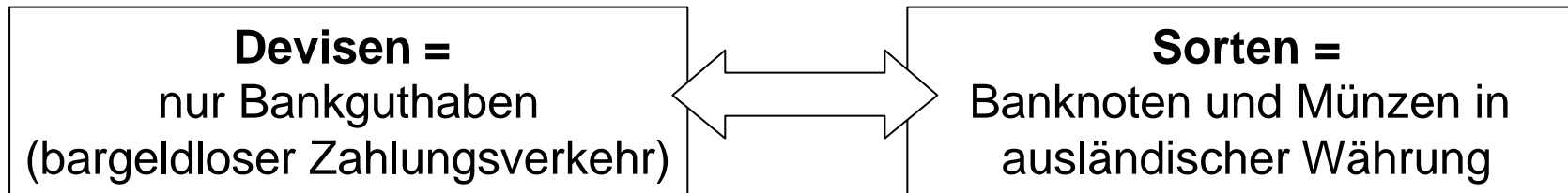


Wechselkurse

- zur finanziellen Abwicklung des Außenhandels benötigt man ausländische Währungen
- **Zahlungsmittel = Devisen**
- **Wechselkurse = Austauschverhältnis zwischen zwei Währungen**
- **spiegelt den Außenwert des Geldes wieder**



Unterscheidung der Devisenkurse je nach Art der Notierung

Preisnotierung

feste Bezugseinheit: Auslandswährung
variable Bezugsgröße = Inlandswährung

➤ gibt der Kurs an, welcher Betrag in inländischer Währung für einen bestimmten Betrag der ausländischen Währung zu zahlen ist.

Bsp.: 1 US\$ 1,1093 €

Mengennotierung

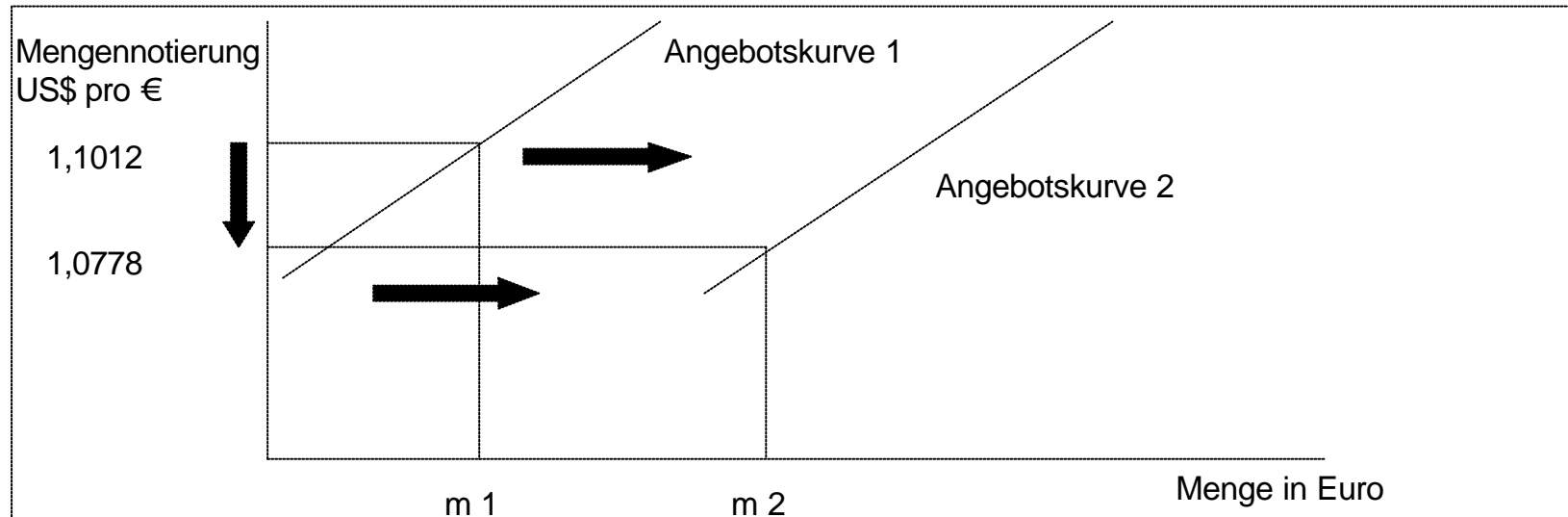
feste Bezugseinheit = Inlandswährung
variable Bezugsgröße = Auslandswährung

➤ gibt der Kurs an, wie viel ausländische Währung für einen bestimmten Betrag inländischer Währung bezahlt wird.

Bsp.: 1 € 0,9015 US\$

Wechselkurse

Bsp.: dt. Unternehmen importiert mehr Güter aus den USA, als in die USA exportiert wird; der Import den Export also **übersteigt (passive Außenhandelsbilanz)**, bieten den inländischen Unternehmen als Folge dieser Entwicklung in großen Mengen Euro an, um US\$ zur Begleichung der in Dollar fakturierten Rechnungen zu erwerben



Folgen der Abwertung

- ↪ Der Wert des Euros sit im Vergleich zum Wert des US\$ gefallen
 - vor der Ausweitung des Angebotes: 1€ = 1,0112 US\$**
 - nach der Ausweitung des Angebotes: 1€ = 1,0778 US\$**
- ↪ Inländische Importeure geben mehr € für die gleiche Menge aus, wodurch sich der Import verteuert
- ↪ Abwertung (De-Facto) bedeutet Kurssteigerung

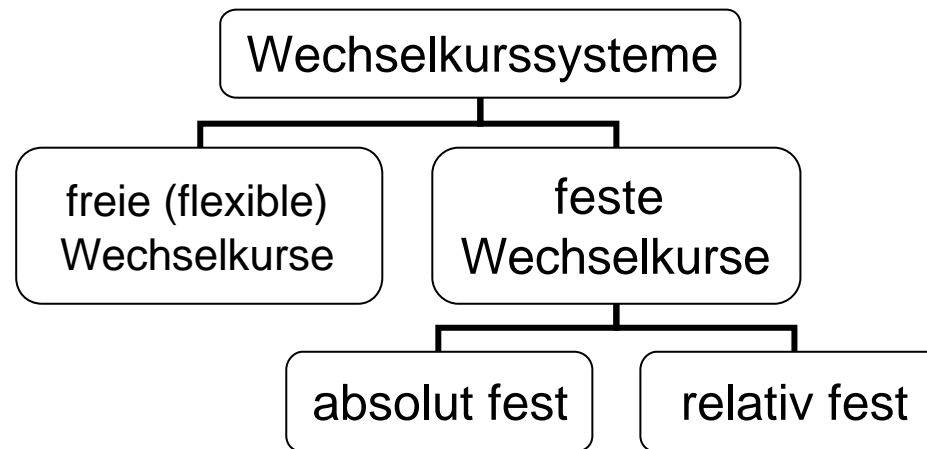
Wechselkurse

wichtige Folgen der (De - Facto) Abwertung

Für das „abwertende“ Land („Euroland“)	Für das „aufwertende“ Land (USA)
<p>➤ Verbilligung der Exportgüter und damit Anstieg des Exports</p> <p>➤ Verteuerung der Importgüter und somit Importrückgang</p> <p><u>Beispiel:</u> Ein dt. Importeur kauft eine Maschine in den USA zum Preis von 500.000 US\$. Vor der Euro-Abwertung musste er hierfür 500.000 US\$: $1,1012 \text{ US\\$/€} = 454.050,13\text{€}$ zahlen, nach der €- Abwertung kostet ihn die gleiche Maschine $500.000 \text{ US\\$} = 1,0778 \text{ US\\$/€} = 463.907,96 \text{ €}$</p> <p><u>Konsequenz:</u> Export steigt, Import geht zurück, Tendenz zum Gleichgewicht zwischen Ex- und Import (Außenhandelsdefizit sinkt).</p>	<p>➤ Verbilligung der Importgüter und damit Anstieg des Imports</p> <p>➤ Verteuerung der Exportgüter und somit Exportrückgang</p> <p><u>Beispiel:</u> Ein amerikan. Importeur kauft eine Maschine aus D zum Preis von 250.000€. Vor der US\$-Aufwertung musste er hierfür 250.000€ $1,1012 \text{ US\\$/€} = 275.300 \text{ US\\$}$ zahlen; nach der US\$- Aufwertung kostet die gleiche Maschine nur noch 250.000€: $1,0778 \text{ US\\$/€} = 269.455 \text{ US\\$}$.</p> <p><u>Konsequenz:</u> Export geht zurück, Import steigt, Tendenz zum Gütergleichgewicht zwischen Ex- und Import (Außenhandelsbilanzüberschuss sinkt).</p>

Wechselkurssysteme

- bestimmt, wie sich das Austauschverhältnis der Währung untereinander



Wechselkurssysteme

frei (flexible) Wechselkurse

- Wechselkurse bilden sich durch Angebot und Nachfrage am Markt
- keine staatliche Intervention auf Devisenmärkten
- Änderung von Devisenangebot und Nachfrage werden hervorgerufen durch:
 - Ex- und Importgeschäfte von Warendienstleistungen
 - Devisenspekulationen
 - Grenzüberschreitende Kapitalanlagen und Investitionen

Floating = Ausdruck für die freie Beweglichkeit der Wechselkurse
schmutziges Floating = Beeinflussung durch staatliche Devisenmarktintervention

feste Wechselkurse

absolute feste Wechselkurse

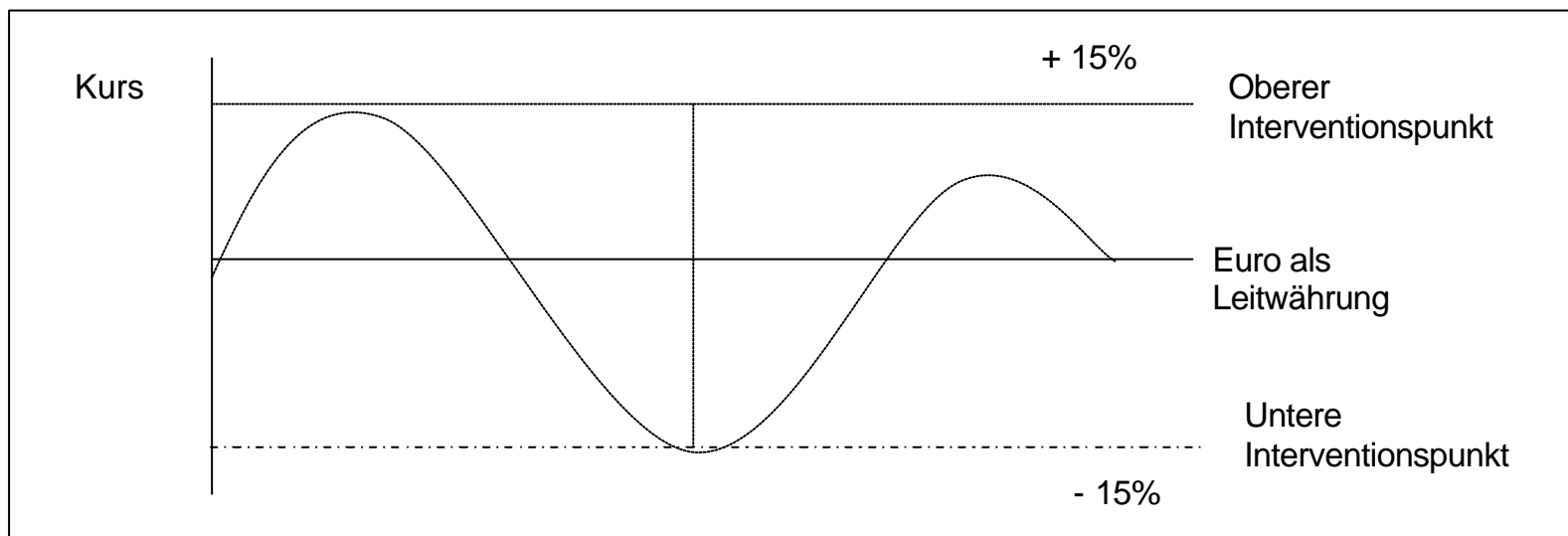
- keine Kursfestlegung durch Angebot und Nachfrage

Wechselkurssysteme

feste Wechselkurse

relativ feste Wechselkurse

- Grundidee des früheren EWS zur Schaffung einer Zone währungspolitischer Stabilität



- Grundlage ist die Vereinbarung fester Paritäten (Leitkurse) zwischen den Währungen
- Widerspiegelung der tatsächlichen Wertverhältnisse einer Währung zum Zeitpunkt der Vereinbarung
- Kursabweichungen innerhalb bestimmter Bandbreiten möglich
- Über- bzw. Unterschreiten der Bandbreite \Rightarrow Eingreifen der Notenbank