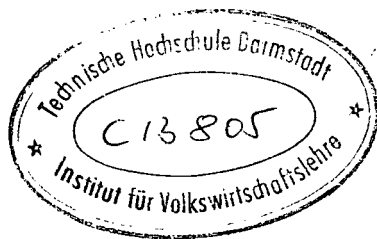


# Kurssicherungsgeschäfte

Von

**Dr. Manfred Backes**



**DUNCKER & HUMBLLOT / BERLIN**

# Inhaltsverzeichnis

|  |    |
|--|----|
| <i>Einleitung: Kurssicherungsprobleme als Untersuchungsgegenstand der betriebswirtschaftlichen Literatur</i> ..... | 11 |
| <i>A. Ursachen und Wirkungen des Devisenkursrisikos</i> .....  | 13 |
| I. Zur währungspolitischen Situation .....   | 13 |
| II. Wechselkursschwankungen als Ursache betriebswirtschaftlicher Planungs- und Kalkulationsprobleme .....          | 16 |
| III. Kursrisiko und Kurserfolg .....   | 19 |
| <i>B. Instrumente der Risikoabwehr</i> .....   | 28 |
| I. Risikovermeidende Maßnahmen .....   | 28 |
| a) Fakturierung in Inlandswährung .....  | 29 |
| b) Kurssicherungsklauseln .....  | 31 |
| c) Vorauszahlung/Teilzahlung .....   | 33 |
| II. Risikokompensierende Maßnahmen: Kurssicherungsgeschäfte .....  | 34 |
| a) Devisentermingeschäfte .....  | 35 |
| b) Die Hermes-Wechselkursdeckung .....   | 41 |
| c) Währungskredite .....   | 46 |
| d) Forderungsverkauf .....   | 49 |
| ω Diskontierung von Währungswechseln .....   | 49 |
| β) Forfaitierung von Exportforderungen .....   | 51 |
| γ) Export-Factoring .....  | 53 |

|   |            |
|---|------------|
| III. Risikovorbeugende Maßnahmen .....  | 55         |
| a) Reservenbildung .....  | 55         |
| b) Kalkulation von Risikozuschlägen .....   | 56         |
| <i>C. Determinanten der Kurssicherungsentscheidung .....</i>                                      | <i>57</i>  |
| I. Entscheidungsprinzipien der Devisenkurssicherung .....   | 57         |
| a) Verhaltensweisen der Exporteure .....  | 58         |
| b) Das Modell von Jenny .....   | 61         |
| c) Das Bernoulli-Prinzip als Grundlage spekulativen Verhaltens .....                              | 65         |
| d) Kurssicherungsentscheidungen bei $(\mu, \sigma)$ -Präferenz .....                              | 69         |
| II. Entscheidungskriterien für spezielle Methoden der Devisenkurssicherung .....                  | 77         |
| a) Devisentermingeschäfte .....   | 77         |
| b) Kredit-Hedging .....   | 79         |
| c) Hermes-Deckung .....   | 81         |
| d) Wechseldiskontierung/Forfaitierung .....   | 84         |
| e) Kurssicherungskosten als Selektionskriterien der Methodenwahl .....                            | 84         |
| III. Kurssicherungsentscheidungen bei diversifizierter Gesamtposition .....                       | 88         |
| a) Der Einfluß der Diversifikation .....  | 89         |
| b) Simultane Kurssicherung bei homogener Fälligkeitsstruktur deckungsbedürftiger Positionen ..... | 91         |
| c) Kurssicherungsentscheidungen bei heterogener Fälligkeitsstruktur der Gesamtposition .....      | 97         |
| $\alpha$ ) Zahlungsterminprognose und „Zukunftssicherung“ .....                                   | 97         |
| $\beta$ ) Portfeuilleoptimierung bei heterogener Fälligkeitsstruktur der Gesamtposition .....     | 99         |
| $\gamma$ ) Hedgingoperationen und Wahl des Deckungszeitraums (Deckungsfolgen) .....               | 102        |
| <i>D. Methodische Ansätze der Wechselkursprognose .....</i>                                       | <i>114</i> |

## Inhaltsverzeichnis

9

|                                   |     |
|-----------------------------------|-----|
| <i>Zusammenfassung</i> .....      | 117 |
| <i>Summary</i> .....              | 118 |
| <i>Résumé</i> .....               | 119 |
| <i>Anhang</i> .....               | 121 |
| <i>Literaturverzeichnis</i> ..... | 135 |
| <i>Sachwortverzeichnis</i> .....  | 140 |