

# Universität Siegen

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

Klausur „Internationale Finanzierung“  
Wintersemester 2019-20

## LÖSUNG

Bearbeitungszeit: 45 Minuten

### Zur Beachtung:

1. Die Klausur umfasst 9 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	Summe	Note
maximale Punktzahl	15	14	16	45	
erreichte Punktzahl					

**Aufgabe 1:**

Der gegenwärtige Kurs des US-Dollar gegenüber dem Euro in der Mengennotierung wird am Markt quotiert mit 1,2000 – 1,2006 [\$/€].

a) Wie viel Dollar erhält man, wenn man einen Euro verkauft? [2 Punkte]

**Lösung:**

1,2000 (2 Punkte)

b) Wie viel Euro erhält man, wenn man einen Dollar verkauft? Erläutern Sie ausführlich Ihre Rechnung! [6 Punkte]

**Lösung:**

- die Frage richtet sich auf den Geldkurs des Dollar in der Preisnotierung (1) (1)  
(oder: Verkauf von Dollar ist gerade dasselbe wie Kauf von Euro)
- dieser Kurs errechnet sich als Kehrwert des Briefkurses der Mengennotierung (1) (1) (1)
- also:  $1 / 1,2006 = 0,8329$  [€/€] (1)

## Klausur im WS 2019-20: „Internationale Finanzierung“

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

c<sub>1</sub> In welchem Wertebereich muss sein Briefkurs [\$/€] liegen? [2 Punkte]

**Lösung:**

- unter 1,2006 (oder: unter dem herrschenden Briefkurs) (2)

c<sub>2</sub> In welchem Wertebereich muss sein Geldkurs [\$/€] liegen? [2 Punkte]

**Lösung:**

unter 1,2000 (oder: unter dem herrschenden Geldkurs) (2)

d) Nennen Sie ein Motiv, die den in c) genannten Kauf- und Verkaufsabsichten zugrunde liegen können. [3 Punkte]

**Lösung:**

- Erwartung einer Abwertung des Euro  
(1)                      (1)                      (1)
- Es liegen Verkaufsaufträge von Kunden für den Euro vor  
(1)                      (1)                      (1)
- der Händler hat eine interne Obergrenze bei seinen Euro-Beständen erreicht  
(1)                      (1)                      (1)

**Aufgabe 2: Devisenmarkt**

In der folgenden Grafik soll der Devisenmarkt veranschaulicht werden. Dabei wird der US-Dollar als Fremdwährung („Devisen“) betrachtet.



- a) Zeichnen Sie die Devisennachfragekurve und beschriften Sie sie als  $D^d$ . Zeichnen Sie dann die Devisenangebotskurve und beschriften Sie sie als  $D^s$ .

[2 Punkte]

- b) Angenommen, es gilt das System eines festen Wechselkurses. Konkret befinden wir uns in einer Situation eines berschussangebots.

- b<sub>1</sub> Markieren Sie auf der Ordinate einen Leitkurs  $\bar{e}$ , bei dem ein berschussangebot am Markt herrscht.

[2 Punkte]

- b<sub>2</sub> Markieren Sie auf der Abzisse die angebotene Devisenmenge als  $D_1^s$  und die nachgefragte Devisenmenge als  $D_1^d$ .

[2 Punkte]

- b<sub>3</sub> Was muss die Zentralbank bei dem herrschenden Leitkurs tun? Begründen Sie kurz Ihre Antwort.

[4 Punkte]

**Lösung:**

- berschussangebot (oder: Devisen) (1 Punkt)

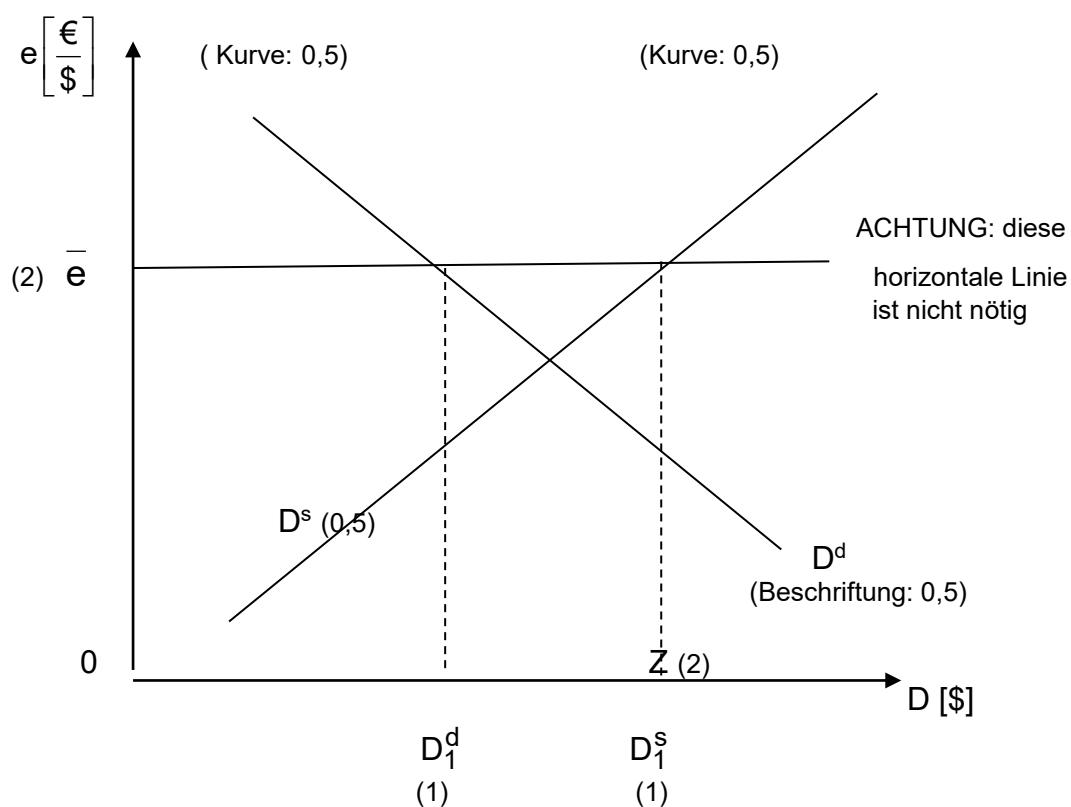
## Klausur im WS 2019-20: „Internationale Finanzierung“

kaufen (1 Punkt)

- es kommt sonst zu einer Kursänderung (2 Punkte)

b4 Markieren Sie auf der Abzisse die getauschte Devisenmenge als Punkt Z. [2 Punkte]

**Lösung:**



c) Nennen Sie die beiden Quellen der Devisennachfrage. [2 Punkte]

**Lösung:**

Güterimport (1)

Kapitalexport (1)

**Aufgabe 3:**

Wir wollen die Kassaspekulation auf eine Aufwertung des US-Dollar unter Berücksichtigung von Zinsen für ein konkretes numerisches Szenario analysieren. Hier die Daten:

$$e_0 = 0,90 \text{ [€/\$]} ; \quad i = 0,05 ; \quad i_{\$} = 0,10 ;$$

Transaktionsvolumen 1 Mio USD

- a) Ist der Dollar in diesem Szenario die starke oder die schwache Währung? Begründen Sie kurz Ihre Antwort. [3 Punkte]

**Lösung:**

- Schwach (1)
- Dollarzinsen sind höher als Eurozinsen  
(0,5) (1) (0,5)

- b) Berechnen Sie die Gewinngleichung für ein Transaktionsvolumen von einem Dollar in konkreter, numerischer Form für die vorliegenden Daten: [5 Punkte]

$$G_1 =$$

**Lösung:**

$$( G_1 = e_1 \cdot (1 + i_{\$}) - e_0 \cdot (1 + i) ) : \text{ nicht nötig}$$

$$= \begin{matrix} e_1 & (1,10) & - & 0,90 & (1,05) \\ (1) & (1) & & (1) & (1) \end{matrix}$$

$$\text{oder: } = \begin{matrix} 1,10 & e_1 & - & 0,945 \\ (2) & & (1) & (2) \end{matrix}$$

c) Berechnen Sie die Gewinnschwelle ( $e_1^{\text{krit}}$ ).

[5 Punkte]

**Lösung:**

$$G_1 = 0 \quad (2)$$

$$\rightarrow e_1^{\text{krit}} = \frac{0,945}{1,10} = 0,8591$$

(1)      (1)      (1)

d) Mit welchem spezifischen Wechselkurs stimmt die Gewinnschwelle überein?

[3 Punkte]

**Lösung:**

Mit dem Terminwechselkurs (1)

gemäß der gedeckten Zinsparität. (2)