

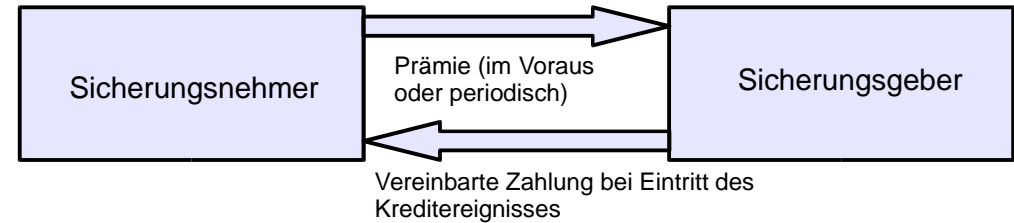
# SWAPS

Die Grundidee von Swaps besteht im Austausch von Zahlungsströmen.

Letztlich geht es um den Austausch der dahinter stehenden **Risiken**.

# Credit Default Swap CDS

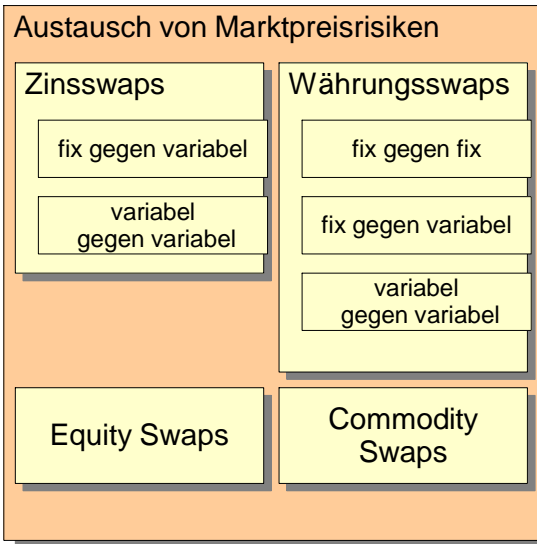
Bilateraler Finanzkontrakt, in dem der Verkäufer eine Ausgleichzahlung leistet oder die Forderung übernimmt, falls vor Ende einer festen Laufzeit des Vertrags ein Kreditausfall eintritt.



Eine Prämie von 297 Basispunkten für einen fünfjährigen CDS-Schutz bedeutet, dass ein Investor für den Schutz fünf Jahre lang 2,97 % der zu versichernden Summe als CDS-Prämie zahlt. Um ein Portfolio von 10 Mio. € abzusichern, werden also jährlich 297.000 € Prämie fällig.

3

# Arten von Swaps



2

# Interest Rate Swap (Zins-Swap)

Vertrag, der den zukünftigen Austausch von Zinszahlungen regelt.

*Es werden nur die Zinszahlungen, nicht die zugrundeliegenden Nominalbeträge ausgetauscht!*

4

Standardmäßig wird

- ein fester, langfristiger Zinsstrom gegen einen
- variablen, geldmarktorientierten Zinsstrom getauscht.

Möglich ist jedoch auch der Tausch variabler Zinszahlungen, die auf verschiedenen Referenzzinssätzen beruhen.

- Nominaler Bezugsbetrag  
= rechnerische Basis zur Bestimmung der Zinszahlungen
- Laufzeit
- Referenzzinssatz
- Zinszahlungstermine (Roll-Over-Termine)
- Festzinssatz (Swap-Satz)  
= der bei Vertragsabschluss fixierte Preis, der in der Zukunft nach Ablauf jeder Zinsperiode gezahlt wird, um im Gegenzug den jeweiligen Referenzzinssatz zu empfangen.

Handel

- Der Handel erfolgt OTC
- Laufzeiten 2 bis 30 Jahre
- Es existiert ein Sekundärmarkt, auf dem bereits fixierte Verträge gehandelt werden (außenstehende Dritte treten in bereits bestehende SWAP-Vereinbarungen ein).

Quotierung

ZINS-SWAPS

17.3.2011 Jahre	Euro-Euribor		US \$		Yen	
	Geld	Brief	Geld	Brief	Geld	Brief
1	1,73	1,78	0,40	0,43	0,34	0,40
2	2,12	2,17	0,76	0,79	0,37	0,43
3	2,41	2,46	1,21	1,24	0,41	0,47
4	2,65	2,70	1,67	1,70	0,47	0,53
5	2,84	2,89	2,09	2,12	0,56	0,62
6	3,00	3,05	2,44	2,47	0,68	0,74
7	3,14	3,19	2,73	2,76	0,81	0,87
8	3,25	3,30	2,97	3,00	0,94	1,00
9	3,34	3,39	3,16	3,19	1,07	1,13
10	3,42	3,47	3,31	3,34	1,20	1,26
15	3,73	3,78	3,80	3,83	1,64	1,72
20	3,81	3,86	4,00	4,03	1,87	1,95
25	3,77	3,82	4,09	4,12	1,96	2,04
30	3,68	3,73	4,14	4,17	1,99	2,07

Quotierung (engl. quote):  
Nennen von Kauf- und Verkaufskursen auf Anfrage.

Geld und Brief nach Schluss London; US-\$ werden auf Geldmarkt-Basis jährlich actual/360 Tage gegen 3-Monats-Libor quotiert; Yen halbjährlich actual/360 Tage gegen 6-Monats-Libor und Euros auf jährlicher Bond-Basis 30/360 gegen 6-Monats-Euribor - Ausnahme 1 Jahressatz gegen 3-Monats-Euribor. Mitgeteilt von ICAP Plc.

Quotierung

*Beispiel:*

Die Bank erhält eine Kundenanfrage nach einem Zins-Swap auf Euro-Basis mit einer Laufzeit von 2 Jahren und beantwortet diese wie folgt:

**2 YR 2,12-2,17**

Sie nennt damit sowohl einen Geld- als auch einen Briefkurs.

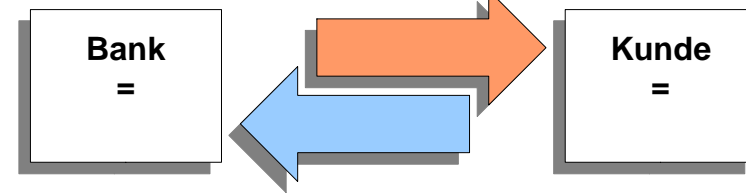
Die Geld-Brief-Spanne (= Verdienstspanne der Bank) beträgt 3 Basispunkte.

9

Quotierung

Laufzeit: 2 Jahre, Quotierung 2,12-2,17

*Briefseite*

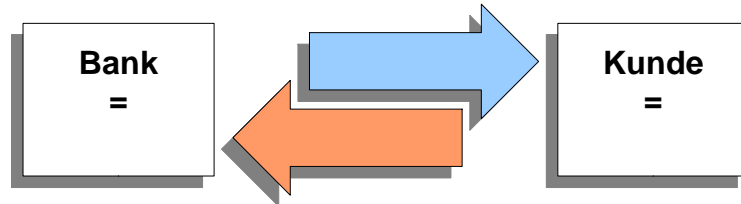


13

Quotierung

Laufzeit: 2 Jahre, Quotierung 2,12-2,17

*Geldseite*



11

Zahlungsstruktur

*Beispiel:*

Betrag: 50 Mio. EUR  
Laufzeit: 2 Jahre  
Referenzzinssatz: 6-Monats-Euribor  
Swap-Satz: 2,170%

Welche Position nimmt der Bankkunde bei diesem Vertrag ein?

16

## Zahlungsstruktur

### *Beispiel:*

Betrag: 50 Mio. EUR  
Laufzeit: 2 Jahre  
Referenzzinssatz: 6-Monats-Euribor  
Swap-Satz: 2,170%

Welche Zahlungsströme ergeben sich aus Sicht des Bankkunden?