

Inhaltsübersicht

Vorwort	5
Inhaltsübersicht	7
Inhaltsverzeichnis	9
Abbildungsverzeichnis	14
Formelverzeichnis	14
Tabellenverzeichnis	15
Abkürzungsverzeichnis	16
Teil I: Grundlagen	
1. Einleitung	21
1.1. Problemstellung	21
1.2. Zielsetzung	23
1.3. Vorgehen und Gliederung der Arbeit	23
2. Grundlagen von Optionen und Futures	27
2.1. Systematisierung der derivativen Instrumente	27
2.2. Optionen	29
2.3. Futures	34
3. Hedging mit Optionen und Futures	41
3.1. Marktrisiken und Transaktionsmotive	41
3.2. Grundlagen des Hedging	53
3.3. Optionen und Futures als Hedging-Instrumente	74
Teil II: Bilanzierung und Bewertung von Hedgegeschäften mit Optionen und Futures	
4. Bilanzierung und Bewertung von Hedgegeschäften in der Schweiz	87
4.1. Grundlegende Vorschriften für die Rechnungslegung	87
4.2. Hedge Accounting	100
4.3. Revidierte Bankenverordnung und FER E Nr. 10	123

5. Bilanzierung und Bewertung von Hedgeschäften nach den Normen des IASC, FASB und AICPA	131
5.1. IASC	131
5.2. FASB und AICPA	138
5.3. Beurteilung der ausgewählten internationalen Normen	144
6. Konzept für die Bilanzierung und Bewertung von Hedgeschäften mit Optionen und Futures in der Schweiz	155
6.1. Grundsätzliche Konzeption	155
6.2. Spezialaspekte des Hedge Accounting	196
6.3. Zusammenfassung	205
 Teil III: Offenlegung von Hedgeschäften mit derivativen Instrumenten im Anhang	
7. Offenlegung von Hedgeschäften in der Schweiz	215
7.1. Einleitung	215
7.2. Grundlegende Vorschriften des Aktienrechts	216
7.3. Revidierte Bankenverordnung und FER E Nr. 10	219
8. Offenlegung von Hedgeschäften nach den Normen des IASC und FASB	229
8.1. IASC	229
8.2. FASB	235
8.3. Beurteilung	239
9. Konzept für die Offenlegung von Hedgeschäften mit derivativen Instrumenten in der Schweiz	247
9.1. Ziel und Anforderungen der Konzeption	247
9.2. Konzeption	250
9.3. Zusammenfassung	268
Zusammenfassende Würdigung	271
Literaturverzeichnis	273

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	5
Inhaltsübersicht	7
Inhaltsverzeichnis	9
Abbildungsverzeichnis	14
Formelnverzeichnis	14
Tabellenverzeichnis	15
Abkürzungsverzeichnis	16
Teil I: Grundlagen	
1. Einleitung	21
1.1. Problemstellung	21
1.2. Zielsetzung	23
1.3. Vorgehen und Gliederung der Arbeit	23
2. Grundlagen von Optionen und Futures	27
2.1. Systematisierung der derivativen Instrumente	27
2.2. Optionen	29
2.2.1. Definition und Funktionsweise	29
2.2.2. Erwartungen, Rechte, Pflichten und Risiken	30
2.2.3. Bewertung von Optionen	31
2.3. Futures	34
2.3.1. Definition und Funktionsweise	34
2.3.2. Erwartungen, Rechte, Pflichten und Risiken	36
2.3.3. Bewertung von Futures	37
3. Hedging mit Optionen und Futures	41
3.1. Marktrisiken und Transaktionsmotive	41
3.1.1. Der Risikobegriff	41
3.1.2. Marktrisiken	43
3.1.2.1. Zinsänderungsrisiko	45
3.1.2.2. Währungsrisiko	46
3.1.2.3. Aktienkursrisiko	49
3.1.2.4. Preisrisiko von Waren	50
3.1.2.5. Sonstige Marktrisiken	50
3.1.3. Transaktionsmotive	52
3.2. Grundlagen des Hedging	53
3.2.1. Definition und Einordnung des Hedging	53

3.2.2. Eigenschaften eines Hedge	56
3.2.2.1. Korrelation	56
3.2.2.2. Hedge-Ratio	57
3.2.2.3. Hedging-Strategie	58
3.2.2.3.1. Micro-, Portfolio- und Macro-Hedging	58
3.2.2.3.2. Bestands- und antizipative bzw. strategische Hedges	70
3.2.2.3.3. Pure- und Cross-Hedging	71
3.2.2.3.4. Statisches und dynamisches Hedging	72
3.2.2.3.5. Absicherungsgrad	73
3.3. Optionen und Futures als Hedging-Instrumente	74
3.3.1. Hedging mit Optionen	75
3.3.2. Hedging mit Futures	79
3.3.3. Zusammenfassung	82

Teil II: Bilanzierung und Bewertung von Hedgegeschäften mit Optionen und Futures

4. Bilanzierung und Bewertung von Hedgegeschäften in der Schweiz	87
4.1. Grundlegende Vorschriften für die Rechnungslegung	87
4.1.1. Einleitung	87
4.1.2. Grundlegende Vorschriften	89
4.1.2.1. Die Generalnorm	89
4.1.2.2. Grundsätze ordnungsmässiger Rechnungslegung	90
4.1.2.2.1. Der Grundsatz der Vorsicht	90
4.1.2.2.2. Das Imparitätsprinzip	91
4.1.2.2.3. Das Bruttoprinzip	92
4.1.2.2.4. Der Grundsatz der wirtschaftlichen Betrachtungsweise	92
4.1.2.2.5. Der Grundsatz der Einzelbewertung	93
4.1.2.2.6. Weitere relevante Grundsätze ordnungsmässiger Rechnungslegung	94
4.1.2.3. Zusammenfassung	96
4.1.3. Grundsätzliche Problematik von Hedgegeschäften	96
4.1.3.1. Bestands-Hedges	97
4.1.3.2. Antizipative bzw. strategische Hedges	99
4.2. Hedge Accounting	100
4.2.1. Grundlagen des Hedge Accounting	100
4.2.1.1. Notwendigkeit eines Hedge Accounting	100

4.2.1.2. Ziel des Hedge Accounting	103
4.2.1.3. Definition des Hedge Accounting	104
4.2.2. Methoden des Hedge Accounting	105
4.2.2.1. Deferral Hedge Accounting	106
4.2.2.2. Mark-to-Market Hedge Accounting	107
4.2.2.3. Alternative Methoden	107
4.2.3. Beurteilung der Methoden	109
4.2.3.1. Quantitativer Vergleich	109
4.2.3.2. Qualitative Würdigung der Methoden	111
4.2.3.2.1. Deferral Hedge Accounting	111
4.2.3.2.2. Mark-to-Market Hedge Accounting	113
4.2.3.2.3. Alternative Methoden	116
4.2.3.3. Konformität des Hedge Accounting mit den Grundsätzen ordnungsmässiger Rechnungslegung	117
4.3. Revidierte Bankenverordnung und FER E Nr. 10	123
4.3.1. Revidierte Bankenverordnung	123
4.3.2. Entwurf für eine FER Nr. 10	127
4.3.3. Beurteilung	129
5. Bilanzierung und Bewertung von Hedgegeschäften nach den Normen des IASC, FASB und AICPA	131
5.1. IASC	131
5.1.1. Einleitung	131
5.1.2. Exposure Draft 48: Financial Instruments	132
5.1.3. Hedging-Finanzinstrumente	134
5.2. FASB und AICPA	138
5.2.1. Einleitung	138
5.2.2. SFAS No. 52, SFAS No. 80 und AICPA Issues Paper 86-2	139
5.2.3. Das "Financial Instruments Project"	143
5.3. Beurteilung der ausgewählten internationalen Normen	144
5.3.1. Allgemeine Beurteilung	144
5.3.2. Sonderproblematik: Geschriebene Optionen	149
5.3.3. Vergleich mit den Normen in der Schweiz	152
6. Konzept für die Bilanzierung und Bewertung von Hedgegeschäften mit Optionen und Futures in der Schweiz	155
6.1. Grundsätzliche Konzeption	155
6.1.1. Ziel und Anforderungen der Konzeption	155
6.1.2. Zulässigkeitskriterien	156
6.1.2.1. Micro-Hedging	158
6.1.2.1.1. Absicherungsbedarf	160

6.1.2.1.2.	Risikoreduktion	162
6.1.2.1.3.	Dokumentation	165
6.1.2.1.4.	Ergänzende Kriterien bei antizipativen Hedges	167
6.1.2.2.	Problematik von Portfolio- und Macro-Hedges	168
6.1.2.3.	Portfolio-Hedging	169
6.1.2.4.	Macro-Hedging	172
6.1.2.4.1.	Absicherungsbedarf	174
6.1.2.4.2.	Risikoreduktion	175
6.1.2.4.3.	Dokumentation	176
6.1.2.4.4.	Adäquates Risikomanagement	177
6.1.3.	Hedge Accounting-Methode	179
6.1.3.1.	Micro-Hedging	179
6.1.3.1.1.	Bestands-Hedges	179
6.1.3.1.2.	Antizipative Hedges	186
6.1.3.2.	Portfolio-Hedging	187
6.1.3.2.1.	Bestands-Hedges	187
6.1.3.2.2.	Strategische Hedges	189
6.1.3.3.	Macro-Hedging	190
6.1.3.3.1.	Bestands-Hedges	190
6.1.3.3.2.	Strategische Hedges	194
6.2.	Spezialaspekte des Hedge Accounting	196
6.2.1.	Split Accounting mit Optionen	196
6.2.2.	Split Accounting mit Futures	200
6.2.3.	Behandlung abgebrochener Hedgegeschäfte	202
6.3.	Zusammenfassung	205

Teil III: Offenlegung von Hedgegeschäften mit derivativen Instrumenten im Anhang

7.	Offenlegung von Hedgegeschäften in der Schweiz	215
7.1.	Einleitung	215
7.2.	Grundlegende Vorschriften des Aktienrechts	216
7.2.1.	Stellung und Funktion des Anhangs	216
7.2.2.	Aktienrecht	217
7.2.3.	Beurteilung	218
7.3.	Revidierte Bankenverordnung und FER E Nr. 10	219
7.3.1.	Revidierte Bankenverordnung	219
7.3.2.	Entwurf für eine FER Nr. 10	224
7.3.3.	Beurteilung	225

8. Offenlegung von Hedgegeschäften nach den Normen des IASC und FASB	229
8.1. IASC	229
8.2. FASB	235
8.3. Beurteilung	240
8.3.1. Allgemeine Beurteilung	240
8.3.2. Sonderproblematik: Ausweis des Marktrisikos bzw. -exposure	241
8.3.3. Vergleich mit den Normen in der Schweiz	245
9. Konzept für die Offenlegung von Hedgegeschäften mit derivativen Instrumenten in der Schweiz	247
9.1. Ziel und Anforderungen der Konzeption	247
9.2. Konzeption	250
9.2.1. Allgemeine qualitative Angaben	250
9.2.1.1. Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze	250
9.2.1.2. Beschreibung der Einsatzweise	251
9.2.1.3. Risikomanagement	251
9.2.2. Geschäftsumfang und Risiken	253
9.2.2.1. Geschäftsumfang	253
9.2.2.2. Kreditrisiko bzw. -exposure	255
9.2.2.3. Marktrisiken	260
9.2.2.2.1. Zinsänderungsrisiko bzw. -exposure	261
9.2.2.2.2. Währungsrisiko bzw. -exposure	264
9.2.2.2.3. Andere Basiswertrisiken bzw. -exposures	265
9.2.3. Spezifische Angaben zu Hedgegeschäften	267
9.3. Zusammenfassung	268
Zusammenfassende Würdigung	271
Literaturverzeichnis	273

Abbildungsverzeichnis

Abbildung 1:	Gliederungsschema der vorliegenden Arbeit	25
Abbildung 2:	Gliederung der derivativen Instrumente	28
Abbildung 3:	Gliederung der Marktrisiken	44
Abbildung 4:	Die Hedging-Waage	54
Abbildung 5:	Konzepte zur Quantifizierung des Zinsänderungsrisikos	61
Abbildung 6:	Basisstrategien beim Hedging mit Optionen und Futures	83
Abbildung 7:	Asymmetrische Verbuchung von Grund- und Sicherungsgeschäft	99
Abbildung 8:	Arten von Portfolio-Hedges	172
Abbildung 9:	Ebenen des Hedge Accounting	205
Abbildung 10:	Konzept für die Bilanzierung und Bewertung von Hedgegeschäften	206

Formelnverzeichnis

Formel 1:	Allgemeine Formel zur Bestimmung des Futures-Preises	38
Formel 2:	Definition des Korrelationskoeffizienten	57
Formel 3:	Allgemeine Formel für die Hedge-Ratio	58
Formel 4:	Duration nach Macauley	66
Formel 5:	Allgemeine Hedge-Ratio für einen Delta-neutralen Pure-Hedge	76
Formel 6:	Hedge-Ratio für die Absicherung eines Aktienportefeuilles mit Index-Optionen	77
Formel 7:	Hedge-Ratio für die Absicherung eines Aktienportefeuilles mit Index-Futures	79
Formel 8:	Hedge-Ratio für die Absicherung gegen Marktwertänderungen mit Kapitalmarkt-Zins-Futures	81
Formel 9:	Modified Duration des Eigenkapitals	263

Tabellenverzeichnis

Tabelle 1:	Charakterisierung der vier Grundstrategien mit Optionen	30
Tabelle 2:	Determinanten des Optionspreises	32
Tabelle 3:	Innerer Wert von Optionen	33
Tabelle 4:	Charakterisierung der zwei Grundstrategien mit Futures	36
Tabelle 5:	Determinanten des Futures-Preises	37
Tabelle 6:	Beispiel einer Zinsbindungsbilanz (Bestandeskonzept)	63
Tabelle 7:	Beispiel einer Zinselastizitätsbilanz	64
Tabelle 8:	Fremdwährungsspiegel	69
Tabelle 9:	Vergleich der Hedge Accounting-Methoden	110
Tabelle 10:	Internationaler Vergleich der Bilanzierungs- und Bewertungsvorschriften für Hedgegeschäfte	153
Tabelle 11:	Verbuchungsbeispiel für das Portfolio Hedge Accounting	184
Tabelle 12:	Übersicht über die Entwicklung der Optionspreiskomponenten	198
Tabelle 13:	Verbuchungsbeispiel für das Split Accounting	198
Tabelle 14:	Vergleich des Portfolio Hedge Accounting mit und ohne Split Accounting	199
Tabelle 15:	Vergleich der Konzeption mit IAS E48 und SFAS No. 80 bzw. dem AICPA Issues Paper 86-2	211
Tabelle 16:	Offene derivative Finanzinstrumente gemäss der Tabelle L der RRV-EBK	222
Tabelle 17:	Vergleich der nationalen und internationalen Ausweisvorschriften für Hedgegeschäfte	246
Tabelle 18:	Geschäftsumfang der offenen derivativen Instrumente	254
Tabelle 19:	Ausweis der Netto-Wiederbeschaffungswerte und Kontraktvolumen	257
Tabelle 20:	Ausweis der Kontrahentenstruktur	259
Tabelle 21:	Zinsbindungsbilanz im Anhang	261
Tabelle 22:	Offenlegung der Modified Duration auf Gesamtunternehmensebene	263
Tabelle 23:	Ausweis der Aktienkursexposure	266
Tabelle 24:	Vergleich der Konzeption mit den IAS und US-GAAP	270