

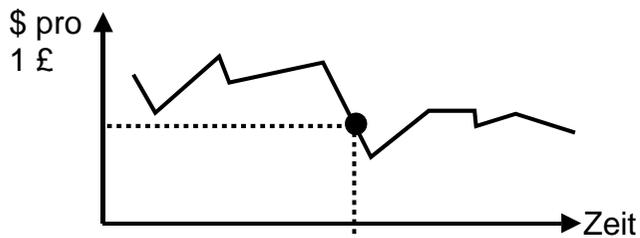
# Wechselkurse

- 1**
- Der Wechselkurs ist der Preis einer Währung, in einer andern Währung ausgedrückt. Er kann auf 2 Arten notiert werden.  
Beispiel: GBP 1 = USD 1.33 oder (alternativ) USD 1 = GBP 0.75
  - Es gibt 2 unterschiedliche Wechselkurssysteme, die flexiblen und die festen Wechselkurse.

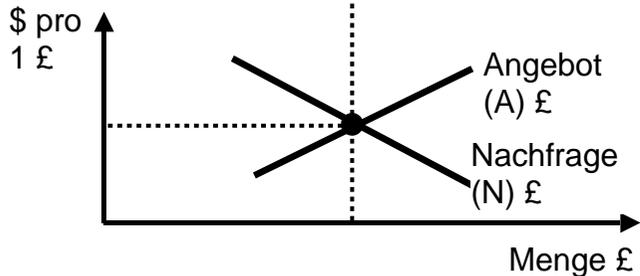
**2 Flexible Wechselkurse** werden durch Marktkräfte gebildet. Es gibt keine staatlichen Eingriffe. Wir betrachten den Wechselkurs xUSD pro 1 GBP in London.

## 21 Flexible Wechselkurse

Schwankungen während eines **Zeitraums**

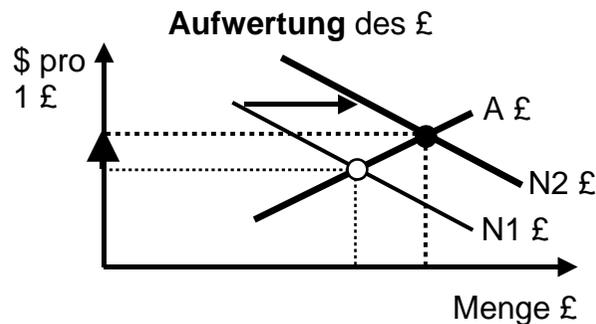


Wechselkurs in einem bestimmten **Zeitpunkt**



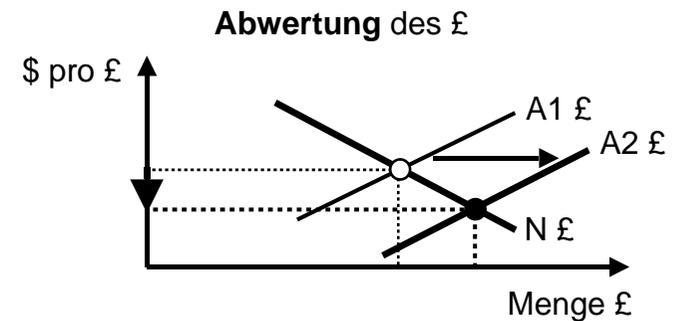
## 22 Aufwertung

Wenn z.B. mehr Exporte aus Grossbritannien stattfinden, nimmt die Nachfrage nach £ (und das Angebot von \$) zu. Das £ wird **aufgewertet**. Mehr \$ werden benötigt, um 1 £ zu erwerben. Graphisch präsentiert sich die Situation wie folgt:



## 23 Abwertung

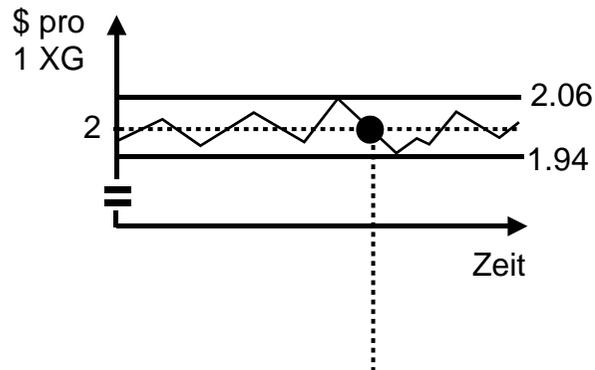
Wenn z.B. die Zinsen in den USA (aber nicht in Grossbritannien) steigen, wird das £ abgewertet. Kapital wird Grossbritannien verlassen, um in den USA bessere Erträge zu erzielen. Mehr \$ werden nachgefragt (bzw. mehr £ angeboten). Graphisch präsentiert sich die Situation wie folgt:



3 Es gibt verschiedene Möglichkeiten **fester Wechselkurse**, z.B. die Währungsunion oder angebundene Wechselkurse. Annahme: Land X mit der Währung XG (X-Geld). Das Land X unterhält einen festen Wechselkurs gegenüber dem USD ( $1 \text{ XG} = \$ 2.00$ ) mit Bandbreiten von je 3 %, d.h. 1 XG kann zwischen  $\$ 1.94$  und  $\$ 2.06$  schwanken (Parität = 2.00).

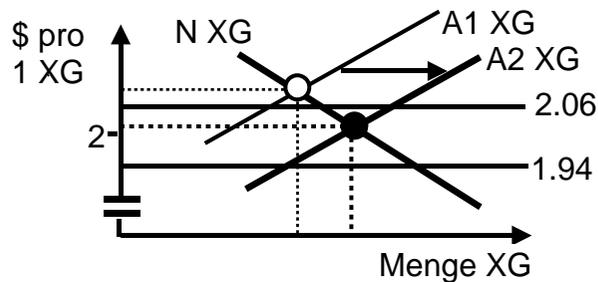
### 31 Feste Wechselkurse

Schwankungen während eines **Zeitraums**



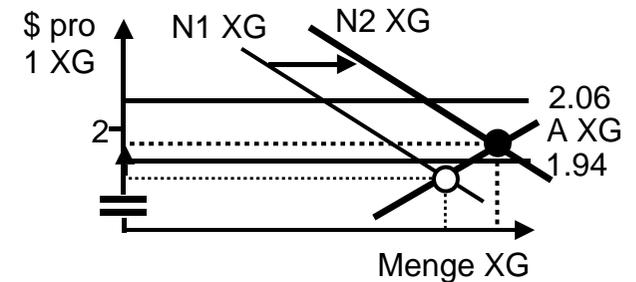
### 32 Aufwertung

Wenn XG aufgewertet wird, sollte das Land X XG anbieten (bzw. \$ nachfragen), damit der Wechselkurs zwischen die Bandbreiten (2.06 und 1.94) zurückkehrt.

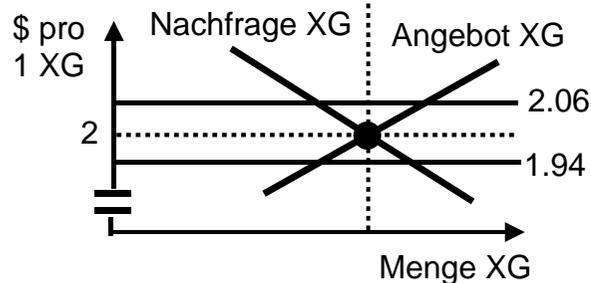


### 33 Abwertung

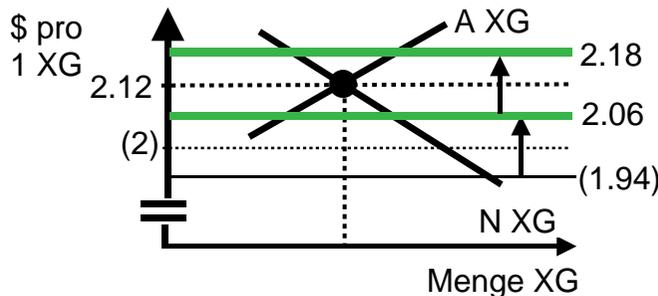
Wenn XG abgewertet wird, sollte das Land X XG nachfragen (bzw. \$ anbieten), damit der Wechselkurs zwischen die Bandbreiten (2.06 und 1.94) zurückkehrt.



Wechselkurs in einem bestimmten **Zeitpunkt**



Wenn aber die **Aufwertung chronisch** wird, sollten die Bandbreiten erhöht werden, z.B. auf 2.06 und 2.18. Der mittlere Kurs (Parität) stiege von 2.00 auf 2.12.



Wenn aber die **Abwertung chronisch** wird, sollten die Bandbreiten gesenkt werden, z.B. auf 1.82 und 1.94. Der mittlere Kurs (Parität) sank von 2.00 auf 1.88.

