

Vorwort zur 4. Auflage.....	5
Vorwort zur 3. Auflage.....	6
<b>INHALT</b> .....	<b>7</b>
<b>GRUNDLAGEN DES WÄHRUNGSMANAGEMENTS</b> .....	<b>13</b>
1.1 INTERNATIONALE AKTIVITÄTEN VON UNTERNEHMUNGEN .....	13
1.2 WÄHRUNGSRISEN UND WÄHRUNGSSCHANCEN.....	16
1.2.1 Währungsrisiken.....	16
1.2.1.1 Valutarisiken.....	19
1.2.1.2 Konvertierungsrisiken (Konvertibilitätsrisiken).....	21
1.2.1.3 Transferrisiken.....	22
1.2.1.4 Währungseventualrisiken .....	24
1.2.2 Währungschancen.....	28
1.3 WÄHRUNGSORDNUNG, WÄHRUNGSMANAGEMENT UND WÄHRUNG.....	31
1.3.1 Bindung an bestimmte Währungen (Feste Paritäten).....	33
1.3.1.1 Wechselkursregelungen ohne eigenes gesetzliches Zahlungsmittel .....	33
1.3.1.2 Regelungen in Form eines Currency Board .....	34
1.3.1.3 Sonstige Regelungen mit quasi festen Wechselkursen .....	36
1.3.2 Flexible Devisenkurse .....	38
1.3.2.1 Devisenmärkte .....	39
1.3.2.1.1 Devisenkassamarkt .....	39
1.3.2.1.2 Devisenterminmarkt .....	41
a) Swapsätze .....	41
b) Kursbildung am Devisenterminmarkt.....	46
1.3.2.2 Floatende Devisenkurse.....	50
1.3.2.3 Begrenzt flexible Devisenkurse (Kontrolliertes Floating) .....	55
1.3.2.4 Die Europäische Wirtschafts- und Währungsunion (EWWU) – Der EURO .....	57
1.3.3 Systeme mit Devisenkursspaltung.....	62
1.3.4 Valutarisiko und Währung .....	63
1.4 WÄHRUNGSPOSITION UND AUSLANDSPOSITION DER UNTERNEHMUNG.....	64
1.4.1 Die Währungsposition.....	65
1.4.1.1 Währungs-Einzelpositionen.....	66
1.4.1.2 Währungs-Gesamtposition .....	68
1.4.1.3 Tagespositionen in Valuta .....	71
1.4.2 Auslandsposition (Auslandsstatus).....	74
1.5 WÄHRUNGSPOLITISCHE ZIELSETZUNGEN DER UNTERNEHMUNG UND WÄHRUNGSMANAGEMENT .....	76
1.5.1 Institutionelles Währungsmanagement .....	79

1.5.2 Funktionales Währungsmanagement .....	79
1.5.2.1 Währungsplanung und Prognose der Währungsrisiken/- chancen.....	80
1.5.2.1.1 Planung der Zahlungsströme aus internationalen Aktivitäten .....	80
a) Planung der Deviseneinnahmen .....	83
b) Planung der Devisenausgaben.....	85
1.5.2.1.2 Problematik der Devisenkursprognose .....	85
a) Kurzfristige Devisenkursprognose .....	88
b) Langfristige Devisenkursprognose.....	91
c) Prognose von Paritätsänderungen .....	95
1.5.2.1.3 Entwicklung und Bewertung von Alternativen zur Währungssicherung / Wahrnehmung von Währungs- chancen .....	97
a) Währungsplanung des Exporteurs.....	98
(1) Sicherung über den Devisenmarkt.....	99
(2) Sicherung über Finanzmärkte (Finanzhedging).....	100
(2.1) EURO-Anlage.....	101
(2.2) Begleichung inländischer Verbindlichkeiten (Ersatz eines EURO-Kredits) .....	102
(3) Halten von offenen Währungspositionen .....	103
b) Währungsplanung des Importeurs.....	104
(1) Sicherung über Devisenterminmarkt .....	105
(2) Sicherung über Finanzmärkte (Finanzhedging).....	107
(2.1) EURO-Kredit und Valuta-Anlage .....	107
(2.2) Anlage freier Mittel in Valuta.....	109
(3) Halten von offenen Währungspositionen .....	110
c) Währungsplanung von exportierenden und importierenden Unternehmungen (globale versus individuelle Kurssicherung) ...	110
d) Planung von Fremdwährungsanlagen .....	113
(1) Anlage in höher verzinsten Währung .....	116
(1.1) Kritischer Zinssatz für Valuta-Anlage.....	116
(1.2) Alternativen zur kursgesicherten Valuta-Anlage.....	117
(2) Anlage in niedriger verzinsten Währung.....	119
e) Planung der Kreditaufnahmen in Fremdwährung .....	120
(1) Fremdwährungskreditaufnahme in höher verzinsten Währung .....	121
(1.1) Kritischer Zinssatz für Valuta-Kredit .....	121

(1.2) Valuta-Kredit als offene Position: Der kritische Devisenkurs (Brief) .....	122
(2) Fremdwährungskreditaufnahme in der niedriger verzinsten Währung .....	123
(2.1) Kritischer Zinsaufwand für gesicherten Valuta-Kredit .....	124
(2.2) Valuta-Kredit als offene Position und kritischer Devisenkurs (Brief) .....	125
f) Beurteilung der Risikosituation .....	125
1.5.2.2 Währungsentscheidung und Sicherungsstrategie .....	128
1.5.2.3 Währungskontrolle.....	132
1.5.2.3.1 Kosten der Terminalsicherung.....	133
1.5.2.3.2 Kosten der Sicherung über Finanzmärkte .....	134

**KURSSICHERUNGSINSTRUMENTE.....137**

2.1 INTERNE KURSSICHERUNG .....	139
2.1.1 Fakturierung in Inlandswährung.....	139
2.1.2 Bestellerkredite (gebundene Finanzkredite).....	141
2.1.3 Mietfinanzierung (internationales Leasing) .....	142
2.1.4 Währungsklauseln .....	143
2.1.4.1 Einfache Klauseln.....	145
2.1.4.2 Multiple Klauseln .....	147
2.1.5 Währungsoptionsrechte .....	148
2.1.6 Leading und Lagging.....	150
2.1.7 Anzahlungen.....	151
2.1.8 Interne Kurssicherung in MNU: Netting und Matching .....	152
2.2 EXTERNE KURSSICHERUNG .....	155
2.2.1 Kurssicherung über Devisenmärkte .....	155
2.2.1.1 Devisenkassageschäfte (Taggleiche Devisengeschäfte).....	155
2.2.1.2 Devisentermingeschäfte.....	156
2.2.1.2.1 Outright-Termingeschäfte.....	157
2.2.1.2.2 Devisen-Swappeschäfte.....	163
2.2.1.2.3 Termingeschäfte als Instrument der globalen Kurssicherung .....	164
2.2.2 Kurssicherung über Finanzmärkte.....	166
2.2.2.1 Währungskredite / Währungsanlagen.....	166
2.2.2.2 Diskontierung von Währungswechseln.....	168
2.2.2.3 Forfaitierung von Exportforderungen.....	169
2.2.2.4 Export-Factoring.....	170
2.2.2.5 Financial Swaps .....	172
2.2.2.5.1 Kredite / Anlagen in Drittwährung.....	173

2.2.2.5.2 Parallelkredite .....	174
2.2.2.5.3 Kredit-Swaps .....	175
2.2.2.5.4 Currency Swaps (Währungs-Swaps) .....	177
2.2.2.5.5 Currency Coupon Swaps .....	178
2.2.2.5.6 Währungs- und Zins-Swaps .....	180
2.2.3 Kurssicherung über Terminbörsen .....	181
2.2.3.1 Währungs-Futures (Currency Futures) .....	182
2.2.3.2 Zins-Futures (Interest Rate Futures) .....	185
2.2.3.3 Devisen-Optionen (Currency Options) .....	188
2.2.3.3.1 Arten von Devisen-Optionen .....	189
a) Devisen-Kaufoptionen (Currency Call Options) .....	190
b) Devisen-Verkaufsoptionen (Currency Put Options) .....	195
2.2.3.3.2 Anwendungsmöglichkeiten von Devisen-Optionen im Außenhandel (Devisen-Optionen mit „Grundgeschäft“) .....	200
2.2.3.3.3 Bewertung von Devisen-Optionen .....	205
2.2.3.4 Optionen auf Währungs-Futures (Futures Options) .....	206
2.2.4 Sonstige Kurssicherungen .....	208
2.2.4.1 Wechselkursversicherung .....	208
2.2.4.2 Gegenseitige Wechselkursgarantien .....	209

## **INSTRUMENTE ZUR SICHERUNG VOR TRANSFER-, KONVERTIERUNGS- UND WÄHRUNGSEVENTUAL- RISIKEN .....**

3.1 INTERNE INSTRUMENTE .....	211
3.1.1 Limitierung der Währungsrisiken .....	212
3.1.1.1 Festlegung von Länderlimiten .....	212
3.1.1.2 Begrenzung von Währungspositionen in Relation zum Eigenkapital (Beteiligungskapital) .....	213
3.1.1.3 Netting und Re invoicing .....	213
3.1.2 Verbundgeschäfte (Gegenseitigkeitsgeschäfte) .....	214
3.1.2.1 Barter .....	215
3.1.2.2 Kompensationsgeschäfte .....	217
3.1.2.3 Parallelgeschäfte .....	217
3.1.2.4 Kooperationen (Rückkaufgeschäfte) .....	219
3.1.2.5 Switch-Geschäfte .....	220
3.1.3 Verlagerung der Produktion in das Ausland (Ausländische Direktinvestitionen) .....	222
3.2 EXTERNE INSTRUMENTE .....	223
3.2.1 Staatliche Ausfallbürgschaften und Ausfuhrgarantien in der Bundesrepublik Deutschland .....	223

3.2.1.1 Hermes-Kreditversicherungs-AG und PwC Deutsche Revision AG .....	224
3.2.1.1.1 Ausfuhrbürgschaften.....	224
3.2.1.1.2 Ausfuhrgarantien und Ausfuhr-Pauschal- Gewährleistungen .....	225
3.2.1.1.3 Bürgschaften für gebundene Finanzkredite (Bestellerkredite) 225	
3.2.1.1.4 Garantien und Bürgschaften zur Deckung des Fabrikationsrisikos .....	226
3.2.1.1.5 Staatliche Bürgschaften für Direktinvestitionen im Ausland .....	227
3.2.1.2 Exportgarantieprogramme der Länder.....	227
3.2.2 Internationale Staatsgarantien und übernationale Garantien.....	228
3.2.2.1 Ausländische Staaten .....	228
3.2.2.2 Multilaterale Investitions-Garantie-Agentur (MIGA).....	228
3.2.3 Internationale Bankgarantien und Bankbürgschaften .....	229
3.2.4 Vereinbarung von Rahmenkreditverträgen mit Banken.....	231
3.2.5 Devisen-Optionen.....	231
3.2.6 Verlängerung/Verkürzung von Devisentermingeschäften.....	232
3.2.7 Teilung von Währungsrisiken .....	233
3.2.8 Private Exportkreditversicherung .....	234
ABBILDUNGSVERZEICHNIS .....	237
TABELLENVERZEICHNIS .....	239
LITERATURVERZEICHNIS.....	241
SACHVERZEICHNIS .....	255