

Lehrveranstaltung Internationale Finanzmärkte I

- Investment Banking, Zins- und Devisenmärkte -

Prof. Dr. Uwe Gellert

Universität Duisburg

Wintersemester 2007/2008



Internationale Finanzmärkte

Gliederungsübersicht

I:	Systematik der internationalen Finanzmärkte
II:	Investment Banking
III:	Devisenmärkte
IV:	Swapmärkte
V:	Derivative Wertpapiere



I. Systematik der Finanzmärkte

1. Produkte und Rahmenbedingungen
2. Finanzintermediäre und Marktorganisation
3. Strukturwandel, Wachstum und Finanzinnovationen



I. 1. Produkte und Rahmenbedingungen

Typisierung von Finanztransaktionen

Zielsetzung der Transaktion

- | | |
|---------------------------------|-------------------------------------|
| ■ Austausch von Zahlungen: | Devisenmarkt |
| ■ Überlassung von Fremdkapital: | Märkte für Kredite und Anleihen |
| ■ Überlassung von Eigenkapital: | Märkte für Aktien und Beteiligungen |

Zeitpunkt der Transaktion

- | | |
|-------------|-------------|
| ■ Heute | Kassamarkt |
| ■ Später | Terminmarkt |
| ■ Austausch | Swapmarkt |

Ort der Transaktion

- Ausschliesslich in einem Land
 - Grenzüberschreitend mit Bezug auf mehrere Länder
-
-

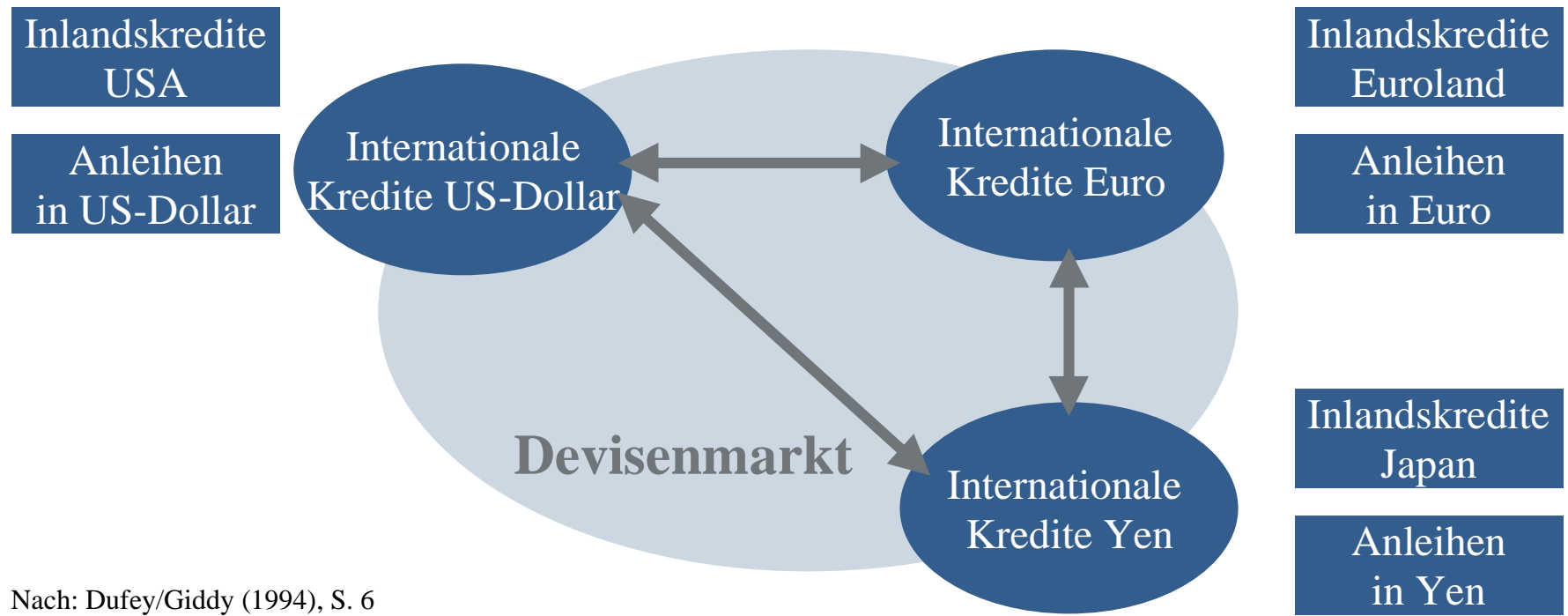
I.1. Produkte und Rahmenbedingungen

Typisierung der Transaktionen

Finanzmärkte	Devisenmarkt	Kreditmarkt	Aktienmarkt
Zielsetzung	Austausch von Währungen	Bereitstellung von Fremdkapital	Bereitstellung von Eigenkapital
Transfer der Mittel	Räumlicher Austausch	Zeitlich befristete Überlassung	Zunächst unbefristete Überlassung
Preis	Wechselkurse	Rendite („Zinssatz“)	Dividende Veräußerungserlös
Elemente der Marktorganisation	Außerbörslich über Banken	Kredite Wertpapiere	Beteiligungen Wertpapiere

I.1. Produkte und Rahmenbedingungen

Zusammenhang Devisen- und Kreditmärkte



Nach: Dufey/Giddy (1994), S. 6



I.1. Produkte und Rahmenbedingungen

Kredit- und Aktienmärkte im Vergleich

Gemeinsamkeit: Bereitstellung von überschüssigen, liquiden Mitteln

Unterschiede: Anspruch auf Verzinsung und Rückzahlung versus Stimmrecht, erfolgsabhängige Vergütung, unbefristete Bereitstellung



Options- und
Wandelsanleihen

High-Yield-
Bonds

Genussscheine

Nachrangige
Kredite

Fokus: Eigenkapital Fremdkapital



I. 1. Produkte und Rahmenbedingungen

Spezielle Formen der Eigenkapitalüberlassung

Direktinvestitionen

Auf- und Ausbau von Betriebsstätten
Erwerb von Unternehmensbeteiligungen
Zuführung neuer Mittel an Unternehmen

Sicherung der Rohstoffversorgung
Ausnutzung niedrige Lohnkosten
Erschliessung Absatzmärkte Ausland
Steuerliche Überlegungen
Administrative Beschränkungen

Venture Capital

Vor allem außerbörsliche Beteiligungen
In verschiedenen Unternehmensphasen

Portfolioinvestitionen
Risiko- und Renditeüberlegungen
Zielsetzung späteren Verkaufs

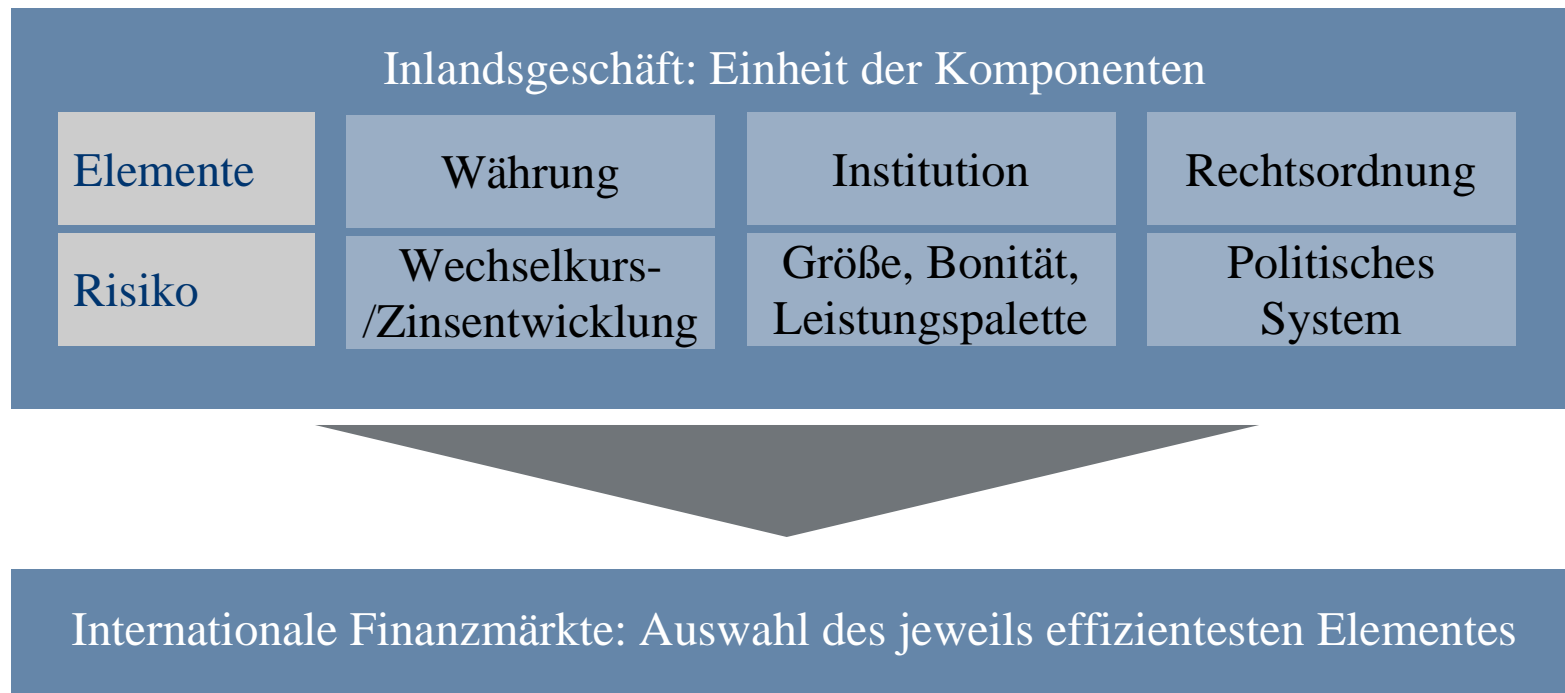
I.1. Produkte und Rahmenbedingungen

Zeitpunkt der Transaktion

	Heute	Zukunft
Kassageschäft	Vertrag, Zahlung/Lieferung	--
Unmittelbarer Kauf oder Verkauf		
Future	Vertrag	Zahlung/Lieferung
Verbindliches Termingeschäft		
Option	Vertrag, Zahlung Prämie	Recht auf Zahlung/Lieferung
Bedingtes, asymmetrisches Termingeschäft		
Swap	Vertrag	Tausch von Leistungen
Tauschgeschäft		

I.1. Produkte und Rahmenbedingungen

Ort der Transaktion



I.1. Produkte und Rahmenbedingungen

Volkswirtschaftliche Funktionen des Finanzsystems

- Intertemporaler Tausch
- Allokation von Investitionsmitteln
Vergleich Investitionsalternativen
- Allokation von Risiken
- Versorgung mit Liquidität
- Information, Überwachung, Kontrolle



Finanzintermediäre: Hauptakteure der Finanzmärkte

