

# Universität Siegen

Fakultät III – Wirtschaftswissenschaften  
Univ.-Prof. Dr. Jan Franke-Viebach

Klausur „Internationale Finanzierung“  
Sommersemester 2012  
(2. Prüfungstermin)

## LÖSUNG

Bearbeitungszeit: 60 Minuten

### Zur Beachtung:

1. Die Klausur umfasst 10 Seiten (einschl. dieses Deckblatts). Bitte prüfen Sie die Vollständigkeit der Klausur.
2. Benutzen Sie für Ihre Ausführungen die vorgesehenen Lösungsfelder. Reichen diese nicht aus, benutzen Sie die Rückseiten der Blätter. Mit **Bleistift** angefertigte Lösungen werden nicht bewertet.
3. Hilfsmittel: nichtprogrammierbarer Taschenrechner
4. ACHTUNG: Die Variablen-Namen haben die gleiche Bedeutung wie in der Vorlesung. Sofern Sie ebenfalls für die Variablen die Symbole aus der Vorlesung verwenden, brauchen Sie sie nicht zu definieren.

Aufgabe	1	2	3	4	5	Summe	Note
maximale Punktzahl	12	12	9	16	11	60	
erreichte Punktzahl							

**Aufgabe 1: Quotierung des Wechselkurses**

Wir betrachten den Wechselkurs zwischen dem US-Dollar und der Währung Lettlands, dem Lat (LVL).

- a) Angenommen, zwei Dollar tauschen sich gegen einen Lat. Geben Sie für diesen Fall die Preisnotierung des Dollar [\$] in Lat an (einschl. der Dimension dieser Notierung). [2 Punkte]

**Lösung:**

0,5 [ LVL / \$ ]

(1) (0,5) (0,5)

- b) Am 5. März 2009 galt zwischen dem mexikanischen Peso (MXN) und dem Euro der folgende Kurs: 19,090 - 19,390 [ MXN / €]

- b<sub>1</sub> Wie nennt man allgemein die kleinere der beiden Zahlen ( hier: 19,090 ) ? [1 Punkt]

**Lösung:** Geldkurs (1)

- b<sub>2</sub> Interpretieren Sie die Zahl 19,090 [3 Punkte]

**Lösung:**

Für einen (0,5)  
Euro (0,5)  
bekam man (1)  
19,090 (0,5)  
Peso (0,5)

- c) Wir betrachten nun noch einmal die in b) genannte Quotierung 19,090 - 19,390 [ MXN / €].

- c<sub>1</sub> Wie nennt man diese Differenz? [1 Punkt]

**Lösung:** Spanne (1)

- c<sub>2</sub> Nennen Sie kurz zwei Determinanten dieser Differenz und geben Sie jeweils an, wie sie die Höhe der Differenz beeinflussen. [5 Punkte]

**Lösung:**

- Wettbewerb der Marktteilnehmer:  
(1) (0,5)  
je intensiver, desto kleiner die Spanne (1)
  - unerwünschte Haltedauer:  
(0,5) (1)  
je länger, desto größer die Spanne (1)
  - Volatilität des Wechselkurses:  
(1) (0,5)  
Je höher, desto größer die Spanne (1)
- } maximal  
} 5  
} Punkte

**Aufgabe 2: Devisenmarkt**

a) Was versteht man unter „Interventionen“ am Devisenmarkt? [2 Punkte]

**Lösung:**

Devisentransaktionen (0,5)

der Währungsbehörde (oder: Zentralbank) (0,5)

mit dem Ziel den Kurs zu beeinflussen (1)

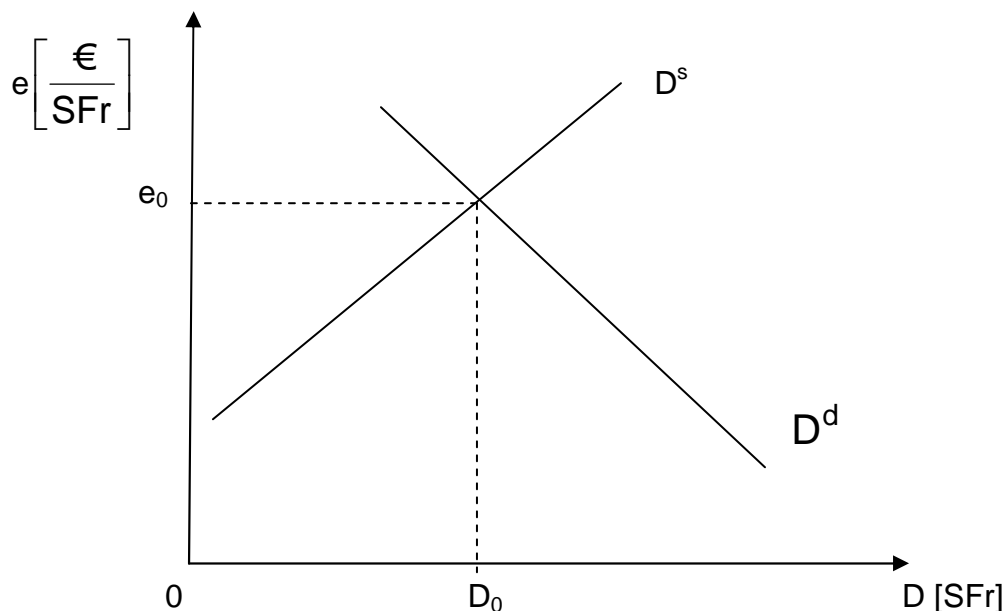
b) Nennen Sie die Quellen des Devisenangebots. [2 Punkte]

**Lösung:**

Güterexport, Kapitalimport

(1) (1)

c) In der folgenden Grafik bezeichnen  $D^s$  und  $D^d$  das Angebot bzw. die Nachfrage an Devisen (Schweizer Franken, [SFr]).

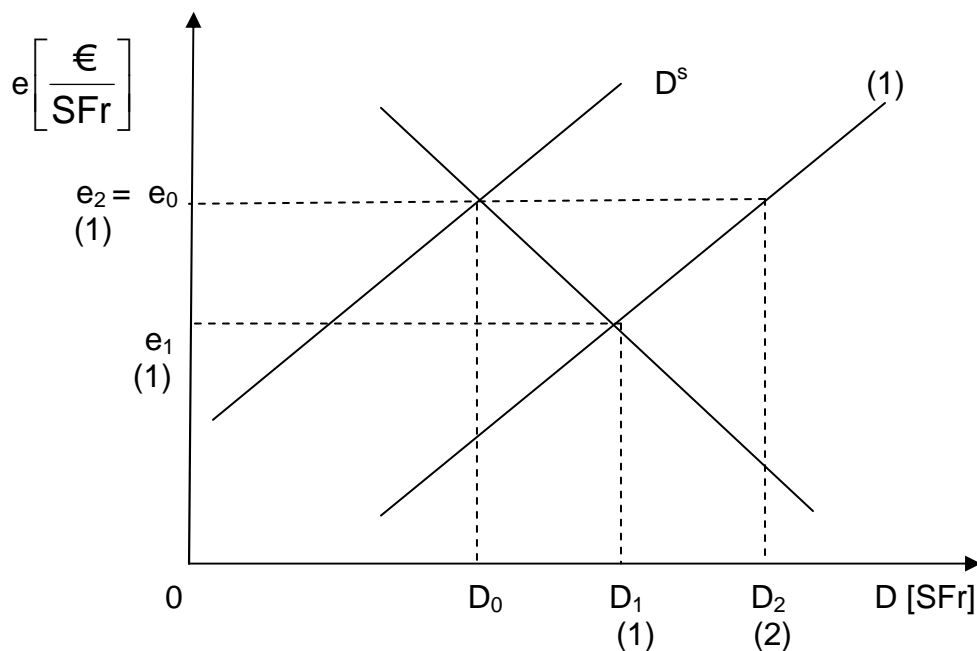


Aufgrund von Kapitalflucht aus der Schweiz kommt es zu einem verstärkten Devisenangebot.

## Klausur im SS 2012: „Internationale Finanzierung“ (2.Prüfungstermin)

c<sub>1</sub> Veranschaulichen Sie im obigen Bild die Wirkungen dieser Kapitalflucht bei flexiblem Wechselkurs. Kennzeichnen Sie die Werte von Wechselkurs und Devisentransaktion mit  $e_1$  bzw.  $D_1$ . [3 Punkte]

c<sub>2</sub> Bitte tragen Sie dann in das obige Bild diejenigen Werte von Wechselkurs und Devisentransaktion als  $e_2$  bzw.  $D_2$  ein, die sich bei festem Wechselkurs ergeben würden. [3 Punkte]

**Lösung:**

d) Bitte geben Sie an, ob die Änderungen des Kurses sowie des Transaktionsvolumens bei festem oder bei flexiblem Kurs stärker sind. [2 Punkte]

Kurs:

Transaktionsvolumen:

**Lösung:**

Kurs: flexibel (1)

Transaktionsvolumen: fest (1)

**Aufgabe 3:**

Der gegenwärtige Kurs des Britischen Pfund gegenüber dem Euro in der Mengennotierung wird am Markt quotiert mit 0,8800 – 0,9000 [£/€].

Wir betrachten einen englischen Devisenhändler, der unbedingt Euro kaufen, aber auf keinen Fall verkaufen möchte.

- a) In welchem Wertebereich muss sein Geldkurs [£/€] liegen? Begründen Sie Ihre Antwort. [4,5 Punkte]

**Lösung:**

- über 0,8800 (oder: über dem herrschenden Geldkurs) (2 Punkte)
- um den Kauf des Euro zu stimulieren, (1)  
muss er mehr zahlen (1)  
als der Markt (0,5)

- b) In welchem Wertebereich muss sein Briefkurs [£/€] liegen? [4,5 Punkte]

**Lösung:**

- über 0,9000 (oder: über dem herrschenden Briefkurs) (2 Punkte)
- um Verkäufe des Euro zu vermeiden, (1)  
muss er mehr verlangen (1)  
als der Markt (0,5)

**Aufgabe 4:**

Wir betrachten einen Future-Kontrakt an der Siegener Zocker-Börse (SZB), der ein Volumen von 100.000 [€] hat und in US-Dollar notiert wird. Am 16. September liegt der Kassakurs bei 0,8000 [\$/€], und es gelten die folgenden Zinssätze:

	USD	EURO	Yen
1 Monat	2,8738%	4,3738%	0,6800%
2 Monate	2,8900%	4,5769%	0,8013%
3 Monate	2,9075%	4,7919%	0,9163%
4 Monate	2,9400%	4,7944%	0,9350%
5 Monate	2,9763%	4,7944%	0,9538%
6 Monate	3,0188%	4,7981%	0,9800%

- a) Ist der Euro gegenüber dem Dollar im Beispiel die starke oder die schwache Währung? Begründen Sie kurz Ihre Antwort. [3 Punkte]

**Lösung:**

Schwach (1)

Grund: Zinssätze des Euro liegen höher als Zinssätze des USD (2)

- b) Berechnen Sie den „fairen“ Kurs des Januar-Future in Dollar [\$], dessen Laufzeit an diesem Tag noch 122 Tage betrug. Verdeutlichen Sie Ihre Rechnung und geben Sie das Ergebnis mit mindestens vier Nachkommastellen an. [5 Punkte]

**Lösung:**

$$e^T = 0,8000 \cdot \frac{1 + \overset{(1)}{0,029400} \cdot \overset{(0,5)}{\frac{122}{360}}}{1 + 0,047944 \cdot \frac{122}{360}} = 0,795053 \text{ (oder } 0,7951)$$

(1)                      (1)                      (0,5)                      (1)

- c) Am 18. September war der Kassakurs unverändert, während sich die Zinssätze auf 2,9000% für den Dollar und 5,0000 % für den Euro verändert haben. Berechnen Sie die Wertänderung eines Future-Kontrakts in Dollar [\$]. [8 Punkte]

**Lösung:**

$$e^T = 0,8000 \cdot \frac{1 + \overset{(1)}{0,029000} \cdot \overset{(0,5)}{\frac{120}{360}}}{1 + \underset{(1)}{0,05000} \cdot \underset{(0,5)}{\frac{120}{360}}} = 0,794492 \text{ (oder } 0,7945\text{)}$$

$$\text{Wertänderung: } 100.000 \text{ [€]} \underset{(0,5)}{(0,794492 - 0,795053)} \underset{(0,5)}{[\$/\text{€}]} = \underset{(0,5)}{-} \underset{(0,5)}{56,10} \text{ [\$]}$$



**Aufgabe 5:**

Wir betrachten die Devisenspekulation mit einem „Short Straddle“. Er resultiert aus dem simultanen Verkauf eines Put und eines Call, die nicht nur dasselbe Kontraktvolumen (hier: 1 US-Dollar), sondern auch denselben Basispreis und dieselbe Laufzeit haben

Basispreis Put :  $B_P = 0.90$  [€/\$]

Basispreis Call:  $B_C = 0.90$  [€/\$]

Optionsprämie Put:  $P_P = 0,04$  [€/\$]

Optionsprämie Call:  $P_C = 0,02$  [€/\$]

a) Im oberen Teil der folgenden Grafik ist die Gewinnkurve des Short Put gezeichnet, während der mittlere Teil die Gewinnkurve des Short Call veranschaulicht. Zeichnen Sie die Gewinnkurve des Short Straddle in den unteren Teil der Grafik. Schreiben Sie dabei die Werte der Gewinnschwellen des Short Straddle auf die Abzisse.

[7 Punkte]

b) Wie hoch ist der maximale Verlust des Short Straddle?

[2 Punkte]

**Lösung:**

unendlich (2 Punkte)

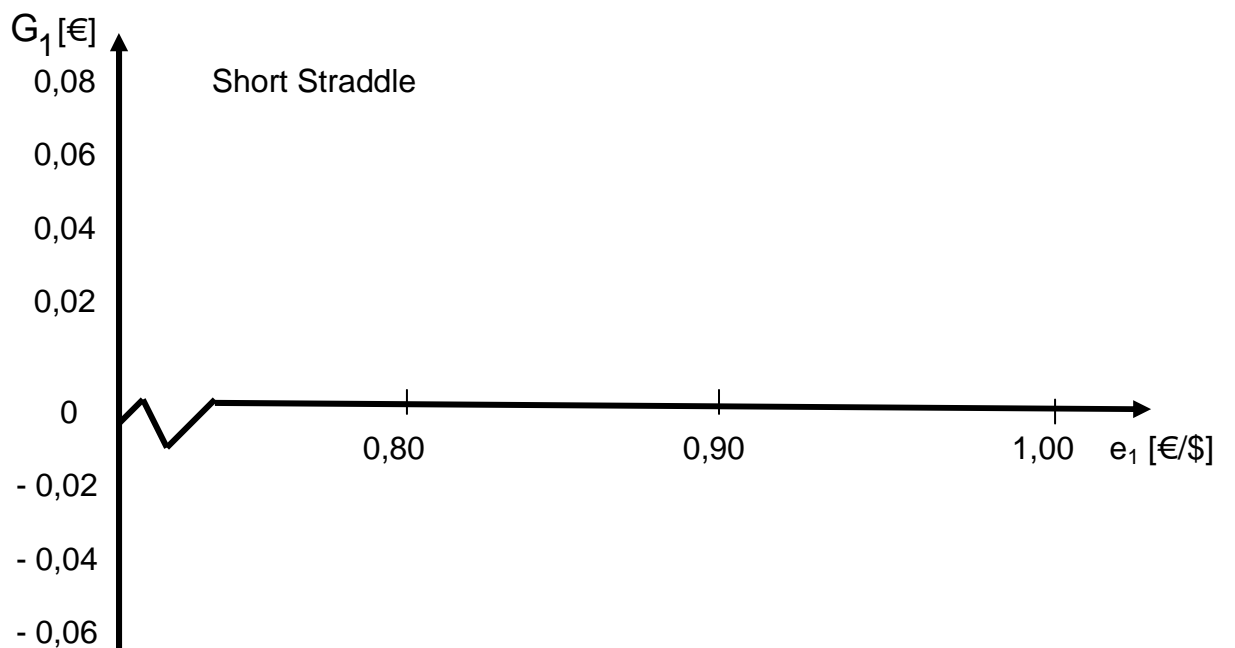
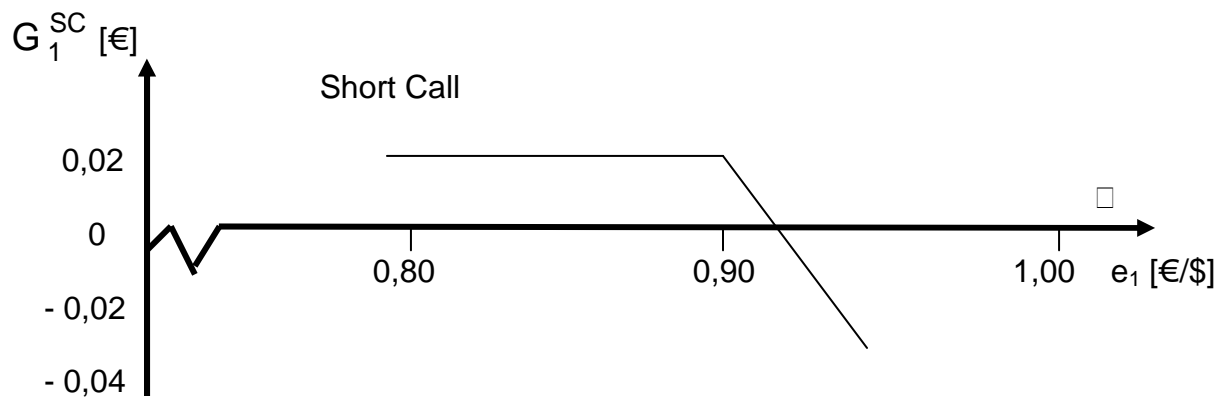
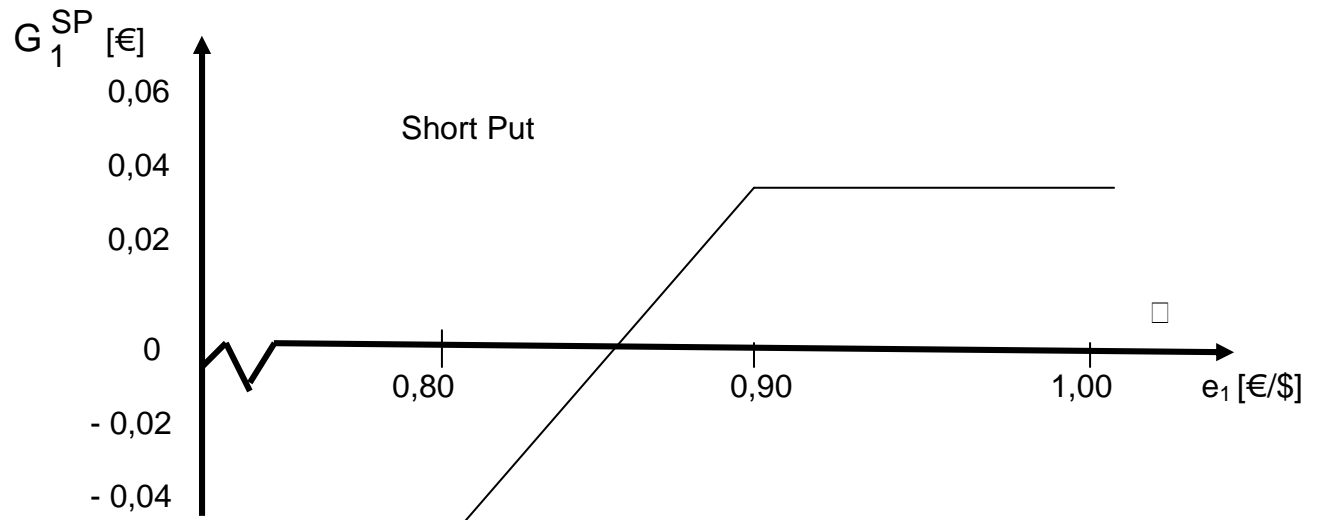
c) Geben Sie kurz an, welche Erwartung hinsichtlich des zukünftigen Kassakurses ( $e_1$ ) einem Short Straddle zugrunde liegt.

[2 Punkte]

**Lösung:**

Erwartung einer leichten Kursänderung,  
(0,5) (0,5)

wobei die Richtung der Änderung unklar ist  
(0,5) (0,5)



**Lösung:**

