

Universität Siegen

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

Klausur „Internationale Finanzierung“
Sommersemester 2017

LÖSUNG

Bearbeitungszeit: 45 Minuten

Zur Beachtung:

1. Die Klausur umfasst 6 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. Bitte schreiben und zeichnen Sie nicht mit **Bleistift**.
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	Summe	Note
maximale Punktzahl	5	10	14	16	45	
erreichte Punktzahl						

Aufgabe 1: Devisenmarkt

a) Es gibt vier Arten von Devisengeschäften: bitte nennen Sie zwei. [2 Punkte]

Lösung:

Kassageschäft (1)

Termingeschäft (1)

Optionsgeschäft (1)

Swappeschäft (1)

ACHTUNG:

maximal

2 Punkte!

b) Wir befinden uns im Währungsgebiet des Euro, der die Inlandswährung ist. Der US-Dollar ist die Auslandswährung. Ein Wirtschaftssubjekt des Eurogebiets will 1000 US-Dollar verkaufen und dafür Euro bekommen.

b₁ Handelt es sich um ein Devisenangebot oder um eine Devisennachfrage? [1 Punkt]

Lösung: Angebot (1)

b₂ Das europäische Wirtschaftssubjekt kann die Dollars aus zwei Typen von Transaktionen mit Wirtschaftssubjekten des Dollargebiets erhalten haben. Bitte nennen Sie eine Transaktion. [2 Punkte]

Lösung:

Exporte von Gütern (2)

Oder: Kapitalimport (2)

Aufgabe 2: Wechselkurs

Der gegenwärtige Kurs des Rumänischen Lei (RON) gegenüber dem Euro wird am Markt quotiert mit 4,000 – 5,000 [RON/€].

- a) Handelt es sich um die Preisnotierung oder um die Mengennotierung des Lei?
[1 Punkt]

Lösung: Mengennotierung (1)

- b) Wie viel Lei muss man am Markt zahlen, wenn man einen Euro kauft? [2 Punkte]

Lösung:

5,000 (2 Punkte)

- c) Wie viel Euro muss man bezahlen, wenn man einen Lei kauft? Bitte verdeutlichen Sie Ihre Rechnung. [3 Punkte]

Lösung:

$$1 / 4,000 = 0,25$$

(1) (1) (1)

- d) Wir betrachten einen Devisenhändler, der unbedingt Euro kaufen möchte. In welchem Wertebereich muss sein Geldkurs [RON/€] liegen? Begründen Sie Ihre Antwort. [4 Punkte]

Lösung:

- Geldkurs: über 4,000 (oder: über dem herrschenden Geldkurs) (2)
- Grund: um Euro zu kaufen, muss er mehr RON (oder: einen höheren Geldkurs) als der Markt bieten (2)

Aufgabe 3: Zinssätze und Wechselkurse

- a) Gegeben ist die folgende Gleichung, in der i den Einjahres-Zinssatz des Eurogebiets darstellt und $i_{\$}$ den Einjahres-Zinssatz des Dollargebiets; e und e^T symbolisieren den Kassa-bzw. den Terminkurs des US-Dollar gegenüber dem Euro (Preisnotierung des US-Dollar).

$$(1 + i) = \frac{1}{e} (1 + i_{\$}) e^{T \text{ fair}} .$$

- a₁ Wir wollen die rechte Seite der Gleichung interpretieren: in welcher Währung ist die Gesamtgröße auf der rechten Seite ausgedrückt, und was bedeutet sie? [3 Punkte]

Lösung:

Währung: Euro (1)

Bedeutung: Ertrag einer Anlage im Dollargebiet (2)

- a₂ Wie nennt man die Beziehung? [2 Punkte]

Lösung: Gedeckte Zinsparität
(1) (1)

- b) Wir betrachten einen Devisenhändler in Deutschland. Der Kassakurs liegt bei $e = 1,300$ [€/\$]. Der Euro-Zins und der Dollar-Zins für eine Laufzeit von einem Jahr betragen $i = 7\%$ bzw. $i_{\$} = 5\%$. Der Terminkurs per ein Jahr liegt bei $e^T = 1,200$ [€/\$].

- b₁ Berechnen Sie den arbitragefreien („fairen“) Terminkurs. [5 Punkte]

Lösung:

$$e^{T \text{ fair}} \left[\frac{\text{€}}{\text{\$}} \right] = e \left[\frac{\text{€}}{\text{\$}} \right] \cdot \frac{1 + i}{1 + i_{\$}} = 1,300 \cdot \frac{1 + 0,07}{1 + 0,05} = 1,325$$

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

Klausur im SS 2017: „Internationale Finanzierung“

- b₂ Sollte der Händler einen Dollar für ein Jahr im Dollargebiet oder im Eurogebiet investieren? Begründen Sie Ihre Antwort durch Bezugnahme auf die in a) gegebene Gleichung [4 Punkte]

Lösung: im Eurogebiet (2)

Grund: die Anlage im Dollargebiet ist ungünstiger (1)
aufgrund des niedrigen Terminkurses (1)

ACHTUNG: falls in a) fairer Terminkurs unterhalb von 1,200 ermittelt wurde, werden „im Dollargebiet“ und die entsprechende Begründung als richtige Antwort akzeptiert.

Aufgabe 4: Spekulation auf eine Abwertung der Fremdwährung

Der gegenwärtige Kassakurs des US-Dollar gegenüber dem Euro in der Preisnotierung beträgt $e_0 = 0,80$ [€/€]. Ein Marktteilnehmer möchte seine Erwartungen in eine profitable Spekulation mittels einer Cylinder Bear Option umsetzen. Am Markt werden derzeit die folgenden Kauf- und Verkaufsoptionen quotiert:

Basispreis [€/€]	Premie Call (P_C) [€/€]	Premie Put (P_P) [€/€]
0,600	0,122	0,009
0,700	0,084	0,014
0,800	0,030	0,027
0,900	0,016	0,037
1,000	0,011	0,085
1,100	0,007	0,130

Der Spekulant entschließt sich, die Cylinder Bear Option umzusetzen, indem er einen Put mit dem Basispreis 0,700 kauft und einen Call mit dem Basispreis 0,900 verkauft.

- a) In der nachfolgenden Grafik sind der Long Put (LP) und der Short Call (SC) dargestellt. Bitte konstruieren Sie die Kurve der Cylinder Bear Option. [8 Punkte]

Lösung: s. nächste Seite

- b) Was sind die Erwartungen des Spekulanten hinsichtlich einer Aufwertung sowie einer Abwertung des US-Dollar? Begründen Sie Ihre Antwort anhand der Grafik der Cylinder Bear Option. [8 Punkte]

Lösung:

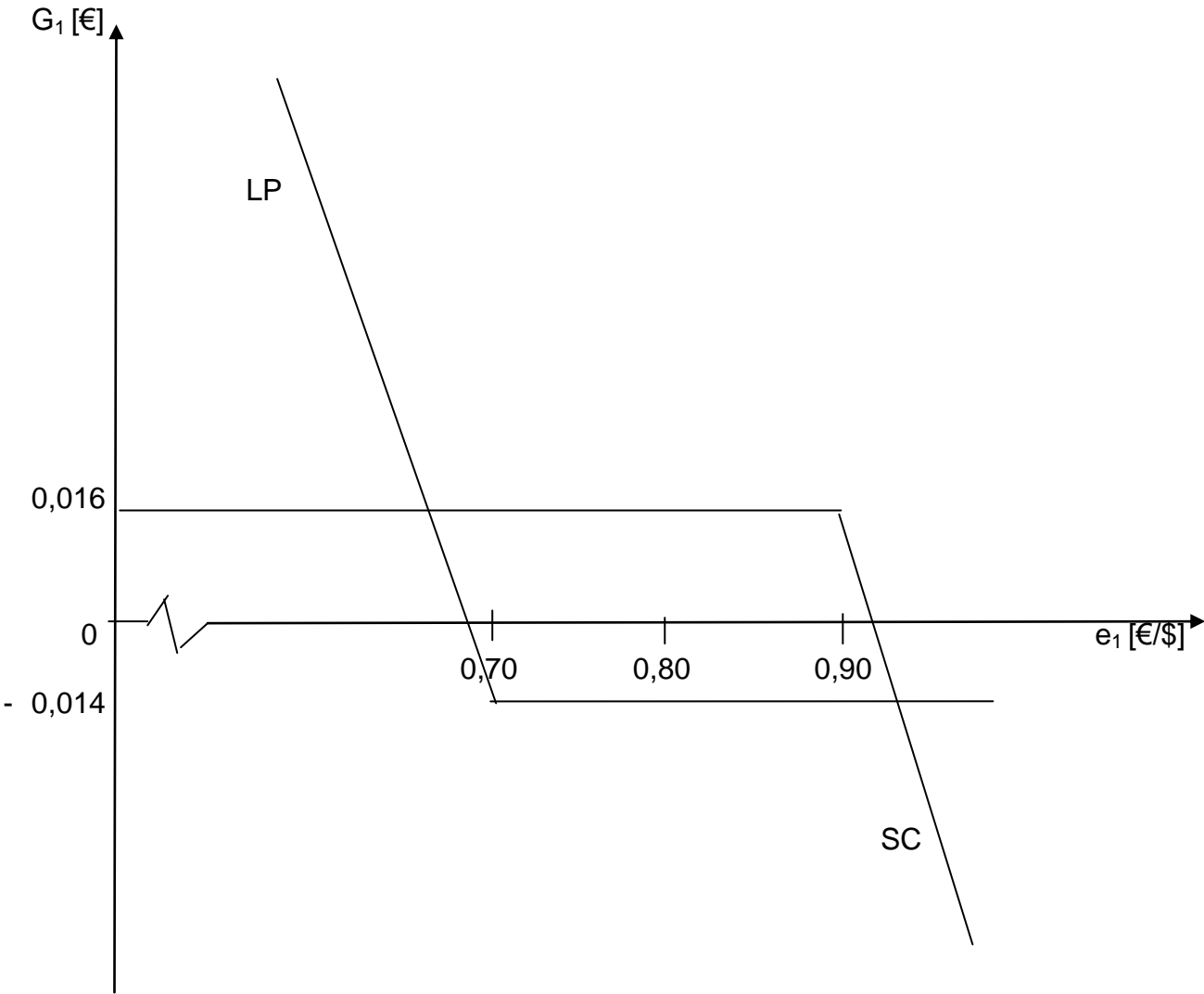
- (i) Er erwartet eine starke Abwertung
(0,5) (1)

Grund: Kurve liegt bei sehr niedrigen Kursen im hohen Gewinnbereich
(0,5) (0,5) (0,5) (1)

- (ii) Er erwartet keine starke Aufwertung
(0,5) (0,5) (0,5)

Grund: Kurve liegt bei sehr hohen Kursen stark im Verlustbereich
(0,5) (0,5) (0,5) (1)

Alternative Antwort für (ii): er erwartet höchstens eine moderate Aufwertung, denn die Kurve liegt bei mittleren Kursen nur leicht abseits der Nulllinie



Lösung:

