

Inhaltsübersicht

Einleitung	1
Teil I: Das Rohstoffpreisrisiko	4
Kapitel 1: Die Bedeutung der Rohstoffe	4
Kapitel 2: Die Rohstoffpreise	19
Kapitel 3: Die Mechanismen der Rohstoffpreisentwicklung	64
Teil II: Das Zinsrisiko	92
Kapitel 4: Die Bedeutung des Zinsrisikos	93
Kapitel 5: Die Entwicklung der Zinssätze	128
Kapitel 6: Die Mechanismen der Zinsschwankungen	152
Teil III: Das Wechselkursrisiko	183
Kapitel 7: Die Bedeutung des Wechselkursrisikos	183
Kapitel 8: Die Entwicklung der Wechselkurse	216
Kapitel 9: Die Mechanismen der Wechselkursschwankungen	235
Schlußwort: Das Risikoexposure eines Rohstoffexporteurs in einem LMIC und seine Konsequenzen	275

Inhaltsverzeichnis

Inhaltsübersicht.....	III
Inhaltsverzeichnis	IV
Abbildungsverzeichnis	VII
Abkürzungsverzeichnis	X
Symbolverzeichnis	XIV
Einleitung	1
Teil I: Das Rohstoffpreisisiko	4
Kapitel 1: Die Bedeutung der Rohstoffe	4
§ 1: Bestimmung des Rohstoffbegriffes	5
a. Die volkswirtschaftliche Definition	5
b. Das Konzept der "Commodities"	7
§ 2: Die Rohstoffabhängigkeit in den Entwicklungsländern	10
a. Der Rohstoffanteil an den Gesamtexporten	10
b. Die unterschiedliche Abhängigkeit der Entwicklungs- länder von Rohstoffexporten	12
c. Schlüsse auf die Abhängigkeit der verschiedenen Marktteilnehmer	14
Ausblick: Rohstoffabhängigkeit und Preisschwankungen	18
Kapitel 2: Die Rohstoffpreise	19
§ 1: Die globale Entwicklung der Rohstoffpreise	21
a. Die Wahl eines geeigneten Indexes	21
b. Der Verlauf der Rohstoffpreisindizes seit 1900	23
c. Die Entwicklung einzelner Rohstoffgruppen	27
§ 2: Die Preisentwicklung ausgewählter Rohstoffe	32
a. Zinn	32
b. Kaffee	38
c. Jute	47
d. Erdöl	51
Ausblick: Die Rohstoffpreise im Vergleich	61
Kapitel 3: Die Mechanismen der Rohstoffpreisentwicklung	64
§ 1: Die Ursachen der Preisschwankungen	64
a. Die kurzfristigen Preisschwankungen	65
b. Die mittelfristigen Preisschwankungen	67
c. Der langfristige Preistrend	71
§ 2: Das Paradoxon der sinkenden Rohstoffpreise	78
a. Die Knappheit der Rohstoffe	78
b. Die geschlossene Preistheorie	80
c. Das Dumpingpreis-Theorem	87
Ausblick: Preisschwankungen und ihre Berechenbarkeit	89
Schlußfolgerungen zu dem Rohstoffpreisisiko	90

Teil II: Das Zinsrisiko	92
Kapitel 4: Die Bedeutung des Zinsrisikos	93
§ 1: Begriffe	93
a. Zins und seine Ursache	93
b. Monetärer und realer Zins	96
c. Die verschiedenen Zinssätze und ihre Struktur	104
§ 2: Das Zinsrisiko aus der Sicht der Produzenten in Entwicklungsländern	112
a. Der Zugang zu Finanzmärkten und das Rating	113
b. Umfang und Konditionen privater Außenfinanzierung	118
Ausblick: Die Position der LMICs auf den internationalen Finanzmärkten	127
Kapitel 5: Die Entwicklung der Zinssätze	128
§ 1: Die internationalen Zinssätze	129
a. Häufigkeit der verwendeten Währungen	129
b. Der Verlauf der wichtigsten Euromarktsätze	133
§ 2: Nationale Zinssätze	139
a. Nationale Zinssätze in den USA und der Schweiz	140
b. Nationale Zinssätze in Mexiko	145
Ausblick: Die Zinssätze im Vergleich	150
Kapitel 6: Die Mechanismen der Zinsschwankungen	152
§ 1: Die reale Richtung	153
a. Böhm-Bawerk	154
b. Fisher	156
§ 2: Der monetäre Ansatz	163
a. Die Kredittheorie (Loanable-Funds-Theorie)	164
b. Die Liquiditätstheorie	168
§ 3: Der Zins als monetäre und reale Größe	173
a. Der Einfluß der Geldillusion	174
b. Der Einfluß starrer Geldlöhne	176
Ausblick: Die Bildung des Zinses auf den Märkten	180
Schlußfolgerungen zu dem Zinsrisiko	181
Teil III: Das Wechselkursrisiko	183
Kapitel 7: Die Bedeutung des Wechselkursrisikos	183
§ 1: Begriffe	184
a. Devisen, Devisenmärkte und Konvertibilität	184
b. Wechselkurskonzepte	189
c. Die verschiedenen Wechselkurssysteme	193
§ 2: Ausprägungen des Wechselkursrisikos	199
a. Die finanziellen Risiken	201
b. Das Wettbewerbsrisiko	207
Ausblick: Risikopositionen eines Rohstoffexporteurs	214

Kapitel 8:	Die Entwicklung der Wechselkurse	216
§ 1:	Die Währungsordnungen seit 1944.....	216
a.	Der Golddevisenstandard von Bretton Woods.....	217
b.	Der Übergang zu frei schwankenden Wechselkursen	219
§ 2:	Die Entwicklung ausgewählter Währungen.....	221
a.	Die Entwicklung des USD.....	222
b.	Die Entwicklung des Mexikanischen Pesos	225
Ausblick:	Die Volatilität der Wechselkurse	233
Kapitel 9:	Die Mechanismen der Wechselkursschwankungen	235
§ 1:	Die Einkommenstheorie.....	236
§ 2:	Die monetären Theorien.....	239
a.	Die Kaufkraftparitätentheorie	239
b.	Der monetäre Wechselkursansatz	245
§ 3:	Die Finanzmarkttheorien	247
a.	Die Portfoliotheorie.....	247
b.	Die Zinsparitätentheorie	252
§ 4:	Die Synthese kurzfristiger und langfristiger Bestimmungs- faktoren.....	255
a.	Die Zinsparität und Kaufkraftparität.....	256
b.	Die Interaktion zwischen Leistungsbilanzsalden und Fi- nanzmarktgleichgewicht	260
§ 5:	Die Rolle der rationalen Erwartungen.....	267
a.	Die Entstehung von Erwartungen.....	267
b.	Spekulative Blasen.....	269
Ausblick:	Die verbleibende Unsicherheit	271
Schlußfolgerungen zu dem Wechselkursrisiko.....		273
Schlußwort:	Das Risikoexposure eines Rohstoffexporteurs in einem LMIC und seine Konsequenzen	275
Anhang 1:	Ausgewählte Rohstoffe und ihre Kennziffern gemäß dem Internationa- len Warenverzeichnis für den Außenhandel der Vereinten Nationen....	280
Anhang 2:	Klassifizierung wirtschaftlicher Regionen in Ländern mit hohem Einkommen und Ländern mit kleinem und mittlerem Einkommen.....	281
Anhang 3:	Der Anteil von Rohstoffen an den Exporterlösen der LMICs	284
Anhang 4:	Die Entwicklung der Rohstoffpreise - Vergleich von Weltbankindizes mit unterschiedlicher Gewichtung, aber zu konstanten USD-Preisen....	289
Anhang 5:	Risikoklassen und Zuordnungen von Ländern nach dem Institutional Investor, übersetzt in die Risikoklassenskala der Agenturen Moody's und Standard & Poor's	293
Anhang 6:	Internationale Anleihen nach Währungen und Märkten	296
Anhang 7:	Internationale Kredite aus HICs nach Währungen	297
Anhang 8:	Währungskonvertibilitäten von Entwicklungsländern per 1993.....	298
Anhang 9:	Bestehende Wechselkurssysteme per 30.6.1996	301
Literaturverzeichnis.....		303

Abbildungsverzeichnis

• in Teil I: Das Rohstoffpreisrisiko

1.1:	Rohstoff- und Industrieerzeugnisexporte in den Industrie- und Entwicklungsländern 1970 und 1990.....	11
1.2:	Die Entwicklung der Rohstoffpreise, 1900 - 1994	24
1.3:	Instabilitäten der Gesamtindizes der Rohstoffpreise.....	25
1.4:	Die Indizes einzelner Rohstoffgruppen nach Grilli und Yang, 1900-1986....	28
1.5:	Verhalten der GYCPIs einzelner Rohstoffgruppen.....	29
1.6:	Die Indizes einzelner Rohstoffgruppen nach der Weltbank, 1948-2005.....	30
1.7:	Verhalten der Weltbankindizes der Rohstoffgruppen.....	31
1.8:	Zinnpreise, 1950 bis 2005 zu konstanten USD-Preisen, angegeben in Cents/kg.....	35
1.9:	Kaffeepreise, 1950 bis 2005 zu konstanten USD-Preisen, angegeben in Cents/kg.....	41
1.10:	Jutepreise, 1950 bis 2005 zu konstanten USD-Preisen, angegeben in USD/Tonne	48
1.11:	Erdölpreise, 1960 bis 2005 zu konstanten USD-Preisen, angegeben in USD/Faß.....	53
1.12:	Die Instabilitäten der vier Rohstoffe von 1960-1995	61
1.13:	Der Gleichgewichtspreis im Lauf der Zeit.....	74
1.14:	Steigende Preise nach der Ricardianischen Theorie	81
1.15:	Steigende Preise nach Marx.....	82
1.16:	Steigende Preise nach Hotelling	84
1.17:	Steigende Preise im Zeitablauf nach Massarrats geschlossener Preistheorie für ein komplexes Marktsystem	85
1.18:	Das komplexe Marktsystem im Weltmarkt.....	86

• in Teil II: Das Zinsrisiko

2.1:	Der theoretische Zusammenhang von Preisniveau und Zinssatz	97
2.2:	Ausgewählte Kategorien internationaler Finanzierung und die Anteile der Entwicklungsländer sowie Mexikos	120
2.3:	Auslandsaktiva von der BIZ berichtenden Banken gegenüber kreditnehmenden Ländern.....	124
2.4:	Konsolidierte Auslandsforderungen gegenüber LMICs nach Fälligkeiten....	125
2.5:	Konsolidierte Auslandsforderungen gegenüber LMICs nach Sektoren.....	126
2.6:	Verteilung der internationalen Anleihen (Auslands- und Euromärkte) auf die verschiedenen Währungen.....	130
2.7:	Verteilung der internationalen Kredite aus HICs auf die verschiedenen Währungen.....	131
2.8:	Die 6- und 3-Monats-LIBORs auf USD-, DEM- und JPY-Einlagen - Jahres- und Vierteljahresdurchschnittswerte	134
2.9:	Die Instabilitäten der 6-Monats- und 3-Monats-LIBORs auf USD-, DEM- und JPY-Einlagen.....	135
2.10:	Vergleich der LIBORs auf USD-, DEM- und JPY-Einlagen gleicher Laufzeiten - Jahresdurchschnittswerte	137
2.11:	Jährliche Inflation und kurzfristiger Real- und Nominalzins in den USA	141
2.12:	Jährliche Inflation und kurzfristiger Real- und Nominalzins in der Schweiz	144
2.13:	Jährliche Inflation und Zinssätze auf kurzfristige Staatsanleihen in Mexiko	146
2.14:	Das individuelle Gleichgewicht nach Fisher	161
2.15:	Zinsbildung nach Wicksell.....	165
2.16:	Zinsbildung nach der Loanable-Funds-Theorie	167
2.17:	Geldangebot und -nachfrage.....	170
2.18:	Die Ableitung der LM-Kurve	170
2.19:	Die Ableitung der IS-Kurve	172
2.20:	Das simultane Gleichgewicht auf dem Geld- und Gütermarkt.....	173
2.21:	Geldnachfrage mit und ohne Geldillusion	175
2.22:	Der Einfluß starrer Geldlöhne.....	177

• in Teil III: Das Wechselkursrisiko

3.1:	Der Devisenmarktumsatz.....	185
3.2:	Konvertibilitäten von 152 Währungen per 1993.....	187
3.3:	Die Häufigkeit der Verwendung ausgewählter Währungen auf einer einer Transaktionsseite in Prozent des gesamten Devisenmarkt- volumens	188
3.4:	Devisenangebot und -nachfrage in einem System fester Wechselkurse ...	194
3.5:	Bestehende Wechselkurssysteme per 30.6.1996	198
3.6:	Das Währungsrisiko	199
3.7:	Das Wechselkursrisiko.....	200
3.8:	Die jährliche Kursentwicklung des USD von 1965-1995 USD pro SZR.....	223
3.9:	Die Entwicklung des MXN gegenüber dem USD.....	227
3.10:	Die Entwicklung des realen Wechselkurses in Mexiko	229
3.11:	Gleichgewichtswechselkurs und -zinssatz in der kurzen Frist, bestimmt auf den Finanzmärkten	249
3.12:	Kurzfristige Wechselkursdeterminanten.....	252
3.13:	Modell zum Zinsparitätentheorem	254
3.14:	Modell zum Overshooting	258
3.15:	Rückbeeinflussung der Finanzmärkte durch einen Anstieg der Nettoauslandsforderungen	261
3.16:	Anpassungspfade des inländischen Preisniveaus und des Wechselkur- ses	262
3.17:	Der Anpassungspfad des Wechselkurses bei rationalen Erwartungen.....	265
3.18:	Die realen Wechselkursdeterminanten auf freien Märkten	272