

## **Inhalt**

<b>Abbildungsverzeichnis</b>	13
<b>Abkürzungsverzeichnis</b>	15
<b>Symbolverzeichnis</b>	17
<b>Kapitel 1 Einleitung</b>	19
<b>Kapitel 2 Abgrenzung und Erfassung des Debt Managements</b>	25
2.1 Definition	25
2.2 Merkmale der Schuldenstruktur und wirtschaftspolitische Ansatzpunkte der Schuldengestaltung	27
2.2.1 Laufzeitenstruktur	29
2.2.2 Gläubigerstruktur	31
2.2.3 Marktfähigkeit	34
<b>Kapitel 3 Ziele der Schuldenstrukturpolitik</b>	37
3.1 Oberziel: Die Deckung des staatlichen Kreditbedarfs	38
3.2 Fiskalische Ziele	39
3.3 Allokative Ziele	41
3.4 Distributive Ziele	43
3.5 Stabilitätsziele	47
<b>Kapitel 4 Die traditionelle Theorie der Schuldenstrukturpolitik</b>	51
4.1 Die Rolle des Bundes auf dem nationalen Kapitalmarkt	52

4.2 Stabilitätspolitische Ausrichtung	58
4.2.1 Transmissionsmechanismen der Schuldenstrukturpolitik	59
4.2.2 Stabilitätspolitische Optimierung der Schuldenstruktur	62
4.3 Fiskalische Ausrichtung	67
4.4 Neutralitätsansatz	73
<b>Kapitel 5 Neue Rahmenbedingungen und Anforderungen an eine moderne Schuldenstrukturpolitik</b>	<b>79</b>
5.1 Debt Management im Wandel	79
5.1.1 Globalisierung der Finanzmärkte	80
5.1.2 Volatilität der Zinsen	83
5.1.3 Veränderungen innerhalb des Debt Managements	86
5.2 Umorientierung des Debt Managements	88
5.2.1 Die neue Rolle des Bundes als Schuldner	88
5.2.2 Zurückdrängung der stabilitätspolitischen Ziele ...	90
5.2.3 und die Setzung neuer Schwerpunkte	95
5.3 Entwicklungen in europäischen Debt Managements	100
5.3.1 Frankreich	101
5.3.2 Großbritannien	103
5.3.3 Deutschland	107
<b>Kapitel 6 Derivate – neue Instrumente des Debt Managements</b>	<b>111</b>
6.1 Systematik der Derivate	112
6.1.1 Forwards	117
6.1.2 Futures	122
6.1.3 Swaps	127
6.1.4 Optionen	132

6.2 Perspektiven einer Gestaltung der Schuldenstrukturpolitik mit Derivaten	136
6.2.1 Modellierung der fiskalischen Zielsetzung unter Berücksichtigung von Zinsänderungsrisiken	137
6.2.2 Hedging-Strategien	142
6.2.3 Spekulative Strukturierungsalternativen	149
6.2.4 Schaffung neuer Gestaltungsfreiräume	153
6.2.5 Neutralisierung von Zielkonflikten	158
6.3 Grenzen und Leitlinien für den Einsatz von Derivaten durch den Bund	161
6.3.1 Rechtliche Voraussetzungen	161
6.3.2 Risikopolitische Normen	164
6.3.2.1 Grundsatz der Wirtschaftlichkeit	166
6.3.2.2 Bedarfsdeckungsfunktion	168
6.3.2.3 Notwendigkeit der Ausgaben	172
<b>Kapitel 7 Resümee</b>	177
7.1 Zusammenfassung der Ergebnisse und Schlußfolgerungen	177
7.2 Ausblick	180
<b>Anhang 1</b>	183
<b>Literaturverzeichnis</b>	185

## Abbildungsverzeichnis

Tabelle 1	Übersicht der Schuldeninstrumente des Bundes	28
Abbildung 4.1	Kreditkosten und Liquiditätswirkungen der Staatsschuld	63
Abbildung 4.2	Kreditkosten und Liquiditätswirkungen unter einer Fundierungsrestriktion	65
Abbildung 6.1.1	Systematik der Grundformen von Derivaten	116
Abbildung 6.1.2	Kauf und Verkauf eines Forwards	119
Abbildung 6.1.3	Isolierte Verschuldungsmöglichkeiten zweier Kapitalnachfrager	130
Abbildung 6.1.4	Zahlungsströme einer synthetischen Verschuldung mit Swaps	131
Abbildung 6.1.5	Risikoprofil für den Kauf eines Calls	134
Abbildung 6.1.6	Überblick der Risikoprofile von Optionen	136
Abbildung 6.2.1	Risikopolitische Aufspaltung des Planungshorizonts im Fall einer kurzfristigen Verschuldung	138
Abbildung 6.2.2	Risikoprofile einer variablen und zinsfixierten Verschuldung	140
Abbildung 6.2.3	Hedging mit einem Forward	144
Abbildung 6.2.4	Hedging mit Optionen	148
Abbildung 6.2.5	Spekulative Erhöhung von Risiken	151
Abbildung 6.2.6	Spekulativer Kauf eines Calls	153
Abbildung 6.2.7	Umkehrung des inhärenten Risikoprofils mit Forwards	154
Abbildung 6.2.8	Verkauf von positiven Risiken	156

<b>Abbildung 6.3.1</b>	<b>Die Bedeutung der Obergrenze für die Strategiewahl</b>	<b>169</b>
<b>Abbildung 6.3.2</b>	<b>Butterfly-Spread mit Derivaten</b>	<b>171</b>
<b>Abbildung 6.3.3</b>	<b>Vergleich alternativer Absicherungsvarianten</b>	<b>174</b>
<b>Tabelle 5.1</b>	<b>Die Entwicklung der relativen quantitativen Bedeutung des Bundes für den deutschen Kapitalmarkt von 1970 bis zur Europäischen Währungsunion</b>	<b>183</b>