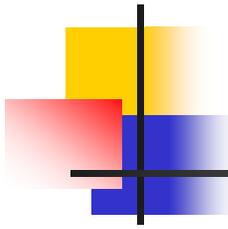


# Zinsstruktur bei Anleihen

---

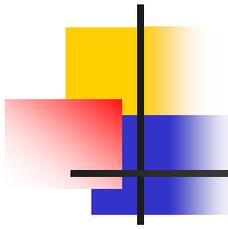
am Beispiel von Anleihen



# Aussage der Zinsstruktur

---

Unter dem Begriff Zinsstruktur wird das Verhältnis der Zinssätze unterschiedlicher Fristigkeiten zueinander verstanden.



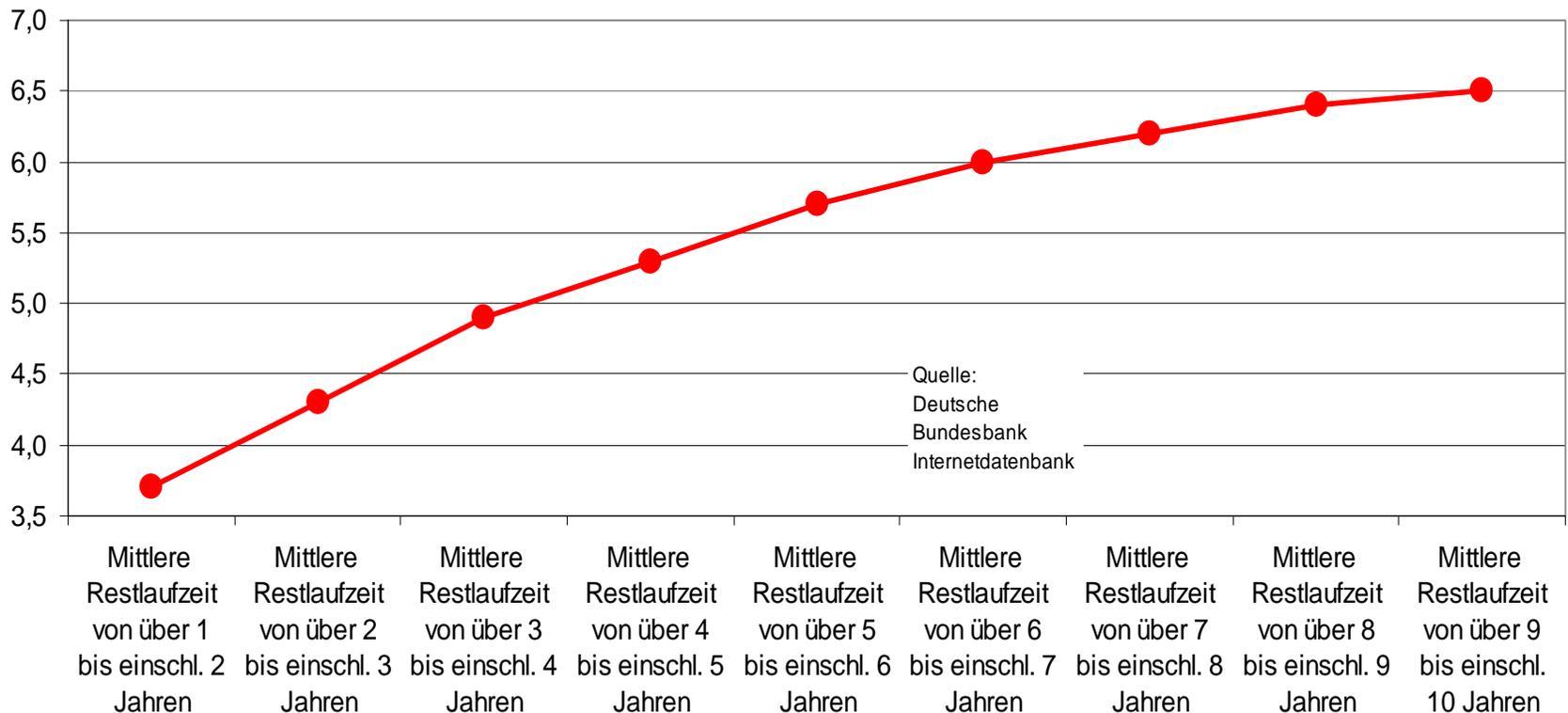
# Arten unterschiedlicher Zinsstrukturen

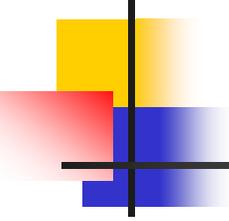
---

- Normale Zinsstruktur:  
Zinsen für kurze Fristen  $<$  Zinsen für lange Fristen
- Horizontale Zinsstruktur:  
Zinsen für kurze Fristen  $=$  Zinsen für lange Fristen
- Inverse Zinsstruktur:  
Zinsen für kurze Fristen  $>$  Zinsen für lange Fristen

# Beispiel für normale Zinsstruktur

Umlaufrenditen inländ. Inhaberschuldverschreibungen im Mai 1996 in %





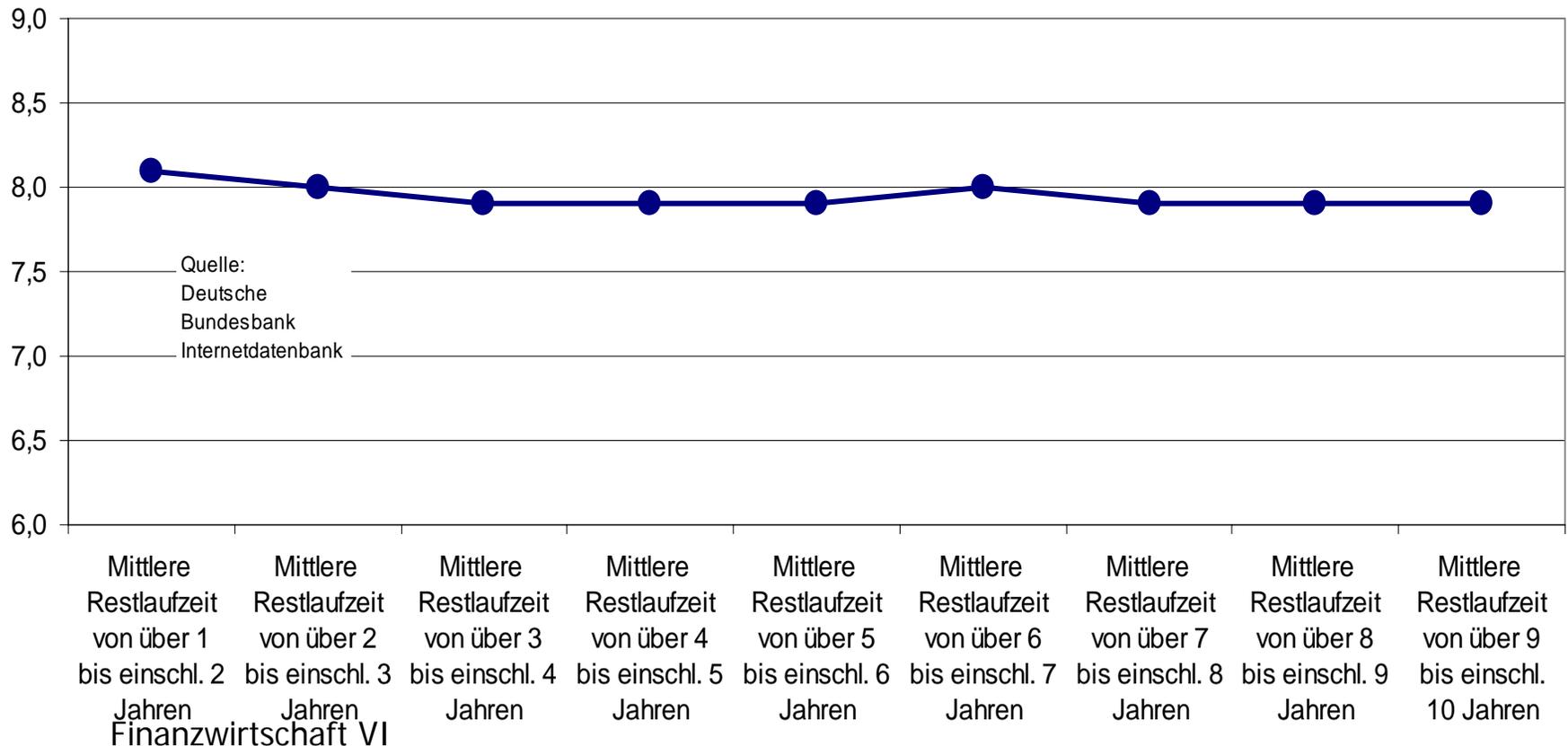
# Praxis und Erklärung

---

- Normal deshalb, weil sie längere Phasen besteht.
- Einfachste Erklärung:  
Je länger die Laufzeit, desto höher die Risiken.

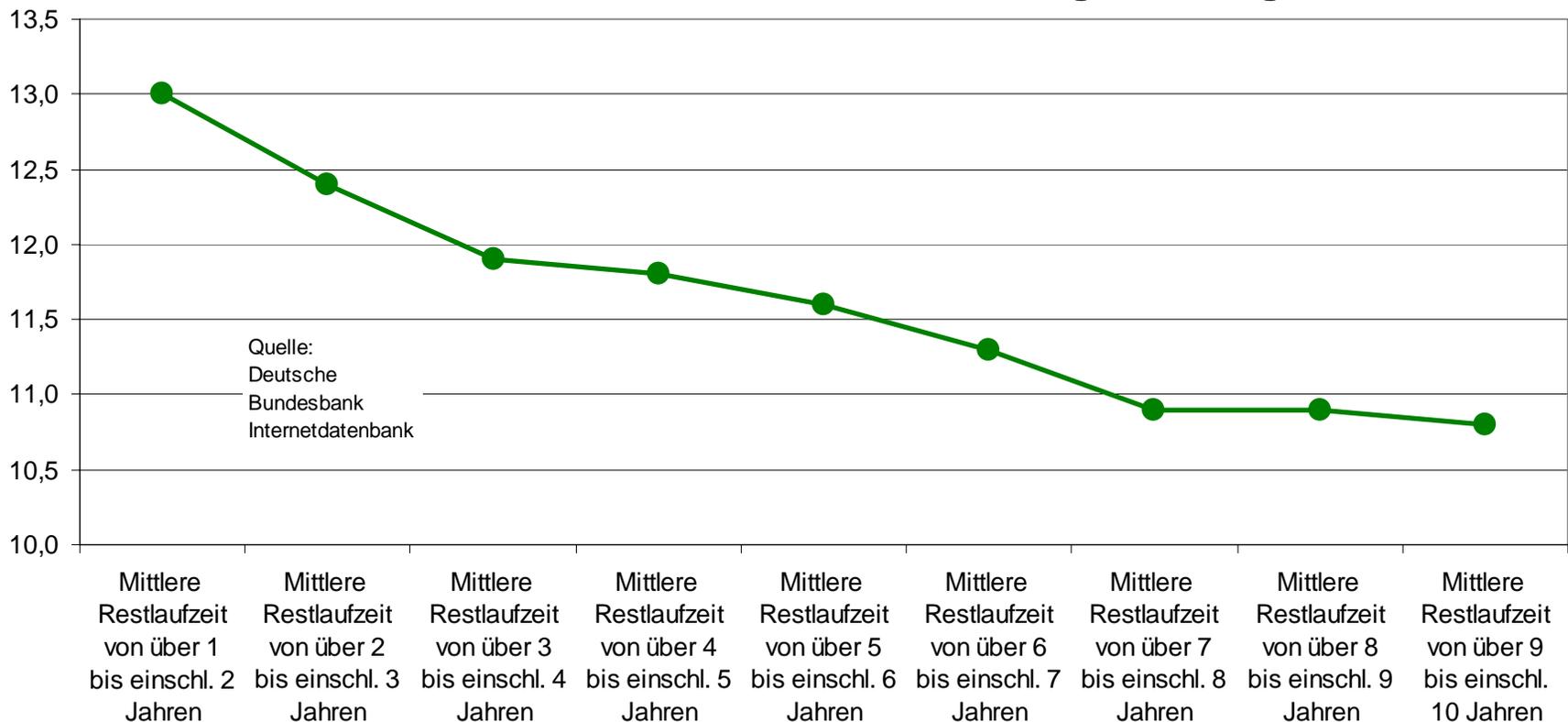
# Beispiel für horizontale Zinsstruktur

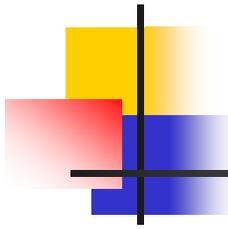
**Umlaufrenditen inländ. Inhaberschuldverschreibungen im Oktober 1979 in %**



# Beispiel für inverse Zinsstruktur

Umlaufrenditen inländ. Inhaberschuldverschreibungen im August 1981 in %





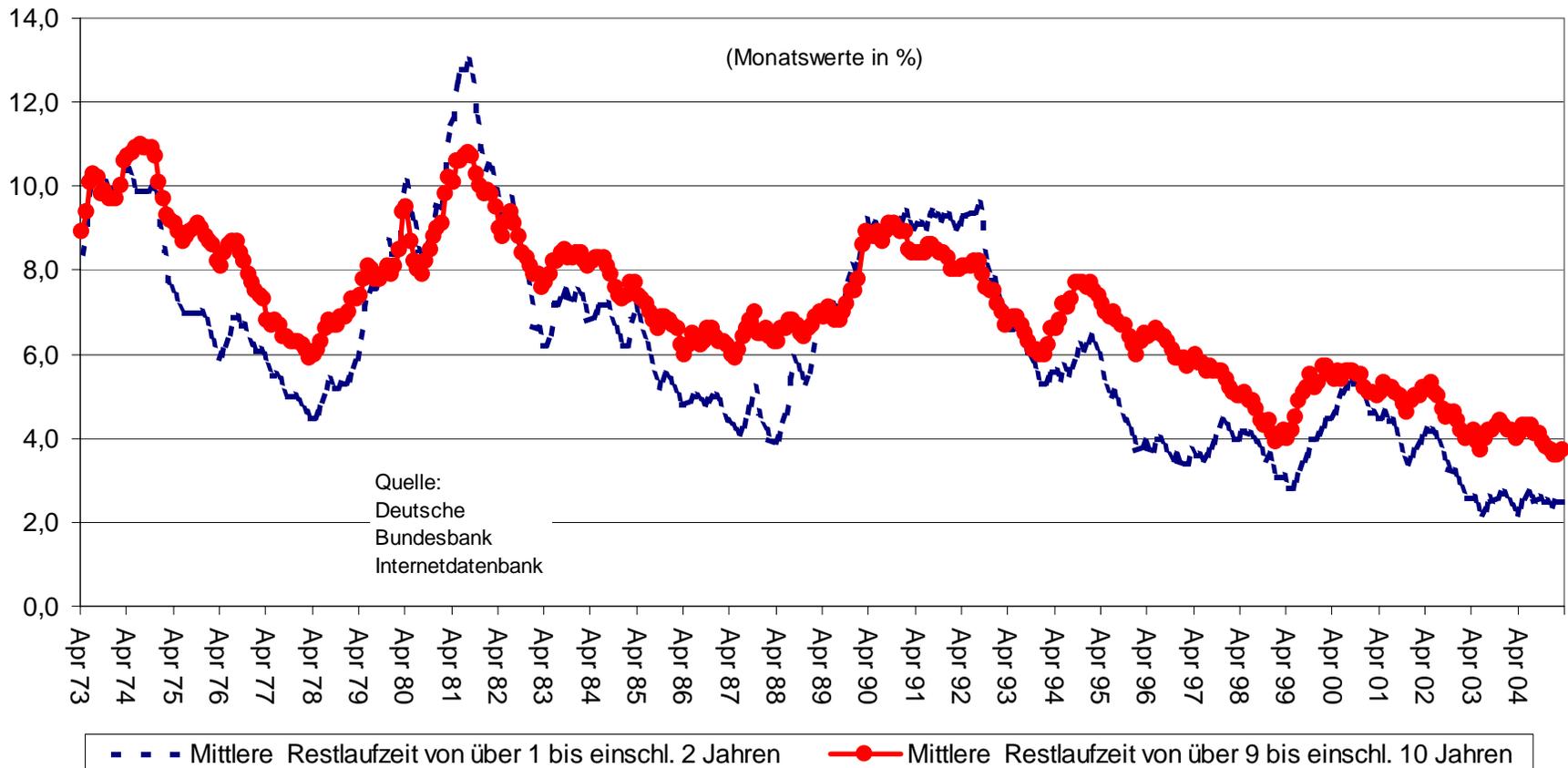
# Bedeutung der inversen Zinsstruktur

---

- Meist nur kurzfristige Phasen
- Meist wenn die langfristigen Zinsen relativ hoch sind, kommt es zur inversen Zinsstruktur.
- Umschuldung in der Unternehmensfinanzierung von lang- auf kurzfristige Finanzierung erschwert.

# Zinsstruktur historisch

## Vergleich der Umlaufrendite inländischer Inhaberschuldverschreibungen



# Investitionsrechnung und Zinsstruktur

