

Devisenmärkte

Wechselkurse

■ Definitionen

- **Wechselkurs** (Devisenkurs): Preis für Devisen am Devisenmarkt, z. B. 1 Euro = 1,35 US-Dollar
- **Devisenmarkt**
 - Devisen = ausländische Zahlungsmittel
 - Handel mit Währungen

Teilnehmer am Devisenhandel

- Geschäftsbanken
- Devisenmakler
- Zentralbanken

■ Wechselkursschwankungen

- **Ursachen**
 - Kaufkraft: abnehmende Kaufkraft (durch Inflation) → Abwertung erforderlich
 - Zinshöhe: Erhöhung der Zinsen → Aufwertung (da Kapital dorthin fließt)
 - Senkung der Zinsen → Abwertung (da Kapital abgezogen wird)
 - [Kaufkraft und Zinshöhe können als Ursachen gegensätzlich wirken, da sowohl Inflation als auch hohe Zinsen zusammen möglich sind]
 - Handelsbilanz: defizitäre Handelsbilanz → Abwertung (Ausgleich des Defizits durch Ankauf fremder Währung)
 - Wechselkurserwartungen: spekulativer Währungskauf → Aufwertung
- **Währungsabwertung**
 - Nachteile für Urlauber: ausländisches Geld wird teurer
 - Vorteile für Export: Verbilligung der Exportgüter → höhere Beschäftigung
 - Inflationsgefahr durch Verteuerung der Importgüter → höhere Beschäftigung
- **Währungsaufwertung**
 - Vorteile für Urlauber
 - Nachteile für Export: Verteuerung der Exportgüter → geringere Beschäftigung
 - Verbilligung der Importgüter → geringere Beschäftigung, weniger Steuern an den Staat

Risiko der Aufwertung am Beispiel der USA

positive ökonomische Aussichten → Kapitalzufluss → Aufwertung → geringere Wettbewerbsfähigkeit der Industrie und geringere Exportchancen → Ernüchterung der Kapitalinvestoren → Kurssturz der Währung → geringere Kreditwürdigkeit → geringere Investitionen → Krise
Insgesamt: Krise durch Spekulation infolge positiver Erwartungen

Wechselkurssysteme

- **System fixer Wechselkurse:** administrative Festlegung
 - Goldstandard: Bindung der Währung an das Gold (bis 1931/1932)
 - Weltwährungsordnung von Bretton Woods (1944): feste Relation der Wechselkurse zur Leitwährung Dollar (auch Gründung von Internationalem Währungsfonds und Weltbank)
- **System flexibler Wechselkurse**
 - frei schwankende Wechselkurse
 - Bildung auf dem Devisenmarkt durch Angebot und Nachfrage („Floating“)
 - seit 1973 praktiziert (nach dem Zusammenbruch des Systems von Bretton Woods durch eine unausgegliche Zahlungsbilanz der USA)

Krisen der Finanzmärkte

■ Probleme der Finanzmärkte

- **Ausgangslage:** Freigabe der Wechselkurse (1973) → Ablösung der Finanzmärkte von den Gütermärkten → starkes Wachstum der Finanzmärkte
- **Probleme**
 - **Mengenproblem:** Entkoppelung der Geldmenge von der Gütermenge (Großteil des Geldes repräsentiert keine Realwerte mehr, sondern wird zur spekulativen Handelsware)
↓
 - **Preisproblem:** schwankende Devisenpreise und starke Preisschwankungen auf anderen Märkten (z. B. Immobilienpreise in den USA 2007)
↓
 - **Wachstum von Derivaten:** Verteilung von Risiken, aber vermehrt Spekulation

Finanzmarkt

- **Kreditmarkt:** ältestes Instrument der Fremdfinanzierung
- **Wertpapiermärkte**
 - Anleihen, z. B. Staatsanleihen
 - Aktien
 - Derivate: Handel mit eigentlich nicht handelbaren Größen wie Verlustrisiken oder Aktienindizes, als quasi Wetten auf die Zukunft
- **Devisenmärkte:**
 - Handel mit ausländischen Währungen
 - Preise nach Angebot und Nachfrage bei flexiblen Wechselkursen

Systemrisiko instabiler Finanzmärkte

- Teufelskreis:
 - Mengenproblem → Preisproblem
 - ↑
 - ↓
 - Wachstum von Derivaten
- wenig Rationalität
- geringe Effizienz

■ Finanztransaktionssteuer als Lösungsmöglichkeit?

• Möglichkeiten

- allgemeine Finanztransaktionssteuer: Umsatzsteuer auf alle Käufe und Verkäufe von Aktien und Devisen
 - Tobin-Steuer: Umsatzsteuer nur auf Transaktionen am Devisenmarkt
- } Erfordernis weltweiter Durchsetzung

• Argumente

pro

- regulative Wirkung: Eindämmung von Spekulationsgeschäften an den Finanzmärkten durch Transaktionskosten → Stabilisierung von Volkswirtschaften
- fiskalische Wirkung: Erhöhung der Staatseinnahmen

contra

- fehlende Legitimität aus Sicht des Wirtschaftsliberalismus (Einschränkung der wirtschaftlichen Freiheit)
- internationale Durchsetzung fraglich