

Universität Siegen

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

Klausur „Risiko und Finanzierung“
Wintersemester 2014/2015
(1. Prüfungstermin)

LÖSUNG

Bearbeitungszeit: 40 Minuten

Zur Beachtung:

1. Überprüfen Sie die **Vollständigkeit** der Klausur:
 2. Die Klausur umfasst 8 Seiten (einschl. dieses Deckblatts)
 3. 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**.
 4. Hilfsmittel: nichtprogrammierbarer Taschenrechner
-

Aufgabe	1	2	3	4	Summe	Note
maximale Punktzahl	5	8	14,5	12,5	40	
erreichte Punktzahl						

Aufgabe 1: Effizienz des Finanzmarkts

Erläutern Sie kurz die Idee des Konzepts der „Effizienz des Finanzmarkts“ [5 Punkte]

Lösung:

Auf einem effizienten Finanzmarkt	0,5
bildet sich ein Preis	0,5
unter Wettbewerbsbedingungen	1
der die relevanten	0,5
Informationen	1
korrekt	0,5
und schnell	0,5
berücksichtigt	0,5

Aufgabe 2: Geld

a) Nennen Sie die drei Funktionen des Geldes. [3 Punkte]

Lösung:

- Wertaufbewahrung (1)
- Tauschmittel (oder: Zahlungsmittel) (1)
- Recheneinheit (1)

b) Geben Sie kurz an, weshalb Güter (Waren, Dienstleistungen, ...) nicht direkt gegeneinander getauscht werden, sondern unter Zwischenschaltung von Geld. [2 Punkte]

Lösung: Um Transaktionskosten (oder: Informationskosten) zu reduzieren
(1) (1)

c) Sie verkaufen Ihr Auto und akzeptieren Geld als Gegenleistung. Auf welcher Annahme basiert diese Akzeptanz von Geld? [3 Punkte]

Lösung:

dass Geld akzeptiert wird (1) als Tauschmittel (1) bei meinem folgenden Kauf (1)

Aufgabe 3

Die beiden Tabellen im **Anhang** enthalten Daten für die „Vermögensbildung und ihre Finanzierung“ für Deutschland 2006.

- a) Enthält die Tabelle Bestandsgrößen oder Stromgrößen? [2 Punkte]

Lösung:

Stromgrößen (2 Punkte)

- b) War der Sektor „Staat (insgesamt)“ in 2006 ein Geldgeber oder ein Geldnehmer?
Begründen Sie Ihre Antwort [4 Punkte]

Lösung:

Geldnehmer (2 Punkte)

Finanzierungssaldo (oder: Nettogeldvermögensbildung) (1 Punkt)

negativ

(1 Punkt)

(oder: Finanzierungsdefizit (2 Punkte))

- c) Was war die wichtigste Anlageform des Sektors „Private Haushalte und private Organisationen ohne Erwerbszweck“ in 2006? [2 Punkte]

Lösung:

Ansprüche gegenüber Versicherungen (2 Punkte)

(oder: längerfristige Ansprüche gegenüber Versicherungen)

- d) War Deutschland 2006 Geldgeber oder Geldnehmer gegenüber dem Ausland? Begründen Sie Antwort. [3 Punkte]

Lösung:

Geldgeber (1 Punkt)

Grund: negativer Finanzierungssaldo (oder: Nettogeldvermögensbildung) (1 Punkt)

des Sektors „Übrige Welt“ (1 Punkt)

- e) Die Position „Geldmarktpapiere“ des Sektors „Übrige Welt“ im Bereich der „Geldvermögensbildung“ weist einen negativen Wert (- 1,44) auf.

e₁ Was heißt das? [2 Punkte]

Lösung:

Der Sektor hat

per Saldo (0,5 Punkt)

Geldmarktpapiere

an Inländer (0,5 Punkt)

verkauft (1 Punkt)

e₂ Was bedeutet es für die Mittelbeschaffung durch Außenfinanzierung des Sektors? [1,5 Punkte]

Lösung:

In dieser Höhe (0,5 Punkte)

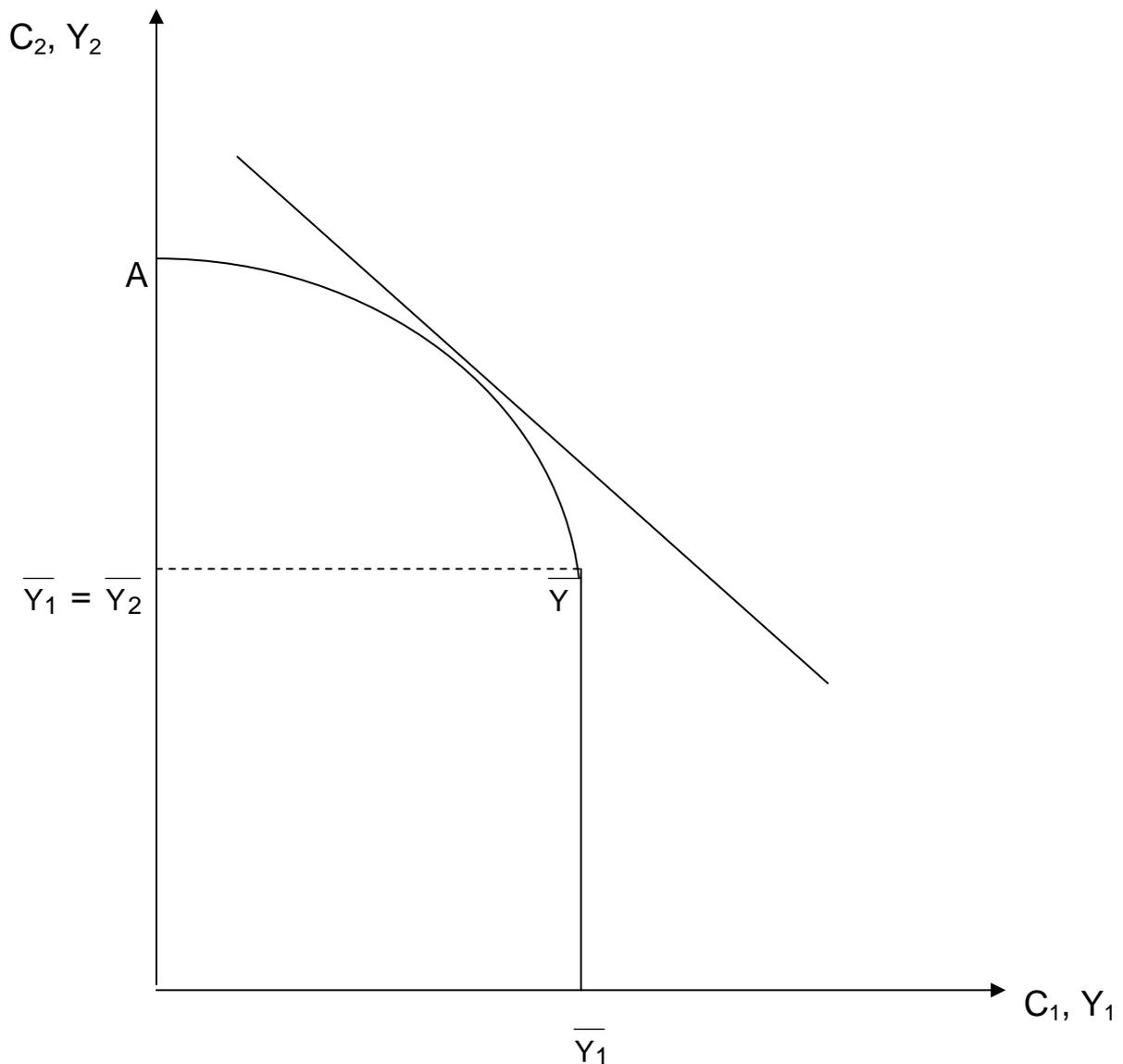
braucht keine Außenfinanzierung (1 Punkt)

zu erfolgen

(oder: Außenfinanzierung kann
entsprechend 0,5
niedriger sein 1)

Aufgabe 4

Gegeben ist die folgende Grafik:

a) Wir betrachten die Kurve $A\bar{Y}\bar{Y}_1$.a₁ Was stellt die Kurve dar?

[2 Punkte]

Lösung:

Intertemporale

(1 Punkt)

Transformationskurve (oder: Produktionsmöglichkeitenkurve
oder: Konsummöglichkeitenkurve)

(1 Punkt)

a₂ Wieso kann die Produktion der zweiten Periode (Y_2) größer werden als die Produktion der ersten Periode ($\overline{Y_1}$)? [2,5 Punkte]

Lösung: durch Investition in der ersten Periode
(2) (0,5)

a₃ Warum hat die Kurve in ihrem oberen Teil eine negative Steigung? [3 Punkte]

Lösung:

Eine Erhöhung von Y_2 (1)
verringert die Konsummöglichkeiten der ersten Periode (2)
(oder: erfordert erhöhte Investitionen der ersten Periode)

a₄ Warum verläuft die Kurve in ihrem oberen Teil konkav? [3 Punkte]

Lösung:

Abnehmende Grenzproduktivität der Investition (oder: des Kapitals)
(1,5) (1) (0,5)

b) Was stellt die Gerade in dem Bild dar? [2 Punkte]

Lösung:

Finanzmarktgerade (2)

Klausur im WS 2014/15: „Risiko und Finanzierung“ (1.Prüfungstermin)

Anhang:

Mrd €

Position	Inländische nichtfinanzielle Sektoren					
	Private Haushalte und private Organisationen ohne Erwerbszweck	Nicht-finanzielle Kapitalgesellschaften	Staat			Insgesamt
			Insgesamt	Gebietskörperschaften	Sozialversicherungen	
Sachvermögensbildung und Sparen						
Nettoinvestitionen	35,57	38,71	- 4,10	- 3,86	- 0,24	70,18
Bruttoinvestitionen	140,95	232,77	32,39	31,77	0,62	406,11
Abschreibungen	105,38	194,06	36,49	35,63	0,86	335,93
Nettozugang an nichtproduzierten Vermögensgütern	0,96	0,47	- 1,43	- 1,43	0,00	0,00
Sparen und Vermögensübertragungen	173,33	62,51	- 43,63	- 48,34	4,71	192,21
Sparen	159,96	50,39	- 22,42	- 27,22	4,80	187,93
Vermögensübertragungen (netto)	13,37	12,12	- 21,21	- 21,12	- 0,09	4,28
Finanzierungsüberschuss/-defizit 3)	136,80	23,33	- 38,10	- 43,05	4,95	122,03
Statistische Differenz 4)	.	15,73	.	.	.	15,73
Geldvermögensbildung						
Währungsgold und Sonderziehungsrechte	.	.	.	.	.	.
Bargeld und Einlagen	42,53	27,51	31,99	8,35	23,64	102,03
Bargeld und Sichteinlagen	19,65	11,90	5,68	2,07	3,61	37,22
Termingelder 5)	31,86	15,84	26,62	6,50	20,13	74,32
Spareinlagen	- 16,02	- 0,41	- 0,37	- 0,29	- 0,07	- 16,80
Sparbriefe	7,04	0,18	0,06	0,08	- 0,02	7,28
Geldmarktpapiere	0,98	7,16	0,03	0,03	.	8,18
Rentenwerte	20,90	- 2,69	0,85	1,28	- 0,43	19,06
Finanzderivate	.	1,46	- 0,30	- 0,30	.	1,15
Aktien	- 5,00	10,67	- 0,71	- 0,90	0,19	4,96
Sonstige Beteiligungen	2,95	51,32	- 0,51	- 0,51	.	53,76
Investmentzertifikate	- 2,46	- 8,16	1,25	0,60	0,65	- 9,37
Kredite	.	24,36	o) - 3,43	- 3,56	0,13	20,94
Kurzfristige Kredite	.	18,15	- 1,63	- 1,63	.	19,78
Längerfristige Kredite	.	6,22	o) - 5,06	- 5,20	0,13	1,16
Ansprüche gegenüber Versicherungen 2)	66,11	1,42	0,02	0,02	.	67,55
Kurzfristige Ansprüche	2,07	1,42	0,02	0,02	.	3,51
Längerfristige Ansprüche	64,04	.	.	.	.	64,04
Ansprüche aus Pensionsrückstellungen	10,26	.	.	.	.	10,26
Sonstige Forderungen	- 4,95	53,00	- 19,15	1,02	- 20,17	28,90
Insgesamt	131,33	166,05	o) 10,04	6,03	4,01	307,42
Außenfinanzierung						
Bargeld und Einlagen	.	.	0,50	0,50	.	0,50
Bargeld und Sichteinlagen	.	.	0,50	0,50	.	0,50
Termingelder 5)	.	.	.	.	.	.
Spareinlagen	.	.	.	.	.	.
Sparbriefe	.	.	.	.	.	.
Geldmarktpapiere	.	0,83	0,81	0,81	.	1,64
Rentenwerte	.	12,93	52,05	52,05	.	64,98
Finanzderivate	.	.	.	.	.	.
Aktien	.	5,69	.	.	.	5,69
Sonstige Beteiligungen	.	31,63	.	.	.	31,63
Investmentzertifikate	.	.	.	.	.	.
Kredite	- 5,10	74,70	o) - 6,41	- 5,48	- 0,94	63,19
Kurzfristige Kredite	- 5,44	30,47	- 5,83	- 6,76	- 0,93	30,86
Längerfristige Kredite	0,34	44,23	o) - 12,24	- 12,23	- 0,01	32,33
Ansprüche gegenüber Versicherungen 2)	.	.	.	.	.	.
Kurzfristige Ansprüche	.	.	.	.	.	.
Längerfristige Ansprüche	.	.	.	.	.	.
Ansprüche aus Pensionsrückstellungen	.	8,17	.	.	.	8,17
Sonstige Verbindlichkeiten	- 0,37	- 6,96	1,20	1,20	.	- 6,13
Insgesamt	- 5,47	126,99	o) 48,14	49,08	- 0,94	169,66
Nettogeldvermögensbildung 6)	136,80	39,06	- 38,10	- 43,05	4,95	137,76

1 Kreditinstitute einschl. Deutsche Bundesbank, Bausparkassen und Geldmarktfonds. — 2 Einschl. Pensionskassen und -fonds, Sterbekassen sowie berufsständische Versorgungswerke und Zusatzversicherungseinrichtungen. —

3 Sparen und Vermögensübertragungen (netto) abzüglich Nettoinvestitionen und Nettozugang an nichtproduzierten Vermögensgütern. —

Klausur im WS 2014/15: „Risiko und Finanzierung“ (1.Prüfungstermin)

Inländische finanzielle Sektoren				Übrige Welt	Sektoren insgesamt	Position
Monetäre Finanzinstitute 1)	Sonstige Finanzinstitute	Versicherungen 2)	Insgesamt			
Sachvermögensbildung und Sparen						
- 2,35	0,04	- 1,13	- 3,44	.	66,74	Nettoinvestitionen
2,57	0,11	1,33	4,01	.	410,12	Bruttoinvestitionen
4,92	0,07	2,46	7,45	.	343,38	Abschreibungen
-	-	-	-	0,00	-	Nettozugang an nichtproduzierten Vermögensgütern
30,41	1,57	- 3,09	28,89	- 154,36	66,74	Sparen und Vermögensübertragungen
30,41	1,57	0,99	32,97	- 154,16	66,74	Sparen
0,00	0,00	- 4,08	- 4,08	- 0,20	-	Vermögensübertragungen (netto)
32,76	1,53	- 1,96	32,33	- 154,36	-	Finanzierungsüberschuss/-defizit 3)
.	.	.	.	- 15,73	-	Statistische Differenz 4)
Geldvermögensbildung						
0,10	.	.	0,10	- 0,10	-	Währungsgold und Sonderziehungsrechte
148,53	15,07	34,23	197,83	64,35	364,20	Bargeld und Einlagen
50,24	8,19	3,08	61,51	94,68	193,41	Bargeld und Sichteinlagen
98,29	6,93	32,11	137,33	- 30,31	181,35	Termingelder 5)
.	0,02	0,01	0,04	0,18	- 17,02	Spareinlagen
.	0,03	0,95	0,98	0,16	6,46	Sparbriefe
8,05	0,56	0,56	9,17	- 1,44	15,90	Geldmarktpapiere
63,42	20,89	2,13	86,44	118,03	223,53	Rentenwerte
3,17	2,02	.	5,19	.	6,34	Finanzderivate
18,83	- 12,47	- 0,89	5,47	20,45	30,88	Aktien
4,30	- 4,39	10,72	10,63	27,80	92,18	Sonstige Beteiligungen
14,68	11,66	22,04	48,38	8,26	47,26	Investmentzertifikate
- 2,99	9,29	0,47	6,77	76,67	104,37	Kredite
- 5,31	8,79	- 6,08	- 2,61	33,97	51,14	Kurzfristige Kredite
2,32	0,50	6,56	9,37	42,70	53,23	Längerfristige Kredite
.	.	.	.	- 3,05	64,50	Ansprüche gegenüber Versicherungen 2)
.	.	.	.	- 3,01	0,50	Kurzfristige Ansprüche
.	.	.	.	- 0,04	64,00	Längerfristige Ansprüche
.	.	.	.	.	10,26	Ansprüche aus Pensionsrückstellungen
28,28	0,03	5,45	33,76	5,33	67,99	Sonstige Forderungen
286,35	42,65	74,72	403,72	316,29	1 027,43	Insgesamt
Außenfinanzierung						
190,39	0,75	.	191,14	172,57	364,20	Bargeld und Einlagen
142,01	0,66	.	142,67	50,24	193,41	Bargeld und Sichteinlagen
58,94	0,09	.	59,02	122,33	181,35	Termingelder 5)
- 17,02	.	.	- 17,02	.	- 17,02	Spareinlagen
6,46	.	.	6,46	.	6,46	Sparbriefe
6,18	0,99	.	7,18	7,09	15,90	Geldmarktpapiere
22,05	2,65	0,12	24,82	133,73	223,53	Rentenwerte
.	-	.	-	6,34	6,34	Finanzderivate
1,54	- 1,00	- 0,13	0,41	24,78	30,88	Aktien
- 0,03	0,24	.	0,22	60,34	92,18	Sonstige Beteiligungen
0,13	19,40	.	19,53	27,73	47,26	Investmentzertifikate
.	7,34	3,43	10,78	30,41	104,37	Kredite
.	8,18	1,01	9,19	11,10	51,14	Kurzfristige Kredite
.	- 0,83	2,42	1,59	19,31	53,23	Längerfristige Kredite
.	.	64,07	64,07	0,43	64,50	Ansprüche gegenüber Versicherungen 2)
.	.	0,50	0,50	.	0,50	Kurzfristige Ansprüche
.	.	63,57	63,57	0,43	64,00	Längerfristige Ansprüche
1,29	- 0,01	0,81	2,09	.	10,26	Ansprüche aus Pensionsrückstellungen
32,03	10,76	8,37	51,16	22,96	67,99	Sonstige Verbindlichkeiten
253,59	41,12	76,68	371,39	486,38	1 027,43	Insgesamt
32,76	1,53	- 1,96	32,33	- 170,09	-	Nettogeldvermögensbildung 6)

4 Nettogeldvermögensbildung abzüglich Finanzierungsüberschuss. — 5 Einschl. Bauspareinlagen. — 6 Geldvermögensbildung abzüglich Außenfinanzierung. o Bei der Summenbildung wurden die Innersektoralen Ströme nicht mitaddiert.