

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	V
 1 Finanz-und Währungsmanagement in der globalen Welt.....	 1
1.1 Finanzierung als Überbrückung von Zeiträumen	1
1.2 Handelsfinanzierung und internationale Finanzströme.....	2
1.3 Internationales Finanzmanagement.....	5
1.4 Fragen zu Kapitel 1	7
 2 Internationale Finanzrisiken	 9
2.1 Risiko, Chance und Wahrscheinlichkeiten.....	9
2.2 Risikokategorien der internationalen Finanzierung	14
2.2.1 Das Geschäftsrisiko („wirtschaftliches Risiko“).....	15
2.2.2 Das politische Risiko.....	16
2.2.3 Das Wechselkursrisiko	25
2.2.4 Zins, Inflation und Wechselkurs	27
2.3 Die Beschaffung von Information zur Abschätzung von Risiken.....	31
2.3.1 Kenntnis des Geschäftsrisikos	31
2.3.2 Der Beitrag von „Behavioral Finance“ zur Problemerkennung.....	34
2.3.3 Information zum Länderrisiko.....	38
2.3.4 Die Kenntnis des Wechselkursrisikos.....	49
2.3.5 Verfahren der Informationsaufbereitung und Analyse.....	52
2.4 Alternativen des Risikomanagements	62
2.4.1 Risikoreduzierung.....	63
2.4.2 Risikoabsicherung	64
2.4.3 Risikostreuung.....	66
2.5 Fragen zu Kapitel 2	67
2.6 Zahlenbeispiel zur Portfolioanalyse.....	72
 3 Finanz- und Risikomanagement im globalen Handel	 75
3.1 Risiken des Außenhandelsgeschäfts	75
3.2 Absicherung des Zahlungsverkehrs	78

3.2.1	Vorauszahlung und Bankgarantie	78
3.2.2	Dokumenteninkasso	79
3.2.3	Akkreditiv	79
3.2.4	Risikominimierung durch dokumentäre Zahlungsformen	82
3.3	Finanzierung des internationalen Handels.....	83
3.3.1	Kurzfristige Exportkredite	84
3.3.2	Längerfristige Finanzierungsformen.....	86
3.3.3	Quellen längerfristiger internationaler Finanzierungen	92
3.3.4	Finanzierung von Projekten.....	95
3.3.5	Forfaitierung.....	100
3.3.6	Exportfactoring.....	104
3.3.7	Cross-Border Leasing	106
3.3.8	Gewichtete Kosten des Kapitals.....	109
3.4	Exportkreditversicherungen (ECA's).....	113
3.4.1	Das Angebot in Deutschland.....	114
3.4.2	Kategorien und Deckungsformen.....	116
3.4.3	Gedekte Risiken.....	117
3.4.4	Zeitablauf und Kosten.....	119
3.4.5	Ablauf im Schadensfall.....	121
3.4.6	Sonderformen und pauschale Deckungsformen	121
3.4.7	Kreditausfallderivate („Credit Default Swaps“)	122
3.5	Die Bedeutung der Dokumentation für das Financial Engineering	123
3.6	Fall: Risikostrategien bei der Finanzierung des globalen Handels.....	125
3.6.1	Ausgangssituation	125
3.6.2	Refinanzierung eines Lieferantenkredits mit einer ECA-Deckung (Euler-Hermes)	129
3.6.3	Bestellerkredit und Finanzkreditdeckung	134
3.6.4	Forfaitierung	137
3.6.5	Gesamtbeurteilung von Ertrag und Risiko.....	140
3.6.6	Aufgaben des Managements beim „Financial Engineering“	142
3.7	Fragen zu Kapitel 3	145
4	Das internationale Währungssystem als Risikoquelle	153
4.1	Währungstechnische Grundlagen	153
4.1.1	Devisenhandel.....	154
4.1.2	Konvertibilität und Wechselkursschwankungen.....	154
4.1.3	Kursnotierungen	157
4.1.4	Referenzpreissysteme im Euro-System	162

4.2	Das Weltwährungssystem	164
4.2.1	Die Entwicklung seit Bretton-Woods	164
4.2.2	Der weltweite Devisenhandel	166
4.2.3	Die Rolle des IWF in der internationalen Finanzarchitektur	168
4.2.4	Wichtige Währungsregionen	175
4.2.5	Arten von Währungsbindungen	183
4.3	Beurteilung und Prognose von Wechselkursen	185
4.3.1	Die Kaufkraftparität	185
4.3.2	Zinsparität und Portfoliogleichgewicht	192
4.3.3	Chart-Analyse	195
4.3.4	Wechselkursprognose bei Transaktions- und Operationsrisiko	204
4.4	Fragen zu Kapitel 4	209
5	Klassische Instrumente zur Absicherung von Wechselkursrisiken	213
5.1	Devisentermingeschäfte	213
5.1.1	Unterschiede zum Kassamarkt	213
5.1.2	Die Notierungen des Devisenterminmarktes	214
5.1.3	Absicherung einer Währungsforderung	215
5.1.4	Devisentermingeschäft aus US-\$-Sicht	219
5.1.5	Absicherung einer Währungsverbindlichkeit	220
5.1.6	Devisentermine in Swapsatzform	222
5.1.7	Notierungen bei Devisentermingeschäften	223
5.1.8	Gewinne und Verluste bei Devisenterminen	225
5.1.9	Risikooberlegungen bei der Terminabsicherung	226
5.1.10	Teilabsicherung („Partial Forward Cover“)	230
5.2	Finanzhedging (money market hedge)	233
5.2.1	Geschäftsablauf und Ziel	233
5.2.2	Gründe für Finanzhedging	238
5.2.3	Parallelität von Swapsatz und Zinsdifferenz	239
5.3	Fragen zu Kapitel 5	244
6	Derivate als Instrumente der Kursabsicherung	249
6.1	Was sind Devisenoptionen?	249
6.1.1	Calls, Puts, Basis und Prämien	250
6.1.2	Die vier Grundstrategien bei Optionen	251
6.1.3	Die Optionsprämie	252
6.2	„Plain-vanilla“ Optionen	257
6.2.1	Call Positionen	257
6.2.2	Put-Positionen	269

6.2.3	Die Positionen des Stillhalters	277
6.2.4	Unterschiede zwischen Basispreis und Kalkulationskurs	279
6.2.5	Unterschiedliche Kurse bei Long-Puts	284
6.2.6	Übersicht über wichtige Formeln bei den klassischen Optionsgeschäften	286
6.2.7	Wert von Optionen „im Geld“ und „aus dem Geld“	288
6.2.8	Amerikanische und europäische Optionen	290
6.3	Hedging mit Devisenoptionen	292
6.3.1	Zylinderoption bei einer Forderung in Devisen	293
6.3.2	Quantitative Aspekte der Zylinderoption	299
6.3.3	Variationen der Zylinderoptionen	301
6.3.4	Zylinderoption des Importeurs	303
6.4	Kombinationsformen von Optionsgeschäften	306
6.4.1	Währungsrisiko einer Ausschreibung	306
6.4.2	Compound Optionen	308
6.4.3	Andere exotische Optionsformen	310
6.5	Devisenfutures	311
6.6	Fragen zu Kapitel 6	316
7	Internationale Zinsrisiken	321
7.1	Swaps und Währungsswaps	323
7.2	Zins-Währungs-Swaps	325
7.3	Forward-Rate-Agreements	326
7.4	Caps, Floors und Collars	327
7.5	Zinsoptionen oder Swaptions	329
7.6	Zins-Futures	330
7.7	Die weltweite Bedeutung von Zinsinstrumenten	332
7.8	Risikomanagement mit Zinssicherungsinstrumenten	333
7.9	Fragen zu Kapitel 7	334
8	Strategien zu Transaktions- und Operationsrisiken	335
8.1	Strategieoptionen	335
8.1.1	Liquidität, Rentabilität und Sicherheit	335
8.1.2	Transaktions- und Operationsrisiko	336
8.1.3	Beispiel: Risikoprofile beim Transaktionsrisiko	336
8.1.4	Vier strategische Positionen zum Transaktionsrisiko	341
8.1.5	Vor- und Nachteile der Absicherung	343

8.2	Informationsmanagement	345
8.2.1	Darstellung des Devisen-Cashflows	345
8.2.2	Histogramming	345
8.2.3	Value-at-Risk Verfahren	349
8.3	Interne Instrumente der Risikoreduzierung	351
8.3.1	„Natural Hedge“	351
8.3.2	Zentrales Währungscontrolling	352
8.3.3	Leading and Lagging	354
8.3.4	Risikoteilung über Währungsgleitklauseln	355
8.3.5	Preis-/Währungsgleitklauseln bei Großprojekten	356
8.4	Externe Instrumente der Risikoreduzierung	359
8.4.1	Volles Hedging	359
8.4.2	Die Absicherung einer Bandbreite	360
8.4.3	Offene Strategie mit Währungsoptionen	363
8.4.4	Gemischte Strategien	364
8.5	Fall: Aktionsparameter des Managements beim Operationsrisiko	365
8.5.1	Eine Investition in Mexiko: Ausgangssituation	366
8.5.2	Die plötzliche Abwertung des Peso	371
8.5.3	Alternative Szenarios nach der Abwertung	374
8.5.4	Zusammenfassung: Optionen beim Operationsrisiko	381
8.6	Fragen zu Kapitel 8	383
Literaturverzeichnis		387
Stichwortverzeichnis		401

Management internationaler Finanz- und
Währungsrisiken

Mit Übungen und Lösungen

Stocker, K.

2013, XIII, 409 S. 80 Abb., Softcover

ISBN: 978-3-8349-3466-6