

Inhaltsübersicht

Inhaltsverzeichnis.....	XIII
Abkürzungsverzeichnis.....	XXI
Einleitung	1
1. Kapitel: Allgemeiner Teil	10
A. Derivate.....	10
B. Risiken.....	37
C. Bausteineffekt.....	50
D. Rechtliche Besonderheit.....	63
E. Lösungswege.....	68
2. Kapitel: Vertragsrecht	85
A. Bestandsaufnahme.....	85
B. Stellungnahme.....	131
Ergebnis zu 2.....	181
3. Kapitel: Insolvenzrecht	183
A. Bestandsaufnahme.....	183
B. Stellungnahme.....	195
Ergebnis zu 3.....	223
4. Kapitel: Bankenaufsichtsrecht	225
A. Hintergrund.....	225
B. Derivate als Risikopositionen.....	229
C. Derivate als Eigenmittel.....	245
Ergebnis zu 4.....	249
5. Kapitel: Handelsbilanzrecht	251
A. Hintergrund.....	251
B. Bestandsaufnahme.....	255

C. Stellungnahme	269
Ergebnis zu 5.....	302
6. Kapitel: Ertragsteuerrecht	304
A. Hintergrund	304
B. Steuerrechtliche Vorbedingungen	307
C. Private Einkünfte	332
D. Einkünfte aus Gewerbebetrieb	393
Ergebnis zu 6.....	407
Synthese	410
Literaturverzeichnis.....	415
Rechtsprechungsverzeichnis	437
Sachregister	447

Inhaltsverzeichnis

Abkürzungsverzeichnis	XXI
Einleitung	1
1. Kapitel: Allgemeiner Teil	10
A. Derivate	10
I. Vorüberlegungen.....	10
II. Zweiseitig verpflichtender Vertrag	13
III. Geldleistungspflichten	13
IV. Stochastische Bedingtheit	18
V. Jederzeitige Reproduzierbarkeit.....	21
1. Grundsatz	21
2. Folgerungen.....	23
a. Geeignete Basiswerte	23
b. Ungeeignete Basiswerte	26
VI. Risikovertrag	27
1. Grundsatz	28
2. Folgerungen.....	31
a. „Traditionelle Derivate“	31
b. Sonstige Geschäfte	34
B. Risiken	37
I. Marktrisiko.....	37
1. Stochastische Unsicherheit.....	37
2. Besonderheit.....	38
a. Grundlegung	38
b. Hebeleffekt	39
c. Termindruck	42
II. Weitere Risiken	44
1. Kreditrisiko	44
a. Gegenstand	45

b. Verhältnis zum Marktrisiko	45
c. Zusatzvereinbarungen.....	46
d. Besonderheit.....	47
2. Komplexitätsrisiko	48
3. Systemrisiko	49
C. Bausteineffekt.....	50
I. Reproduktion von Derivaten.....	51
1. Kassamarkt.....	51
2. Terminmarkt.....	55
II. Reproduktion von Kassainstrumenten.....	57
III. Gegenläufige Reproduktion (Hedging)	58
IV. Theoretischer Marktwert („fair value“)......	60
1. Grundsatz	60
2. Realisierbarkeit.....	61
3. Grenzen	62
D. Rechtliche Besonderheit.....	63
I. Grundlegung.....	63
II. Präzisierung	66
E. Lösungswege.....	68
I. Arten der Gleichbehandlung	69
II. Grenzen der Rechtsanwendung	71
1. Verfassungsrechtliches Gleichheitsgebot.....	71
a. Funktion.....	72
b. Bausteineffekt.....	75
2. Auslegung des Parteiwillens	76
3. Gesetzesauslegung	79
4. Gesetzesumgehung.....	82
2. Kapitel: Vertragsrecht	85
A. Bestandsaufnahme.....	85
I. Unvollkommene Geschäfte.....	85
1. Börsentermingeschäft.....	86

a. Überblick	86
aa. Regelungsansatz	87
bb. Regelungszweck.....	88
cc. Begriff.....	89
α. Entwicklung	89
β. Aktueller Stand.....	90
b. Derivate	92
c. Bausteineffekt.....	96
aa. Derivate und derivateähnliche Geschäfte	96
bb. Derivate und Kassainstrumente.....	98
α. Synthetische Derivate	99
β. Synthetische Kassainstrumente	102
cc. Integrierte Derivate	103
2. Differenzgeschäft	103
a. Überblick	104
b. Derivate	110
c. Bausteineffekt.....	112
3. Spielvertrag	114
II. Informationspflichten.....	115
1. Grundsatz	116
2. Derivate	121
3. Wertpapieraufsichtsrecht.....	124
4. Bausteineffekt.....	128
B. Stellungnahme	131
I. Unvollkommene Geschäfte.....	132
1. Spielvertrag	133
a. Meinungsstand.....	134
b. Eigene Konzeption	136
aa. Leistung und causa.....	136
bb. Causa des Spielvertrags.....	140
2. Börsentermingeschäft.....	144
a. Einschränkungseffekt	145
aa. Derivate.....	145
bb. Derivateähnliche Geschäfte.....	152
cc. Sekundärmarktgeschäfte.....	152
dd. Vergleich mit Versicherungsvertrag	153
b. Ausweitungseffekt.....	154
c. Informationsobliegenheit.....	156

d. Begriff des Börsentermingeschäfts.....	159
3. Differenzgeschäft	162
4. Folgerungen.....	163
5. Bausteineffekt.....	168
II. Informationspflichten.....	169
1. Rechtsgrundlage	169
2. Risikovertrag und Information	176
3. Derivate	178
4. Verhältnis zur causa	180
Ergebnis zu 2.....	181
3. Kapitel: Insolvenzrecht	183
A. Bestandsaufnahme.....	183
I. Finanztermingeschäfte	185
1. Einzelne Finanzleistungen.....	187
2. Rahmenvertrag	191
II. Fixgeschäfte	194
B. Stellungnahme	195
I. Finanztermin- und Fixgeschäfte.....	196
1. Einzelne Geschäfte	196
a. Herkömmliche Deutung	196
aa. Kursspekulation	197
bb. „Cherry picking“	197
b. Eigene Deutung	199
aa. Insolvenzverwalterwahlrecht	199
bb. Derivate	203
cc. Derivateähnliche Geschäfte	206
c. Folgerungen	208
aa. Fix- und Finanztermingeschäfte	209
α. Geschäfte mit Erfüllung in Natur.....	210
β. Geschäfte mit Barausgleich.....	212
bb. Forderung wegen Nichterfüllung	213
2. Rahmenvertrag	215
a. Funktion der gesetzlichen Regelung.....	216

b. Folgerungen.....	219
II. Bausteineffekt	220
Ergebnis zu 3.....	223
4. Kapitel: Bankenaufsichtsrecht	225
A. Hintergrund	225
B. Derivate als Risikopositionen.....	229
I. Marktrisiken.....	229
1. Regelungsansatz.....	229
2. Bausteineffekt.....	233
a. Standardverfahren.....	234
aa. Synthetische Derivate	235
bb. Synthetische Kassainstrumente	238
b. Interne Modelle	239
II. Kreditrisiken	240
1. Regelungsansatz.....	240
a. Risikoaktiva.....	240
b. Adressenausfallrisikopositionen des Handelsbuchs.....	242
2. Bausteineffekt.....	242
C. Derivate als Eigenmittel.....	245
I. Regelungsansatz.....	245
II. Bausteineffekt	247
Ergebnis zu 4.....	249
5. Kapitel: Handelsbilanzrecht	251
A. Hintergrund	251
B. Bestandsaufnahme.....	255
I. Einzelne Derivate.....	256
1. Festgeschäft.....	256
2. Option.....	258

II. Bewertungseinheiten.....	259
1. Mikro-Bewertungseinheit.....	261
2. Portfolio-Bewertungseinheit	266
C. Stellungnahme	269
I. Werthaltigkeit	271
1. Vermögensgegenstand.....	271
a. Begriff.....	271
b. Option.....	274
c. Festgeschäft	275
2. Schuld.....	280
a. Option.....	280
b. Festgeschäft.....	282
II. Gleichbehandlung	283
1. Allgemeine imparitatische Marktbewertung	284
2. Bewertungseinheiten	287
a. Integrierter Bilanzansatz.....	287
b. Kompensierende Bewertung	289
3. Zerlegung.....	294
4. Allgemeine paritatische Marktbewertung	295
a. Gleichbehandlung	296
b. Vorsichtsprinzip	298
Ergebnis zu 5.....	302
6. Kapitel: Ertragsteuerrecht	304
A. Hintergrund	304
B. Steuerrechtliche Vorbedingungen	307
I. Verfassungsrechtlicher Gleichheitssatz	307
II. Wirtschaftliche Betrachtungsweise.....	311
III. Rechtsfortbildung	315
1. Meinungsstand	316
2. Stellungnahme.....	318
IV. Steuerumgehung.....	321
1. Meinungsstand	322

2. Stellungnahme.....	323
V. Steuererlass aus Billigkeitsgründen.....	329
C. Private Einkünfte	332
I. Einzelne Derivate.....	332
1. Einkünfte aus privaten Veräußerungsgeschäften	332
a. Zahlungsströme bei Fälligkeit	333
aa. Bisherige Rechtslage.....	334
bb. Einkünfte aus „Termingeschäften“	338
b. Vorzeitige Glattstellung	343
aa. Sekundärmarkt.....	343
bb. Gegengeschäft	345
2. Einkünfte aus Kapitalvermögen	348
3. Einkünfte aus nichtselbständiger Arbeit	357
a. Begriff des Arbeitslohns	357
b. Mitarbeiter-Aktienoptionen.....	363
II. Bausteineffekt	367
1. Vollsynthetische „Termingeschäfte“	368
a. Kassamarkt	369
b. Terminmarkt.....	374
2. Teilsynthetische „Veräußerungsgeschäfte“	375
3. Sonstige teilsynthetische Einkünfte.....	377
a. Modifizierte steuerwirksame Geschäfte	377
b. Modifizierte steuerunwirksame Geschäfte	381
4. Vollsynthetische Kapitalerträge	383
5. Synthetische Werbungskosten.....	388
III. Rechtspolitischer Ausblick.....	391
D. Einkünfte aus Gewerbebetrieb	393
I. Maßgeblichkeit der Handelsbilanz.....	395
II. Verbot von Drohverlustrückstellungen.....	399
III. Verlustausgleichsverbot	402
Ergebnis zu 6.....	407
Synthese	410

Literaturverzeichnis.....	415
Rechtsprechungsverzeichnis	437
Sachregister	447