

Florian Bolte

**Auswirkungen des Schuldenmanagements
auf Renditedifferenzen zwischen Anleihen
öffentlicher Emittenten des
Euro-Währungsgebietes**

Verlag Wissenschaft & Praxis



Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis.....	XI
Tabellenverzeichnis.....	XII
Abkürzungsverzeichnis.....	XVI
Symbolverzeichnis.....	XXI
1. Einleitung.....	1
2. Das staatliche Schuldenmanagement.....	11
2.1. Grundlagen des staatlichen Schuldenmanagements.....	11
2.2. Ziele des staatlichen Schuldenmanagements.....	14
2.3. Das Schuldenmanagement der öffentlichen Emittenten im Euro-Währungsgebiet.....	23
3. Einflussfaktoren auf Renditedifferenzen zur Benchmarkanleihe.....	37
3.1. Vom staatlichen Schuldenmanagement gestaltbare Faktoren.....	37
3.1.1. Erhöhung der Liquidität einer Anleihe.....	37
3.1.2. Spezielle Ausgestaltung der Anleihen zur Ausnutzung von Bondindexeffekten.....	58
3.1.3. Stripping und Reconstitution von Anleihen.....	70
3.1.4. Anzahl an Ratings eines Emittenten.....	85
3.1.5. Allgemeine Emissionstätigkeit eines Emittenten.....	96
3.1.5.1 .Angebot von Anleihen über das gesamte Laufzeitenspektrum.....	96
3.1.5.2.Regelmäßige Emissionen.....	108
3.1.6. Ausgestaltung des Primärmarktes.....	113
3.1.6.1.Nutzung von Auktionen mit Primary-Dealer-System.....	113
3.1.6.2.Wahl der Auktionsform.....	128
3.1.6.3.Einrichtung von when-issued Märkten.....	136
3.1.7. Anpassung an europäische Marktusancen.....	139

3.1.8. Strategische Entscheidung zwischen aktivem und passivem Schuldenmanagement.....	147
3.1.8.1. Allgemeine Analyse des aktiven und passiven Schuldenmanagements ..	147
3.1.8.2. Operationalisierung des aktiven und passiven Schuldenmanagements ..	154
3.1.8.2.1. Unabhängigkeit der Schuldenmanager.....	154
3.1.8.2.2. Transparenz des Emissionsverfahrens.....	168
3.2. Für das staatliche Schuldenmanagement vorgegebene Rahmenbedingungen....	175
3.2.1. Bonität des Emittenten.....	175
3.2.2. Effizienzsteigerung durch elektronischen Sekundärmarkt handel.....	203
3.2.3. Terminmärkte und Repo-Märkte.....	216
3.2.3.1. Repo Specialness von Anleihen.....	217
3.2.3.2. Hedgingmöglichkeiten durch börsennotierte Terminkontrakte	228
3.2.4. Auswirkungen von Steuern.....	232
3.2.5. Weitere Faktoren.....	237
4. Empirische Untersuchung zur Erklärung der Renditedifferenzen.....	255
4.1. Überblick über Analysen zur Erklärung von Renditespreads.....	255
4.2. Darstellung und Bereinigung der Daten.....	260
4.2.1. Darstellung der Daten.....	260
4.2.2. Bereinigung der Daten.....	273
4.2.2.1. Bereinigung von Restlaufzeitunterschieden.....	273
4.2.2.2. Bereinigung von Kuponeffekten.....	283
4.3. Analyse der Renditedifferenzen.....	291
4.3.1. Vorgehensweise in der empirischen Untersuchung.....	291
4.3.2. Ergebnisse der empirischen Untersuchung.....	305
4.4. Bedeutung der empirischen Ergebnisse für die Ausgestaltung von Anleihen....	313
5. Zusammenfassung.....	355
Anhänge.....	359
Literaturverzeichnis.....	463