

Zinsbegrenzungsverträge

Cap ("Mütze", "Deckel")

Vereinbarung zwischen dem Verkäufer des Caps (Short Cap) und dem Käufer (Long Cap), daß der Verkäufer dem Käufer eine Zahlung leistet, falls zu den vereinbarten Fixing-Terminen (Roll-over-Terminen) des Caps ein festgelegter Referenzzinssatz eine vereinbarte Zinsobergrenze (Cap-Strike, Cap-Zinssatz) überschreitet.

Die Zahlung beträgt

$$\frac{(\text{Referenzzinssatz} - \text{Strike}) \times \text{Tage}}{100 \times 360} \times \text{Volumen}.$$

Sie wird vom Verkäufer nachschüssig geleistet, meist zwei Tage vor dem nächsten Roll-over-Termin.

Einsatz vor allem zum Hedging von Zinsänderungsrisiken, die sich aus variablen Finanzierungen (z.B. Floating Rate Notes) ergeben.

Parameter:

- Referenzzinssatz, z.B. 12-Monats-LIBOR oder 6-Monats-LIBOR
- Roll-over-Termine (z.B. jährlich am 01.07. oder halbjährlich am 01.02. und 01.08.)
- Gesamtlaufzeit, z.B. 4 Jahre
- Zinsobergrenze (Strike), z.B. 7%
- Volumen, z.B. 10 Millionen DM

Der Verkäufer des Cap übernimmt das Zinsänderungsrisiko gegen Zahlung der **Cap-Prämie**.

Die Cap-Prämie ist als einmalige (i.d.R zu Beginn der Vertragslaufzeit fällige) Versicherungsprämie gegen steigende Geldmarktzinssätze zu interpretieren.

Einflußfaktoren der Höhe der Cap-Prämie

Laufzeit	Je länger die Laufzeit, um so höher die Cap-Prämie
Strike	Je höher die Zinsobergrenze, desto niedriger die Prämie
Aktuelles Zinsniveau	Je mehr der Referenzzinssatz den Strike übersteigt, desto höher ist die Prämie
Erwartete Zinsvolatilität	Je stärker der Referenzzinssatz in der Zukunft schwanken könnte, desto höher ist die Prämie

Floor ("Boden")

Vereinbarung zwischen dem Verkäufer des Floor (Short Floor) und dem Käufer (Long Floor), daß der Verkäufer dem Käufer eine Zahlung leistet, falls zu den vereinbarten Fixing-Terminen des Floors ein festgelegter Referenzzinssatz eine vereinbarte Zinsuntergrenze (Floor-Strike, Floorzinssatz) unterschreitet.

Collar

Der Käufer des Collar erwirbt das Recht, bei steigenden Zinsen eine Ausgleichszahlung vom Verkäufer des Collar zu erhalten, muß jedoch bei sinkenden Zinsen eine Ausgleichszahlung an den Verkäufer des Collar zahlen. Collars sind somit eine Kombination aus Caps und Floors. Der Kauf eines Collar (Long Collar) entspricht dem Kauf eines Caps (Long Cap) bei gleichzeitigem Verkauf eines Floors (Short Floor).