

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	5
Einführung:	
Zum Wesen des internationalen Finanzmanagement	15
I. Besonderheiten des internationalen Finanzmanagement	15
II. Abgrenzung des internationalen Finanzmanagement	17
Erstes Kapitel:	
Zahlungsverkehrs-, Finanzierungs- und Sicherungsfazilitäten im internationalen Handel	
I. Internationaler Zahlungsverkehr	21
1. Grundlagen des internationalen Zahlungsverkehrs	21
a) Das Korrespondenzbankensystem	21
b) Zahlungen durch S.W.I.F.T.	21
c) Lieferungs- und Zahlungsbedingungen im internationalen Handel	23
d) Dokumente im internationalen Handel	26
2. Reine Zahlungsverkehrsinstrumente	29
a) Internationaler Zahlungsauftrag	29
b) Internationaler Scheckverkehr	30
3. Dokumentäre Zahlungsverkehrsinstrumente	30
a) Dokumenteninkasso	30
b) Dokumentenakkreditiv	31
II. Außenhandelsfinanzierung	35
1. Problemstellung und Abgrenzung	35
2. Instrumente der kurzfristigen Außenhandelsfinanzierung	36
a) Kontokorrentkredite	36
b) Export- und Importvorschüsse	36
c) Wechselkredite	37
aa) Diskontkredite	38
bb) Akzeptkredite	38
cc) Rembourskredite	38
dd) Negoziationskredite	40
d) Euro-Festsatzkredite	41
3. Instrumente der mittel- und langfristigen Außenhandelsfinanzierung	41
a) Mittel- und langfristige Kredite von Banken und anderen Kapitalsammelstellen	41
b) Langfristige Euromarktkredite	42
c) Finanzierungsfazilitäten der AKA Ausfuhrkredit-Gesellschaft mbH (AKA)	42
d) Finanzierungsfazilitäten der Kreditanstalt für Wiederaufbau (KW)	44
e) Mischformen der Exportfinanzierung	46

f) Die Konsensus-Regelung	46
4. Sonderformen internationaler Finanzierungen	47
a) Internationales Factoring	47
b) Internationales Leasing	49
c) Forfaitierung	53
5. Besonderheiten der Außenhandelsfinanzierung mit den ehemali- gen Ostblockländern	55
a) Institutionelle und historische Besonderheiten	55
b) Finanzierungsfazilitäten im Ost-West-Handel	56
c) Besondere Abwicklungsformen im Handel mit den ehemaligen Ostblockländern (und Entwicklungsländern)	57
aa) Klassischer Barter	58
bb) Kompensationsgeschäfte	58
cc) Counterpurchase-Geschäfte	59
dd) Sonstige Formen des countertrade	60
ee) Switch-Geschäfte	60
ff) Kooperationen	61
III. Sicherungsfazilitäten für Forderungen und Verbindlichkeiten aus dem internationalen Handel	62
1. Allgemeines	62
2. Internationale Garantien	63
3. Exportkreditversicherungen	67
a) Die staatliche Exportkreditversicherung in Deutschland	67
b) Die private Exportkreditversicherung	71
4. Patronatserklärungen	72
5. Protective covenants	74

Zweites Kapitel:

Struktur und Funktionsweise internationaler finanzieller Märkte

I. Die Zahlungsbilanz als Dokumentationsinstrument internationaler Güter- und Kapitalbewegungen	79
II. Devisenmarkt und Devisengeschäfte	83
1. Grundbegriffe des Devisengeschäfts	83
2. Teilnehmer, Motive, Organisation und Usancen des Devisenhandels	84
3. Teilmärkte des Devisenmarktes	87
a) Devisenkassamarkt	87
aa) Funktionsweise des Devisenkassamarktes	87
bb) Devisenarbitrage	90
cc) Devisenspekulation	92
b) Devisenterminmarkt	94
aa) Traditionelle Devisentermingeschäfte	94
bb) Devisen-futures	96
c) Devisenoptionsmarkt	100
d) Markt für (Währungs-)swaps	108
III. Internationale Währungssysteme als institutionelle Rahmenbedingun- gen des Devisenhandels	114

1. Systeme fester Wechselkurse	114
2. Systeme flexibler Wechselkurse	116
3. Mischsysteme	116
a) Das Bretton-Woods-System	117
b) Das Europäische Währungssystem	119
Exkurs: Die Europäische Währungsunion	123
IV. Zur Prognose von Wechselkursen	126
1. Monokausale Erklärungsansätze	126
a) Kaufkraftparitätentheorie	126
b) Zinsparitätentheorie	128
c) Zinssatztheorie der Wechselkurserwartung	129
d) Terminkurstheorie der Wechselkurserwartung	129
e) Empirische Ergebnisse zur Überprüfung monokausaler Erklärungsansätze der Wechselkursprognose	130
2. Integrierte Wechselkursmodelle	130
a) Traditionellere Ansätze	130
b) Neuere Ansätze	131
3. Zur Effizienz von Devisenmärkten	132
V. Der Euromarkt als internationaler Finanzmarkt	134
1. Abgrenzungskriterien	134
2. Funktionsweise des Euromarktes	136
a) Entstehung und Verrechnung von Eurogeld	136
b) Marktteilnehmer am Euromarkt	138
c) Handelsusancen am Euromarkt	139
d) Determinanten der Zinsbildung	140
3. Entstehungsgründe und Entwicklung des Euromarktes	142
a) Gründe für die Entstehung des Euromarktes	142
b) Volumen und Struktur des Euromarktes	143
4. Marktzentren des Euromarktes	146
a) London als Zentrum des Euro-Dollar-Marktes	147
b) Luxemburg als Zentrum des Euro-DMark-Marktes	149
c) Amerikanische offshore-Zentren	151
aa) New York als offshore-Zentrum	151
bb) Weitere amerikanische offshore-Zentren	152
d) Asiatische Finanzzentren	153
aa) Tokyo	153
bb) Hongkong und Singapur	154
5. Teilmärkte des Euromarktes und deren Instrumente	156
a) Euromarkt i. e. S.	156
aa) Eurogeldmarkt	157
bb) Eurokreditmarkt	160
aaa) Ausprägungsformen der Eurokredite	160
bbb) Eigenschaften von roll-over-Eurokrediten	161
cc) Hybride Finanzierungsformen am Euromarkt	165
aaa) Eigenschaften hybrider Finanzierungsformen	165
bbb) Transferable-loan-Fazilitäten	166

ccc) Asset backed securities	167
ddd) Euronote-Fazilitäten	168
eee) Euro-commercial paper und medium term notes	170
fff) Multiple-component-Fazilitäten	173
dd) Eurokapitalmarkt	174
aaa) Festverzinsliche Finanzierungstitel	179
bbb) Floating rate notes	181
ccc) Wandel- und Optionsanleihen sowie innovative Finanzierungstitel	182
Exkurs: Neuerungen am deutschen Kapitalmarkt	187
b) Euro-DMark-Markt	191
c) ECU-Markt	193
d) Asien-Dollar-Markt	195
aa) Abgrenzung und Entwicklung des Asien-Dollar-Marktes ..	195
bb) Marktteilnehmer, Segmente und Instrumente	196
cc) Entwicklungslinien der Geschäfte in Hongkong und Singapur	197
dd) Japan Offshore Market (JOM) in Tokyo	198
e) International Banking Facilities (IBF) in New York	199

Drittes Kapitel:

Die besondere Risikoproblematik im internationalen Finanzmanagement

I. Begriffsabgrenzung	205
II. Das Länderrisiko	205
1. Bedeutung des Länderrisikos	205
2. Komponenten des Länderrisikos	207
a) Das wirtschaftliche Länderrisiko	207
aa) Binnenwirtschaftliche Indikatoren	208
bb) Außenwirtschaftliche Indikatoren	209
b) Das politische Länderrisiko	212
aa) Innenpolitische Risikofaktoren	212
bb) Außenpolitische Risikofaktoren	213
c) Das Ländergruppenrisiko	213
3. Wirkungen des Länderrisikos	214
a) Wirkungen des wirtschaftlichen Länderrisikos	214
b) Wirkungen des politischen Länderrisikos	215
4. Verfahren zur Beurteilung des Länderrisikos	215
a) Anforderungen an die Verfahren	215
b) Vollständig-qualitative Verfahren	216
c) Strukturiert-qualitative Verfahren	216
d) Rating-Verfahren	217
e) Mathematisch-statistische Verfahren	217
f) Simulationen	218
5. Probleme der Länderrisikobeurteilung	219
a) Das Informationsproblem	219
b) Das Prognoseproblem	220

6.	Instrumente zur Sicherung gegen Länderrisiken	220
a)	Absicherung im internationalen Zahlungsverkehr	221
b)	Absicherung von ausländischen Direktinvestitionen	221
c)	Absicherung im internationalen Kreditgeschäft	222
7.	Implementierung der Länderrisikoproblematik im Entscheidungsprozeß	224
× III.	Das Wechselkursrisiko	225
1.	Bedeutung des Wechselkursrisikos	225
2.	Komponenten des Wechselkursrisikos	228
a)	Ökonomisches Wechselkursrisiko	228
b)	Währungsumrechnungsrisiko	230
c)	Währungstransaktionsrisiko	231
3.	Instrumente zur Absicherung des Wechselkursrisikos	233
a)	Risikovermeidende Maßnahmen	233
aa)	Wahl der Fakturierungswährung	233
bb)	Kurssicherungsklauseln oder Währungsklauseln	235
cc)	Parallelfinanzierungen und Währungs-swaps	235
b)	Risikokompensierende Maßnahmen	238
aa)	Devisentermingeschäfte	238
aaa)	Traditionelle Termingeschäfte	238
bbb)	Devisen-futures	239
bb)	Devisenoptionen	242
cc)	Währungsoptionsrechte und Währungsoptionsscheine	247
dd)	Finanzhedging	248
ee)	Leading und lagging	249
ff)	Forderungsverkäufe	249
gg)	Wechselkursversicherungen	250
hh)	Internationales Leasing	250
c)	Risikoreduzierende Maßnahmen	251
aa)	Voraus-, An- und Teilzahlungen	251
bb)	Währungskörbe	251
d)	Risikovorbeugende Maßnahmen	251
4.	Entscheidungskriterien für die Wahl der Sicherungsinstrumente ..	252
5.	Strategien der Wechselkurssicherung	255
a)	Strategie der vollständigen Absicherung	256
b)	Strategie des vollständigen Absicherungsverzichts	256
c)	Strategie der partiellen Absicherung	257
6.	Implementierung der Währungsmanagementfunktion im betrieblichen Entscheidungsprozeß	259
× IV.	Das Zinsänderungsrisiko	261
1.	Wesen und Bedeutung des Zinsänderungsrisikos	261
2.	Ausprägungen des Zinsänderungsrisikos	262
3.	Instrumente zur Absicherung des Zinsänderungsrisikos	264
a)	Risikovermeidende Maßnahmen	264
aa)	Wahl der Zinsbindung	264
bb)	Zins-swaps	264

b) Risikokompensierende Maßnahmen	266
aa) Forward forward	266
bb) Forward rate agreement	267
cc) Zins-futures	269
dd) Zinsoptionen	274
ee) Caps, floors and collars	278
ff) Zinsoptionsscheine	279
c) Risikovorbeugende und risikoreduzierende Maßnahmen	281
4. Entscheidungskriterien für die Sicherungsinstrumente	282
5. Management und Strategien der Absicherung des Zinsänderungsrisikos	283
V. Risiken von Finanzierungsinstrumenten am Euromarkt	286
1. Spezielle Risiken einzelner Finanzierungsinstrumente	286
2. Credit rating als Evaluation des Bonitätsrisikos bei internationalen Emissionen	290

Viertes Kapitel:

Teilnehmer des internationalen Finanzmanagement

I. Multinationale Unternehmen	295
1. Kennzeichnung und Ziele multinationaler Unternehmen	295
2. Investitionsentscheidungen multinationaler Unternehmen	297
a) Ziele und Motive bei Direktinvestitionen im Ausland	297
b) Erklärungsansätze für Direktinvestitionen im Ausland	298
aa) Erklärungsansätze der Außenwirtschaftstheorie	298
bb) Betriebswirtschaftlich orientierte Erklärungsansätze	300
c) Planung und Durchführung von Auslandsinvestitionen	303
d) Organisationsformen für Direktinvestitionen im Ausland	306
3. Finanzierungsentscheidungen multinationaler Unternehmen	308
a) Rahmenbedingungen für Finanzierungsentscheidungen	308
b) Langfristige Kapitalstrukturentscheidungen	309
aa) Wesen und Bedeutung	309
bb) Finanzierungsalternativen	310
cc) Finanzierungsinstrumente	311
aaa) Instrumente der Außenfinanzierung	311
bbb) Instrumente der Innenfinanzierung	323
c) Kurzfristige Finanzentscheidungen (cash management)	325
4. Währungspolitische Entscheidungen multinationaler Unternehmen	329
5. Bankpolitische Entscheidungen multinationaler Unternehmen	331
6. Organisatorische Gestaltung des Finanzmanagement	335
II. Internationale Banken	336
1. Kennzeichnung internationaler Banken	336
2. Ziele internationaler Banken	337
a) Bankgeschäftspolitische Oberziele	337
b) Subziele der Internationalisierung	338
3. Führungsentscheidungen internationaler Banken	340
a) Strategieentscheidungen	340

b)	Standortentscheidungen	342
c)	Organisationsentscheidungen	344
aa)	Konzepte der Aufbauorganisation internationaler Banken ..	344
bb)	Organisationsformalternativen für Auslandsstützpunkte ..	346
d)	Steuerungsentscheidungen	347
4.	Leistungsprogrammentscheidungen	349
a)	Ziele und Formen der Leistungsprogrammentscheidungen	349
b)	Leistungsprogrammpolitische Strategien	350
c)	Inhalte des internationalen Leistungsprogramms	351
d)	Internationale Projektfinanzierung als Finanzierungsform für industrielle Großprojekte	351
aa)	Wesen und Bedeutung	351
bb)	Technik und Risiken	353
cc)	Finanzierungsquellen	354
dd)	Problematik internationaler Projektfinanzierungen	355
ee)	Entwicklungslinien der Projektfinanzierung	356
5.	Spezifische Probleme der Internationalisierung	357
a)	Personalpolitische Probleme	357
b)	Konsolidierte Rechnungslegung und Bankenaufsicht	360
aa)	Problemstellung	360
bb)	Handelsrechtliche Konsolidierung bei Banken	362
cc)	Aufsichtrechtliche Konsolidierung bei Banken	363
aaa)	Begründung und Grundlagen der Bankenaufsicht ...	363
bbb)	Konsolidierung des haftenden Eigenkapitals	367
ccc)	Entwicklung und Stand von Konsolidierungsverein- barungen auf internationaler Ebene	371
c)	Bedingungen für ein offshore banking deutscher Banken	373
III.	Supranationale Finanzinstitutionen und ihre Aufgabenstellung im internationalen Finanzsystem	377
1.	Der Internationale Währungsfonds	377
a)	Entstehung, Aufgaben und Entwicklung	377
b)	Organisation	379
c)	Kapitalausstattung	380
d)	Finanzierungsfazilitäten	380
2.	Die Weltbankgruppe	382
a)	Die Weltbank	382
aa)	Entstehung, Aufgaben und Entwicklung	382
bb)	Organisation	384
cc)	Kapitalausstattung und Mittelaufbringung	384
dd)	Finanzierungsfazilitäten	386
b)	Die Internationale Finanz-Corporation (IFC)	388
c)	Die Internationale Entwicklungsorganisation (IDA)	389
d)	Die Multilaterale Investitions-Garantie Agentur (MIGA)	390
3.	Supranationale Entwicklungsbanken mit regionalem Tätigkeitsbereich	391
a)	Die Inter-Amerikanische Entwicklungsbank	391

b) Die Afrikanische Entwicklungsbank	393
c) Die Asiatische Entwicklungsbank.....	394
4. Die Europäische Investitionsbank	395
5. Die Europäische Bank für Wiederaufbau und Entwicklung (Osteuropabank)	397
Literaturverzeichnis	400
Stichwortverzeichnis.....	409