Zinsderivate / Schuldenmanagement
hier: Grundlagen

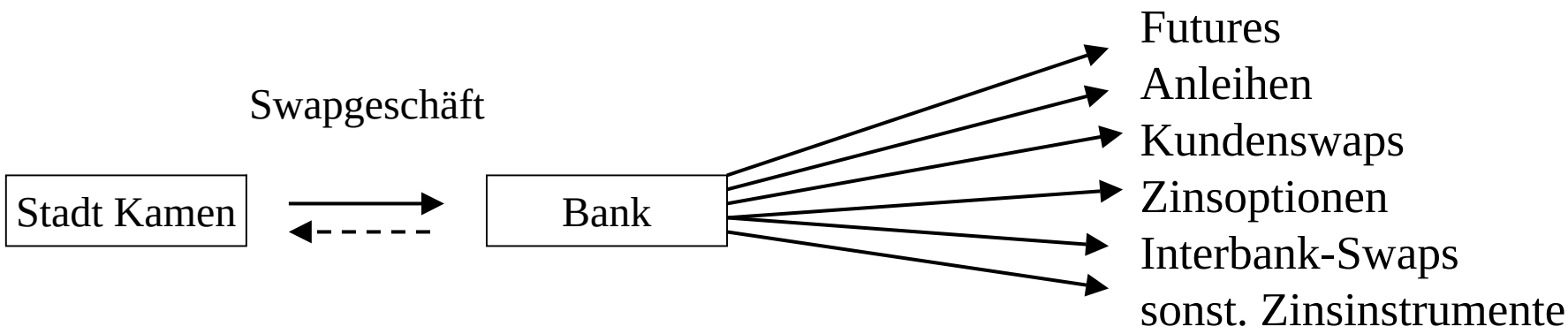
- Zinsderivate ermöglichen eine permanente Zinsrisiko-Steuerung losgelöst von den Darlehensterminen/ Darlehensprolongationsterminen
- Beim Einsatz von Zinsderivaten wird die Konnexität beachtet, d.h. die Zinsderivate werden nur in direktem Zusammenhang mit den aus dem Darlehensbestand resultierenden Zahlungen abgeschlossen
- Mit Zinsderivaten kann man sich gegen steigende und fallende Zinsen absichern bzw. an sich bietenden Marktchancen partizipieren
- Zinsderivate sind hochliquide Instrumente, die sich mittlerweile zu Standardprodukten zur Zinsrisikosteuerung entwickelt haben

Zinsderivate / Schuldenmanagement

hier: Risiken aus Krediten / Risiken aus Derivaten

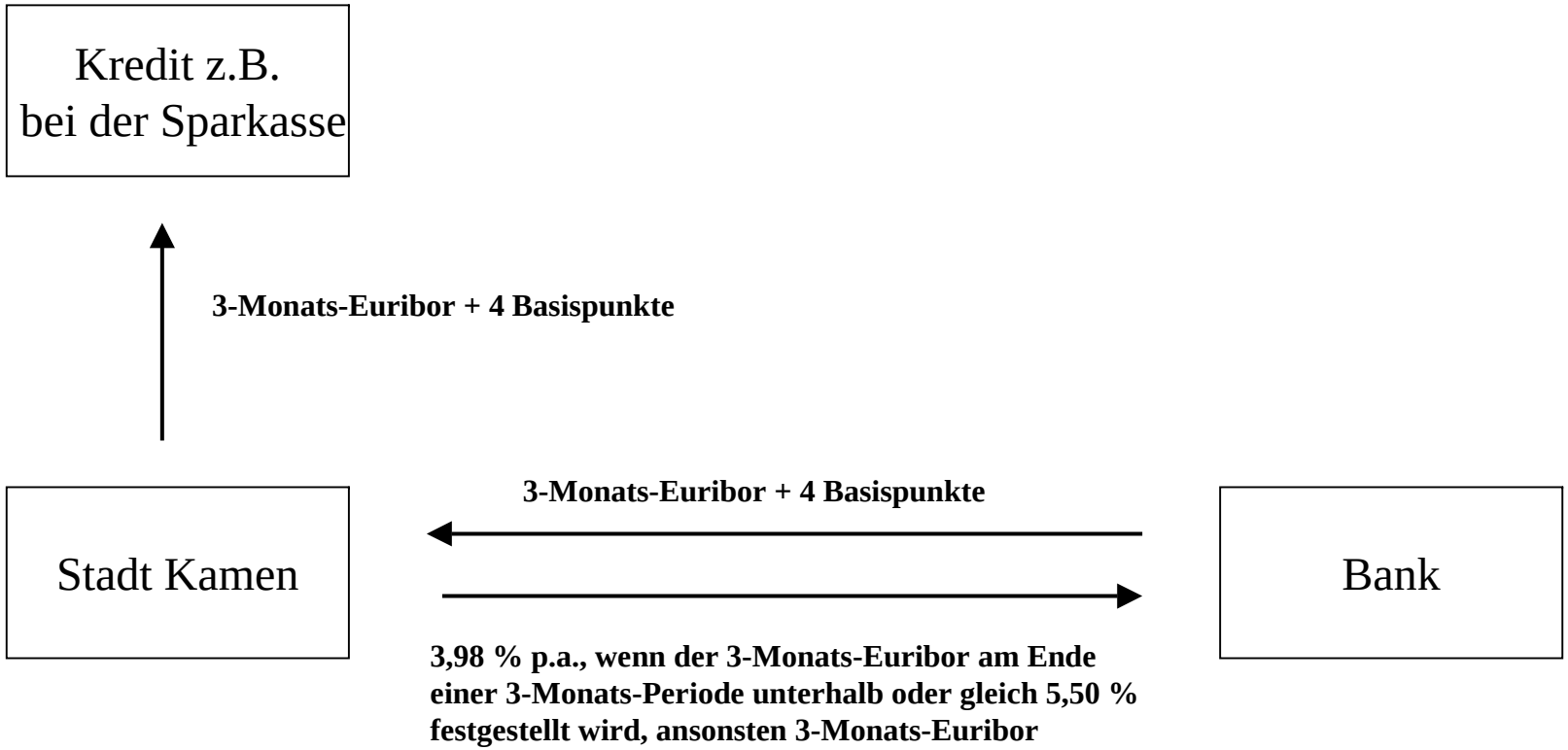
- Jede Kreditaufnahme beinhaltet eine aktive Entscheidung hinsichtlich der Zinsbindung und damit eine Gestaltung des Chance-/Risikoprofils
- Wenn bis zum Auslaufen der Zinsbindung keine Änderung der Zinsposition vorgenommen wird, wird damit unterstellt, dass die seinerzeit getroffene Zinsentscheidung weiterhin optimal ist
- Zinsswaps verhalten sich hinsichtlich des Zinsänderungsrisikos genauso wie Kommunalkredite, d.h. mit Zinsswaps werden keine zusätzlichen Risiken eingegangen, es findet lediglich eine Risikoformation statt
- Zinsderivate ermöglichen, die im Schuldenportfolio bestehende Chance-/Risikoposition jederzeit im Zeitablauf zu ändern, um so auf ein geändertes Marktumfeld zu reagieren u. eine optimierte Position mit Blick auf die erwartete künftige Zinsentwicklung zu erreichen

Zinsderivate / Schuldenmanagement
hier: Funktionsweise des Swapmarktes



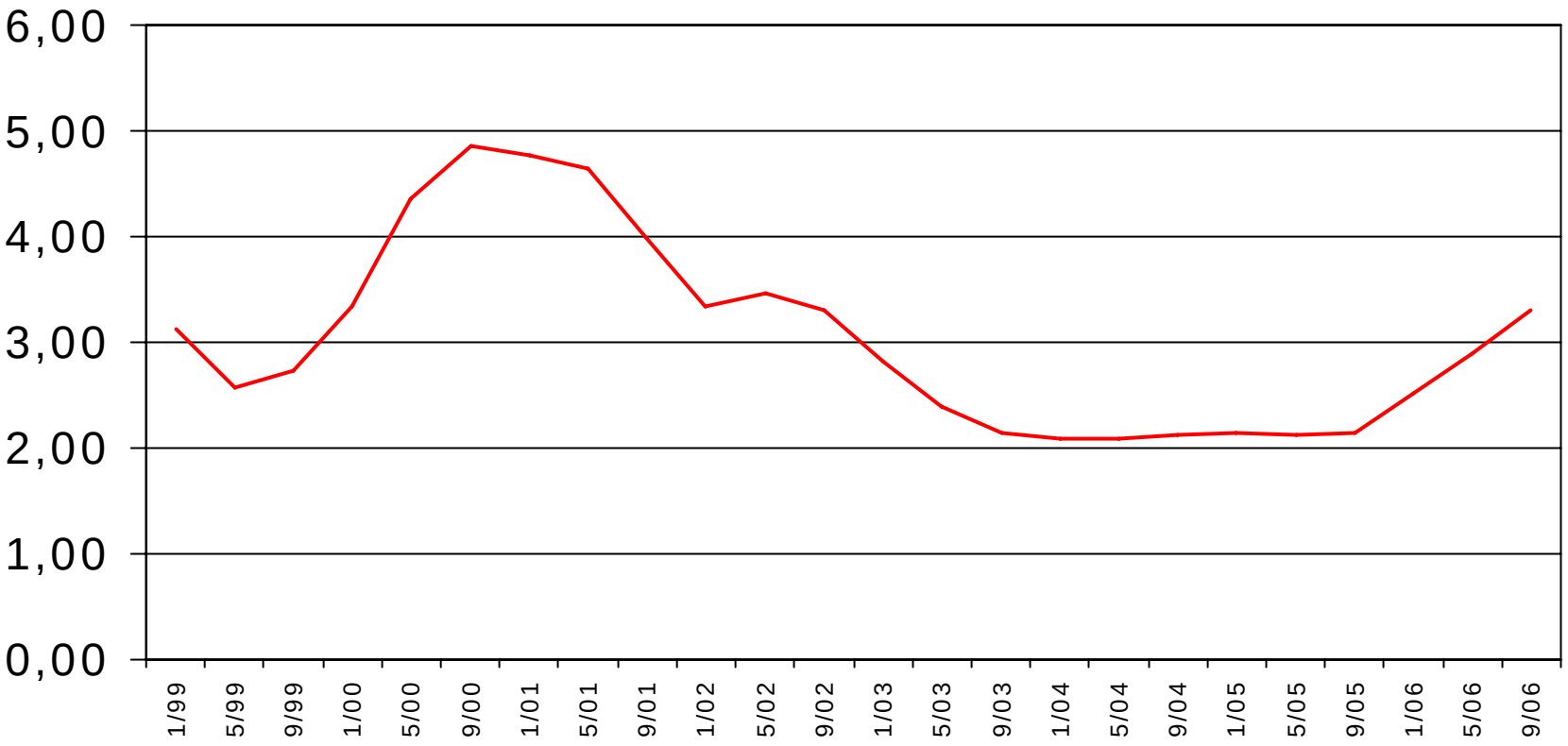
- Die Bank behält nicht die Gegenposition zu einem mit der Kommune abgeschlossenen Swapgeschäft, sondern strukturiert das Geschäft durch geeignete Gegengeschäfte mit verschiedenen Zinsinstrumenten
- Das heißt, ein gutes Geschäft für die Kommune ist damit nicht ein schlechtes Geschäft für die Bank - oder umgekehrt
- Somit ist eine objektive / faire Beratung hinsichtlich möglicher Marktchancen sichergestellt

Zinsderivate / Schuldenmanagement
hier: Flexi-Swap (bis 2026)

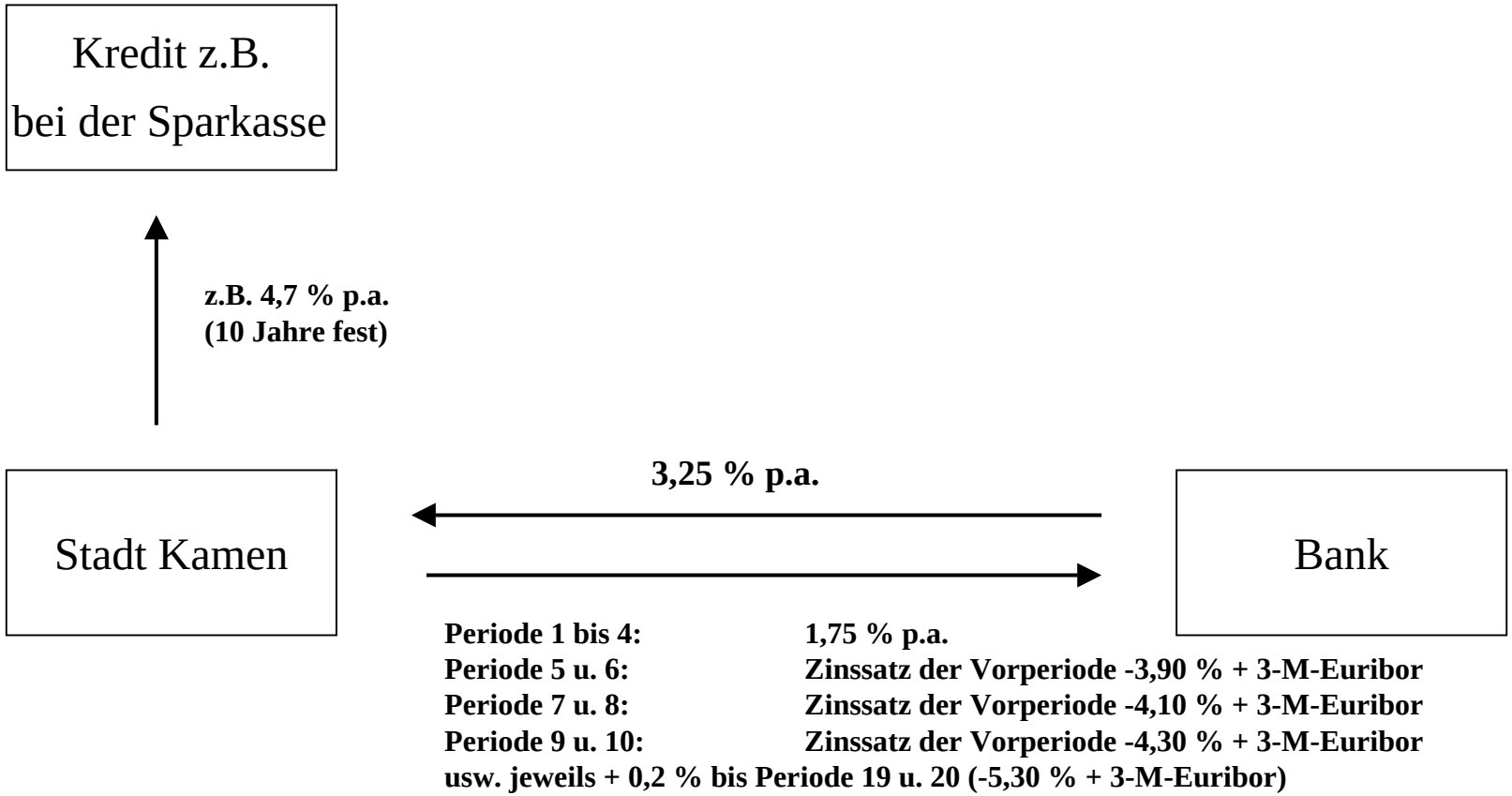


Fiktion Zinsvorteil Abschluss 2,5 Mio. Euro 20 Jahre fest
= ca. 4,60 % p.a., 4,60 % - 3,98 % = 0,62 %, rd. 15.000,-- Euro p.a.

Zinsderivate / Schuldenmanagement
hier: Entwicklung des 3-Monats-Euribor



Zinsderivate / Schuldenmanagement
hier: Stufenswap (bis 2011)



Zinsvorteil 1. Jahr = 1,50 % (3,25 % - 1,75 %),
bei 5 Mio. Euro = rd. 75.000,-- Euro

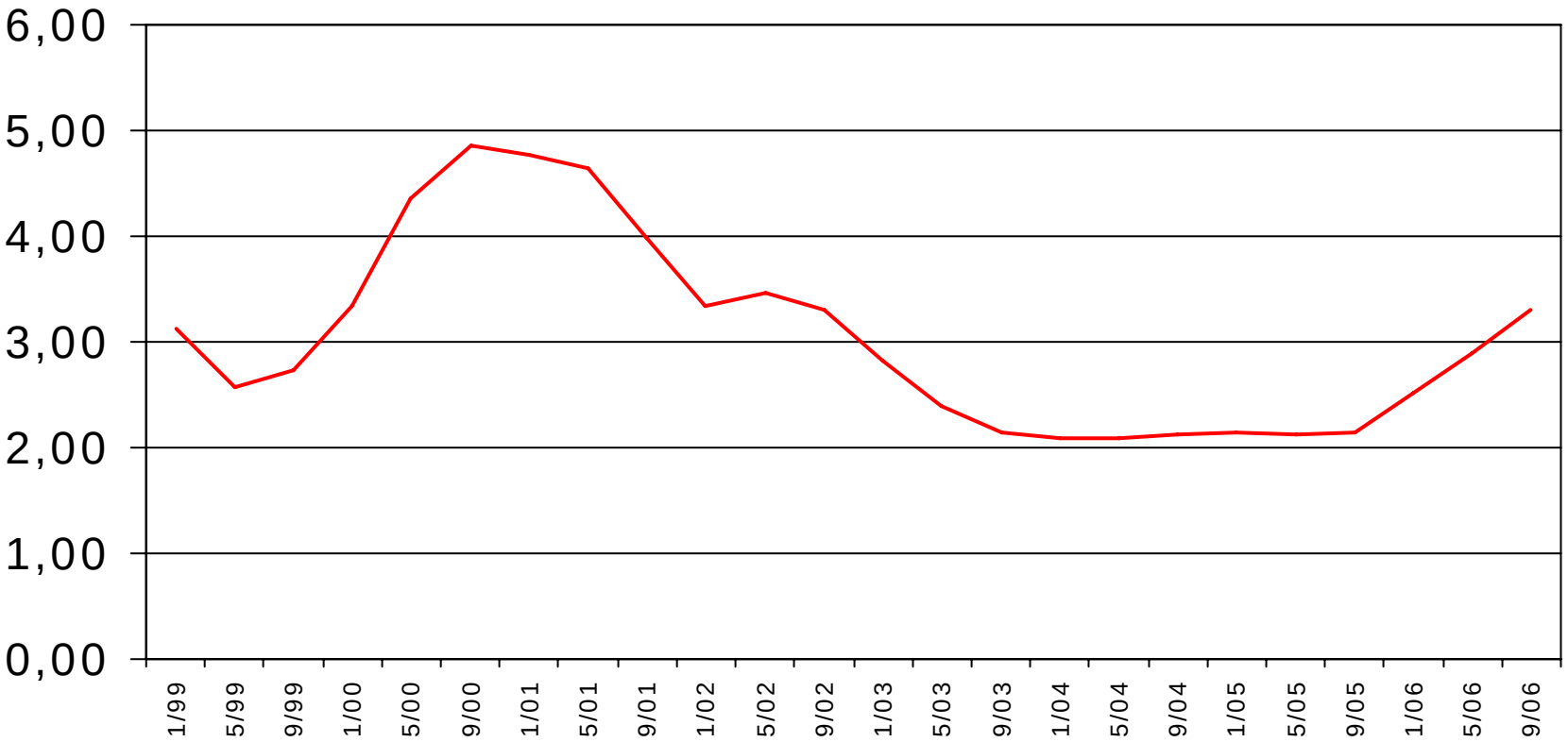
Zinsderivate / Schuldenmanagement

hier: Stufenswap, Szenario 1

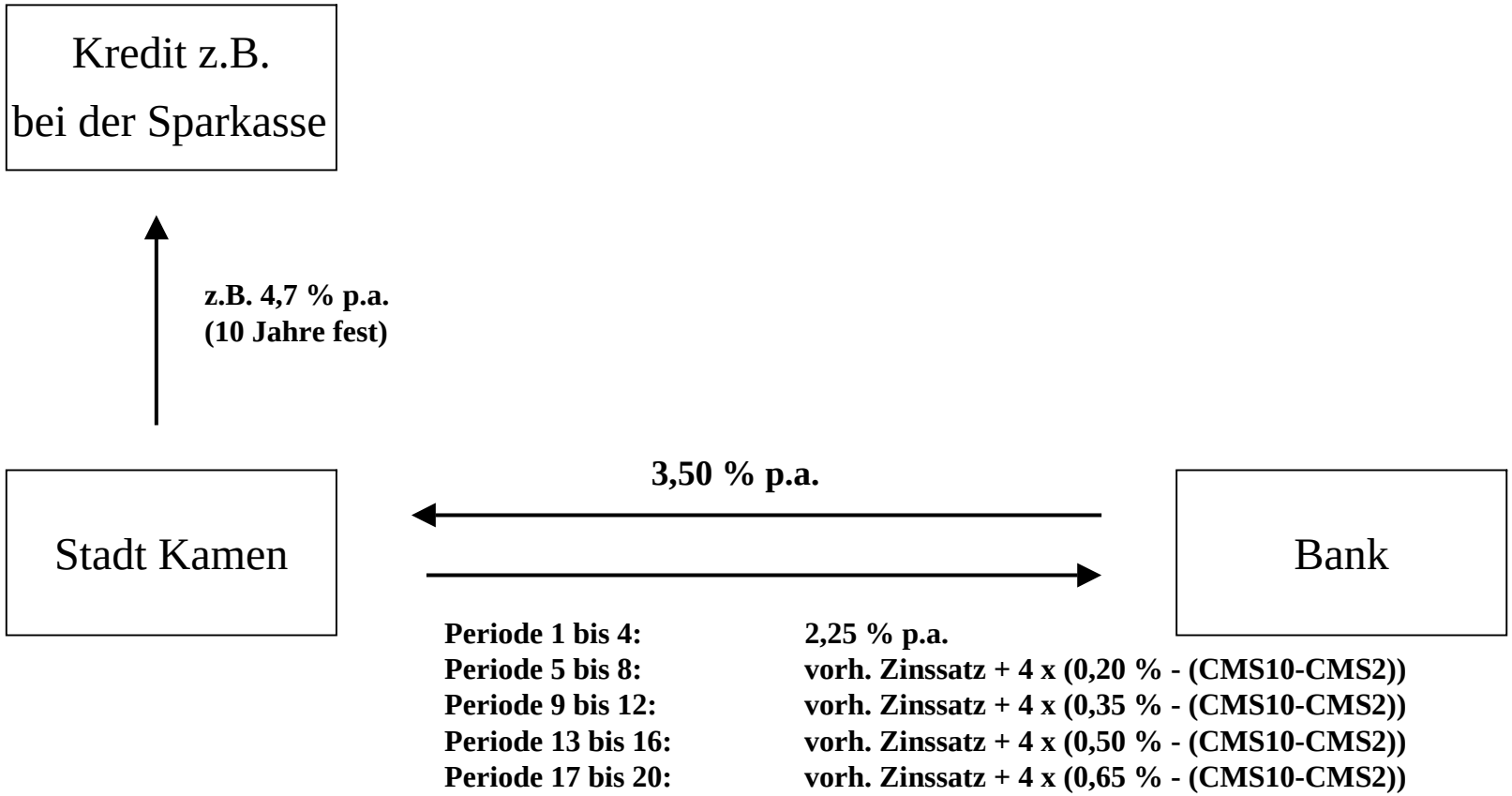
(bei theoretischer Euribor-Entwicklung)

Fixing Tag	3-M-Euribor	Zins Stadt	Zins Bank	Nettovorteil
20.10.06	3,85%	1,75%	3,25%	18.264
20.01.07	4,08%	1,75%	3,25%	18.264
20.04.07	4,18%	1,75%	3,25%	18.750
20.07.07	4,23%	1,75%	3,25%	18.507
20.10.07	4,26%	2,11%	3,25%	13.670
20.01.08	4,29%	2,50%	3,25%	8.721
20.04.08	4,31%	2,70%	3,25%	6.442
20.07.08	4,33%	2,94%	3,25%	3.479
20.10.08	4,36%	3,00%	3,25%	2.257
20.01.09	4,39%	3,09%	3,25%	1.094
20.04.09	4,40%	3,00%	3,25%	3.154
20.07.09	4,43%	2,93%	3,25%	3.616
20.10.09	4,47%	2,70%	3,25%	6.152
20.01.10	4,51%	2,51%	3,25%	8.616
20.04.10	4,54%	2,15%	3,25%	13.753
20.07.10	4,53%	1,78%	3,25%	18.171
20.10.10	4,56%	1,24%	3,25%	24.842
20.01.11	4,59%	0,72%	3,25%	31.365
20.04.11	4,62%	0,05%	3,25%	40.059
20.07.11	4,63%	0,00%	3,25%	40.625
			Ersparnis	299.801

Zinsderivate / Schuldenmanagement
hier: Entwicklung des 3-Monats-Euribor



Zinsderivate / Schuldenmanagement
hier: Differenz-Stufenswap (bis 2011)

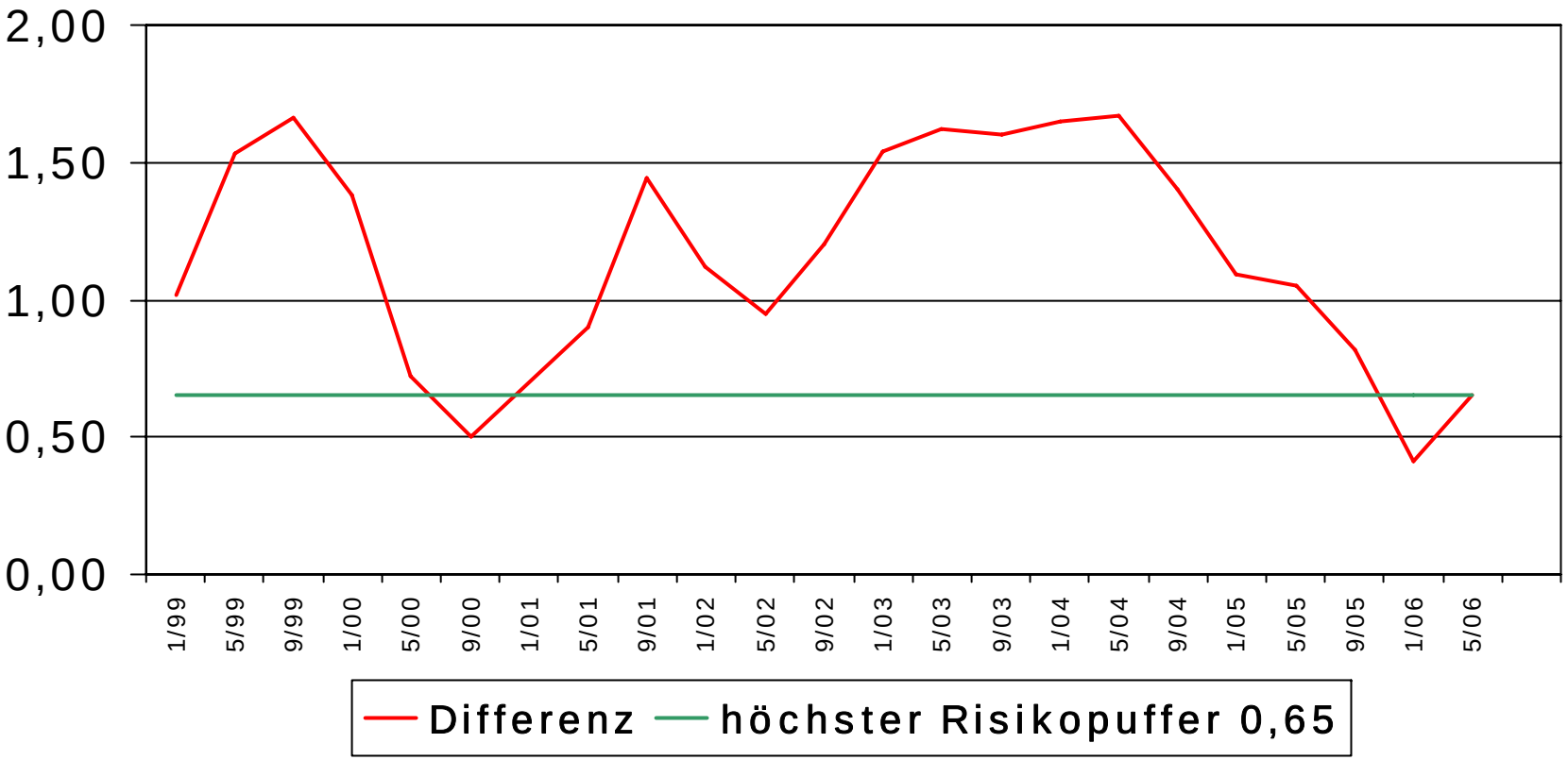


Zinsvorteil 1. Jahr = 1,25 % (3,50 % - 2,25 %),
bei 4 Mio. Euro = rd. 50.000,-- Euro

Zinsderivate / Schuldenmanagement

hier: Differenz-Stufenswap, Szenario 1

(bei theoretischer Zinsdifferenz-Entwicklung C10-C2)

Per.Ende	Zins Bank	Puffer	C10-C2	Zins Stadt	Nettovorteil
21.11.06	3,50%		0,31%	2,25%	12.500
21.02.07	3,50%		0,29%	2,25%	12.500
21.05.07	3,50%		0,30%	2,25%	12.500
21.08.07	3,50%		0,31%	2,25%	12.500
21.11.07	3,50%	0,20%	0,32%	1,76%	17.427
21.02.08	3,50%	0,20%	0,33%	1,23%	22.731
21.05.08	3,50%	0,20%	0,34%	0,65%	28.461
21.08.08	3,50%	0,20%	0,35%	0,06%	34.363
21.11.08	3,50%	0,35%	0,35%	0,06%	34.359
21.02.09	3,50%	0,35%	0,35%	0,06%	34.431
21.05.09	3,50%	0,35%	0,35%	0,05%	34.502
21.08.09	3,50%	0,35%	0,35%	0,04%	34.551
21.11.09	3,50%	0,50%	0,35%	0,65%	28.520
21.02.10	3,50%	0,50%	0,35%	1,26%	22.399
21.05.10	3,50%	0,50%	0,34%	1,90%	16.003
21.08.10	3,50%	0,50%	0,34%	2,55%	9.514
21.11.10	3,50%	0,65%	0,33%	3,82%	-3.219
21.02.11	3,50%	0,65%	0,33%	5,12%	-16.215
21.05.11	3,50%	0,65%	0,32%	6,45%	-29.481
21.08.11	3,50%	0,65%	0,31%	7,80%	-43.029
			Ersparnis		275.318

Zinsderivate / Schuldenmanagement
hier: Differenz zwischen 2- u. 10-Jahres-Zins