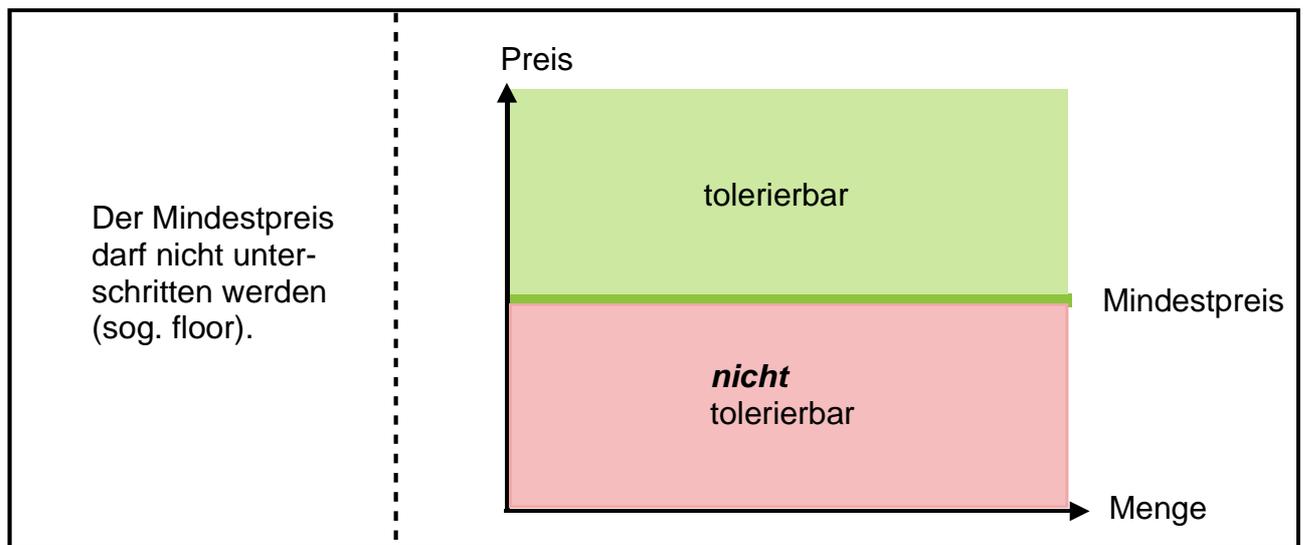


Ist das Kursziel von CHF 1.20 je € ein Mindest- oder ein Höchstpreis?

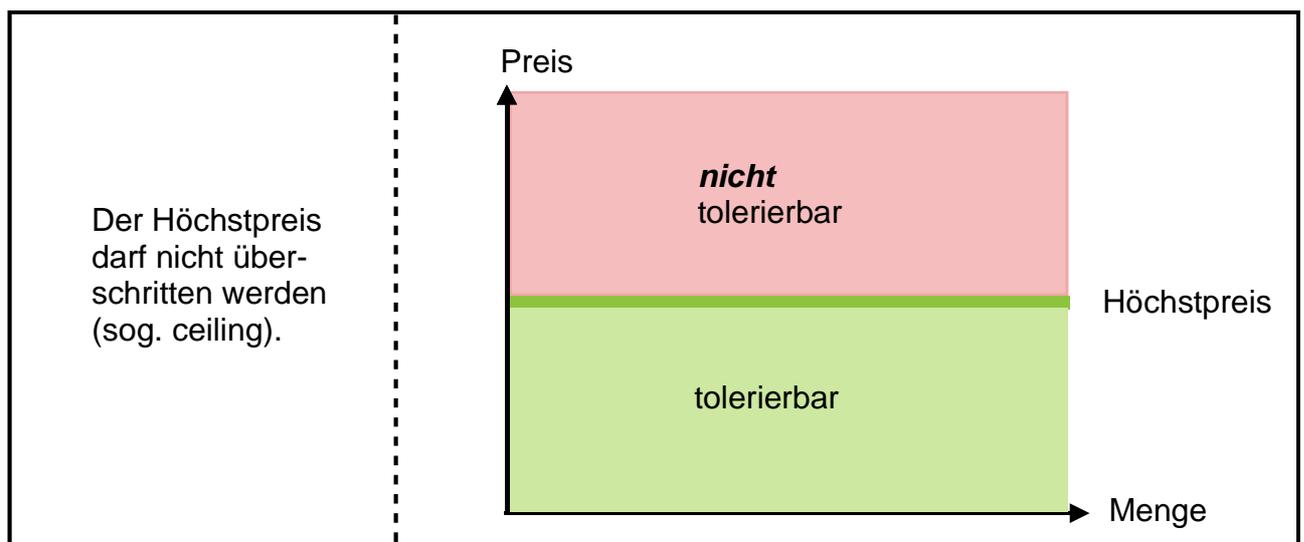
1 Die Schweizerische Nationalbank (SNB) hat am 6. September 2011 einen **Mindestkurs** von CHF 1.20 je € festgelegt¹. Im Gegensatz dazu hat die Zeitschrift 'The Economist' den von der SNB angekündigten Mindestkurs als **Höchstpreis** (ceiling) bezeichnet². Liegt nun ein **Mindest-** oder ein **Höchstpreis** vor?

2 Mindest- und Höchstpreis im allgemeinen

21 Mindestpreis



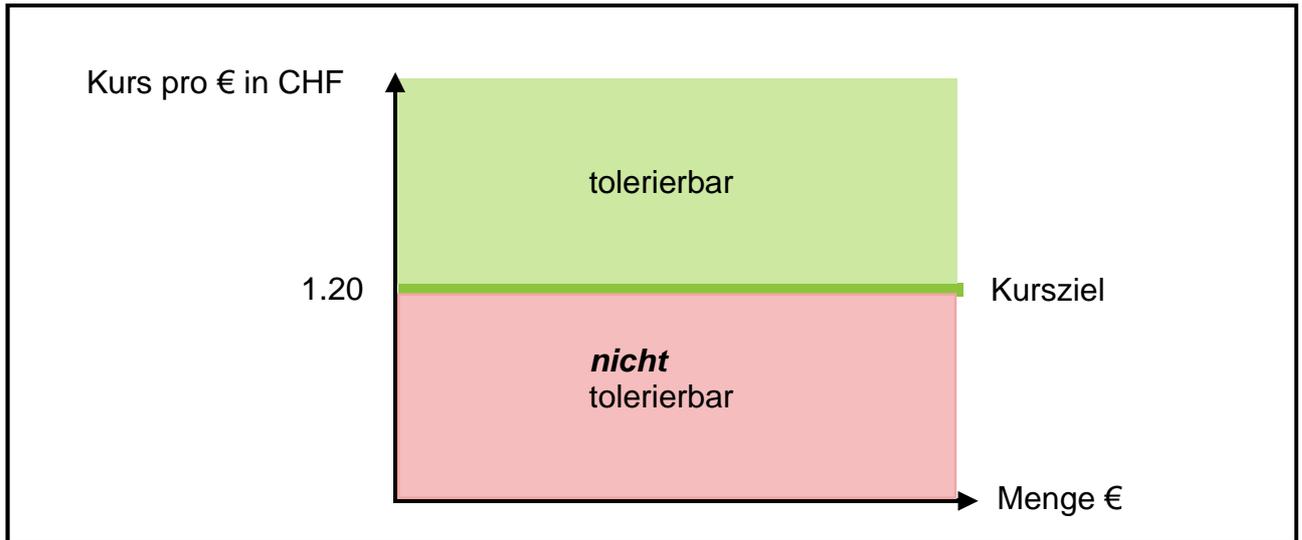
22 Höchstpreis



1 Medienmitteilung der SNB vom 6.9.11

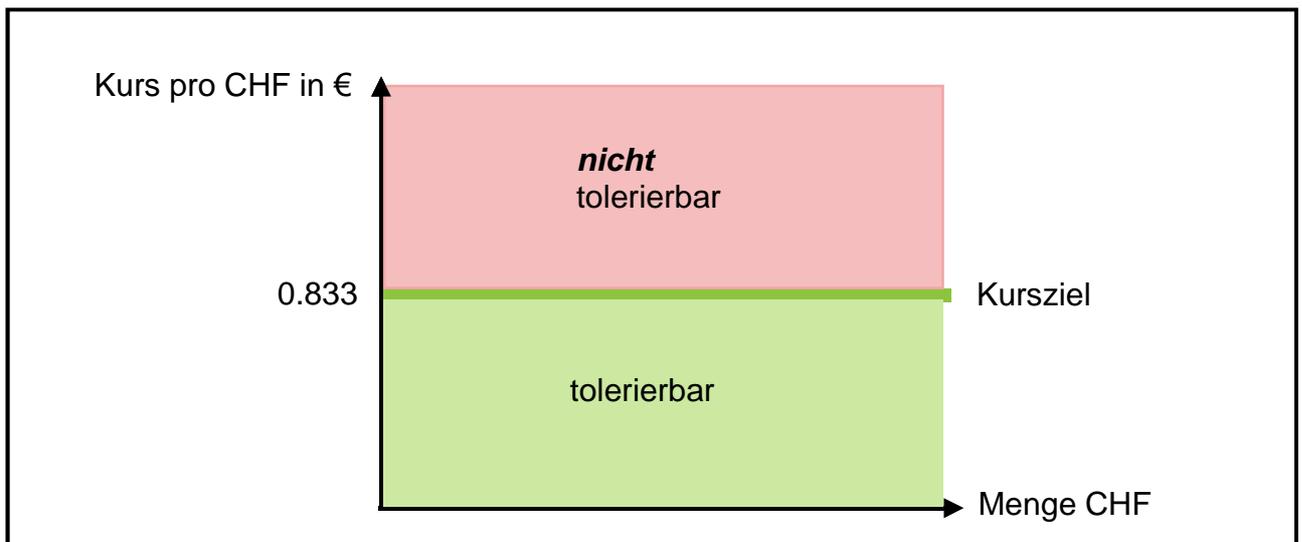
2 "Francs for nothing" vom 10.9.11 (www.economist.com)

3 Gemäss **SNB** handelt es sich beim Kursziel CHF/€ um einen Mindestkurs, dessen Unterschreitung nicht toleriert wird. Damit liegt ein **Mindestpreis** vor:



Die SNB verwendet damit als Kursnotierung die in der Schweiz übliche **Preisnotierung** (€ 1.-- = CHF 1.20)³.

4 Der 'Economist' geht von der sonst üblichen **Mengennotierung**⁴ aus (CHF 1.-- = € 0.833)⁵. Die SNB toleriert damit einen Kurs pro CHF von € 0.833 (oder tiefer). Damit ist die Situation eines **Höchstpreises** gegeben:



3 Preisnotierung: 1 Einheit (oder 100 Einheiten) der ausländischen Währung wird (werden) in inländischer Währung notiert.

4 Mengennotierung: 1 Einheit der inländischen Währung wird in ausländischer Währung notiert.

5 $1 / 1.20 = 0.833$

Je nach Kursnotierung kann von einem **Mindestpreis** (SNB) oder von einem **Höchstpreis** (Economist) gesprochen werden. Diese unterschiedliche Betrachtungsweise ergibt sich aus der Tatsache, dass bei Devisen Geld gegen Geld getauscht wird (und nicht Ware gegen Geld wie auf einem Gütermarkt).

Demnach sind beim Kursziel der SNB folgende Varianten denkbar:

51 **Mindestpreis** im Falle der **Preisnotierung**: € 1.-- = CHF 1.20

52 **Höchstpreis** im Falle der **Mengennotierung**: CHF 1.-- = € 0.833