

5. Instrumente

Lieferungs- und Zahlungsbedingungen

Zahlungsverkehr

Finanzierung

Absicherung

Versicherungen und Garantien

Außenhandel

Außenhandelsfinanzierungen

184

```

graph TD
    A[Außenhandelsfinanzierung] --> B[kurzfristig]
    A --> C[mittel- und langfristig]
    B --> B1[Kundenkredite]
    B --> B2[Lieferantenkredite]
    B --> B3[Kontokorrentkredite]
    B --> B4[Diskontkredite]
    B --> B5[Akzeptkredite]
    B --> B6[Negoziierungskredite]
    B --> B7[Exportfactoring]
    C --> C1[Eurokredite]
    C --> C2[Bankkredite]
    C --> C3[AKA-Kredite]
    C --> C4[KfW-Kredite]
    C --> C5[Forfaitierung]
    C --> C6[Exportleasing]
        
```

Volker Castor



5. Instrumente

Lieferungs- und Zahlungsbedingungen

Zahlungsverkehr

Finanzierung

Absicherung

Versicherungen und Garantien


Außenhandel

Eurokredite: Merkmale

185

- Kredit auf Dollar-, Euro-, Yen- oder Franken-Basis
- Für Großkunden / Konzerne
- Zwischenprodukt zwischen Kapitalmarkt und Kredit
- Wird von Großbanken und Unternehmen vergeben
- Vereinbarung eines festen Einstandszinses (Libor , Fidor,..) und einer Bankmarge
- Märkte für Euro-Kredite sind insbesondere Luxemburg und London als Haupthandelsplätze
- Finanzierung durch mehrere Banken im Rahmen einen Finanzierungspools
- Sehr individuelle Vertragsgestaltung (Festzins, variabler Zins, tilgungsfreie Zeiten,..)
- Häufigste Form ist der mittelfristige Kredit als Festzinskredit, Kreditlinie oder Standby-Kredit

Volker Castor



186

Eurokredite: Formen

5. Instrumente

Lieferungs- und Zahlungsbedingungen

Zahlungsverkehr

Finanzierung

Absicherung

Versicherungen und Garantien

Außenhandel


1. Festzinskredit (Euro-Darlehen)

- Einmalige Auszahlung
- Zinsfestschreibung über die Laufzeit (bis max. 10-15 Jahre)
- Längere Laufzeit eher selten

2. Kreditlinie (Revolvierender Kredit)

- Ähnlich einem Betriebsmittelkredit
- Kurzfristig (bis 1 Jahr)
- Roll-over-Kredite (Zinsfestschreibung für 3-6 Monate)

Volker Castor



187

Eurokredite: Formen

5. Instrumente

Lieferungs- und Zahlungsbedingungen

Zahlungsverkehr

Finanzierung

Absicherung

Versicherungen und Garantien

Außenhandel


3. Standby-Kredite

- M&A-Geschäft
- Kreditierung von Übernahmen (Kaufpreis und Übernahme sind unsicher, jedoch Finanzierungssicherheit nötig → Finanzierungszusage der Bank)
- Keine Bereitstellungsprovision

Volker Castor

188

Bankkredite



5. Instrumente

Lieferungs- und Zahlungsbedingungen

Zahlungsverkehr

Finanzierung

Absicherung

Versicherungen und Garantien

Außenhandel

Volker Castor

Kreditformen


```
graph TD; A[Kreditformen] --> B[Geldleihe]; A --> C[Kreditleihe];
```

Geldleihe: Zurverfügungstellung von Bar- oder Buchgeld (z.B. Kontokorrentkredit, Darlehen)

Kreditleihe: Zurverfügungstellung der Kreditwürdigkeit des Kreditgebers (z.B. Akzeptkredit oder Avalkredit)

189

Bankkredite



5. Instrumente

Lieferungs- und Zahlungsbedingungen

Zahlungsverkehr

Finanzierung

Absicherung

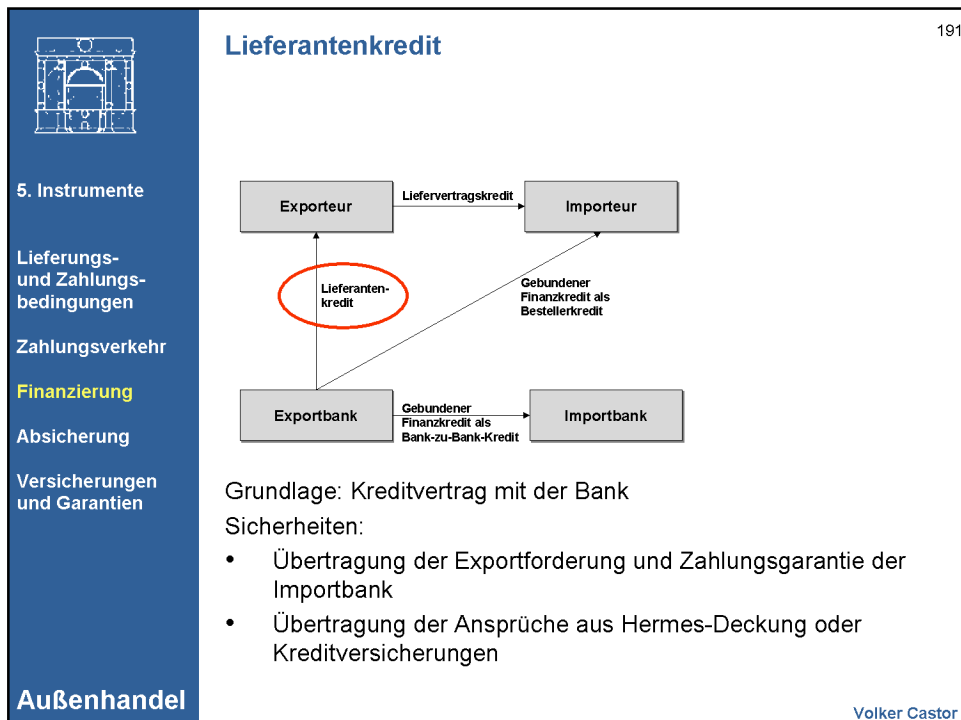
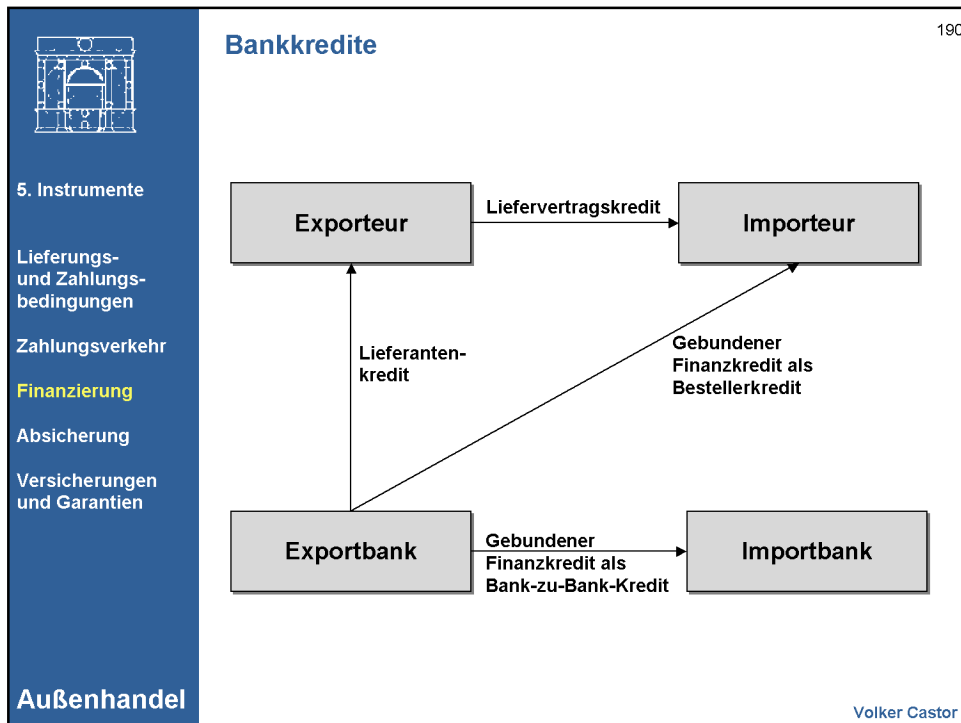
Versicherungen und Garantien


Außenhandel

Volker Castor

Gegenstand der Kreditprüfung

```
graph TD; A[Gegenstand der Kreditprüfung] --> B[Kreditfähigkeit]; A --> C[Kreditwürdigkeit]; C --> D[persönliche Kreditwürdigkeit]; C --> E[materielle Kreditwürdigkeit];
```





5. Instrumente

Lieferungs- und Zahlungsbedingungen

Zahlungsverkehr

Finanzierung

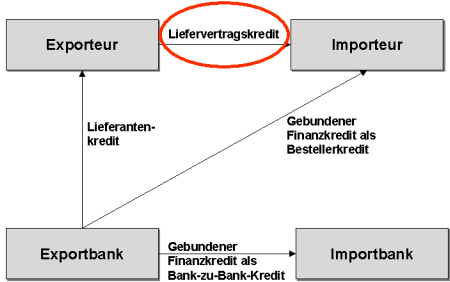
Absicherung

Versicherungen und Garantien

Außenhandel

Liefervertragskredit

192




Grundlage: Liefervertrag mit Zahlungsziel

Sicherheiten:

- Zahlungsgarantie der Importbank
- Hermes-Deckung oder Kreditversicherung

Volker Castor



5. Instrumente

Lieferungs- und Zahlungsbedingungen

Zahlungsverkehr

Finanzierung

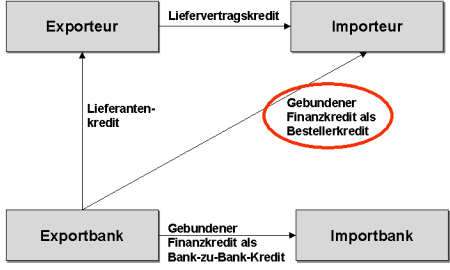
Absicherung

Versicherungen und Garantien

Außenhandel

Bestellerkredit

193




Kreditnehmer: Importeur (Kreditauszahlung an Exporteur)

Sicherheiten:

- Zahlungsgarantie der Importbank
- Hermes-Finanzkredit-Deckung

Volker Castor



5. Instrumente

Lieferungs- und Zahlungsbedingungen

Zahlungsverkehr

Finanzierung

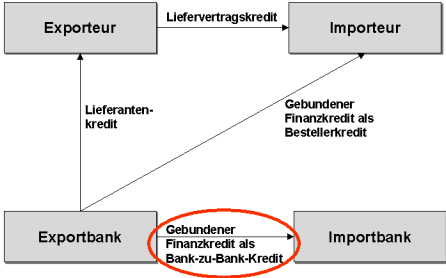
Absicherung

Versicherungen und Garantien

Außenhandel

Bank-zu-Bank-Kredit

194



The diagram shows four entities: Exporteur, Importeur, Exportbank, and Importbank. Arrows indicate the following relationships:

- Exporteur to Importeur: Liefervertragskredit
- Exportbank to Exporteur: Lieferantenkredit
- Importeur to Importbank: Gebundener Finanzkredit als Bestellerkredit
- Importbank to Exportbank: Gebundener Finanzkredit als Bank-zu-Bank-Kredit (circled in red)

Kreditnehmer: Importbank (Kreditauszahlung an Exporteur)
 → Die Importbank schließt gleichfalls einen Kredit mit dem Importeur ab

Sicherheiten:

- Hermes-Finanzkredit-Deckung

Volker Castor



5. Instrumente

Lieferungs- und Zahlungsbedingungen

Zahlungsverkehr

Finanzierung

Absicherung

Versicherungen und Garantien

Außenhandel

Bankkredite

195

Unterscheidung nach der Tilgungsart

Ein Tilgungsdarlehen ist ein Kredit, der (u.U. nach tilgungsfreien Jahren) in gleichen Tilgungsbeträgen während der Laufzeit zurückgezahlt wird.

Ein Fälligkeitsdarlehen (auch: Festdarlehen) ist ein Kredit, der am Ende der Laufzeit in einer Summe zurückzuzahlen ist.

Ist der Kapitaldienst (u.U. nach tilgungsfreien Jahren) während der Laufzeit konstant, liegt eine Annuitätentilgung vor.
 Ein Annuitätendarlehen ist ein Kredit, der in gleichmäßigen Jahresbeträgen für den Kapitaldienst bei steigendem Tilgungsanteil und fallendem Zinsanteil zurückgezahlt wird.

Volker Castor



5. Instrumente

Lieferungs- und Zahlungsbedingungen

Zahlungsverkehr

Finanzierung

Absicherung

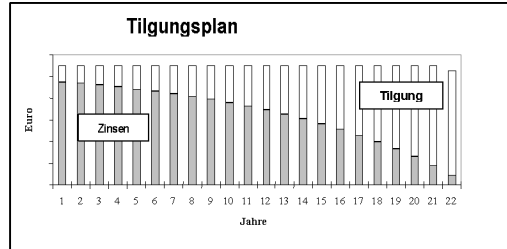
Versicherungen und Garantien

Außenhandel

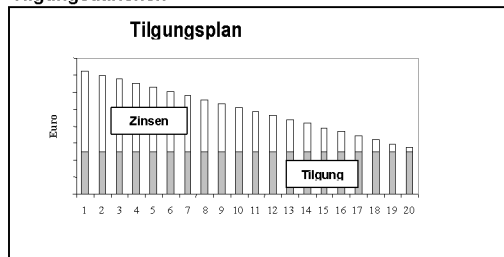
Tilgungsarten

196

Annuitätendarlehen



Tilgungsdarlehen



Volker Castor



5. Instrumente

Lieferungs- und Zahlungsbedingungen

Zahlungsverkehr

Finanzierung

Absicherung

Versicherungen und Garantien


Außenhandel

Kreditleihe

197

Die wichtigsten Formen von Avalkrediten	
Stundungsbürgschaft	Bürgschaften für die Stundung von Steuern und Zöllen: Steuern und Zölle dürfen als öffentliche Abgaben nur gestundet werden, wenn zu ihrer Sicherung eine \Rightarrow selbstschuldnerische Bürgschaft gestellt wird.
Anzahlungsaval	Anzahlungen, die Lieferer oder Hersteller zur Vorfinanzierung von Lieferungs- oder Leistungsverträgen erhalten, können so gesichert werden.
Bietungsaval	Bietende sollen bei Ausschreibungen an ihr Angebot für den Fall der Zuschlagserteilung gebunden bleiben.
Lieferungs- und Leistungsaval	Die Ausführung von vergebenen Aufträgen zur Lieferung oder Leistung soll durch ein Aval gesichert werden.
Gewährleistungsaval	Die Durchsetzung von Gewährleistungsansprüchen soll gesichert werden, ohne dass der Betrieb eine Sicherheit in Geld stellen muss.
Prozessbürgschaft	Sicherung des Streitwertes: Durch Stellung einer Bankbürgschaft zu Prozeßbeginn kann eine Zwangsvollstreckung in das Vermögen des Beklagten vermieden werden.

Volker Castor



5. Instrumente

Lieferungs- und Zahlungsbedingungen

Zahlungsverkehr

Finanzierung

Absicherung

Versicherungen und Garantien

Außenhandel

AKA- und KfW-Kredite

198


AKA (Ausfuhrkredit-GmbH)

- Lieferantenkredite (Plafonds A)
- Bestellerkredite und Forfaitierungen (Plafonds C und D)
- Eigenmittelkredite (Plafonds E)

KfW (Kreditanstalt für Wiederaufbau)

- Niedrigverzinsliche Festzinsdarlehen (Inland)
- Nur Bestellerkredite (Außenhandel)

Volker Castor



5. Instrumente

Lieferungs- und Zahlungsbedingungen

Zahlungsverkehr

Finanzierung

Absicherung

Versicherungen und Garantien


Außenhandel

AKA- und KfW-Kredite

199

Bestellerkredite der AKA und KfW im Vergleich		
	AKA	KfW
Länder	Alle	Entwicklungsländer
Mindestlaufzeit	12 Monate	4 Jahre
Mindestvolumen	Ca. 500.000,00 €	250.000,00 €
Förderung für KMU's	Nein	Durch Volumen und Laufzeiten
Sicherheit	Grundsätzlich Hermes; z.T. auch privat oder keine	Grundsätzlich Hermes mit Ausnahmen
Zinssatz	LIBOR / EURIBOR + Marge (variabler Zins)	Festzins
Haftung der Hausbank	75% des Kreditbetrages	Keine
Sonstiges:	Nein	Projektprüfung durch KfW

Volker Castor



AKA-Plafond A-Kredit Lieferantenkredite

200

5. Instrumente

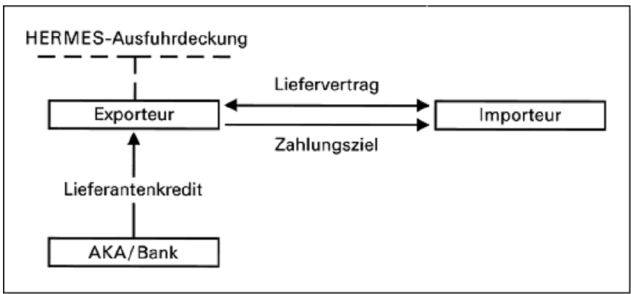
Lieferungs- und Zahlungsbedingungen

Zahlungsverkehr

Finanzierung

Absicherung


Versicherungen und Garantien



The diagram shows the flow of goods and payments between an Exporteur and an Importeur. The Exporteur provides a 'Liefervertrag' (contract) to the Importeur, who in turn provides a 'Zahlungsziel' (payment target) to the Exporteur. The Exporteur is covered by 'HERMES-Ausfuhrdeckung' (Hermes export coverage). The Exporteur is also supported by a 'Lieferantenkredit' (supplier credit) from 'AKA/Bank'.

Außenhandel

Volker Castor



AKA-Plafond A-Kredit

201

5. Instrumente

Lieferungs- und Zahlungsbedingungen

Zahlungsverkehr

Finanzierung

Absicherung

Versicherungen und Garantien


Verwendungszweck
Finanzierung der Aufwendungen während der Produktionszeit und / oder Refinanzierung des einzuräumenden Zahlungszieles eines einzelnen Exportgeschäftes.

Laufzeit
Mindestens 12 Monate ab erster Inanspruchnahme, maximal gemäß dem durch Hermes abgedeckten Zahlungsziel.

Kredithöhe
Auftragswert abzüglich An- und Zwischenzahlungen sowie abzüglich einer Selbstfinanzierungsquote, deren Höhe sich nach dem Hermes-Selbstbehalt richtet (d.h. bei Bürgschaftsgeschäften 5 %, bei Garantiegeschäften 15 % Selbstfinanzierungsquote).

Außenhandel

Volker Castor



AKA-Plafond A-Kredit

202

5. Instrumente

Lieferungs- und Zahlungsbedingungen

Zahlungsverkehr

Finanzierung

Absicherung

Versicherungen und Garantien

Sicherstellung
Abtretung der Ansprüche aus dem Liefergeschäft und vorhandener Sicherheiten. Bei Geschäften mit einer Laufzeit über 24 Monate ist dabei eine Hermes-Deckung erforderlich.


Zinssatz
Wahlmöglichkeit zwischen variablen und festem Zinssatz.

Sicherstellung
Abtretung der Ansprüche aus dem Liefergeschäft nebst vorhandener Sicherheiten. Bei Geschäften mit einer Laufzeit über 24 Monate ist dabei Hermes-Deckung üblicherweise erforderlich.

Zinssatz
Es besteht derzeit die Wahlmöglichkeit zwischen einem variablen Zinssatz und einem Festzinssatz.

Außenhandel

Volker Castor



AKA-Plafond A-Kredit

203

5. Instrumente

Lieferungs- und Zahlungsbedingungen

Zahlungsverkehr

Finanzierung

Absicherung


Versicherungen und Garantien

Beispielrechnung

Auftragswert	1.200.000,00 EUR
./. 15 % An- und Zwischenzahlungen	180.000,00 EUR
	1.020.000,00 EUR
./. Selbstfinanzierungsquote (in diesem Beispiel 15 %)	153.000,00 EUR
Kreditbetrag aus Plafond A	867.000,00 EUR

Außenhandel

Volker Castor



5. Instrumente

Lieferungs- und Zahlungsbedingungen

Zahlungsverkehr

Finanzierung

Absicherung

Versicherungen und Garantien

Außenhandel


204

AKA-Plafond A-Kredit

Monate ab Genehmigung / Kreditvertragsabschluss	1	2	6	9	12	18	24	30	36	42	48	54	60	66	72
Aufwendungen	300	200	300	100	100										
- Zahlungseingänge	50				100	85	85	85	85	85	85	85	85	85	85
	250	200	300	100	0										
- 10 % Selbstfinanzierung	25	20	30	10	0										
Kredit	225	180	270	90	0										
Tilgung mit 90 % der Exporterlöse						76	77	76	77	76	77	76	77	76	77
kumulativer Kreditbetrag	225	405	675	765	765	689	612	536	459	383	306	230	153	77	0

Beispiel:
Gesamtauftragswert = 1.000.000,00 €
Zahlungsbedingungen = 5% Anzahlung bei Vertragsabschluss;
10 % gegen Verschiffungsdokumente; 85 % in 10 gleichen Halbjahresraten, deren erste Rate nach Lieferung fällig wird

Volker Castor



5. Instrumente

Lieferungs- und Zahlungsbedingungen

Zahlungsverkehr

Finanzierung

Absicherung

Versicherungen und Garantien

Außenhandel

205

AKA-Globalkredit aus Plafond A


Verwendungszweck
Finanzierung mehrerer Exportgeschäfte im Rahmen einer fest zugesagten Kreditlinie, die für die Gesamtlaufzeit voll in Anspruch genommen werden soll (wechselnde Inanspruchnahme nicht erwünscht). Die Einzelgeschäfte sind in regelmäßigen Abständen (1-3 Monate) an die AKA zu melden.

Laufzeit
Mindestens 12 Monate, maximal 5 Jahre.

Kredithöhe
Dem Globalkredit sind Exportgeschäfte (Aufträge und Forderungen) in einer Höhe zu unterlegen, dass eine Selbstfinanzierungsquote von 30% stets gewährleistet ist.

Sicherstellung und Zinssatz
Rahmenabtretung oder wie AKA-Plafond A-Kredit

Volker Castor



AKA-Plafond C-Kredit Bestellerkredite

206

5. Instrumente

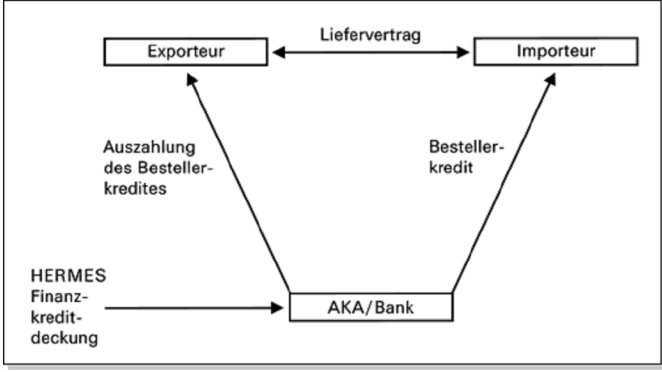
Lieferungs- und Zahlungsbedingungen

Zahlungsverkehr

Finanzierung


Absicherung

Versicherungen und Garantien



Außenhandel

Volker Castor



AKA-Plafond C-Kredit

207

5. Instrumente

Lieferungs- und Zahlungsbedingungen

Zahlungsverkehr

Finanzierung

Absicherung

Versicherungen und Garantien

Verwendungszweck
Finanzierung des Zahlungszieles eines einzelnen Exportgeschäftes im Rahmen eines Kredites an den ausländischen Besteller oder dessen Hausbank.

Höchstlaufzeit
Im Rahmen des durch Hermes abgedeckten Zahlungszieles.


Kredithöhe
Auftragswert abzüglich An- und Zwischenzahlungen

Sicherstellung
Hermes-Finanzkreditdeckung und Exporteurgarantie. Hinzu kommt, dass häufig für den Erhalt der Hermes-Deckung ausländische Sicherheiten (z.B. eine Zahlungsgarantie einer Bank) erforderlich sind.

Außenhandel

Volker Castor

208



5. Instrumente

Lieferungs- und Zahlungsbedingungen

Zahlungsverkehr

Finanzierung

Absicherung

Versicherungen und Garantien

Außenhandel


**AKA-Plafond D und E
Bestellerkredite**

AKA-Plafond D-Kredit
Dieser in 1993 ins Leben gerufene Plafond unterscheidet sich im Wesentlichen dadurch vom Plafond C, dass es sich hierbei um einen Margenkredit handelt, d.h. FIBOR/LIBOR plus x % Marge ergeben den Zinssatz für den Kredit, und dass man bei diesem Plafond auch Fremdwährungsbestellerkredite darstellen kann.

AKA-Plafond E-Kredit
Der Plafond E wurde durch die AKA 1997 ins Leben gerufen. Im Gegensatz zu den anderen Plafonds, bei denen nur durch Konsortialbanken Kredite beantragt werden können, kann hier jede Bank oder Sparkasse gemeinsam mit der AKA alle Varianten des Bestellerkredits darstellen.

Volker Castor

209



5. Instrumente

Lieferungs- und Zahlungsbedingungen

Zahlungsverkehr

Finanzierung

Absicherung

Versicherungen und Garantien


Außenhandel

**KfW-Kredite
Bestellerkredite**

Die Inanspruchnahme von Mitteln aus dem Programm der KfW für Bestellerkredite ist an folgende Voraussetzungen gebunden, sofern dabei ERP- Fördermittel eingesetzt werden:

- Es handelt sich um deutsche Exporte langlebiger Investitionsgüter oder damit in Zusammenhang stehende Leistungen.
- Der Auftragswert beträgt mindestens 125.000,00 EUR.
- Das Bestellerland ist ein Entwicklungsland.
- Die Zahlungsbedingungen des Ausfuhrvertrages entsprechen den internationalen Usancen und sehen mindestens 15 % des Auftragswertes als An- und Zwischenzahlung vor.
- Die Ausfuhrforderung wird in DM kreditiert.
- Hermes als Mandatar des Bundes deckt das Exportgeschäft. In diesem Zusammenhang hat der Exporteur auch die übliche Exporteurgarantie abzugeben.

Volker Castor



5. Instrumente

Lieferungs- und Zahlungsbedingungen

Zahlungsverkehr

Finanzierung

Absicherung

Versicherungen und Garantien

Außenhandel

Forfaitierung

210


Unter Forfaitierung versteht man den regresslosen Ankauf einzelner (Auslands-) Forderungen.

Ursprünglich wurden nur durch Wechsel unterlegte Forderungen angekauft, heute ist es jedoch durchaus üblich, neben dem Ankauf von Wechseln auch Forfaitierungen von Buchforderungen oder von Ansprüchen aus Nachsichtakkreditiven vorzunehmen.

In der Regel ist bei Forfaitierungen zur Absicherung des wirtschaftlichen Risikos die Garantie (entweder als Wechselaval, Akkreditiv oder als abstrakte Zahlungsgarantie) einer erstklassigen Auslandsbank erforderlich.

Forfaitierungen sind sowohl mit als auch ohne Hermes-Deckungen möglich. Zu beachten ist hierbei, dass eine Abtretung der Hermes-Deckung i.d.R. nur einmal erfolgt, so dass eine Weiterabtretung ausgeschlossen ist.

Volker Castor



5. Instrumente

Lieferungs- und Zahlungsbedingungen

Zahlungsverkehr

Finanzierung

Absicherung

Versicherungen und Garantien

Außenhandel

Forfaitierung

211

ggf. HERMES-Ausfuhrdeckung

Exporteur

← Liefervertrag

→ Zahlungsziel

Importeur

Zahlung des Forfaitierungserlöses

↑

regreßloser Forderungsverkauf

↓

Bank

Bank wird Gläubiger des Importeurs

Volker Castor



Exportleasing (Internationales Leasing, Cross-Border-Leasing)

212

Merkmale
Ein Beteiligter hat seinen Sitz im Ausland und / oder der Leasinggegenstand wird exportiert (Exportleasing) oder importiert (Importleasing).

Leasing-Arten (entsprechen den inländischen Formen)

- Herstellerleasing oder Institutionelles Leasing
- Financial-Leasing oder Operating-Leasing
- Vollamortisations- oder Teilamortisationsleasing
- Fullservice-Leasing oder Nettoleasing
- Sale-and-lease-back

5. Instrumente

Lieferungs- und Zahlungsbedingungen

Zahlungsverkehr


Finanzierung

Absicherung

Versicherungen und Garantien

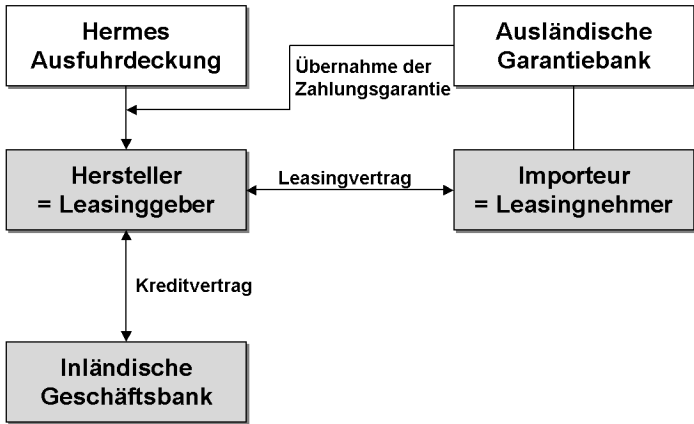
Außenhandel

Volker Castor



Hersteller-Exportleasing

213



```

graph TD
    IG[Inländische Geschäftsbank] -- Kreditvertrag --> H[Hersteller = Leasinggeber]
    H <--> |Leasingvertrag| I[Importeur = Leasingnehmer]
    I -- Übernahme der Zahlungsgarantie --> AG[Ausländische Garantiebank]
    AG --> HA[Hermes Ausfuhrdeckung]
    HA --> H
        
```

5. Instrumente

Lieferungs- und Zahlungsbedingungen

Zahlungsverkehr


Finanzierung

Absicherung

Versicherungen und Garantien

Außenhandel

Volker Castor



5. Instrumente

Lieferungs- und Zahlungsbedingungen

Zahlungsverkehr

Finanzierung

Absicherung

Versicherungen und Garantien

Außenhandel


Absicherungsinstrumente im Außenhandel

```

graph TD
    A[Absicherungsinstrumente im Außenhandel] --> B[Absicherung gegen Zinsrisiken]
    A --> C[Absicherung gegen Kursrisiken]
    A --> D[Versicherungen und Garantien]
    B --> E[Zinstermingeschäfte]
    C --> F[Devisentermingeschäfte]
    D --> G[Lieferungs- und Zahlungsbedingungen]
            
```

214

Volker Castor



5. Instrumente

Lieferungs- und Zahlungsbedingungen

Zahlungsverkehr

Finanzierung

Absicherung

Versicherungen und Garantien

Außenhandel

Zinsrisiken

Arten von Zinsrisiken

Grundsätzlich gibt es zwei Arten der Zinsänderung:


- Generelle Verschiebung des Zinsniveaus, d.h. eine Parallelverschiebung der Zinsstrukturkurve / Renditestrukturkurve
- Veränderung der Zinsstruktur, d.h. eine Drehung der Zinsstrukturkurve

Grundsätzlich gibt es zwei Möglichkeiten den Finanzierungsbedarf zu decken:

- Fristenkongruent (Festzinssatz): Zinssatz über Laufzeit bekannt, aber vielleicht zu hoch;
- Finanzierung mit variablen Zins: Akzeptanz des vollen Zinsänderungsrisikos

215

Volker Castor



Zinsrisiken

216

5. Instrumente

Lieferungs- und Zahlungsbedingungen

Zahlungsverkehr

Finanzierung

Absicherung

Versicherungen und Garantien


Außenhandel

Volker Castor

Abschätzung von Zinsrisiken

In der Praxis werden für kürzere Laufzeiten die aus den Geldmarktfutures und für die längeren Laufzeiten die aus der Zinsswapkurve hergeleiteten Zero-Coupon-Sätze verwendet.

- bis drei Jahre: Geldmarktfutures als Bewertungsmaßstab
- drei bis zehn Jahre: Zinsswapsätze als Bewertungsmaßstab



Zinstermingeschäfte

217

5. Instrumente

Lieferungs- und Zahlungsbedingungen

Zahlungsverkehr

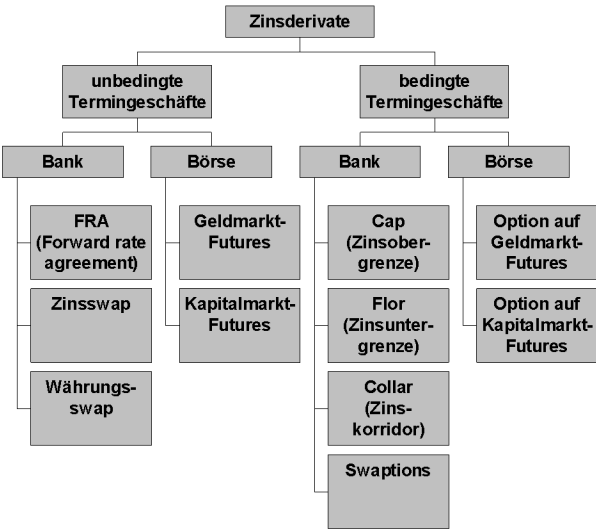
Finanzierung

Absicherung

Versicherungen und Garantien


Außenhandel

Volker Castor



```

graph TD
    Zinsderivate --> unbedingte[unbedingte Termingeschäfte]
    Zinsderivate --> bedingte[bedingte Termingeschäfte]
    
    unbedingte --> Bank1[Bank]
    unbedingte --> Boerse1[Börse]
    
    Bank1 --> FRA[FRA (Forward rate agreement)]
    Bank1 --> Zinsswap[Zinsswap]
    Bank1 --> Waerungs[Währungs-swap]
    
    Boerse1 --> Geldmarkt[Geldmarkt-Futures]
    Boerse1 --> Kapitalmarkt[Kapitalmarkt-Futures]
    
    bedingte --> Bank2[Bank]
    bedingte --> Boerse2[Börse]
    
    Bank2 --> Cap[Cap (Zinsobergrenze)]
    Bank2 --> Flor[Flor (Zinsuntergrenze)]
    Bank2 --> Collar[Collar (Zinskorridor)]
    Bank2 --> Swaptions[Swaptions]
    
    Boerse2 --> OptionGeld[Option auf Geldmarkt-Futures]
    Boerse2 --> OptionKapital[Option auf Kapitalmarkt-Futures]
    
```



5. Instrumente

Lieferungs- und Zahlungsbedingungen

Zahlungsverkehr

Finanzierung

Absicherung

Versicherungen und Garantien

Außenhandel

218

Zinstermingeschäfte: Forward Rate Agreements


Forward Rate Agreements (FRAs) sind Zinstermingeschäfte auf zukünftige Geldmarktzinsen. Käufer und Verkäufer vereinbaren:

- eine Zinslaufzeit,
- einen Nominalbetrag sowie
- einen FRA-Satz (Terminzins).

Die Feststellung des Ausgleichsbetrages erfolgt zwei Arbeitstage vor Beginn der Zinslaufzeit aus dem Vergleich des FRA-Satzes mit dem Euribor mit folgender Interpretation des Vorzeichens:

FRA-Satz < Euribor → Verkäufer zahlt
 FRA-Satz > Euribor → Käufer zahlt

Volker Castor



5. Instrumente

Lieferungs- und Zahlungsbedingungen

Zahlungsverkehr

Finanzierung

Absicherung

Versicherungen und Garantien

Außenhandel

219

Zinstermingeschäfte: Forward Rate Agreements

F R A	Absicherung gegen	Spekulation auf
Kauf	steigende Zinsen	steigende Zinsen
Verkauf	fallende Zinsen	fallende Zinsen

Volker Castor



5. Instrumente

Lieferungs- und Zahlungsbedingungen

Zahlungsverkehr

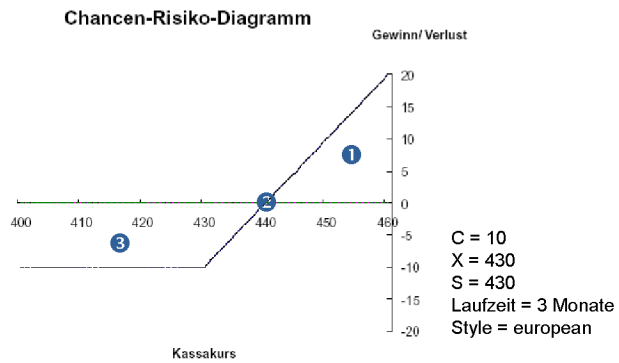
Finanzierung

Absicherung

Versicherungen und Garantien

Außenhandel

Devisentermingeschäfte:
Kauf einer Kaufoption (Long Call)



C = Preis der Call-Option
 P = Preis der Put-Option
 X = Basiswert; Strike price
 S = Kassa-Kurs; Stock price bei Vertragsabschluß
 S^* = Kassa-Kurs zum Verfallsdatum

- 1 in the money
- 2 at the money
- 3 out of the money

Volker Castor



5. Instrumente

Lieferungs- und Zahlungsbedingungen

Zahlungsverkehr

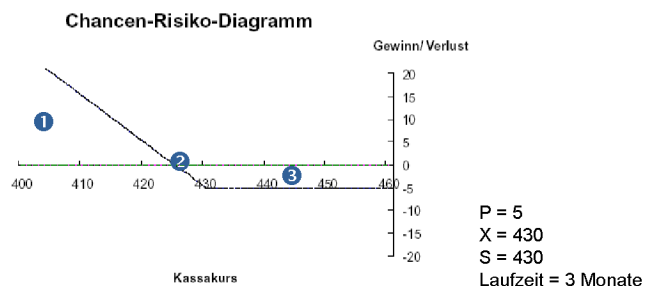
Finanzierung

Absicherung

Versicherungen und Garantien

Außenhandel

Devisentermingeschäfte:
Kauf einer Verkaufsoption (Long Put)



C = Preis der Call-Option
 P = Preis der Put-Option
 X = Basiswert; Strike price
 S = Kassa-Kurs; Stock price bei Vertragsabschluß
 S^* = Kassa-Kurs zum Verfallsdatum

- 1 in the money
- 2 at the money
- 3 out of the money

Volker Castor



5. Instrumente

Lieferungs- und Zahlungsbedingungen

Zahlungsverkehr

Finanzierung

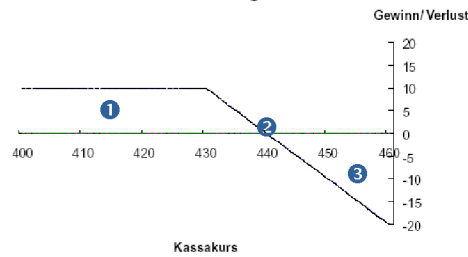
Absicherung

Versicherungen und Garantien

Außenhandel

Devisentermingeschäfte:
Verkauf einer Kaufoption (Short Call)

Chancen-Risiko-Diagramm



C = 10
X = 430
S = 430
Laufzeit = 3 Monate
Style = european

- 1 in the money
- 2 at the money
- 3 out of the money

C = Preis der Call-Option
P = Preis der Put-Option
X = Basiswert; Strike price
S = Kassa-Kurs; Stock price bei Vertragsabschluß
S* = Kassa-Kurs zum Verfallsdatum

Volker Castor



5. Instrumente

Lieferungs- und Zahlungsbedingungen

Zahlungsverkehr

Finanzierung

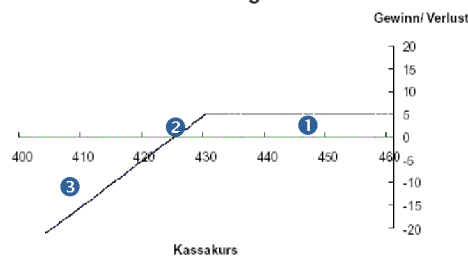
Absicherung

Versicherungen und Garantien

Außenhandel

Devisentermingeschäfte:
Verkauf einer Verkaufsoption (Short Put)

Chancen-Risiko-Diagramm




P = 5
X = 430
S = 430
Laufzeit = 3 Monate
Style = european

- 1 in the money
- 2 at the money
- 3 out of the money

C = Preis der Call-Option
P = Preis der Put-Option
X = Basiswert; Strike price
S = Kassa-Kurs; Stock price bei Vertragsabschluß
S* = Kassa-Kurs zum Verfallsdatum

Volker Castor

224



Versicherungen und Garantien: Hermes-Deckungen

5. Instrumente

Lieferungs- und Zahlungsbedingungen

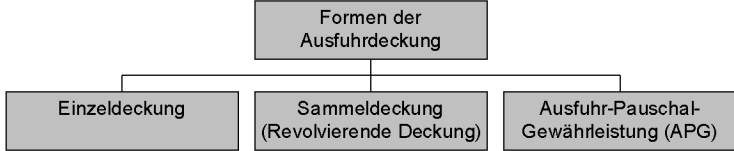
Zahlungsverkehr

Finanzierung

Absicherung

Versicherungen und Garantien


Außenhandel



```
graph TD; A[Formen der Ausfuhrdeckung] --> B[Einzeldeckung]; A --> C["Sammeldeckung (Revolvierende Deckung)"]; A --> D["Ausfuhr-Pauschal-Gewährleistung (APG)"]
```

Volker Castor

225



Versicherungen und Garantien: Hermes-Deckungen

5. Instrumente

Lieferungs- und Zahlungsbedingungen

Zahlungsverkehr

Finanzierung

Absicherung

Versicherungen und Garantien


Außenhandel


Allgemeine Deckungsgrundsätze


- Ausfuhrleistungsgewährleistungen werden nur gegenüber in Deutschland ansässigen Exporteuren und Kreditinstituten übernommen.
- Die zu liefernden Waren oder zu erbringenden Leistungen müssen im wesentlichen deutschen Ursprungs sein.
- Der Antrag auf Indeckungnahme ist spätestens vor Beginn des zu deckenden Risikos zu stellen.
- Die Indeckungnahme muss risikomäßig vertretbar sein, dabei ist auch die Förderungswürdigkeit zu berücksichtigen
- Die im Exportvertrag vereinbarten Konditionen müssen handelsüblich sein. Ferner sind international abgestimmte Grundsätze (u.a. im Hinblick auf die Zahlungsbedingungen) einzuhalten.


Volker Castor

 5. Instrumente Lieferungs- und Zahlungsbedingungen Zahlungsverkehr Finanzierung Absicherung Versicherungen und Garantien Außenhandel	<p style="text-align: right;">226</p> <h3>Hermes-Deckungen</h3> <h4>Allgemeine Deckungsgrundsätze</h4> <p>Für den Export von Investitionsgütern gilt dementsprechend insbesondere folgendes:</p> <p>An- und Zwischenzahlungen in Höhe von mindestens 15 % (nur bei Geschäften, deren Zahlungsziel 12 Monate übersteigt).</p> <p>Die erste Zielrate darf nicht später als 6 Monate nach Lieferung / mittlerem Liefertermin oder Betriebsbereitschaft (einer Anlage) fällig sein. Im Anschluss daran müssen die Zielraten gleich hoch und mindestens alle 6 Monate fällig sein (also z.B. keine Jahresraten).</p> <p>Die Laufzeit des Zahlungszieles soll 5 Jahre nicht überschreiten (Ausnahmen sind unter bestimmten Voraussetzungen möglich)</p> <p style="text-align: right;">Volker Castor</p>
---	---

 5. Instrumente Lieferungs- und Zahlungsbedingungen Zahlungsverkehr Finanzierung Absicherung Versicherungen und Garantien Außenhandel	<p style="text-align: right;">227</p> <h3>Hermes-Fabrikationsrisikogarantie (oder Bürgschaft)</h3> <h4>Gedekte Risiken</h4> <p>Unzumutbarkeit oder Unmöglichkeit der Versendung der Ware infolge des Eintritts des politischen oder wirtschaftlichen Risikos. Eine Einbeziehung des Embargorisikos ist auf Antrag möglich.</p> <h4>Laufzeit</h4> <p>Von Fabrikationsbeginn bis zur Versendung der Ware.</p> <h4>Gedeckter Wert</h4> <p>Höhe der Selbstkosten</p> <h4>Selbstbehalt</h4> <p>5% des gedeckten Wertes für wirtschaftliche oder politische Risiken</p> <p style="text-align: right;">Volker Castor</p>
---	---


 5. Instrumente Lieferungs- und Zahlungsbedingungen Zahlungsverkehr Finanzierung Absicherung Versicherungen und Garantien	Hermes-Ausfuhrgarantie (oder Bürgschaft)	228
	Gedekte Risiken	Nicht-Zahlung durch den ausländischen Abnehmer/Garanten
	Laufzeit	Vom Versand der Ware bis zum Eingang der letzten Tilgungsrate
	Gedeckter Wert	Auftragswert abzüglich vereinbarter An- und Zwischenzahlungen
	Selbstbehalt	Je nach Schadensfall beträgt der Selbstbehalt: 5% bei politischem Risiko und 15% des gedeckten Wertes bei wirtschaftlichem Risiko. Bei Ausfuhrgarantien beträgt beim einfachen Nichtzahlungsfall der Selbstbehalt 15%.
	Außenhandel	Volker Castor

 5. Instrumente Lieferungs- und Zahlungsbedingungen Zahlungsverkehr Finanzierung Absicherung Versicherungen und Garantien	Hermes-Finanzkreditgarantie (oder Bürgschaft)	229
	Gedekte Risiken	Nicht-Leistung des Schuldendienstes durch den Bestellerkreditnehmer (Importeur oder dessen Hausbank)
	Laufzeit	Von der Kreditauszahlung bis zum Eingang der letzten Tilgungsrate
	Gedeckter Wert	Höhe des Bestellerkredites (Auftragswert abzüglich der An- und Zwischenzahlungen)
	Selbstbehalt	Im Schadensfall (politisches oder wirtschaftliches Risiko) 5% des gedeckten Wertes
	Außenhandel	Volker Castor

 5. Instrumente Lieferungs- und Zahlungsbedingungen Zahlungsverkehr Finanzierung Absicherung Versicherungen und Garantien	Private Ausfuhr- und Kreditversicherungen 230
	Inländische Versicherungen Generell wird nur das wirtschaftliche Abnehmerrisiko versichert, nicht also das politische Risiko (Länderrisiko). Dementsprechend sind üblicherweise nur Geschäfte mit Abnehmern in westlichen Industrienationen versicherungsfähig. Die Kosten einer privaten Kreditversicherung sind individuell verschieden und richten sich nach dem Grundgeschäft (Abnehmer, Laufzeit etc.). Im Hinblick auf eine erwünschte Risikostreuung kann der private Kreditversicherer Auflagen hinsichtlich einer Andienungspflicht für alle Exportgeschäfte, ggf. mit Abnehmern in bestimmten oder mehreren Ländern festlegen.
	Außenhandel
	<small>Volker Castor</small>

 5. Instrumente Lieferungs- und Zahlungsbedingungen Zahlungsverkehr Finanzierung Absicherung Versicherungen und Garantien	Private Ausfuhr- und Kreditversicherungen 231
	Ausländische Versicherungen Grundsätzlich ist es bei ausländischen Versicherungsgesellschaften (z.B. Lloyds of London, American International Group, etc.) möglich, politische Risiken aus Exportverträgen oder Investitionen im Ausland abdecken zu lassen. Diese Deckungsform kann gerade dann interessant sein, wenn eine Abdeckung durch Hermes (staatlich) z.B. aus formellen Gründen (zu hoher ausländischer Zulieferanteil, zu lange Laufzeit etc.) ausscheidet. Über die Machbarkeit und die individuell anfallenden Kosten einer Deckung kann der Exporteur bereits in einem sehr frühen Stadium Auskunft erhalten, wobei derartige Anfragen üblicherweise über anerkannte Assekuranzmakler zu richten sind.
	Außenhandel
	<small>Volker Castor</small>

232



5. Instrumente

Lieferungs- und Zahlungsbedingungen
Zahlungsverkehr
Finanzierung
Absicherung
Versicherungen und Garantien

Instrumente

- **Lieferungs- und Zahlungsbedingungen** ✓
- **Nichtdokumentärer und dokumentärer Zahlungsverkehr** ✓
- **Außenhandelsfinanzierung** ✓
- **Absicherungsinstrumente** ✓
- **Ausführversicherungen und Garantien** ✓

Außenhandel

Volker Castor

233



DIOSKUR
Materialien zur Betriebswirtschaft



Vielen Dank !

Außenhandel
Grundlagen, Märkte, Risiken und Instrumente

Außenhandel

Volker Castor