

11. Vergleich fester und flexibler Wechselkurse

Jahrgangsstufe 12 Gymnasium	Lehrplan-Kapitel 12.1.2
------------------------------------	--------------------------------

Thema der Stunde
<ul style="list-style-type: none"> Vergleich der Wechselkurssysteme Darstellen von Interventionen am Devisenmarkt im Marktmodell

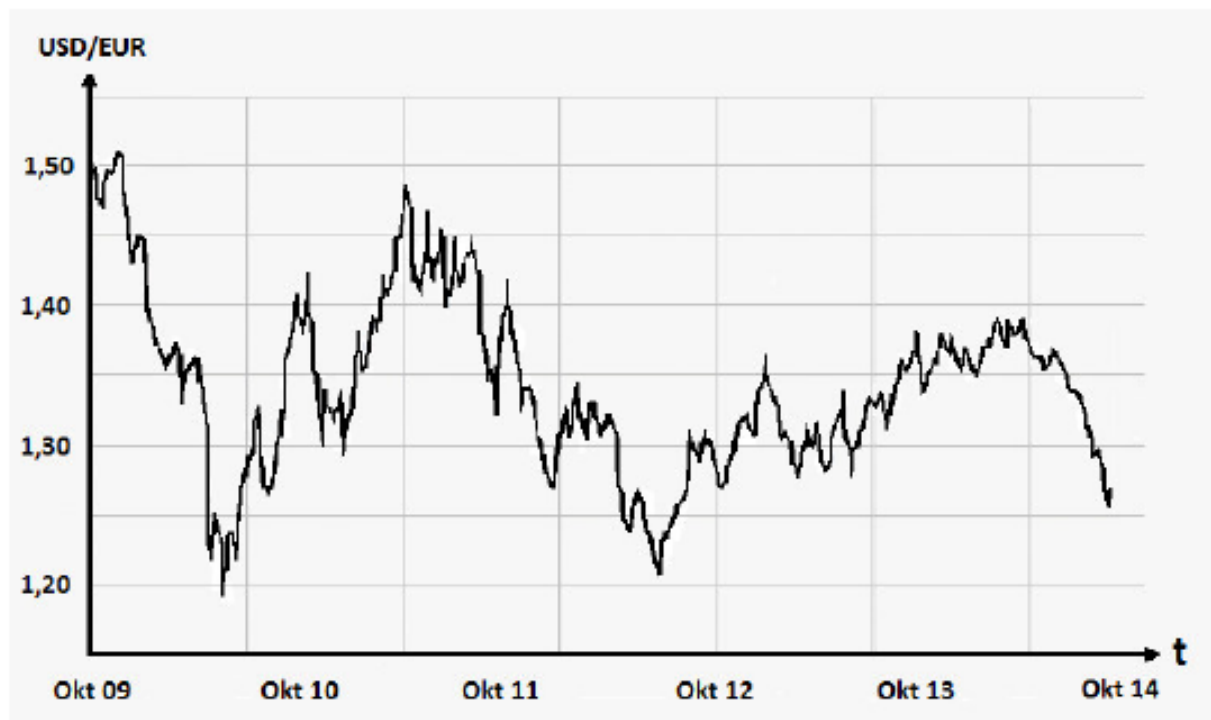
benötigte Medien			
<input type="checkbox"/> Tafel	<input checked="" type="checkbox"/> OHP-Folie	<input type="checkbox"/> Beamer (PPT)	<input type="checkbox"/> SmartBoard
<input checked="" type="checkbox"/> ABB	<input type="checkbox"/> Buch	<input type="checkbox"/> Videofilm	<input type="checkbox"/> Audio-CD
<input type="checkbox"/> Internet	<input type="checkbox"/> _____		

Lernziele:

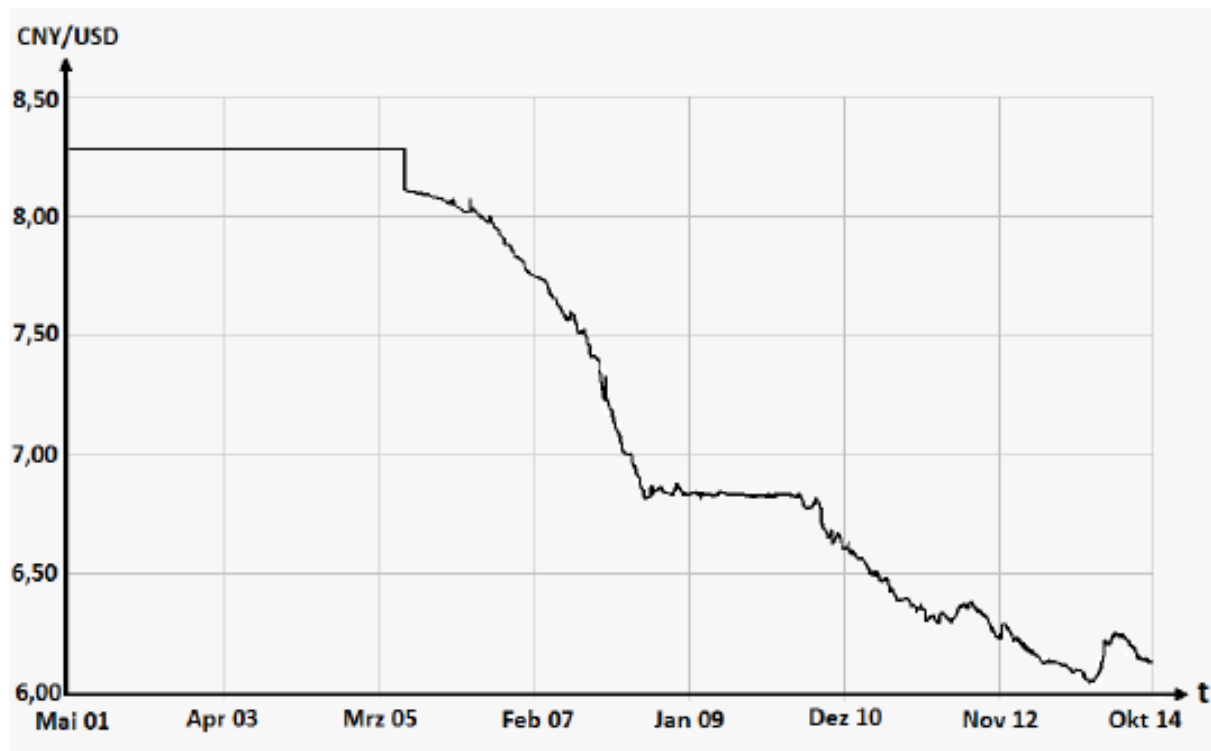
- Die Schüler können die Funktionsweise und den Nutzen unterschiedlicher Wechselkurssysteme erläutern.
- Die Schüler können die Unterschiede zwischen festen und flexiblen Wechselkursen unter Verwendung der Fachbegriffe erklären.
- Die Schüler können eine adäquate Devisenmarktintervention in Abhängigkeit der Wechselkursentwicklung am Marktmodell darstellen.
- Die Schüler können Vor- und Nachteile fester und flexibler Wechselkurse erläutern.

Folie ①:

EURO-DOLLAR-WECHSELKURS



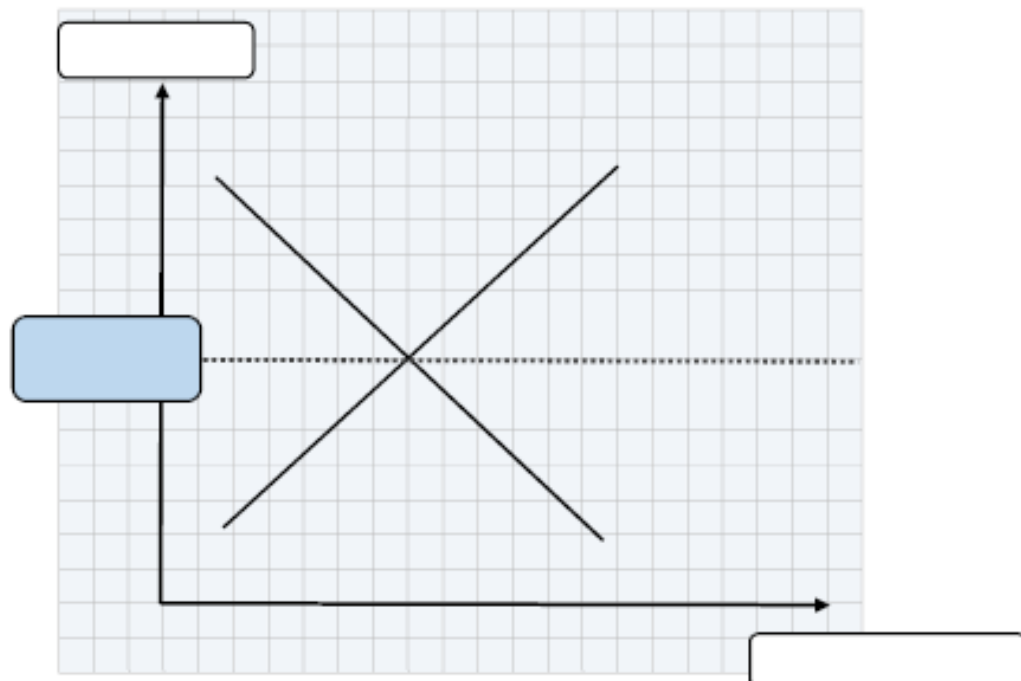
DOLLAR-RENMINBI-WECHSELKURS



Folie ②:

DEISENMARKTINTERVENTIONEN IN EINEM SYSTEM FESTER WECHSELKURSE

Beispiel für einen fixen Wechselkurs: Der Kurs zwischen Dollar und Renminbi (1999- 2005)



In einem System fester Wechselkurse bezeichnet man den festgelegten Kurs als _____ oder _____.

Weicht der sich im Zusammenspiel von _____ und _____ bildende Wechselkurs von diesem Wert ab, so muss die _____ am _____markt intervenieren.

Bei einer Aufwertung der Inlandswährung kauft sie _____ Währung am Devisenmarkt, die sie mit _____ Währung bezahlt. Auf diese Weise steuert sie den Wechselkurs wieder in Richtung des _____. Allerdings geht damit auch eine Erhöhung der inländischen _____ einher, was die Gefahr einer _____ mit sich bringt.

Im Falle einer Abwertung der Inlandswährung kauft die Zentralbank _____ Währung, die sie mit Mitteln aus ihrer _____reserve bezahlt. Da diese jedoch begrenzt ist, kann eine Abwertung der Inlandswährung bei dauerhaftem _____ nicht verhindert werden.

In einem System _____ bildet sich der Preis einer Währung dagegen frei im Zusammenspiel von _____ und _____ am Devisenmarkt ohne Einflussnahme der Zentralbank. (Beispiel: _____-Kurs)

Folie ③:

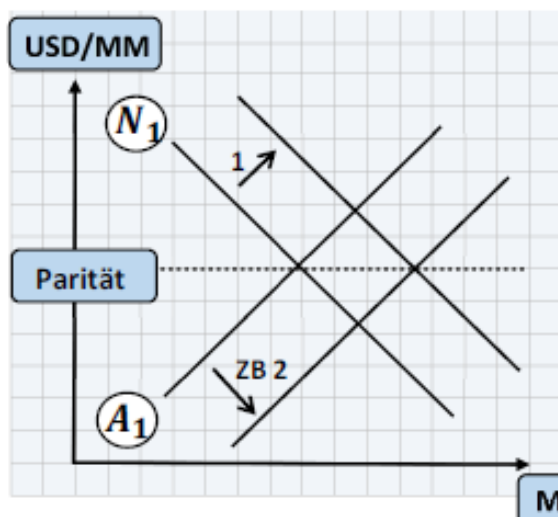
ÜBUNG: WECHSELKURSTSABILISIERUNG IN FIXKURS-SYSTEMEN

Die Insel Tropical hat den Wechselkurs ihrer Währung Melonen-Münzen (MM) fix an den US-Dollar gebunden. Ihre Zentralbank will keinerlei Wechselkursschwankungen zulassen. Hilf ihr dabei dieses Ziel zu erreichen!

Wie ändert sich in folgenden Situationen der Wechselkurs? Welche Maßnahme muss die Zentralbank daher ergreifen?

Zeichne die Veränderung des Wechselkurses und die Auswirkung der Zentralbank-Intervention ins Marktmodell ein! Beschreibe in einem Satz, wie die Zentralbank handeln muss!

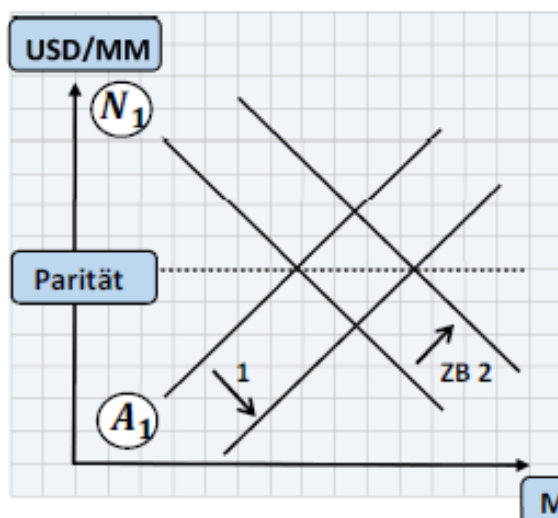
- ❶ Die Bananenpreise sinken in Tropical aufgrund einer außerordentlich guten Ernte um 30%. In den USA beschließen die Supermärkte daher, ihre Bananen nun aus Tropical anstatt aus Ecuador zu importieren. Die US-Firmen müssen diese in Melonen-Münzen bezahlen.



Maßnahme der Zentralbank:

Die Zentralbank kauft am Devisenmarkt Dollar,
die sie in Melonen-Münzen bezahlt. Dadurch
steigt das Angebot an MM, so dass die Parität
wiederhergestellt wird.

- ❷ In den USA kommt das neue Ei-Phone auf den Markt, nach dem die Bewohner von Tropical bekanntermaßen ganz verrückt sind. Daher importieren die Insel-Händler eine große Stückzahl, die sie in Dollar bezahlen müssen.



Maßnahme der Zentralbank:

Die Zentralbank kauft am Devisenmarkt MM,
die sie mit Dollar aus der Währungsreserve be-
zahlt. Dadurch steigt die Nachfrage nach MM,
so dass die Parität wiederhergestellt wird.

Folie ④:

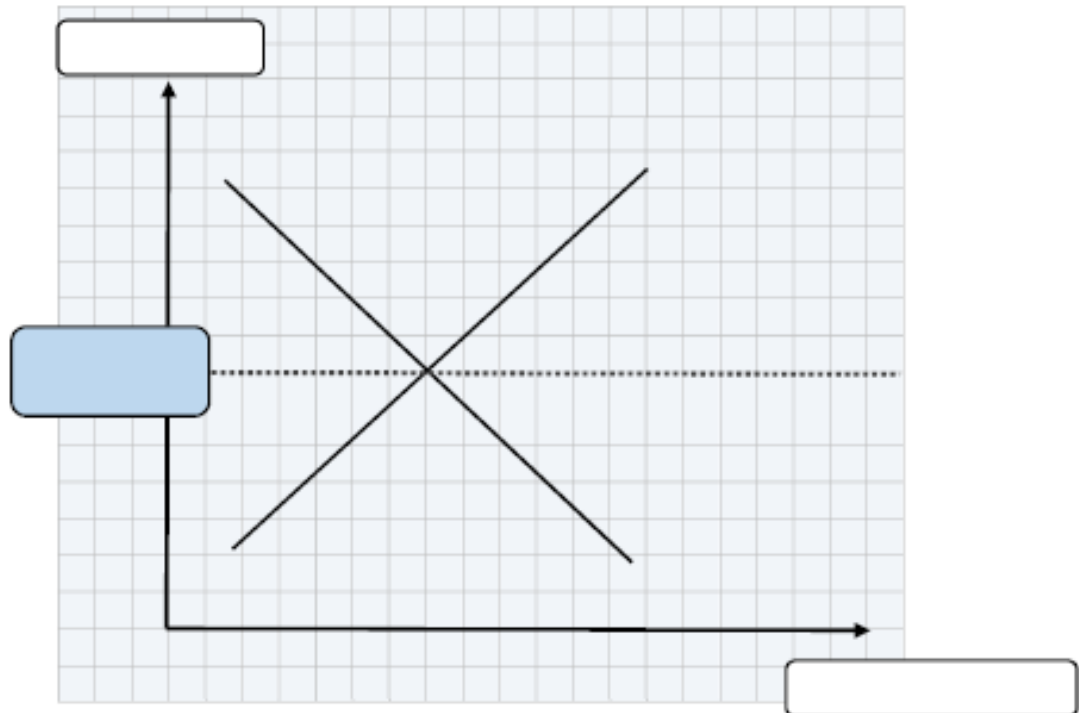
FESTE UND FLEXIBLE WECHSELKURSE IM VERGLEICH

Vorteile flexibler Wechselkurse	Nachteile flexibler Wechselkurse
Vorteile fester Wechselkurse	Nachteile fester Wechselkurse

Arbeitsblatt ①:

DEISENMARKTINTERVENTIONEN IN EINEM SYSTEM FESTER WECHSELKURSE

Beispiel für einen fixen Wechselkurs: Der Kurs zwischen Dollar und Renminbi (1999- 2005)



In einem System fester Wechselkurse bezeichnet man den festgelegten Kurs als _____ oder _____.

Weicht der sich im Zusammenspiel von _____ und _____ bildende Wechselkurs von diesem Wert ab, so muss die _____ am _____markt intervenieren.

Bei einer Aufwertung der Inlandswährung kauft sie _____ Währung am Devisenmarkt, die sie mit _____ Währung bezahlt. Auf diese Weise steuert sie den Wechselkurs wieder in Richtung des _____. Allerdings geht damit auch eine Erhöhung der inländischen _____ einher, was die Gefahr einer _____ mit sich bringt.

Im Falle einer Abwertung der Inlandswährung kauft die Zentralbank _____ Währung, die sie mit Mitteln aus ihrer _____reserve bezahlt. Da diese jedoch begrenzt ist, kann eine Abwertung der Inlandswährung bei dauerhaftem _____ nicht verhindert werden.

In einem System _____ bildet sich der Preis einer Währung dagegen frei im Zusammenspiel von _____ und _____ am Devisenmarkt ohne Einflussnahme der Zentralbank. (Beispiel: _____-Kurs)

Arbeitsblatt ②:

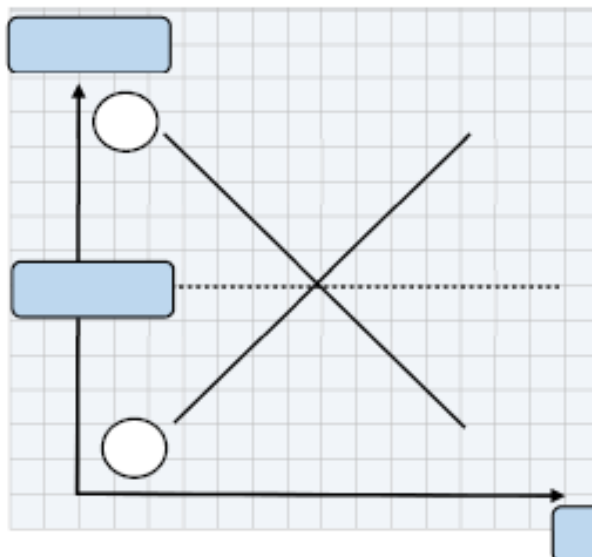
ÜBUNG: WECHSELKURSTABILISIERUNG IN FIXKURS-SYSTEMEN

Die Insel Tropical hat den Wechselkurs ihrer Währung Melonen-Münzen (MM) fix an den US-Dollar gebunden. Ihre Zentralbank will keinerlei Wechselkursschwankungen zulassen. Hilf ihr dabei dieses Ziel zu erreichen!

Wie ändert sich in folgenden Situationen der Wechselkurs? Welche Maßnahme muss die Zentralbank daher ergreifen?

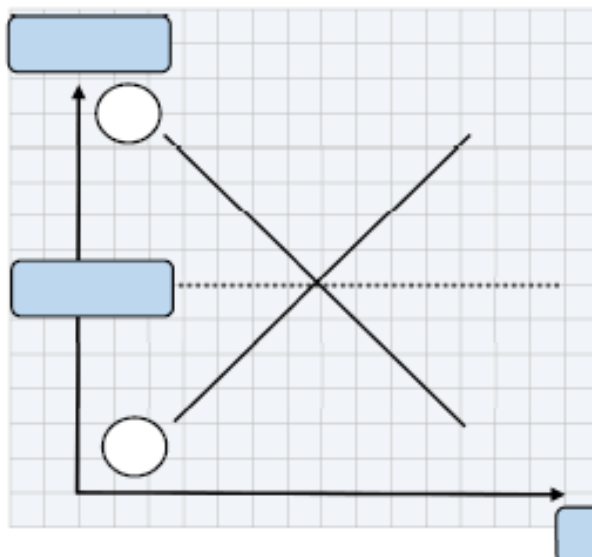
Zeichne die Veränderung des Wechselkurses und die Auswirkung der Zentralbank-Intervention ins Marktmodell ein! Beschreibe in einem Satz, wie die Zentralbank handeln muss!

- ① Die Bananenpreise sinken in Tropical aufgrund einer außerordentlich guten Ernte um 30%. In den USA beschließen die Supermärkte daher, ihre Bananen nun aus Tropical anstatt aus Ecuador zu importieren. Die US-Firmen müssen diese in Melonen-Münzen bezahlen.



Maßnahme der Zentralbank:

- ② In den USA kommt das neue Ei-Phone auf den Markt, nach dem die Bewohner von Tropical bekanntermaßen ganz verrückt sind. Daher importieren die Insel-Händler eine große Stückzahl, die sie in Dollar bezahlen müssen.



Maßnahme der Zentralbank:

Arbeitsblatt ③:

FESTE UND FLEXIBLE WECHSELKURSE IM VERGLEICH

Diskutiert die im Text genannten Vor- und Nachteile fester bzw. flexibler Wechselkurse in eurer Gruppe und tragt diese in unten stehende Tabelle ein!

Wechselkursschwankungen beunruhigen deutsche Unternehmen

Verband „Pro Wirtschaft“ beklagt Planungsunsicherheit

München. (Dt. Wirtschaftsinfoagentur) Die starke Aufwertung des Euros gegenüber dem Dollar in den vergangenen Monaten bereitet vielen deutschen Unternehmern Sorgen. Gestern fand in München zu diesem Thema eine Podiumsdiskussion des Verbandes „Pro Wachstum“ statt. Dort beklagte der Verbandsvorsitzende Dr. Olaf Schmitt die negativen Auswirkungen der Wechselkursschwankungen: „Die Wettbewerbsfähigkeit unserer Unternehmen ist zum Spielball kapitalmarktgesteuerter Wechselkursänderungen geworden.“ Denn die starke Aufwertung des Euros verteuere die deutschen Produkte eklatant für Länder außerhalb der Europäischen Währungsunion. Peter Hartmann, Sprecher der Vereinigung „Stabilität für Deutschland“, ergänzte, dass die Unberechenbarkeit des Euro-Dollar-Kurses generell die Preiskalkulation deutscher Unternehmen erschwere. Nur ein System fester Wechselkurse könne eine verlässliche Kalkulationsgrundlage für Unternehmen bieten. Die Wirtschaftsvertreter räumten zwar ein, es gebe Finanzinstrumente, zum Beispiel Termingeschäfte, mit denen sich Unternehmen gegen Wechselkursschwankungen absichern können. Langfristig würden diese allerdings hohe Kosten verursachen, da die Banken für ihr Angebot eine Risikoprämie verlangen. Ein Vertreter der Europäischen Zentralbank betonte dagegen, dass nur in einem System flexibler Wechselkurse eine autonome Geldpolitik mit der Ausrichtung an binnenwirtschaftlichen Zielen, wie der Preisniveaustabilität oder der Verstetigung der wirtschaftlichen Entwicklung, möglich sei. Mit einer Änderung des Wechselkurssystems zwischen Euro und US-Dollar ist daher mittelfristig nicht zu rechnen.

Vorteile flexibler Wechselkurse	Nachteile flexibler Wechselkurse
Vorteile fester Wechselkurse	Nachteile fester Wechselkurse

Arbeitsblatt ④:

FESTE UND FLEXIBLE WECHSELKURSE IM VERGLEICH

Diskutiert die im Text genannten Vor- und Nachteile fester bzw. flexibler Wechselkurse in eurer Gruppe und tragt diese in unten stehende Tabelle ein!

Flexibler Wechselkurs zwischen Euro und Dollar essentiell?

EZB verteidigt die Flexibilität des Euro-Dollar-Wechselkurses

Frankfurt. (Dt. Wirtschaftsinfoagentur) Die Europäische Zentralbank hat auf den Vorstoß einiger Unternehmensverbände reagiert, die eine Fixierung des Wechselkurses zwischen Euro und US-Dollar fordern. In der gestrigen Stellungnahme der EZB heißt es, die Argumente der Unternehmensvertreter, zum Beispiel die erhöhte Planungssicherheit durch feste Wechselkurse, seien zwar größtenteils nachvollziehbar. Allerdings würden diese die weitreichenden, gesamtwirtschaftlichen Folgen einer Umstellung auf ein festes Wechselkurssystem gegenüber dem Dollar außer Acht lassen. Bei einer solchen Systemumstellung verlören die beteiligten Zentralbanken unausweichlich ihre geldpolitische Autonomie. „In einem System fester Wechselkurse, kann sich die Geldpolitik nicht mehr an binnenwirtschaftlichen Zielen, wie der Preisniveaustabilität oder der Verstetigung der wirtschaftlichen Entwicklung orientieren.“ Denn in einem Fixkurs-System müsste die EZB beispielsweise bei einer unerwünschte Aufwertung des Euros am Devisenmarkt US-Dollar kaufen. Da sie diese jedoch mit Euro bezahlen müsste, käme es zwangsweise zu einer Ausweitung der Geldmenge im Eurowährungsgebiet. Dies stellte de facto eine expansive Geldpolitik dar, die in einer Phase des konjunkturellen Aufschwungs oder sogar Booms zu einer nicht hinnehmbaren Inflation führen könnte. Eine unkontrollierbar hohe Inflation sei allerdings sicherlich auch nicht im Interesse der Unternehmen, so die Sprecherin der EZB. Die Position der Europäischen Zentralbank verdeutlicht, dass mittelfristig nicht mit einer Abkehr vom flexiblen Euro-Dollar-Kurs zu rechnen ist.

Vorteile flexibler Wechselkurse	Nachteile flexibler Wechselkurse
Vorteile fester Wechselkurse	Nachteile fester Wechselkurse

FESTE UND FLEXIBLE WECHSELKURSE IM VERGLEICH

Diskutiert die im Text genannten Vor- und Nachteile fester bzw. flexibler Wechselkurse in eurer Gruppe und tragt diese in unten stehende Tabelle ein!

Europäische Währungsunion unvorteilhaft?

Wirtschaftsweisen warnen vor Folgen unausgeglichener Leistungsbilanzen

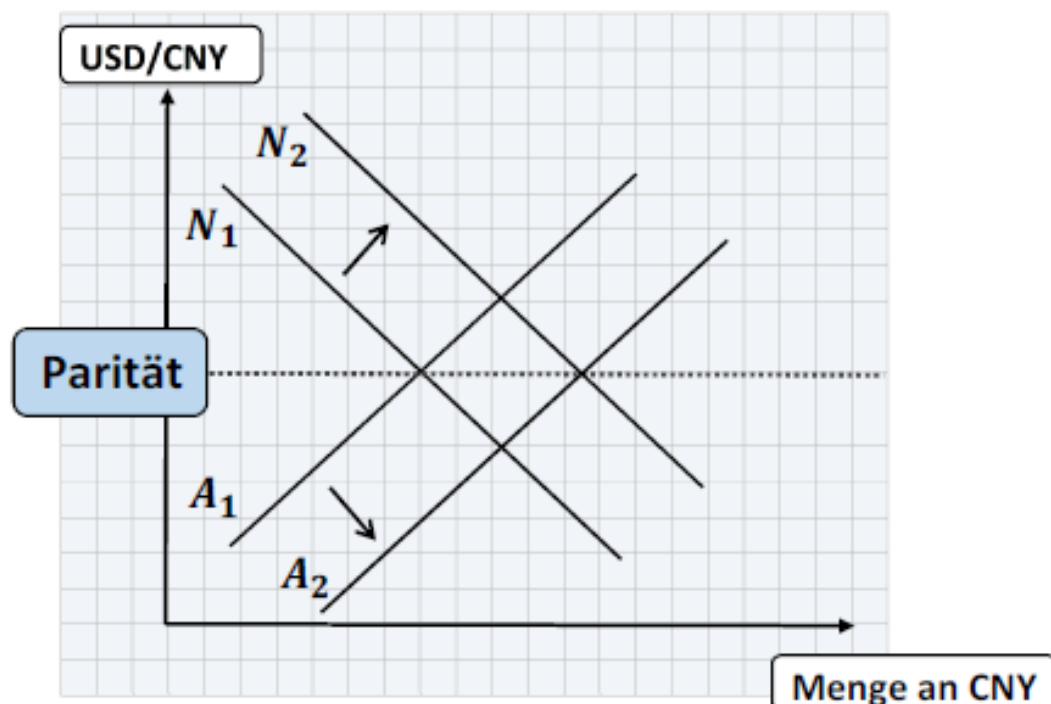
Berlin. (Dt. Wirtschaftsinfoagentur) Die fünf Wirtschaftsweisen sendeten am gestrigen Donnerstag, den 03. Oktober 1996, einen offenen Brief an die EU-Kommission. Darin sprechen sie eine eindringliche Warnung vor den negativen Konsequenzen aus, die die Europäische Währungsunion mit sich bringen könnte. Die Währungsunion stelle de facto ein System vollkommen fixierter Wechselkurse dar, in denen die Währungen der Mitgliedsländer zusätzlich physisch den Euro ausgetauscht würden. „Die hiervon ausgehenden Gefahren sind hinlänglich bekannt.“, so der Sachverständigenrat. Die Währungsunion verhindere beispielsweise den Leistungsbilanzausgleich zwischen den Euroländern, den flexible Wechselkurse gewährleisten würden. Die Sachverständigen führen in ihrem Brief aus: „Wenn Land A mehr Güter in Land B exportiert als importiert, erhält es in einem System flexibler Wechselkurse einen Zufluss an Devisen, die es am Devisenmarkt umtauschen wird.“ Dadurch werte die Währung von Land A auf, wodurch dessen Güter für Land B unattraktiver und die Exporte von A nach B daher sinken würden. Dadurch nehme der Leistungsbilanzüberschuss von Land A ab. Dies sei vorteilhaft, weil die Gefahr von Zahlungsausfällen minimiert werde. Dass der Appell der Wirtschaftsweisen die Europäische Währungsunion noch aufhalten wird, ist allerdings äußerst unwahrscheinlich. Zu überzeugt sind die Entscheidungsträger von deren Vorteilhaftigkeit, etwa hinsichtlich des Ausbaus der europäischen Handelsbeziehungen. Denn die gemeinsame Währung bringt den Vorteil mit sich, eine sichere Kalkulationsbasis für intereuropäische Transaktionen darzustellen und die Unsicherheit, die von Wechselkursschwankungen ausgeht, auszuschalten.

Vorteile flexibler Wechselkurse	Nachteile flexibler Wechselkurse
Vorteile fester Wechselkurse	Nachteile fester Wechselkurse

Lösung Arbeitsblatt ①:

DEISENMARKTINTERVENTIONEN IN EINEM SYSTEM FESTER WECHSELKURSE

Beispiel für einen fixen Wechselkurs: Der Kurs zwischen Dollar und Renminbi (1999- 2005)



In einem System fester Wechselkurse bezeichnet man den festgelegten Kurs als Parität oder Leitkurs.

Weicht der sich im Zusammenspiel von Angebot und Nachfrage bildende Wechselkurs von diesem Wert ab, so muss die Zentralbank am Devisenmarkt intervenieren.

Bei einer Aufwertung der Inlandswährung kauft sie ausländische Währung am Devisenmarkt, die sie mit inländischer Währung bezahlt. Auf diese Weise steuert sie den Wechselkurs wieder in Richtung des Leitkurses. Allerdings geht damit auch eine Erhöhung der inländischen Geldmenge einher, was die Gefahr einer Inflation mit sich bringt.

Im Falle einer Abwertung der Inlandswährung kauft die Zentralbank inländische Währung, die sie mit Mitteln aus ihrer Währungsreserve bezahlt. Da diese jedoch begrenzt ist, kann eine Abwertung der Inlandswährung bei dauerhaftem Abwertungsdruck nicht verhindert werden.

In einem System flexibler Wechselkurse bildet sich der Preis einer Währung dagegen frei im Zusammenspiel von Angebot und Nachfrage am Devisenmarkt ohne Einflussnahme der Zentralbank. (Beispiel: \$/€-Kurs)

Lösung Arbeitsblatt ②:

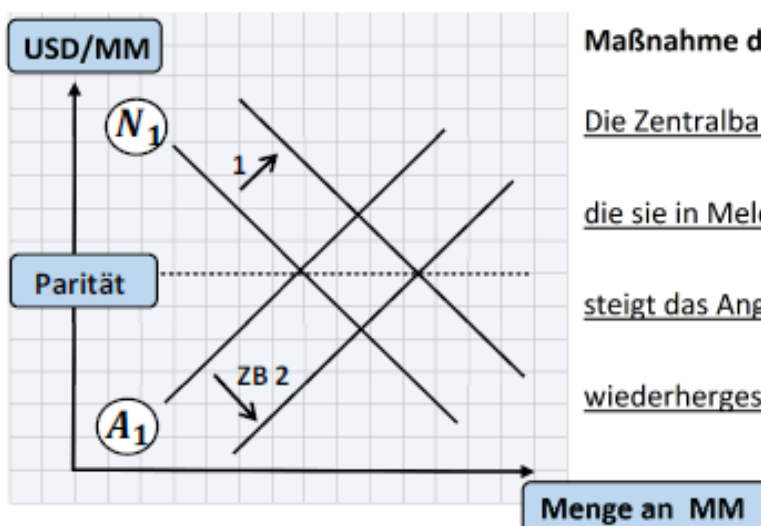
ÜBUNG: WECHSELKURSTSABILISIERUNG IN FIXKURS-SYSTEMEN

Die Insel Tropical hat den Wechselkurs ihrer Währung Melonen-Münzen (MM) fix an den US-Dollar gebunden. Ihre Zentralbank will keinerlei Wechselkursschwankungen zulassen. Hilf ihr dabei dieses Ziel zu erreichen!

Wie ändert sich in folgenden Situationen der Wechselkurs? Welche Maßnahme muss die Zentralbank daher ergreifen?

Zeichne die Veränderung des Wechselkurses und die Auswirkung der Zentralbank-Intervention ins Marktmodell ein! Beschreibe in einem Satz, wie die Zentralbank handeln muss!

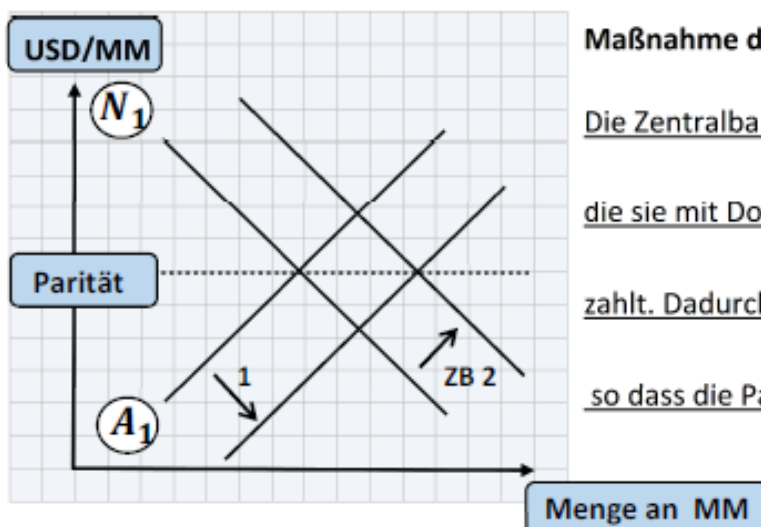
- ❶ Die Bananenpreise sinken in Tropical aufgrund einer außerordentlich guten Ernte um 30%. In den USA beschließen die Supermärkte daher, ihre Bananen nun aus Tropical anstatt aus Ecuador zu importieren. Die US-Firmen müssen diese in Melonen-Münzen bezahlen.



Maßnahme der Zentralbank:

Die Zentralbank kauft am Devisenmarkt Dollar, die sie in Melonen-Münzen bezahlt. Dadurch steigt das Angebot an MM, so dass die Parität wiederhergestellt wird.

- ❷ In den USA kommt das neue Ei-Phone auf den Markt, nach dem die Bewohner von Tropical bekanntermaßen ganz verrückt sind. Daher importieren die Insel-Händler eine große Stückzahl, die sie in Dollar bezahlen müssen.



Maßnahme der Zentralbank:

Die Zentralbank kauft am Devisenmarkt MM, die sie mit Dollar aus der Währungsreserve bezahlt. Dadurch steigt die Nachfrage nach MM, so dass die Parität wiederhergestellt wird.

Lösung Arbeitsblatt ③:

FESTE UND FLEXIBLE WECHSELKURSE IM VERGLEICH

Diskutiert die im Text genannten Vor- und Nachteile fester bzw. flexibler Wechselkurse in eurer Gruppe und tragt diese in unten stehende Tabelle ein!

Vorteile flexibler Wechselkurse	Nachteile flexibler Wechselkurse
<ul style="list-style-type: none">• Automatischer Ausgleich der Leistungsbilanz• Kaum Gefahr durch importierte Inflation	<ul style="list-style-type: none">• Unsicherheit durch Wechselkurschwankungen• Kosten für die Absicherung des Wechselkursrisikos entstehen
Vorteile fester Wechselkurse	Nachteile fester Wechselkurse
<ul style="list-style-type: none">• Verlässliche Kalkulationsgrundlage für internationale Transaktionen• Keine Kurssicherungskosten	<ul style="list-style-type: none">• Gefahr der importierten Inflation• Verlust der geldpolitischen Autonomie• Anfälligkeit gegenüber Währungsspekulationen

Schemadisposition:

Phase	Inhalt	Medien	Sozial- /Aktionsform	Zeit
Hinführung Motivation	<ul style="list-style-type: none">• Vergleich flexibler vs. fester Wechselkurs-Charts• Beschreibung jeweilige Entwicklung der Charts	Folie ①	Unterrichtsgespräch	5 Min
Erarbeitung				
1. Teilziel	<ul style="list-style-type: none">• Devisenmarktintervention in einem Fixkurs-System am Beispiel des USD/CNY-Wechselkurses.• Beschriften der Achsen, Begriffseinführung, Wiederholung der Ursachen und Auswirkungen von WK-Schwankungen• Darstellung der Devisenmarktintervention am Marktmodell anhand eines Beispiels	Arbeitsblatt ① Folie ②	Unterrichtsgespräch	15 Min
2. Teilziel	<ul style="list-style-type: none">• Bearbeitung von Übungsaufgaben zur Sicherung der Funktionsweise der Devisenmarktintervention• Verbesserung im Plenum	Arbeitsblatt ② Folie ③	Unterrichtsgespräch Partnerarbeit	10 Min
3. Teilziel	<ul style="list-style-type: none">• 5 Gruppen, jede anderer Text: Vor- u. Nachteile der WK-Systeme herausarbeiten	Arbeitsblatt ③	Gruppenarbeit	7 Min
Sicherung	<ul style="list-style-type: none">• Präsentation der Ergebnisse	Folie ④	Unterrichtsgespräch	7 Min