

# Verzeichnis der Abbildungen

Nr.	Bezeichnung	Seite
1	Preisentwicklung im Deutschen Reich – 1913 = 100 –	5
2	Index der Großhandelspreise in Großbritannien	6
3	„Schlange im Tunnel“	21
4	Wert eines Sonderziehungsrechts – Quartalsende –	26
5	Wechselkursschwankungen von US-Dollar und Pfund Sterling gegenüber der D-Mark – Monatsdurchschnitte –	35
6	Wechselkursschwankungen von Yen und Schweizer Franken gegenüber der D-Mark – Monatsdurchschnitte –	36
7	Zulässige Schwankungsmargen gegenüber den Kreuzparitäten im EWS – seit 21. März 1983 –	44
8	Stabilität des ECU-Wechselkurses – Monatsdurchschnitte –	48
9	Marktsätze für Devisen-Futures und Devisen	135
10	Financial Futures	140
11	Gewinn- und Verlustzonen bei Devisenoptionen	149
12	Parallel Loans	154
13	Currency Swap	154
14	Interest Swap	155
15	Interest Swap mit zwei Währungen	156
16	Interest Swap zur Absicherung gegen Wechselkursverluste	156
17	Interest Swap mit mehr als zwei Parteien	157
18	Wechselkurs des Dollars und Saldo der amerikanischen Leistungsbilanz	164
19	Zusammenhang zwischen Inflation und Wechselkurs	172
20	Wechselkurs des Dollars: am Markt und nach dem Kaufkraftparitäten-Theorem – Monatsende –	173
21	„Verbrauchergeldparitäten“	174
22	Zur Außenhandelssituation ausgewählter Länder	180
23	Zinsabhängigkeit des Dollarkurses	186
24	Zusammenhang zwischen Geldmenge und Preisen – prozentuale Veränderung von 1970 bis 1981 –	187
25	Angebot und Nachfrage am Devisenmarkt	192
26	Zinsen und Haushaltsdefizite in den USA	193
27	Die Charttechnik	201
28	Die Filterregel	202
29	Die Methode der gleitenden Durchschnitte	204
30	Der Momentum-Index des Kassakurses	205
31	Die Momentum-Analyse	206
32	Verlauf des Yen/Dollar-Kurses 1981/1982	210
33	„Cititrend-Modell“	211

# Verzeichnis der Tabellen

Nr.	Bezeichnung	Seite
1	Goldparitäten wichtiger Währungen gegenüber der Mark – Stand 1879 –	4
2	Devisenkurse in Berlin – ausländische Währungen in RM –	12
3	Preis des Dollars – 1 US \$ in Einheiten anderer Währungen, Jahresdurchschnitt –	16
4	Interventionspunkte gemäß dem Bretton-Woods-Abkommen – bis 15. August 1971 –	16
5	Inflationsraten während der Bretton-Woods-Jahre – Verbraucherpreise im Vorjahresvergleich –	17
6	Ausfuhr von Waren und Dienstleistungen in Prozent des nominalen Sozialprodukts	18
7	Zuwachsraten der Stundenproduktivität im Verarbeitenden Gewerbe – Jahresdurchschnitte in Prozent –	19
8	Interventionspunkte gemäß dem Smithsonian-Agreement im Januar 1972	20
9	Definition des SZR seit Juli 1974	27
10	SZR-Zinsen auf der Basis der Kassakurse	30
11	Terminkurs \$/SZR	31
12	Inflationsraten im historischen Vergleich – Jahresdurchschnitte in Prozent –	33
13	Wachstum des realen Sozialprodukts – Jahresdurchschnitte in Prozent –	38
14	Bilaterale Leitkurse, Höchst- und Niedrigstkurse (EWS)	43
15	Berechnung des ECU-Leitkurses	47
16	Devisenhandel „around the clock“	59
17	Devisenkassakurse ausgesuchter Währungen – 26. Juli 1983 –	63
18	Amtliche Devisenkurse der Frankfurter Börse vom 29. Juni 1983	67
19	Auf- und Abschläge auf die Kassakurse („Swapsätze“)	71
20	Swapsätze vom 26. Oktober 1982	81
21	Zinssätze vom 26. Oktober 1982	82
22	Marktswapsätze und Gleichgewichtsswapsätze vom 26. Oktober 1982	82
23	Wechselkurse und Zinssätze für längere Fristen am 26. Oktober 1982	87
24	Gleichgewichtsswapsätze für längere Fristen am 26. Oktober 1982	87
25	Entscheidungstabelle zur Umrechnung auf alter Basis	121
26	Gehandelte Futures-Kontrakte an der Chicago Mercantile Exchange im Jahre 1982	130
27	Komponenten der deutschen Leistungsbilanz im Jahre 1982 – in Mrd. DM –	166
28	Leistungsbilanzen und Wechselkurse	168
29	Gewogene Wechselkurse	176
30	Reale Wechselkurse	178
		225

# Literaturverzeichnis

- Bache Halsey Stuart Shields: *The Hedging Applications of Financial Futures*, Chicago und New York 1980
- Baltensperger, Ernst/Böhm, Peter: *Stand und Entwicklungstendenzen der Wechselkursstheorie – Ein Überblick*, in: *Devisenmärkte und Währungsrisiken; zum 75jährigen Bestehen der Schweizerischen Nationalbank*, Diessenhofen 1982
- Berthold, Norbert: *Das Europäische Währungssystem (EWS), Konzeption und bisherige Erfahrung*, Köln 1981
- Bordo, M.D.: *The Classical Gold Standard: Some Lessons for Today*, Review, Federal Reserve Bank of St. Louis, Mai 1981
- Chicago Board of Trade: *An Introduction to Financial Futures*, Chicago 1981
- Chicago Mercantile Exchange: *Understanding Futures in Foreign Exchange*, Oktober 1977
- Corti, Mario A.: *Devisenoptionen*, unveröff. Manuskript, Schweizerische Nationalbank, Zürich, September 1982
- Dornbusch, Rüdiger: *Flexible Exchange Rates and Interdependence*, IMF Staff Papers, März 1983
- Economic Report of the President, Washington, D. C., Februar 1982
- Fischer-Erlach, Peter: *Handel und Kursbildung am Devisenmarkt*, Stuttgart, Berlin, Köln, Mainz, 1982
- Fitzgerad, M. Desmond: *Using the Financial Futures Market*, The Banker, April 1982
- Hilliard, Brian: *SDR interest rates, Calculating Funding Costs*, The Banker, Januar 1983
- Istituto Bancario San Paolo di Torino: *ECU Newsletter Nr. 4*, Februar 1983
- Kenen, Peter B.: *International Economics*, Englewood Cliffs, 1967
- Kleinheyer, Norbert: *Kredit- und Beistandsmechanismus des Europäischen Währungssystems – Konsolidierung nur begrenzt empfehlenswert*, in: Scharrer, H.-E./Wessels, W. (Hrsg.): *Das Europäische Währungssystem*, Bonn 1983
- Kredietbank: *Weekly Bulletin No. 48*, 31. Dezember 1982
- Lamfalussy, Alexandre: *A Plea for an International Commitment to Exchange Rate Stability*, unveröff. Manuskript, 22. Oktober 1981
- Mayer, Helmut: *The Theory and Practice of Floating Exchange Rates and the Role of Official Exchange-Market Intervention*, BIS Economic Papers, No. 5, Februar 1982
- Möller, George: *Calculating Interest Rates on SDR Denominated Loans and Deposits*, The Banker, November 1981
- Nurske, Ragnar: *International Currency Experience*, Genf, Völkerbund, 1944
- Powers, Mark J.: *Foreign Currency Markets*, in: Fabozzi, Frank J./Zarb, Frank G. (Hrsg.): *Handbook of Financial Markets*, Dow Jones-Irwin, Homewood, Illinois, 1981
- Price, John A. Mac Bride/Keller, Jules/Neilson, Max: *The Delicate Art of Swaps*, in: *Euromoney*, April 1983
- Riehl, Heinz/Rodriguez, Rita M.: *Foreign Exchange Markets*, New York, 1977
- Rosenberg, Michael R.: *Is Technical Analysis Right for Currency Forecasting?*, in: *Euromoney*, Juni 1981
- Ruck, Adam: *Understanding Foreign Exchange Trading*, in: *Euromoney*, April 1981
- Schlüter, Peter-Wilhelm: *Die zukünftige Rolle der ECU – Die Grenzen einer europäischen Währung*, in: Scharrer, Hans-Eckart/Wessels, Wolfgang (Hrsg.): *Das Europäische Währungssystem*, Bonn 1983
- Schweizerischer Bankverein: *Devisenhandel und Geldmarktgeschäfte*, Juni 1981
- Zweig, Stefan: *Die Welt von Gestern*, 1944 in: *Gesammelte Werke*, Hamburg 1981

# Stichwortverzeichnis

- Abweichungsindikator 52 f
- Abschlag 72, 89, 127
- alte Basis 117 ff
- Aufschlag 72, 89, 127
  
- Bankbürgschaft 109
- Bankers' Acceptances 97 ff
- Barter-Geschäfte 109
- Bretton-Woods-System 15 ff
  - Entstehung 15
  - Funktionsweise 15 f
  - Gründe für das Scheitern 18 f
  - Interventionspunkte 16
  - Preisentwicklung 17
  - Smithsonian Agreement 19 f
- Briefsatz 89
  
- Call-Option 143
- Charting 201
- circulus vitiosus 167
- Clearingstelle 132
- Cocktail Swaps 157 f
- Computermodelle 161
- Cross Currency Funding 93 ff
- Currency Swaps 154
  
- Devisenhandel 59 ff
  - Abschlag 72
  - Aufschlag 72
  - Fixing 67 ff
  - gespannte Kurse 68
  - Grundlagen 59 f
  - Kassageschäfte 65
  - Kassamarkt 61 ff
  - Outright 73
  - Quotierung 61 ff
  - Swapsatz 72, 79
  - Terminmarkt 71 ff
- Devisenoptionen 143 ff
  - at-the-money 144
  - Call Option 143
  - in-the-money 145
  - out-of-the-money 144 ff
  - Put Option 143
  - Strike Price 143
- Dienstleistungsbilanz 165
  
- effektiver Wechselkurs 176 ff
- Einkommenseffekte 168 f
- Euromarkt 19
- Europäisches Währungssystem (EWS) 41 ff
  - Abweichungsindikator 52 f
  - Aufgaben 49 f
  - bilaterale Kurse 43
  - ECU 46 ff
  - Interventionspunkte 42 f
  - Paritätengitter 42 f, 52
  - privatwirtschaftliche Nutzung 50 f des ECU
  - Realignments 48 f
  - Saldenausgleich 53 f
  - Ziele und Realität 41 f
  
- Factoring 110
- Filterregel 202 f
- Finanzpolitik 191 f
- Fixing 67
- Forfaitierung 110
- Futures-Märkte 129 ff
  
- Geldangebot 183 f
- Geldmenge 189 f
- Geldnachfrage 183 f
- Geldsatz 89
- Ginnie Maes 137
- Gleitende Durchschnitte 203 f
- Golddevisenstandard 11 f
- Goldstandard 3 ff
  - Definition 3
  - Goldarbitrage 4 f
  - Goldparitäten 3 f
  - Goldpunkte 7
  - Preisentwicklung 5 f
  - Varianten der Goldwährung 8 f
- Güterarbitrage 171
  
- Handelsbilanz 165, 190 f
- Hedging 111 f, 129 ff
  
- IMM 129
- Inflation 4, 7, 17, 33, 168, 173, 189
- Interest Swaps 155 ff
- Internationale Reserven 11, 19, 25, 30
- Internationaler Währungsfonds 15, 25, 28
- Interventionen 16, 39 f
  
- Kalendarium der modernen Währungsgeschichte 21 ff
- Kapitalbilanz 165
- Kassamarkt 61 ff
- Kassageschäfte 65
- Kaufkraftparitätentheorie 171 ff

- Kurssicherung 101 ff
  - von Währungsforderungen 101 ff, 156 ff
  - von Währungsverbindlichkeiten 106 ff
- Kurssicherungskosten 103 f, 106 f, 113 ff
  - bei Perioden länger als ein Jahr 114 f
  - unter einem Jahr 113 f
- Leistungsbilanz 163 ff
- Leitwährung 18
- LIFFE 130
- Margin Account 131, 134
- Margin Requirement 131
- Momentum 204 ff
- Monetäre Wechselkurs­theorie 183 ff
- NYFE 130
- Optionen, s. Devisenoptionen
- Outright 73
- Parallel Loans 153
- Paritäten 3 ff
- Paritätengitter 42 f, 52
- Pips 79
- Portfolio-Ansatz 185 ff
- Preiseffekte 168
- Preismechanismus 3
- Put Option 143
- Ratchet-Effekt 38
- Schlange im Tunnel 21
- Smithsonian Agreement 19 f
- Sonderziehungsrechte 25 ff
  - Bewertung 27 f
  - Definition 26
  - Entstehung 25
  - privatwirtschaftliche Nutzung 29 f
  - Verzinsung 28, 30 f
- Spekulation 125 ff
- Strike Price 143
- Swapertrag 90, 93, 96, 99
- Swapkosten 90, 93, 96
- Swapsatz 72, 79 ff
- Terminmarkt 71 ff
- Übertragungsbilanz 166
- Verbraucherpreise 175 ff
- Währungskorb 28, 46 f
- Wechselkurse
  - Charting 201
  - Einkommenseffekte 168 f
  - Erwartungen 189 ff
  - feste Wechselkurse 3 ff, 12 f, 15 ff, 41 ff
  - Finanzpolitik 191
  - Filterregel 202
  - flexible Wechselkurse 3, 12 f, 33 ff
  - Geldmenge 189 f
  - gewogene und reale Wechselkurse 176 ff
  - gleitende Durchschnitte 203 f
  - Konjunkturindikatoren 191
  - monetärer Ansatz 183 ff
  - Momentum - Analyse 204 ff
  - Ölpreise 194 f
  - Portfolio-Ansatz 185 ff
  - Preiseffekte 168
  - Preis- und Lohnkontrollen 190
  - Prognosen 161 f
  - technische Analyse 197 ff
  - Wahlen 190
  - Wirtschaftskonferenzen 194
- Zahlungsbilanz 18 f, 163 ff
- Zinsarbitrage 81 ff
- Zinsdifferenz 81 ff