

# Universität Siegen

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

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

## LÖSUNG

Bearbeitungszeit: 60 Minuten

### Zur Beachtung:

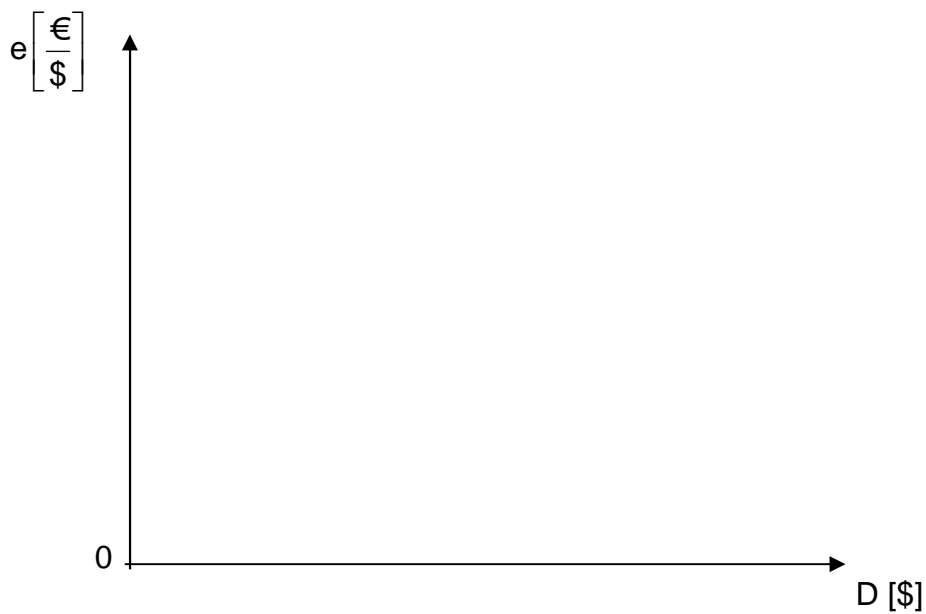
1. Die Klausur umfasst 7 Seiten (einschl. dieses Deckblatts). Bitte prüfen Sie die Vollständigkeit der Klausur.
2. Benutzen Sie für Ihre Ausführungen die vorgesehenen Lösungsfelder. Reichen diese nicht aus, benutzen Sie die Rückseiten der Blätter. Mit **Bleistift** angefertigte Lösungen werden **nicht** 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	10	10	14	11	15	60	
erreichte Punktzahl							

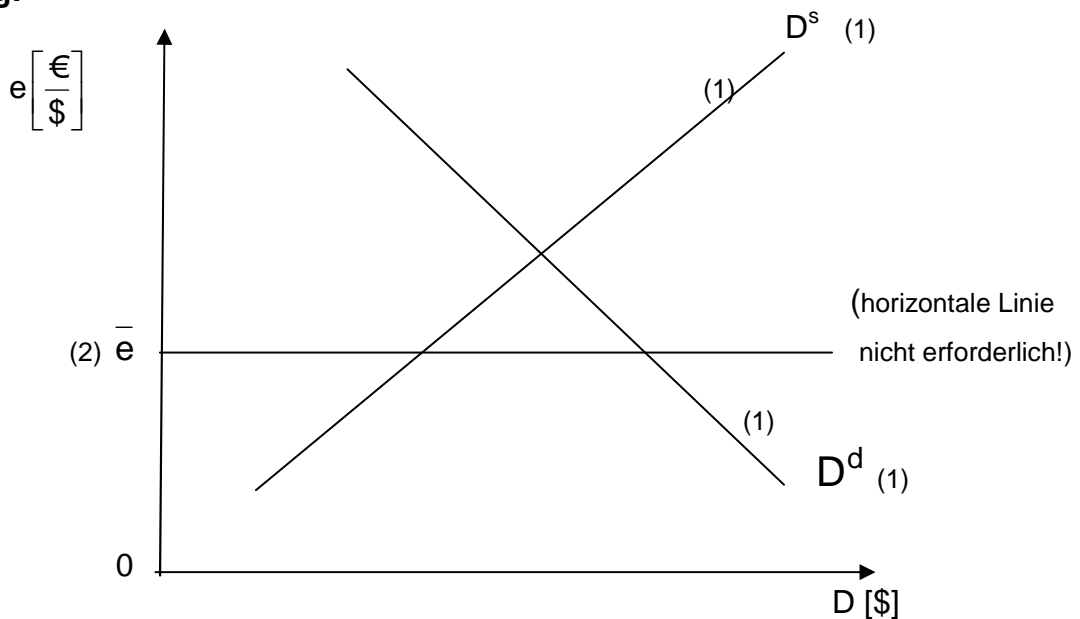
**Aufgabe 1: Devisenmarkt**

Wir betrachten den Markt für den Tausch von US-Dollar [\$] gegen Euro [€]; dabei interpretieren wir den US-Dollar als Fremdwährung („Devisen“).

- a) Zeichnen Sie in das folgende Bild die Devisenangebotskurve sowie die Devisennachfragekurve und beschriften Sie sie als  $D^s$  bzw.  $D^d$ . Zeichnen Sie dann auf der Ordinate einen festen Wechselkurs  $\bar{e}$ , bei dem eine Überschussnachfrage herrscht. [6 Punkte]



**Lösung:**

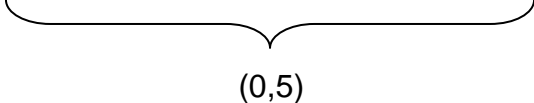


Klausur im SS 2013: „Internationale Finanzierung“ (2.Prüfungstermin)

---

b) Durch welche Maßnahme schafft es die Zentralbank in der in a) angesprochenen Situation, den Wechselkurs konstant zu halten? [2,5 Punkte]

**Lösung:**

durch Verkauf von Devisen (oder: US-Dollar) im Ausmaß der Überschussnachfrage  
(1) (1)   
(0,5)

c) Angenommen, die Zentralbank würde nicht mehr intervenieren: würde der Dollar dann aufwerten oder abwerten gegenüber dem Euro? [1,5 Punkte]

**Lösung:**

aufwerten (1,5)

**Aufgabe 2:**

Gegeben sind die Geld- und Briefkurse des Britischen Pfund [£] und des Schweizer Franken [SFr] gegenüber dem US-Dollar [\$]:

Pfund: 1,50 - 1,70 [\$/£]

Schweizer Franken: 0,80 - 0,90 [\$/SFr]

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

**Lösung:**

Preisnotierung

- b) Sie haben 1000 Schweizer Franken, die Sie in Britische Pfund umtauschen wollen. Wie viel Pfund erhalten Sie? Verdeutlichen Sie Ihre Rechnung. [9 Punkte]

**Lösung:**

$$\begin{matrix} (1) & & (3) \\ 1000 & \times & 0,80 & = & 800 \end{matrix}$$

[SFr]    [\$/SFr]            [\$] : Dimensionen in der Lösung nicht verlangt!

$$\begin{matrix} & & (3) & & (2) \\ 800 & \times & 1/1,70 & = & 470 \end{matrix}$$

[\$]            [£/\$]            [£] : Dimensionen in der Lösung nicht verlangt!

**Aufgabe 3:**

Ein Investor hat eine auf Britische Pfund (GBP) lautende Anleihe. Er möchte die daraus bezogenen feste GBP- Zinsen in feste USD-Zinsen „swappen“

a) Wie nennt man den vom Investor gewünschten Swap? [2 Punkte]

**Lösung:** Reiner Währungsswap  
(1) (1)

b) Eine Bank quotiert in der international üblichen Form die folgenden Swaps:.

USD 5,25 - 5,35

GBP 8,00 - 8,10

Interpretieren Sie die beiden unterstrichenen Zahlen, indem Sie jeweils genau angeben, welcher Swappartner welchen Zinssatz in welcher Währung zahlt:

[6 Punkte]

5,25 Bank zahlt:

Investor zahlt:

8,10 Bank zahlt:

Investor zahlt:

**Lösung:**

5,25: Bank zahlt 5,25 fest in USD,  
(0,5) (0,5) (0,5)

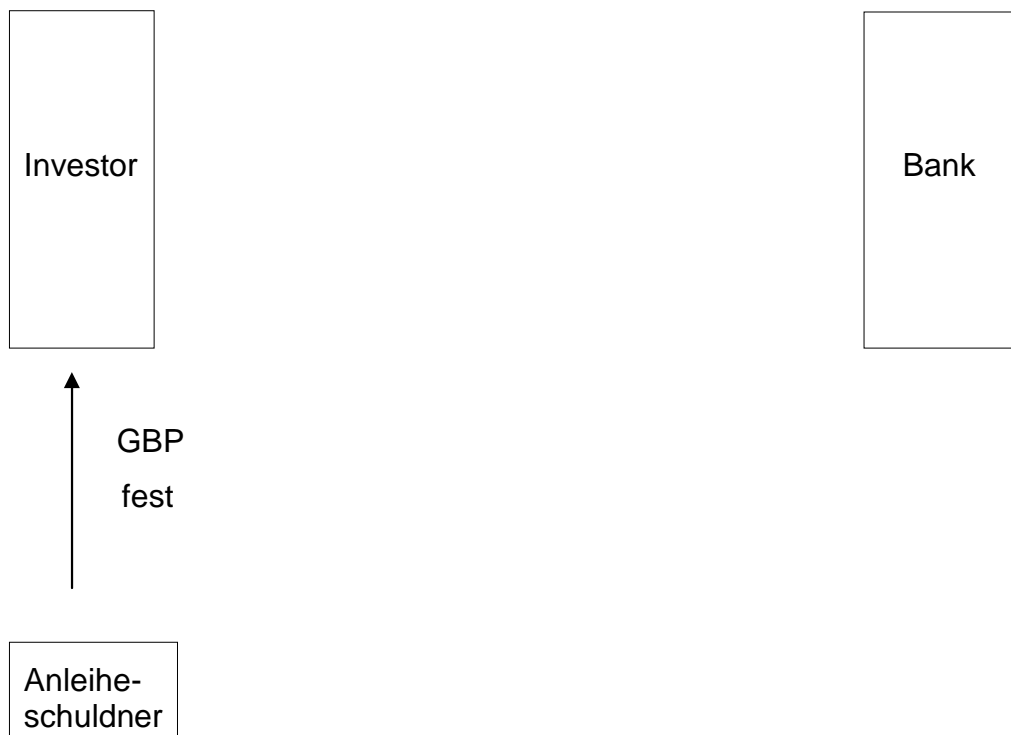
Investor zahlt 6-Monats-LIBOR in USD  
(0,5) (0,5) (0,5)

8,10 Bank zahlt 6-Monats-LIBOR in USD  
(0,5) (0,5) (0,5)

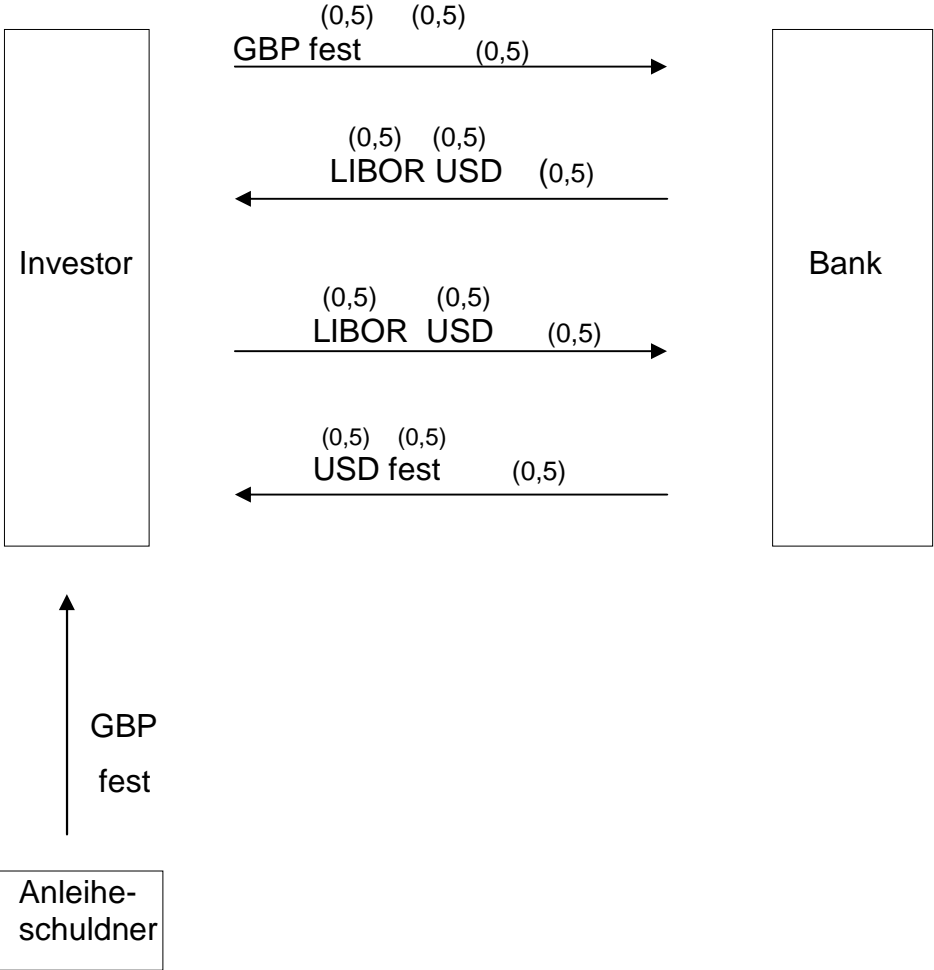
Investor zahlt 8,10 fest in GBP  
(0,5) (0,5) (0,5)

- c) In der folgenden Grafik ist links unten veranschaulicht, dass der Investor aus seiner Anleihe feste GBP-Zinsen empfängt.

Zeigen Sie mit Hilfe entsprechender Pfeile, wie das Unternehmen die von der Bank angebotenen Swaps nutzen kann, um die aus der Anleihe fließenden festen GBP-Swaps in feste USD-Zinsen zu „swappen“. (Sie sollen nur die Währungen und die Typen der gezahlten Zinssätze angeben, die numerischen Werte sind nicht erforderlich.) [6 Punkte]



**Lösung:**



**Aufgabe 4:**

Am Geldmarkt des Euro liegt der Zinssatz für ein Jahr bei  $i = 0,06 = 6\%$ ; am Geldmarkt des US-Dollar liegt er bei  $i_{\$} = 0,03 = 3\%$ . Der Kassakurs des US-Dollar (Preisnotierung) beträgt  $0,800$  [€/\\$].

- a) Berechnen Sie den arbitragefreien („fairen“) Terminkurs des Dollar [€/\\$] per ein Jahr mit drei Nachkommastellen. Verwenden Sie dabei nicht die approximative Lösung. [3 Punkte]

**Lösung:**

$$e_{\text{fair}}^T = \underbrace{\frac{1 + 0,06}{1 + 0,03}}_{1 \text{ Punkt}} \cdot \underbrace{0,800}_{0,5 \text{ Punkt}} = \underbrace{0,823}_{0,5 \text{ Punkt}}$$

- b) Wir versetzen wir uns in die Situation eines Unternehmens, das in Euro rechnet und kein Wechselkursrisiko akzeptiert. Es benötigt einen Kredit in Höhe von 100 Dollar für sechs Monate. Wir nehmen an, dass der 6-Monats-Terminkurs am Markt  $e^T = 0,900$  [€/\\$] beträgt.

- b<sub>1</sub> Wie hoch ist der in Euro gerechnete Betrag, den das Unternehmen nach einem halben Jahr zurückzahlen muss, wenn es den Kredit von 100 Dollar heute am amerikanischen Geldmarkt aufnimmt? Verdeutlichen Sie Ihre Rechnung und rechnen Sie mit zwei Kommastellen. [4 Punkte]

$$\text{Lösung: } 100 \times \underbrace{(1 + 0,03 \times 0,5)}_{(1) \quad (0,5)} \times \underbrace{0,90}_{(2)} = \underbrace{91,35}_{(0,5)}$$

- b<sub>2</sub> Wie hoch ist der in Euro gerechnete Betrag, den das Unternehmen nach einem halben Jahr zurückzahlen muss, wenn es den Kredit von 100 Dollar heute über den europäischen Geldmarkt aufnimmt? Verdeutlichen Sie Ihre Rechnung und rechnen Sie mit zwei Kommastellen. [4 Punkte]

$$\text{Lösung: } 100 \times \underbrace{(1 + 0,06 \times 0,5)}_{(1) \quad (0,5)} \times \underbrace{0,80}_{(2)} = \underbrace{82,4}_{(0,5)}$$



