

Universität Siegen

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

Klausur „Internationale Finanzierung“
Sommersemester 2013
(1. Prüfungstermin)

LÖSUNG

Bearbeitungszeit: 60 Minuten

Zur Beachtung:

1. Die Klausur umfasst 7 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	7	7	21	10	15	60	
erreichte Punktzahl							

Aufgabe 1: Devisenmarkt

Nennen und erläutern Sie kurz zwei Funktionen des Devisenmarkts. [7 Punkte]

Lösung:

(1) Tauschfunktion (1 Punkt)

Übertragung von Kaufkraft vom inländischen Währungsgebiet in das ausländische
(0,5) (0,5) (0,5) (0,5) (0,5)

(2) Ausgleichsfunktion (1)

Angebot und Nachfrage fremder Währung (oder: Devisen) ausgleichen
(0,5) (0,5) (1) (0,5)

(3) Bewertungsfunktion (1)

- Bestimmung des Wechselkurses
(1) (1)

- nur bei flexiblem Kurs (0,5)

Aufgabe 2:

Am Devisenmarkt notiert das Britische Pfund (GBP) im direkten Handel gegenüber dem Japanischen Yen (JPY) mit 210, 8000 [JPY/GBP].

- a) Handelt es sich um die Preis- oder die Mengennotierung des Britischen Pfund? [1 Punkt]

Lösung:

Preisnotierung

- b) Zur selben Zeit gelten die folgenden Kurse des US-Dollar (USD):
109,6000 [JPY/USD]; 0,4900 [GBP/USD]

Berechnen Sie den mit der direkten Notierung vergleichbaren Kreuzwechselkurs des Britischen Pfund gegenüber dem japanischen Yen. [3 Punkte]

Lösung:

$$\frac{109,6000}{0,49000} = 223,6735 \frac{[\text{JPY}]}{[\text{GBP}]}$$

- c) Angenommen, Sie möchten aus der Differenz zwischen dem in b) berechneten Kurs und dem eingangs genannten Kurs von 210, 8000 [JPY/GBP] einen Gewinn erwirtschaften: zu welchem Kurs müssen Sie das Britische Pfund kaufen, zu welchem verkaufen? [3 Punkte]

kaufen zu

verkaufen zu

Lösung:

Kaufen: 210 (1,5)

Verkaufen: 223 (1,5)

Aufgabe 3:

Ein Investor aus dem Eurogebiet hat eine Dollar-Anleihe im Volumen von 1.000.000 [\$] mit einer Restlaufzeit von 5 Jahren. Die Anleihe hat eine variable Verzinsung in Höhe des 6-Monats-LIBOR + 1,100 %.

- a) Der Investor möchte die variablen Dollar-Zinsen in feste Euro-Zinsen swappen. Nennen Sie zwei mögliche Motive für diesen Wunsch. [4 Punkte]

Lösung:

- Zinsrisiko beseitigen (oder: vermindern)
(1) (1)
- Wechselkursrisiko beseitigen (oder: vermindern)
(1) (1)
- Spekulation auf sinkende Zinsen (oder: Befürchtung sinkender Zinsen)
(1) (1)

Maximal 4 Punkte!

- b) Ein passender Swap wird mit 3,00 – 3,30 % p. a. quotiert.

- b₁ Der Investor steigt in den Swap ein. Welchen Zinssatz muss er in welcher Währung an den Swappartner zahlen, und welchen Zinssatz erhält er in welcher Währung? [4 Punkte]

Er muss zahlen:

Er erhält:

Lösung:

Er muss zahlen: LIBOR in Dollar
(1) (1)

Er erhält: 3,00 % in Euro
(1) (1)

Klausur im SS 2013: „Internationale Finanzierung“ (1.Prüfungstermin)

b₂ Der momentane Kassakurs ist 0,800 [€/€]. Wie hoch ist das Swapvolumen in Dollar, wie hoch in Euro? [2 Punkte]

in Dollar:

in Euro:

Lösung:

Dollar: 1.000.000 (1)

Euro: 800.000 (1)

b₃ Nach 6 Monaten sind die ersten Zahlungen im Rahmen des Swap fällig. Der für die Zahlung relevante LIBOR beträgt 2,00 % p. a. Berechnen Sie die folgenden Zahlungen, die der Investor im Rahmen des Swap leistet und erhält, wenn der aktuelle Kassakurs bei 0,700 [€/€] liegt. Verdeutlichen Sie Ihre Rechnung. [11 Punkte]

Geleistete Zahlung in Dollar:

Geleistete Zahlung in Euro:

Empfangene Zahlung in Euro:

Lösung:

Geleistete Zahlung in Dollar: $0,02 \times 1.000.000 \times 0,5 = 10.000$ (oder: 20.000)
 (1) (1) (1) (1) (0,5)

Geleistete Zahlung in Euro: $0,700 \times 10.000 = 7.000$
 (1) (1) (1)

(oder: $0,700 \times 20.000 = 14.000$)
 (1) (1) (1)

Empfangene Zahlung in Euro: $800.000 \times 0,030 \times 0,5 = 12.000$ (oder: 24.000)
 (1) (1) (1) (1) (0,5)

Aufgabe 4:

Ein Future mit einem Kontraktvolumen von 100 000 Dollar wird derzeit zum Kurs von 0,8000 [€/\$] quotiert.

a) Berechnen Sie den Wert von 3 Kontrakten in Euro. [2 Punkte]

Lösung:

$$\begin{array}{ccccccc} 3 & \times & 100\,000 & \times & 0,80 & = & 240\,000 \\ (0,5) & & (0,5) & & (0,5) & & (0,5) \end{array}$$

b) Ein Händler ist „short“ im Umfang von drei Kontrakten.

b₁ Durch welche Transaktion ist er in diese Position gekommen? [1 Punkt]

Lösung:

er hat die Kontrakte verkauft

b₂ Wozu berechtigt und verpflichtet ihn die Position am Erfüllungstag? [2 Punkte]

Lösung:

300 000 Dollar (0,5)

zu verkaufen (0,5)

zum Preis von 0,8000 [€/\$] (oder: gegen 240 000 Euro) (1)

c) Wie kann der Händler die Position heute schließen? [1,5 Punkte]

Lösung:

Durch Kauf von 3 Kontrakten

(1) (0,5)

d) Berechnen Sie den Gewinn des Händlers in Euro, wenn er die Position bei einem Kurs von 0,7000 [€/\$] eröffnet hat und sie heute schließt. [3,5 Punkte]

Lösung:

$$\begin{array}{ccccccc} 300\,000 & \times & (0,7000 & - & 0,8000) & = & -30\,000 \\ (0,5) & & (1) & & (1) & & (1) \end{array}$$

