalmarktswap/Ein außerbörsliches derivatives Finanztermingeschäft, Wien, 1998.

Kirsch, Ina: Fehlende Bonität gefährdet Investment/Der Markt für Kreditderivate boomt – Herabstufung von General Motors und Ford verunsichert Anleger, in: Handelsblatt vom 3.-5.6.2005, Sonderbeilage Derivate II, S. B3.

Koch, Bernhard: Rechtsfragen des Internationalen Devisenhandels, Österreichisches Bankarchiv (ÖBA), 9/85, S. 303-320.

Koenig, Beat Gino: Das Kassa- und Termingeschäft im Interbankendevisenhandel/Eine rechtliche Analyse, Zürich, 1989.

Koziol/Welser: Bürgerliches Recht/Band I: Koziol Allgemeiner Teil Sachenrecht Familienrecht, Wien, 2002, 12. Auflage.

Koziol/Welser: Bürgerliches Recht/Band II: Welser Schuldrecht Allgemeiner Teil Schuldrecht Besonderer Teil Erbrecht, Wien, 2001, 12. Auflage.

Krämer, Lutz: Finanzswaps und Swapderivate in der Bankpraxis/Eine zivil-, AGB- und aufsichtsrechtliche Untersuchung unter besonderer Berücksichtigung der Kautelarpraxis, Berlin, New York, 1999.

Krannich, Lutz: Risiken der Wertpapierleihe und Wertpapierpensionsgeschäfte, in: Eller Roland (Hrsg.), Handbuch Derivativer Instrumente/Produkte, Strategien, Risikomanagement, Stuttgart, 1999², S. 491-580.

Kümpel, Siegfried: Zur Neugestaltung des Termin-, Differenz- und Spieleinwandes für den Bereich der Derivate, Wertpapiermitteilungen 2, Zeitschrift für Wirtschafts- und Bankrecht, 11. Januar 1997, 51. Jahrgang, S.49-58.

Kümpel, Siegfried: Kapitalmarktrecht/Eine Einführung, Gießen, 2004³.

Menninger, Jutta: Börsen- und zivilrechtlicher Charakter von Financial Futures, Wertpapiermitteilungen, Zeitschrift für Wirtschafts- und Bankrecht, Nr. 22 vom 4. Juni 1994, S 970-974.

Müller-Möhl, Ernst: Optionen und Futures/Grundlagen und Strategien für das Termingeschäft in der Schweiz, Deutschland und Österreich, Stuttgart, 1995³.

Münchener Vertragshandbuch: Band 4: Wirtschaftsrecht III, VII. Internationale Bankgeschäfte, 2002⁵, S. 782-882.

Niemann, Christoph: Finanzinnovationen im Binnenmarkt, Wertpapiermitteilungen 18, Zeitschrift für Wirtschafts- und Bankrecht, 8. Mai 1993, 47. Jahrgang, S.777-781.

Piel, Siegfried: Spezialisierung erhöht Effizienz der Branche, in: Handelsblatt vom 2.2.2005, Sonderbeilage „Derivate“, S. B 3.

Pohl, Wolfgang: Neue Generation derivativer Finanzinstrumente – Anlaß zur juristischen Nachstellung?, Wertpapiermitteilungen 22, Zeitschrift für Wirtschafts- und Bankrecht, 3. Juni 1995, 49. Jahrgang, S. 957-964.

Pohl, Wolfgang: Finanzderivate im Griff der Währungsunion – „Fin de siècle“ für langfristige Kontrakte?, Wertpapiermitteilungen Heft 25/1997, S. 1185-1192.

Prechtl, Andreas: Optionen mit speziellen Eigenschaften (Exotic Options), in: Eller, Roland (Hrsg.): Handbuch Derivativer Instrumente/Produkte, Strategien, Risikomanagement, Stuttgart, 1999², S. 233-268.

Raiffeisen Zentralbank AG, Schulungsunterlagen „Treasury und Wertpapierschulung“, Wien.

Raiffeisen-Sektor Österreich, Produktunterlage Außenhandel „Auslandszahlungen, Kurs- und Zinssatzsicherung“, September 1999.

Raiffeisenverband Salzburg reg. Gen. m.b.H., Produktschulung Handel, Salzburg.

Rauleder, Rainer: Bewertung, Anwendungsmöglichkeiten und Hedgingstrategien von Swaptions, Schriftenreihe des SGZ-Bank, Band 7, Frankfurt am Main, 1994.

Reiner, Günter: Derivative Finanzinstrumente im Recht, Baden-Baden, 2002.

Rettberg, Udo: China sorgt für neuen Schwung, in: Handelsblatt vom 2.2.2005 – Nr. 23, Sonderbeilage „Derivate“, S. B 1.

Rettberg, Udo: Unwetter wirbeln die Finanzwelt auf/Chicago Mercantile Exchange will Produktpalette ausweiten – Spezielle Derivate in Essen geplant, in: Handelsblatt vom 4.-5.6.2005, Sonderbeilage Derivate II, S. B 10.

Rettberg, Udo: Produkte holen Naturgewalten ins Depot/Für die Megatrends Rohstoffe, Urstoffe und Klimawandel interessieren sich immer mehr Vermögensverwalter, in: Handelsblatt vom 4.-5.6. 2005, Beilage Derivate, Seite B 1.

Rettberg, Udo: Risikokontrolle gewinnt an Bedeutung/Derivate erfüllen wichtige Funktionen der Marktwirtschaft – Experten fordern weltweit einheitliche Regeln, in: Handelsblatt, Sonderbeilage „Derivate“, 21.9.2005 – Nr. 183, S. B 1.

Rudolph, Bernd: Derivative Finanzinstrumente – Entwicklung, Risikomanagement und bankaufsichtsrechtliche Regelungen, in: Rudolph, Bernd (Hrsg.), Derivative Finanzinstrumente, Stuttgart, 1995, S. 3-41.

Samtleben, Jürgen, Rezension Beat Gino Koenig, Das Kassa- und Termingeschäft im Interbankendevisenhandel, Wertpapiermitteilungen Nr. 4 vom 26. Januar 1991, Zeitschrift für Wirtschafts- und Bankrecht, S. 164.

Schäffer, Klaus: Einsatz und Bewertung von Optionen und Futures, in: Rudolph, Bernd (Hrsg.), Derivative Finanzinstrumente, Stuttgart, 1995, S. 45-130.

Scharpf, Paul/Epperlein, Joachim K.: Rechnungslegung und interne Kontrolle von derivativen Finanzinstrumenten, in: Rudolph, Bernd (Hrsg.), Derivative Finanzinstrumente, Stuttgart, 1995, S. 131-170.

Schmidt, Martin: Derivative Finanzinstrumente/Eine anwendungsorientierte Einführung, Stuttgart, 1999.

Schwirz, Silke: Der Euro, internationale Verträge und Finanzderivate, 1999.

Shiller, Robert, Handelsblatt, 4.3.2005, S. 4, in: „Es gibt immer noch zu viel Vertrauen in die Märkte/Der Yale-Professor und Börsenguru, Robert Shiller, über Spekulation, Exzesse und die Weisheit der Finanzmärkte“.

UBS AG, Warburg Dillon Read Center, Zürich, Foreign Exchange Options, Produktbroschüre.

Uhlir, Helmut: Organisierte Terminmärkte: Eine notwendige Ergänzung der Kassamärkte, Österreichisches Bankarchiv (ÖBA), 10/1990, S. 746-751.

Uhlir, Helmut (Hrsg.): Optionen – Futures – Swaps/Risikomanagement mit derivativen Finanzinstrumenten, Wien, 1991.

Waldow, Peter: Wie funktionieren die internationalen Finanzmärkte? , in: Kairos Europa e.V. (Hrsg.): Kapital braucht Kontrolle/Die internationalen Finanzmärkte: Funktionsweise – Hintergründe – Alternativen, Bonn, 2000, S. 16-28.

Wastl, Ulrich/Schlitt, Christian: Abkehr vom klassischen Börsenbegriff – Chance für einen Neuanfang de lege lata? , Wertpapiermitteilungen Heft 36/2001, Zeitschrift für Wirtschafts- und Bankrecht, S. 1702-1710.

Werlen, Thomas: Konzeptionelle Grundlagen des schweizerischen Kapitalmarktes, Zürich, 1994.

Winter, Oliver: Der wirtschaftliche und rechtliche Charakter von Zinsbegrenzungsverträgen, Wertpapiermitteilungen 27, Zeitschrift für Wirtschafts- und Bankrecht, 8. Juli 1995, 49. Jahrgang, S. 1169-1176.

Winter, Stefan: Derivative Finanzinstrumente der dritten Generation, in: Rudolph, Bernd (Hrsg.): Derivate Finanzinstrumente, Stuttgart, 1995, S. 211-237.

Zahn, Andreas/Lemke, Rudolf: Die Credit Linked Note – Anleihe mit integriertem Kreditderivat, Wertpapiermitteilungen, Zeitschrift für Wirtschafts- und Bankrecht, Heft 30/2002, S. 1536-1544.

Abbildungsverzeichnis

Abbildung 1: Outright-Quotierungen des Devisentermingeschäftes.....	48
Abbildung 2: Swap-Quotierungen des Devisentermingeschäftes	48
Abbildung 3: Funktionsschema Cross Currency Swap	77
Abbildung 4: Funktionsschema Kuponswap	80
Abbildung 5: Funktionsschema Basisswap	81
Abbildung 6: Funktionsschema Aufbauender Swap	83
Abbildung 7: Vier Grundkonstellationen des Optionsgeschäftes.....	100
Abbildung 8: Funktionsschema Finanz-Option.....	101
Abbildung 9: Preiseinflußfaktoren der Optionsprämie.....	104
Abbildung 10: Gewinn- u. Verlustprofil einer Long Call- und einer Short Call-Position.....	109
Abbildung 11: Gewinn- und Verlustprofil eines Long Butterfly Spread	112
Abbildung 12: Griechische Optionskennzahlen - das „Delta“	114
Abbildung 13: Griechische Optionskennzahlen - das "Gamma".....	116
Abbildung 14: Griechische Optionskennzahlen - das „Vega“	117
Abbildung 15: Grundstruktur Zinscap und Collar	137
Abbildung 16: Funktionsschema Swap-Option (Swaption)	141

Abkürzungsverzeichnis

aaO	am angeführten Ort
Abb	Abbildung
ABGB	Allgemeines Bürgerliches Gesetzbuch vom 1. Juni 1811
Abs	Absatz
aF	alter Fassung
Art	Artikel
ATS	Österreichischer Schilling
BBA	British Bankers Association
BGB	(deutsches) Bürgerliches Gesetzbuch v. 18.8.1896
BGBI	Bundesgesetzblatt
BörseG	Börsegesetz i.d.F. BGBI. Nr. 555/1989 zuletzt geändert durch BGBI. I Nr. 104/2006
Bsp	Beispiel(e)
BWG	Bundesgesetz über das Bankwesen (Bankwesengesetz) i.d.F. BGBI. Nr. 532/1993 zuletzt geändert durch BGBI. I Nr. 48/2006
bzw	beziehungsweise
CHF	Schweizer Franken
CMS	Constant Maturity Swap
dh	das heißt
DM	Deutsche Mark
dt	deutsch(e-s)
EBS	Electronic Banking System (Dealing-System, London)
ECU	European Currency Unit (ehemals geplante Europäische Währungseinheit)
engl	englisch
EStG	Einkommensteuergesetz i.d.F. BGBI. Nr. 400/1988 zuletzt geändert durch BGBI. I Nr. 161/2005
etc	et cetera

EU	Europäische Union
EUR	EURO (Europäische Währung)
EUREX	European Exchange – Elektronische Terminbörse für Finanzderivate
EWG	Europäische Wirtschaftsgemeinschaft
EWR	Europäische Wirtschaftsraum
f/ff	folgende/und die folgenden
Fn	Fußnote
FRA	Forward Rate Agreement
FX	Foreign Exchange
GBP	Greatbritain-Pound
hA	herrschende Ansicht
HGB	(österreichisches und deutsches) Handelsgesetzbuch
hM	herrschende Meinung
idF	in der Fassung
idR	in der Regel
ieS	im engeren Sinn
InvFG	Investmentfondsgesetz i.d.F. BGBl. Nr. 532/1993 zuletzt geändert durch BGBl. I Nr. 48/2006
IRS	Interest Rate Swap
iS(v)	im Sinne (von)
ISDA	International Swaps and Derivatives Association
iuF	in unserem Fall
IWF	Internationaler Währungsfonds
iwS	im weiteren Sinn
Kap	Kapitel
klm	kalendermäßig
KWG	Kreditwesengesetz (Deutschland)
LTCM	Long Term Capital Management
MEZ	Mitteuropäische Zeit
Mio	Million
Nr	Nummer

NYC	New York City
ÖBA	Österreichisches Bank-Archiv; Fachzeitschrift für Bankmanagement, Bankrecht und Kapitalmarkt
OR	(Schweizer) Bundesgesetz über das Obligationenrecht vom 30. März 1911
OTC	Over the counter
pa	pro (per) anno (annum)
SWIFT	Society for Worldwide Financial Telecommunication
u	und
ua	unter anderem
uam	und andere(s) mehr
USD	United States-Dollar
vgl	vergleiche
WAG	Wertpapieraufsichtsgesetz i.d.F. BGBl. Nr. 753/1996 zuletzt geändert durch BGBl. I Nr. 48/2006
WM	Wertpapiermitteilungen, Zeitschrift für Wirtschafts- und Bankrecht
WpHG	Gesetz über den Wertpapierhandel (Deutschland) - Wertpapierhandelsgesetz vom 9.9.1998 (BGBl. I S. 2708)
ZAR	Südafrikanischer Rand
zB	zum Beispiel
ZIP	Zeitschrift für Wirtschaftsrecht