

# Inhaltsverzeichnis

<b>Vorwort</b> . . . . .	V
<b>EINFÜHRUNG</b>	
<b>Zum Wesen des internationalen Finanzmanagement</b> . . . . .	1
I. <i>Besonderheiten des internationalen Finanzmanagement</i> . . . . .	1
II. <i>Abgrenzung des internationalen Finanzmanagement</i> . . . . .	3
<b>ERSTES KAPITEL</b>	
<b>Zahlungsverkehrs-, Finanzierungs- und Sicherungsfazilitäten im internationalen Handel</b> . . . . .	5
I. <i>Internationaler Handel</i> . . . . .	5
1. Struktur und Rahmenbedingungen des internationalen Handels . . . . .	5
2. Die Zahlungsbilanz als Dokumentationsinstrument internationaler Güter- und Kapitalbewegungen . . . . .	14
II. <i>Internationaler Zahlungsverkehr</i> . . . . .	20
1.) Grundlagen des internationalen Zahlungsverkehrs . . . . .	20
a) Das Korrespondenzbankensystem . . . . .	20
b) Zahlungen durch S.W.I.F.T. . . . .	21
c) Lieferungs- und Zahlungsbedingungen im internationalen Handel . . . . .	24
d) Dokumente im internationalen Handel . . . . .	27
2. Reine Zahlungsverkehrsinstrumente . . . . .	30
a) Internationaler Zahlungsauftrag . . . . .	30
b) Internationaler Scheckverkehr . . . . .	31
3. Dokumentäre Zahlungsverkehrsinstrumente . . . . .	31
a) Dokumenteninkasso . . . . .	32
b) Dokumentenakkreditiv . . . . .	32
III. <i>Außenhandelsfinanzierung</i> . . . . .	36
1. Problemstellungen und Abgrenzung . . . . .	36
2. Instrumente der kurzfristigen Außenhandelsfinanzierung . . . . .	38
a) Kontokorrentkredite . . . . .	38
b) Export- und Importvorschüsse . . . . .	38
c) Wechselkredite . . . . .	39
aa) Diskontkredite . . . . .	39
bb) Akzeptkredite . . . . .	40
cc) Rembourskredite . . . . .	40
dd) Negoziationskredite . . . . .	42
d) Euro-Festzinssatzkredite . . . . .	43
3. Instrumente der mittel- und langfristigen Außenhandelsfinanzierung . . . . .	44
a) Mittel- und langfristige Kredite von Geschäftsbanken und anderen Kapitalsammelstellen . . . . .	44
b) Langfristige Euromarktkredite . . . . .	44

c)	Finanzierungsfazilitäten der AKA Ausfuhrkredit-Gesellschaft mbH (AKA) . . .	45
d)	Finanzierungsfazilitäten der Kreditanstalt für Wiederaufbau (KW) . . . . .	47
e)	Mischformen der Exportfinanzierung . . . . .	49
f)	Die Konsensus-Regelung . . . . .	49
4.	Sonderformen internationaler Finanzierungen . . . . .	50
a)	Internationales Factoring . . . . .	50
b)	Internationales Leasing . . . . .	52
c)	Forfaitierung . . . . .	61
5.	Besonderheiten der Außenhandelsfinanzierung im Bereich der Staaten	
	Zentral- und Osteuropas . . . . .	64
a)	Institutionelle und historische Besonderheiten . . . . .	64
b)	Finanzierungsfazilitäten im Ost-West-Handel . . . . .	65
c)	Besondere Abwicklungsformen im Handel mit den ehemaligen	
	Ostblockländern (und Entwicklungsländern) . . . . .	68
aa)	Klassische barters . . . . .	69
bb)	Kompensationsgeschäfte . . . . .	70
cc)	Counterpurchase-Geschäfte . . . . .	71
dd)	Sonstige Formen des countertrade . . . . .	71
ee)	Switch-Geschäfte . . . . .	72
ff)	Kooperationen . . . . .	73
IV.	<i>Sicherungsfazilitäten für Forderungen und Verbindlichkeiten aus dem</i>	
	<i>internationalen Handel</i> . . . . .	73
1.	Allgemeines . . . . .	73
2.	Internationale Garantien . . . . .	75
3.	Exportkreditversicherungen . . . . .	79
a)	Die staatliche Exportkreditversicherung in Deutschland . . . . .	79
b)	Die private Exportkreditversicherung . . . . .	85
4.	Patronatserklärungen . . . . .	85
5.	Protective covenants . . . . .	87

## ZWEITES KAPITEL

<b>Strukturen und Funktionen internationaler Finanzmärkte</b> . . . . .	89
<i>I. Zur Strukturierung internationaler Finanzmärkte</i> . . . . .	89
<i>II. Devisenmärkte und Devisengeschäfte</i> . . . . .	92
1. Grundbegriffe des Devisengeschäfts . . . . .	92
2. Teilnehmer, Motive, Organisation und Usancen des Devisenhandels . . . . .	93
3. Teilmärkte des Devisenmarktes . . . . .	96
a) Der Devisenkassamarkt . . . . .	96
aa) Funktionsweise des Devisenkassamarktes . . . . .	96
bb) Devisenarbitrage . . . . .	99
cc) Devisenspekulation . . . . .	102
b) Der Devisenterminmarkt . . . . .	103
aa) Traditionelle Devisentermingeschäfte . . . . .	103
bb) Devisen-futures . . . . .	106
cc) Devisenoptionen . . . . .	107
dd) Währungs-Swaps . . . . .	108

## VIII Inhaltsverzeichnis

4.	Internationale Währungssysteme als institutionelle Rahmenbedingungen des Devisenhandels . . . . .	108
	a) Systeme fester Wechselkurse . . . . .	109
	b) Systeme flexibler Wechselkurse . . . . .	111
	c) Mischsysteme . . . . .	111
	aa) Das Bretton-Woods-System . . . . .	112
	bb) Das Europäische Währungssystem . . . . .	113
	d) Währungsunionen am Beispiel der Europäischen Währungsunion . . . . .	118
5.	Zur Prognose von Wechselkursen . . . . .	123
	a) Monokausale Erklärungsansätze . . . . .	124
	aa) Kaufkraftparitätentheorie . . . . .	124
	bb) Zinsparitätentheorie . . . . .	125
	cc) Zinssatztheorie der Wechselkurservartung . . . . .	126
	dd) Terminkurstheorie der Wechselkurservartung . . . . .	127
	ee) Empirische Ergebnisse zur Überprüfung monokausaler Erklärungsansätze der Wechselkursprognose . . . . .	127
	b) Integrierte Wechselkursmodelle . . . . .	128
	aa) Traditionelle Ansätze . . . . .	128
	bb) Neuere Ansätze . . . . .	129
	c) Zur Effizienz von Devisenmärkten . . . . .	129
 <i>III. Internationale Geld-, Kapital-, Kredit- und Finanzterminmärkte . . . . .</i>		 131
1.	Segmente und Instrumente internationaler Finanzmärkte i.e.S. im Überblick . . . . .	131
	a) Geldmarkt . . . . .	132
	b) Kapitalmarkt . . . . .	135
	c) Kreditmarkt . . . . .	139
	d) Terminmarkt . . . . .	144
	aa) Der Markt für forwards und futures . . . . .	145
	bb) Der Markt für Optionen . . . . .	150
	cc) Der Markt für (Finanz-)swaps . . . . .	159
2.	Der Euromarkt als spezielle Form des internationalen Finanzmarktes . . . . .	168
	a) Abgrenzungskriterien . . . . .	168
	b) Entstehung und Entwicklung des Euromarktes . . . . .	171
	aa) Gründe für die Entstehung des Euromarktes . . . . .	171
	bb) Struktur und Volumen des Euromarktes im Überblick . . . . .	172
	cc) Europäisches Euromarktgeschäft und Europäische Währungsunion . . . . .	178
	c) Teilmärkte des Euromarktes und deren Instrumente im einzelnen . . . . .	179
	aa) Der Eurogeldmarkt . . . . .	179
	aaa) Marktteilnehmer und Geschäfte . . . . .	179
	bbb) Entstehung und Verrechnung von Eurogeld . . . . .	181
	ccc) Determinanten der Zinsbildung am Eurogeldmarkt . . . . .	184
	bb) Der Eurokreditmarkt . . . . .	186
	aaa) Ausprägungsformen der Eurokredite . . . . .	187
	bbb) Eigenschaften von Roll-over-Eurokrediten . . . . .	188
	cc) Hybride Finanzierungsformen am Euromarkt . . . . .	193
	aaa) Eigenschaften und Entstehung innovativer und hybrider Finanzierungsformen . . . . .	193
	bbb) Transferable-loan-Fazilitäten . . . . .	197

ccc)	Asset backed securities	198
ddd)	Euronote-Fazilitäten	199
eee)	Euro-commercial paper und medium term notes	201
fff)	Multiple-component- und Multi-currency-Fazilitäten	205
dd)	Der Eurokapitalmarkt	205
aaa)	Festverzinsliche Finanzierungstitel	211
bbb)	Zinsvariable Finanzierungstitel (floating rate notes)	214
ccc)	Wandel- und Optionsanleihen sowie innovative Anleiheformen	215
ee)	Der Euro-DMark-Markt	220
ff)	Der ECU-Markt	225
3.	Internationale Finanzplätze	229
a)	Systematisierung und Bedeutung internationaler Finanzplätze im Überblick	229
b)	Europäische Finanzplätze	233
aa)	London	233
bb)	Frankfurt am Main	237
cc)	Luxemburg	243
dd)	Paris	245
ee)	Andere westeuropäische Finanzplätze	248
ff)	Finanzplätze der Reformstaaten Zentral- und Osteuropas	249
gg)	Europäische Offshore-Finanzplätze	256
c)	Amerikanische Finanzplätze	259
aa)	Internationale Finanzplätze der USA	259
bb)	Offshore banking im amerikanisch-karibischen Raum	264
aaa)	New York als Euromarktzentrum (International Banking Facilities)	264
bbb)	Offshore-Plätze in der Karibik	266
d)	Asiatische Finanzzentren	267
aa)	Tokyo	267
bb)	Merkmale und Zentren des Asien-Dollar-Marktes	270
aaa)	Abgrenzung und Entwicklung des Asien-Dollar-Marktes	270
bbb)	Marktteilnehmer, Marktsegmente und Instrumente	271
ccc)	Hongkong und Singapur	272
ddd)	Japan Offshore Market (JOM) in Tokyo	275
cc)	China	276
e)	Finanzplätze der emerging markets	278

### DRITTES KAPITEL

	<b>Die besondere Risikoproblematik im internationalen Finanzmanagement</b>	283
I.	<i>Begriffsabgrenzung</i>	283
II.	<i>Das Länderrisiko</i>	284
1.	Bedeutung des Länderrisikos	284
2.	Komponenten des Länderrisikos	285
a)	Das wirtschaftliche Länderrisiko	285
aa)	Binnenwirtschaftliche Indikatoren	286
bb)	Außenwirtschaftliche Indikatoren	288

b)	Das politische Länderrisiko . . . . .	290
aa)	Innenpolitische Risikofaktoren . . . . .	290
bb)	Außenpolitische Risikofaktoren . . . . .	292
c)	Das Ländergruppenrisiko . . . . .	292
3.	Wirkungen des Länderrisikos . . . . .	292
a)	Wirkungen des wirtschaftlichen Länderrisikos . . . . .	292
b)	Wirkungen des politischen Länderrisikos . . . . .	293
4.	Verfahren zur Beurteilung des Länderrisikos . . . . .	294
a)	Anforderungen an die Verfahren . . . . .	294
b)	Vollständig-qualitative Verfahren . . . . .	295
c)	Strukturiert-qualitative Verfahren . . . . .	295
d)	Rating-Verfahren . . . . .	295
e)	Mathematisch-statistische Verfahren . . . . .	297
f)	Simulationen . . . . .	299
5.	Probleme der Länderrisikobeurteilung . . . . .	300
a)	Das Informationsproblem . . . . .	300
b)	Das Prognoseproblem . . . . .	301
6.	Instrumente zur Sicherung gegen Länderrisiken . . . . .	301
a)	Absicherung im internationalen Zahlungsverkehr . . . . .	301
b)	Absicherung von ausländischen Direktinvestitionen . . . . .	301
c)	Absicherung im internationalen Kreditgeschäft . . . . .	303
d)	Restrukturierung von Länderforderungen . . . . .	305
7.	Implementierung der Länderrisikoproblematik im Entscheidungsprozeß . . . . .	306

*III. Das Wechselkursrisiko . . . . . 307*

1.	Bedeutung des Wechselkursrisikos . . . . .	307
2.	Komponenten des Wechselkursrisikos . . . . .	310
a)	Ökonomisches Wechselkursrisiko . . . . .	310
b)	Währungsumrechnungsrisiko . . . . .	312
c)	Währungstransaktionsrisiko . . . . .	316
3.	Instrumente zur Absicherung des Wechselkursrisikos . . . . .	317
a)	Risikovermeidende Maßnahmen . . . . .	317
aa)	Wahl der Fakturierungswährung . . . . .	317
bb)	Kurssicherungsklauseln oder Währungsklauseln . . . . .	318
cc)	Parallelfinanzierungen und Währungs-swaps . . . . .	319
b)	Risikokompensierende Maßnahmen . . . . .	321
aa)	Devisentermingeschäfte . . . . .	321
aaa)	Traditionelle Termingeschäfte (Forward-Geschäfte) . . . . .	321
bbb)	Fremdwährungs-, Devisen-futures (currency futures) . . . . .	322
ccc)	Fremdwährungs-, Devisenoptionen . . . . .	330
ddd)	Währungsoptionsrechte und Währungsoptionsscheine . . . . .	344
bb)	Finanzhedging . . . . .	345
cc)	Leading und lagging . . . . .	346
dd)	Forderungsverkäufe . . . . .	347
ee)	Wechselkursversicherungen . . . . .	347
ff)	Internationales Leasing . . . . .	348

c)	Risikoreduzierende Maßnahmen . . . . .	348
aa)	Voraus-, An- und Teilzahlungen . . . . .	348
bb)	Verwendung von Währungskörben . . . . .	348
d)	Risikovorbeugende Maßnahmen . . . . .	349
4.	Entscheidungskriterien für die Wahl der Sicherungsinstrumente . . . . .	349
5.	Strategien der Wechselkurssicherung . . . . .	353
a)	Strategie der vollständigen Absicherung . . . . .	353
b)	Strategie des vollständigen Absicherungsverzichts . . . . .	354
c)	Strategie der partiellen Absicherung . . . . .	355
6.	Implementierung der Währungsmanagementfunktion im betrieblichen Entscheidungsprozeß . . . . .	356
<i>IV. Das Zinsänderungsrisiko . . . . .</i>		359
1.	Wesen und Bedeutung des Zinsänderungsrisikos . . . . .	359
2.	Ausprägungen des Zinsänderungsrisikos . . . . .	361
3.	Instrumente zur Absicherung des Zinsänderungsrisikos . . . . .	363
a)	Risikovermeidende Maßnahmen . . . . .	363
aa)	Wahl der Zinsbindung . . . . .	363
bb)	Zins-swaps . . . . .	364
b)	Risikokompensierende Maßnahmen . . . . .	366
aa)	Forward forwards . . . . .	366
bb)	Forward rate agreements . . . . .	368
cc)	Zins-futures (interest rate futures) . . . . .	370
dd)	Zinsoptionen (interest rate options) . . . . .	386
ee)	Caps, floors und collars (Zinsbegrenzungsvereinbarungen) . . . . .	395
ff)	Zinsoptionsscheine . . . . .	397
c)	Risikovorbeugende und risikoreduzierende Maßnahmen . . . . .	399
4.	Entscheidungskriterien für die Sicherungsinstrumente . . . . .	399
5.	Management und Strategien der Absicherung des Zinsänderungsrisikos . . . . .	401
<i>V. Risiken von Finanzkontrakten an internationalen Märkten . . . . .</i>		404
1.	Spezielle Risiken einzelner Finanzierungsinstrumente . . . . .	405
2.	Bonitätsrisiko und credit rating bei internationalen Emissionen . . . . .	409
3.	Risiken und Risikomanagement bei Derivaten . . . . .	415
a)	Begriff, Systematik und Arten von Derivaten . . . . .	415
b)	Bedeutung und Einsatzmöglichkeiten von Derivaten . . . . .	424
c)	Risiken von Derivaten . . . . .	427
aa)	Marktrisiken . . . . .	427
aaa)	Preisrisiken . . . . .	427
bbb)	Spread-Risiken . . . . .	428
ccc)	Liquiditätsrisiken . . . . .	429
bb)	Kontrahentenrisiken . . . . .	430
cc)	Rechtsrisiken und operative Risiken . . . . .	431
dd)	Systemrisiko . . . . .	431
d)	Risikomanagement im Geschäft mit Derivaten . . . . .	433
aa)	Management von Marktrisiken . . . . .	435
bb)	Management von Kontrahentenrisiken . . . . .	440
cc)	Rechtsrisiken und operative Risiken . . . . .	442
e)	Institutionell-organisatorische Aspekte des Risikomanagement . . . . .	443

<b>Teilnehmer an internationalen Finanztransaktionen</b> . . . . .	447
<i>I. Multinationale Unternehmen</i> . . . . .	448
1. Kennzeichnung und Ziele multinationaler Unternehmen . . . . .	448
2. Investitionsentscheidungen multinationaler Unternehmen . . . . .	450
a) Ziele und Motive bei Direktinvestitionen im Ausland . . . . .	450
b) Erklärungsansätze für Direktinvestitionen im Ausland . . . . .	451
aa) Erklärungsansätze der Außenwirtschaftstheorie . . . . .	451
bb) Betriebswirtschaftlich orientierte Erklärungsansätze . . . . .	452
c) Planung und Durchführung von Auslandsinvestitionen . . . . .	457
d) Organisationsformen für Direktinvestitionen im Ausland . . . . .	460
3. Finanzierungsentscheidungen multinationaler Unternehmen . . . . .	461
a) Rahmenbedingungen für Finanzierungsentscheidungen . . . . .	461
b) Langfristige Kapitalstrukturentscheidungen . . . . .	463
aa) Wesen und Bedeutung . . . . .	463
bb) Finanzierungsalternativen . . . . .	464
cc) Finanzierungsinstrumente . . . . .	465
\ aaa) Internationale Beteiligungsfinanzierung . . . . .	465
\ bbb) Internationale externe Fremdfinanzierung . . . . .	470
\ ccc) Internationale Innenfinanzierung . . . . .	481
c) Kurzfristige Finanzentscheidungen (cash management) . . . . .	484
4. Währungspolitische Entscheidungen multinationaler Unternehmen . . . . .	488
5. Bankpolitische Entscheidungen multinationaler Unternehmen . . . . .	490
6. Organisatorische Gestaltung des Finanzmanagement . . . . .	496
7. Bilanzierungspolitische Entscheidungen multinationaler Unternehmen . . . . .	497
<i>II. Internationale Banken</i> . . . . .	505
1. Kennzeichnung internationaler Banken . . . . .	505
2. Ziele internationaler Banken . . . . .	506
a) Bankgeschäftspolitische Oberziele . . . . .	506
b) Subziele der Internationalisierung . . . . .	507
3. Führungsentscheidungen internationaler Banken . . . . .	509
a) Strategieentscheidungen . . . . .	509
b) Standortentscheidungen . . . . .	512
c) Organisationsentscheidungen . . . . .	513
aa) Konzepte der Aufbauorganisation internationaler Banken . . . . .	513
bb) Organisationsformalternativen für Auslandsstützpunkte . . . . .	515
d) Steuerungsentscheidungen . . . . .	518
4. Leistungsprogrammentscheidungen . . . . .	519
a) Ziele und Formen der Leistungsprogrammentscheidungen . . . . .	519
b) Leistungsprogrammpolitische Strategien . . . . .	520
c) Inhalte des internationalen Leistungsprogramms . . . . .	521
d) Internationale Projektfinanzierung als Finanzierungsform für industrielle Großprojekte . . . . .	522
aa) Wesen und Bedeutung . . . . .	522
bb) Technik und Risiken . . . . .	523

cc)	Finanzierungsquellen . . . . .	525
dd)	Problematik internationaler Projektfinanzierungen . . . . .	526
ee)	Entwicklungslinien der Projektfinanzierung . . . . .	527
5.	Spezifische Probleme der Internationalisierung . . . . .	528
a)	Personalpolitische Probleme . . . . .	528
b)	Rechnungslegung internationaler Banken . . . . .	531
aa)	Allgemeine Problemstellung der Konsolidierung von Banken . . . . .	531
bb)	Handelsrechtliche Konsolidierung bei Banken . . . . .	533
cc)	Bilanzpolitische Entscheidungen internationaler Banken . . . . .	534
c)	Internationale Bankenaufsicht . . . . .	536
aa)	Begründung, Entwicklungslinien und Grundzüge der internationalen Bankenaufsicht . . . . .	536
bb)	Aufsichtsrechtliche Konsolidierung . . . . .	543
d)	Bedingungen für ein offshore banking deutscher Banken . . . . .	551
III.	<i>Supranationale Finanzinstitutionen und ihre Aufgabenstellung im internationalen Finanzsystem . . . . .</i>	555
1.	Der Internationale Währungsfonds (IWF, IMF) . . . . .	555
a)	Entstehung, Aufgaben und Entwicklung . . . . .	555
b)	Organisation . . . . .	557
c)	Kapitalausstattung . . . . .	558
d)	Finanzierungsfazilitäten . . . . .	559
2.	Die Weltbankgruppe . . . . .	560
a)	Die Weltbank (IBRD) . . . . .	561
aa)	Entstehung, Aufgaben, Entwicklung . . . . .	561
bb)	Organisation . . . . .	562
cc)	Kapitalausstattung und Mittelaufbringung . . . . .	563
dd)	Finanzierungsfazilitäten . . . . .	565
b)	Die Internationale Finanz-Corporation (IFC) . . . . .	566
c)	Die Internationale Entwicklungsorganisation (IDA) . . . . .	567
d)	Die Multilaterale Investitionsagentur (MIGA) . . . . .	568
3.	Supranationale Entwicklungsbanken mit regionalem Tätigkeitsbereich . . . . .	569
a)	Die Inter-Amerikanische Entwicklungsbank . . . . .	569
b)	Die Afrikanische Entwicklungsbank . . . . .	571
c)	Die Asiatische Entwicklungsbank . . . . .	572
4.	Die Europäische Investitionsbank (EIB) . . . . .	573
5.	Die Europäische Bank für Wiederaufbau und Entwicklung (Osteuropabank, EBRD, EBWE) . . . . .	576
	<b>Literaturverzeichnis . . . . .</b>	579
	<b>Stichwortverzeichnis . . . . .</b>	589