

**Analyse des kommunalen
Zins- und Schuldenmanagements unter
besonderer Berücksichtigung von Zinsderivaten**

Herausgeber

Clemens Jäger

Eric Frère

Tino Bensch

Autor

Nino Breitweg

Fontys Venlo - Publication of Applied Sciences

Band 16

**Clemens Jäger, Eric Frère, Tino Bensch (Hrsg.),
Nino Breitweg**

**Analyse des kommunalen Zins- und Schulden-
managements unter besonderer Berücksichtigung
von Zinsderivaten**

Shaker Verlag
Aachen 2015

Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek

Die Deutsche Nationalbibliothek verzeichnet diese Publikation in der Deutschen Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Daten sind im Internet über <http://dnb.d-nb.de> abrufbar.

Copyright Shaker Verlag 2015

Alle Rechte, auch das des auszugsweisen Nachdruckes, der auszugsweisen oder vollständigen Wiedergabe, der Speicherung in Datenverarbeitungsanlagen und der Übersetzung, vorbehalten.

Printed in Germany.

ISBN 978-3-8440-3348-9

ISSN 2194-5039

Shaker Verlag GmbH • Postfach 101818 • 52018 Aachen

Telefon: 02407 / 95 96 - 0 • Telefax: 02407 / 95 96 - 9

Internet: www.shaker.de • E-Mail: info@shaker.de

Herausgeber:

Prof. Dr. Clemens C. Jäger

Clemens Jäger ist wissenschaftlicher Leiter des Instituts für Oekonomie und Management sowie Professor und Dekan an der FOM Hochschule für Oekonomie und Management in Essen. Ferner doziert er an der Fontys University of Applied Sciences in Venlo, Niederlande. In seinen Funktionen verantwortet er diverse nationale und internationale Kooperationen zwischen Unternehmen und Hochschulen. Speziell die Pflege und kontinuierliche Weiterentwicklung dieser Kooperationen ist eines seiner primären Betätigungsfelder. Im Rahmen seiner forschenden Tätigkeit beschäftigt sich der studierte Wirtschaftswissenschaftler und Informatiker unter anderem mit Frühwarnindikatoren im Rahmen der Restrukturierung und Sanierung von Unternehmen.

Prof. Dr. Eric Frère

Prof. Dr. Eric Frère studierte nach seiner Ausbildung zum Bankkaufmann Volkswirtschaft und Betriebswirtschaft in Würzburg und Köln, promovierte dann am Lehrstuhl für Wirtschaftspolitik der Ruhr-Universität Bochum und habilitierte an der Westungarischen Universität Sopron. Nach Tätigkeiten beim Credit Commercial de France, bei Bayer UK und beim Bankhaus Lampe ist er seit mehr als 20 Jahren selbständiger Unternehmensberater für Corporate Finance und Asset Management und hat u.a. mehrere Börsengänge im Regierten Markt organisiert. Darüber hinaus ist er Mitglied einiger Aufsichtsräte und Beiräte, insbesondere bei Finanz- und Wachstumsunternehmen. An der FOM Hochschule wurde er 2001 zum Professor berufen und ist seitdem Dekan für BWL, insbes. Internationale Studiengänge sowie Direktor des dips Deutsches Institut für Portfolio-Strategien. Der 50-jährige lehrt Corporate Finance, International Entrepreneurship sowie International Finance & Investment.

Tino Bensch MBA

Nach seiner Offizierslaufbahn in diversen Funktionen bei der Bundeswehr wurde Tino Bensch Geschäftsführer einer Unternehmensberatung und berät Existenzgründer bei der Umsetzung ihrer Geschäftsidee sowie kleine und mittlere Unternehmen (KMU) hauptsächlich zu Corporate Finance-Themen. Daneben ist er seit 2007 als Lehrbeauftragter an der FOM Hochschule für Oekonomie & Management im Bereich Finance tätig und promoviert berufsbegleitend. Im Rahmen seiner Promotion untersucht er den Einfluss unternehmerischer Gesellschaftsverantwortung auf den Unternehmenswert.

Autor:

Nino Breitweg - Master of Arts

Seit 2009 arbeitet Nino Breitweg bei einer Sparkasse als Vermögensmanager für Privat-, Firmen- und kommunale Kunden. Seine berufliche Laufbahn begann mit einer Ausbildung zum Bankkaufmann. Nach Beendigung dieser, arbeitete er im Vertriebsmanagement und Marketing einer Sparkasse. Nebenberuflich erwarb er im Jahr 2008 den Abschluss Bachelor of Science – Fachrichtung Finanzen – an der Hochschule der Sparkassen-Finanzgruppe. Ebenso nebenberuflich erwarb er im Jahr 2014 den Master of Arts – Accounting & Finance – an der FOM – Hochschule für Oekonomie und Management.

Inhaltsverzeichnis

Abkürzungsverzeichnis	III
Abbildungsverzeichnis	IV
Tabellenverzeichnis	V
1. Einleitung	1
1.1. Problemstellung und Zielsetzung	1
1.2. Gang der Untersuchung	3
2. Kommunalfinzen – Rahmenbedingungen und Herausforderungen	4
2.1. Institutionelle Rahmenbedingungen für Kommunen	4
2.1.1. Kommunalfinzen und die ökonomische Theorie des Föderalismus	4
2.1.2. Aufgaben, Ausgaben und Einnahmen der Kommunen	7
2.1.3. Kommunale Buchführung – Abgrenzung zum klassischen Rechnungswesen	11
2.2. Finanzielle Herausforderungen für Kommunen	13
2.2.1. Sozialausgaben	14
2.2.2. Demographie	16
2.2.3. Schulden- und Kassenkreditentwicklung	18
2.2.4. Kämmererbefragung 2013 – Aspekte der finanziellen Herausforderungen	22
2.2.5. Weitere Einflussfaktoren auf die kommunalen Haushaltssituationen	24
2.3. Relevanz des Zins- und Schuldenmanagements für Kommunen	25
2.3.1. Charakterisierung des kommunalen Zins- und Schuldenmanagements	25
2.3.2. Erforderlichkeit des kommunalen Zins- und Schuldenmanagements	28
3. Zinsderivate im kommunalen Zins- und Schuldenmanagement	30
3.1. Fundament des Einsatzes von Zinsderivaten in Kommunen	30
3.1.1. Charakteristika derivativer Finanzinstrumente	30
3.1.2. Rechtsgrundlagen	32
3.1.3. Bilanzierung	35
3.2. Gestaltungsformen von Zinsderivaten	39
3.2.1. Zinsswap	40
3.2.2. Swaption	43
3.2.3. Cap	45
3.2.4. Floor und Collar	47
3.2.5. Forward Rate Agreement	49

4. Analyse des Einsatzes von Zinsderivaten im kommunalen Zins- und Schuldenmanagement	52
4.1. Aktueller Forschungsstand – Ergebnisse und Erkenntnisse bisheriger Studien	52
4.1.1. Studie I – Kommunales Debt Management in Deutschland – eine empirische Analyse.....	54
4.1.2. Studie II – Interkommunale Zusammenarbeit im kommunalen Zins- und Schuldenmanagement	61
4.2. Analyse kommunaler Jahresabschlüsse	67
4.2.1. Daten und Methodik.....	68
4.2.2. Ergebnisse der Untersuchung.....	70
4.2.3. Interpretation der Ergebnisse	73
4.3. Zusammenführung der Erkenntnisse.....	78
5. Fazit und Ausblick	82
Anhang	87
Literaturverzeichnis.....	91