

INHALT

Kapitel I: Bedeutung der Finanzierung im Auslandsgeschäft	1
1.1 Finanzierung als Überbrückung von Zeiträumen	1
1.2 Die internationale Dimension der Finanzierung.....	4
1.3 Finanzmanagement versus Risikovermeidung	7
1.4 Die Bereiche der Internationalen Finanzierung.....	8
1.5 Vier wichtige Gründe für die Sonderrolle der Finanzierung im Auslandsgeschäft	12
1.5.1 Lieferzeit	12
1.5.2 Unbekannte Partner	13
1.5.3 Unterschiedliche Währungen und schwankende Wechselkurse ..	14
1.5.4 Finanzierung als Marketinginstrument	16
1.6 Organisation des Internationalen Finanzbereichs.....	18
Kontrollfragen zu Kapitel I:.....	20
Kapitel II: Die Risiken im Auslandsgeschäft	21
2.1 Die Begriffe Risiko, Chance und Wahrscheinlichkeit.....	21
2.2 Tragweite und Finanzrisiko.....	24
2.3 Statistische und subjektive Eintrittswahrscheinlichkeit.....	27
2.4 Risikokategorien im Auslandsgeschäft	29
2.4.1 Das Geschäftsrisiko ("wirtschaftliches Risiko").....	29
2.4.2 Das politische oder Länderrisiko.....	32
2.4.2.1 Transfer- und Konvertierungsrisiko.....	33
a. Varianten der Zahlungsunfähigkeit.....	33
b. Ursachen von Devisenschwächen	35
2.4.2.2 Das Dispositions- und Enteignungsrisiko	38
2.4.3 Das Wechselkursrisiko	42
2.4.4 Das Zinsrisiko	45
2.5 Die Alternativen: Risikovermeidung, Risikostreuung,.....	46
2.5.1 Risikovermeidung.....	46

2.5.2 Risikostreuung.....	49
2.5.3 Risikoabwälzung	53
Kontrollfragen zu Kapitel II.....	57

Kapitel III: Die Beschaffung von Information zur Risikoabschätzung..... 59

3.1 Kenntnis des Geschäftsrisikos.....	60
3.2 Die Kenntnis des Länderrisikos.....	65
3.2.1 Subjektive Modelle der Länderevaluierung ("Experten-Rating").....	67
3.2.2 Quantitative Bewertungsmodelle	71
3.2.2.1 Zahlungsbilanzdaten	71
3.2.2.2 Verschuldungskennzahlen.....	75
a.) Devisenreserven	75
b.) Auslandsschulden und Schuldendienstquote.....	76
c.) Schuldenquote (debt export ratio).....	77
d.) Entschuldungsdauer	78
3.2.2.3 Außenhandelsstrukturdaten	81
a.) Außenabhängigkeit.....	81
b.) Importstruktur	81
c.) Importsubstitutionsfähigkeit	82
3.2.2.4 Allgemeine Wirtschafts- und Strukturdaten	82
3.2.2.5 Internationale "Vertrauensbewertungsindices"	84
3.2.3 Grenzen der Aussagefähigkeit von Länderbewertungen	84
3.2.4 Das Beispiel Brasilien	86
3.2.5 Oberflächliche Betrachtung oder Ursachenforschung?.....	90
3.2.6 Der Sinn der Länderevaluierung für konkrete Entscheidungsabläufe im Unternehmen	93
3.3 Die Kenntnis des Wechselkursrisikos.....	96
3.3.1 Die Kaufkraftparitätentheorie	97
3.3.1.1 Der Wechselkurs als Ausdruck der Preise	97
3.3.1.2 Der reale effektive Wechselkurs.....	102
3.3.1.3 Inflationsimport bei flexiblen Wechselkursen.....	106
3.3.2 Zinsparität und Portfoliogleichgewicht	107
3.3.2.1 Das kurzfristige Gleichgewicht	107
3.3.2.2 Das langfristige Gleichgewicht.....	111

3.3.3 Chart-Analyse.....	115
Kontrollfragen und Übungen zu Kapitel III.....	123
Kapitel IV: Kommerzielle Instrumente der Risikobegrenzung.....	125
4.1 Absicherung des Zahlungsverkehrs	126
4.1.1 Vorauszahlung und Bankgarantie.....	126
4.1.2 Dokumenteninkasso.....	127
4.1.3 (Dokumenten-)Akkreditiv	128
4.1.4 Risikominderungsfunktionen der dokumentären Zahlungsformen	130
4.2 Exportkreditversicherung	132
4.2.1 Das Angebot.....	132
4.2.2 Exportkreditversicherungen anderer Länder.....	134
4.2.3 Die Hermes-Länderkategorien	136
4.2.4 Der Liefervertrag	137
4.2.5 Standarddeckungsformen und Entgelte	138
4.2.5.1 Fabrikationsrisikodeckung.....	138
4.2.5.2 Ausfuhrisikodeckung	139
4.2.5.3 Finanzkreditdeckung	142
4.2.5.4 Wechselkursdeckung.....	144
4.2.5.5 Sonderformen.....	146
4.2.6 Pauschale Deckungsformen	147
4.2.7 Entscheidungsablauf.....	147
4.3 Forfaitierung.....	148
4.3.1 Finanzierungs- und Risikoübernahmefunktion	148
4.3.2 Die Berechnung der Kosten einer Forfaitierung.....	150
4.3.2.1 Der Diskont.....	150
4.3.2.2 Dynamische Berechnungsmethoden	151
4.3.2.3 Vergleich einer Forfaitierung mit einem Euromarktkredit.....	154
4.3.2.4 Yield, Diskont und interner Zinsfuß	159
4.3.3 Vorteile der Forfaitierung	162

4.4. Die Beteiligung von Sonderkreditinstituten	163
4.4.1 Die Exportkredite der AKA	164
4.4.2 Kreditanstalt für Wiederaufbau	167
4.4.3 Deutsche Finanzierungsgesellschaft für Beteiligungen in Entwicklungsländern (DEG).....	170
4.5 Euromarktkredite	171
4.6 Auslandsfactoring	173
4.7 Leasing im Auslandsgeschäft	175
4.8 Projektfinanzierungen	177
4.8.1 Projektfinanzierung über private Banken	178
4.8.2 Institutionelle Projektfinanzierung	179
4.8.3 Betreibermodelle	182
4.9 Die Bedeutung der Dokumentation für das financial engineering	184
Zusammenfassung zu den kommerziellen Instrumenten der Risikobegrenzung	186
Kontrollfragen zu Kapitel IV:	190
Kapitel V: Absicherung des Wechselkursrisikos	191
5.1 Devisen- und Devisenhandel	192
5.1.1 Allgemeines	192
5.1.2 Die Kurse am Devisenmarkt	196
5.1.3 Das Risiko der Banken im Devisenhandel.....	199
5.1.4 Die amtliche Kursfestsetzung ("Fixing").....	204
5.1.5 Währungen der Welt.....	210
5.1.6 Das europäische Währungssystem	213
5.1.6.1 Teilnehmer und Bandbreiten	213
5.1.6.2 Der "Euro" als europäische Währung	219
5.2 Der Devisenterminmarkt	224
5.2.1 Unterschiede zum Kassamarkt	224
5.2.2 Die Notierungen des Devisenterminmarktes	225
5.2.3 Ablauf eines Devisentermingeschäfts.....	228
5.2.4 Der effektive Swap	233

5.2.5 Terminkurse und Kurserwartungen	235
5.3 Devisenoptionen	238
5.3.1 Notierungen und Grundgeschäfte	239
5.3.2 Devisenoptionen als Spekulationsinstrument	246
5.3.3 Devisenoptionen im Import- und Exportgeschäft	248
5.3.4 Hedging bei Devisenoptionen	254
5.3.5 Währungsoptionen als Absicherung bei internationalen Ausschreibungen	261
5.4 Der Aufbau einer "Gegenposition" durch Futures.....	264
5.5 Geldmarktabsicherung ("Zinsarbitrage")	271
5.5.1 Geschäftsablauf einer Zinsarbitrage	271
5.5.2 Parallelität von Swap und Zinsdifferenz.....	277
5.6 Netting von Zahlungsströmen.....	281
5.7 Wechselkursabsicherung und Hermes	285
5.8 Flexible Währungsvereinbarungen	288
5.8.1. Gleitklauseln.....	288
5.8.2 Währungskörbe.....	293
Kontrollfragen zu Kapitel V.....	295
Anlage 5.1: Devisenkurse und Cross-Rates.....	298
Anlage 5.2: Devisenterminkurse, -optionen und Geldmarktsätze auf dem Euromarkt.....	299
Kapitel VI: Internationale Zinsrisiken.....	301
6.1 Zinsswaps	305
6.2 Zins-/Währungsswaps	309
6.3 Forward-Rate Agreements.....	310
6.4 Caps, Floors und Collars	311
6.5 Swaptions	315
6.6 Zins-Futures.....	315

6.7 Beurteilungskriterien für Zinssicherungsinstrumente	318
Kontrollfragen zu Kapitel VI	321
A. Anhang: Lösungshinweise zu Übungen und Kontrollfragen	323
A. 1 Kapitel I	323
A. 2 Kapitel II	325
A. 3 Kapitel III	331
A. 4 Kapitel IV	334
A. 5 Kapitel V	339
A. 6: Kapitel VI	350
Stichwortverzeichnis	353
Literaturverzeichnis	359