

## Chapter 18 (Fragen für die Übung und die Prüfungsvorbereitung)

1. a) Beschreiben Sie die beiden alternativen Definitionen des nominellen Wechselkurses! Welche Definition wird im Buch von Blanchard verwendet? Welche Definition wird in Euroland seit der Einführung des Euro verwendet? Was versteht man unter nominellen Ab- bzw. Aufwertungen der inländischen Währung?
  - b) Erläutern Sie die folgenden Begriffe: realer Wechselkurs, reale Ab- bzw. Aufwertung. Illustrieren Sie Ihre Aussagen auch anhand eines konkreten Beispiels mit in- und ausländischen Gütern!
2. Wie haben sich der nominelle und der reale Dollar-DM-Wechselkurs im Zeitraum 1975–1998 entwickelt (siehe Figure 18–3 und 18–6)?
3. a) Was versteht man unter der Zahlungsbilanz? Erläutern Sie die Teilbilanzen der Zahlungsbilanz! Gehen Sie auf alle Begriffe ein, die in Table 18–3 verwendet werden? Welche Transaktionen werden in den Teilbilanzen der Zahlungsbilanz verbucht? Hinweise: *balance of payments* = Zahlungsbilanz, *current account* = Leistungsbilanz, *capital account* = Kapitalbilanz, *statistical discrepancy* = statistische Differenz = Saldo der statistisch nicht aufgliederbaren Transaktionen.
  - b) Erläutern Sie den Inhalt der box *GDP versus GNP: The Example of Kuwait!*
4. a) Leiten Sie die ungedeckte Zinsparitätsgleichung (*uncovered interest parity*) ab und interpretieren Sie dabei jeden Ableitungsschritt sorgfältig!
  - b) Was versteht man unter der gedeckten Zinsparitätsgleichung (*covered interest parity*)? (siehe dazu Punkt 6 unter *Questions and Problems*, S. 360).
5. a) Illustrieren Sie die ungedeckte Zinsparitätsgleichung anhand der box *Buying Brazilian Bonds!*
  - b) Unterstellen Sie, daß Sie die Möglichkeit haben, entweder US- oder Euroland-Nullkuponanleihen (Laufzeit jeweils 1 Jahr) zu kaufen. Der nominelle Wechselkurs (aus der Sicht von Euroland) sei  $E = 1.05$  (= 1.05 Euro pro US-Dollar). Weiters gelte:

	aktueller Kurs	Nominale
Euroland-Bonds	9615.38 Euro	10000 Euro
US-Bonds	9523.81 US-\$	10000 US-\$

- Bestimmen Sie die Zinssätze der beiden Bonds.
- Bestimmen Sie den (auf den Finanzmärkten) erwarteten Wechselkurs, der mit der ungedeckten Zinsparitätsgleichung konsistent ist.
- Welche Anleihe würden Sie kaufen, wenn Sie persönlich von einer Aufwertung des Dollars überzeugt wären?