

Treasury Consulting

Ihr Partner für effektives Cash Management



Währungsmanagement

„Money is like an arm or a leg,
use it or lose it“

Henry Ford

Einleitung

Als Währungsexposure werden absolute Beträge in Form von ausstehenden Forderungen und Verbindlichkeiten verstanden, die Währungsschwankungen unterliegen.

Die Summe aller Verbindlichkeiten und Forderungen in Fremdwährungen bildet das Nettoexposure. Das Risiko, das auf diesem Exposure lastet, entsteht durch die Unsicherheit über die Entwicklung des Wechselkursverlaufs.

Währungsexposure können Transaktional oder Translational sein – im folgenden wird nur das Transaktionale Exposure berücksichtigt.

Ziele des Währungsmanagements

Verschiedene Ansätze begrenzen das Ziel des Währungsmanagements auf das individuelle Absichern eines bestimmten Geldflusses in der Zukunft. Beispiel Verkauf von 1'000 Stück Produkt P in Währung W im Zeitpunkt Z.

Das Ziel ist, negative Währungseinflüsse auszuschliessen. In den meisten Fällen geschieht dies durch fixieren eines Kurses für den bestimmten Verkauf. Doch ein Währungskurs kann sich immer in beide Richtungen bewegen.

Frage: Wie erreicht man eine Risikominimierung bei gleichzeitigem Offenlassen von positiven Währungsschwankungen?

Arten von Absicherungen

Die einzelnen Vor- und Nachteile der folgenden Produkte erläutern wir Ihnen gerne in einem persönlichen Gespräch oder bei generellem Interesse, auch in Form einer Schulung.

- Beschaffung der Fremdwährung zum Zeitpunkt des Vertrages
- Termingeschäft
- Optionen
- Futures

Möglich ist auch eine Absicherung in anderen Währungen als die des Underlyings. Zweckmässig bei nicht oder nur schwer konvertiblen Währungen, wie z.B. CNY, KRW oder YTL. Falls Sie nach IAS bilanzieren, ist aber eine genaue Effizienzprüfung unumgänglich!

Problematik

Ob sich ein Wechselkurs in die eine oder andere Richtung bewegt, kann niemand sagen. Auch die besten Analysten können nur Vermutungen anstellen.

Die Kernfrage also lautet:

**Beherrscht das Risiko uns oder
beherrschen wir das Risiko?**

Lösung

- 1) Loslösen von Intuitionen und Gefühlen, unabhängig davon, welche Erfahrungen Sie damit bereits gemacht haben. Es handelt sich dabei um Glück, vergleichbar mit einer „Casino-Strategie“.
- 2) Die Vergangenheit zu prognostizieren, ist nicht schwer. Erklärungen zu finden, ebenfalls nicht. Noch leichter ist es, für eigene Handlungen die Meinung Anderer (z.B. Analysten) in den Vordergrund zu schieben.

Darum ist für ein erfolgreiches Währungsmanagement Bedingung, das Risiko anzuerkennen.

Vom Risiko zur Cance

I. Risiko qualifizieren

(Export / Import / Finanzierung / Gewinn)

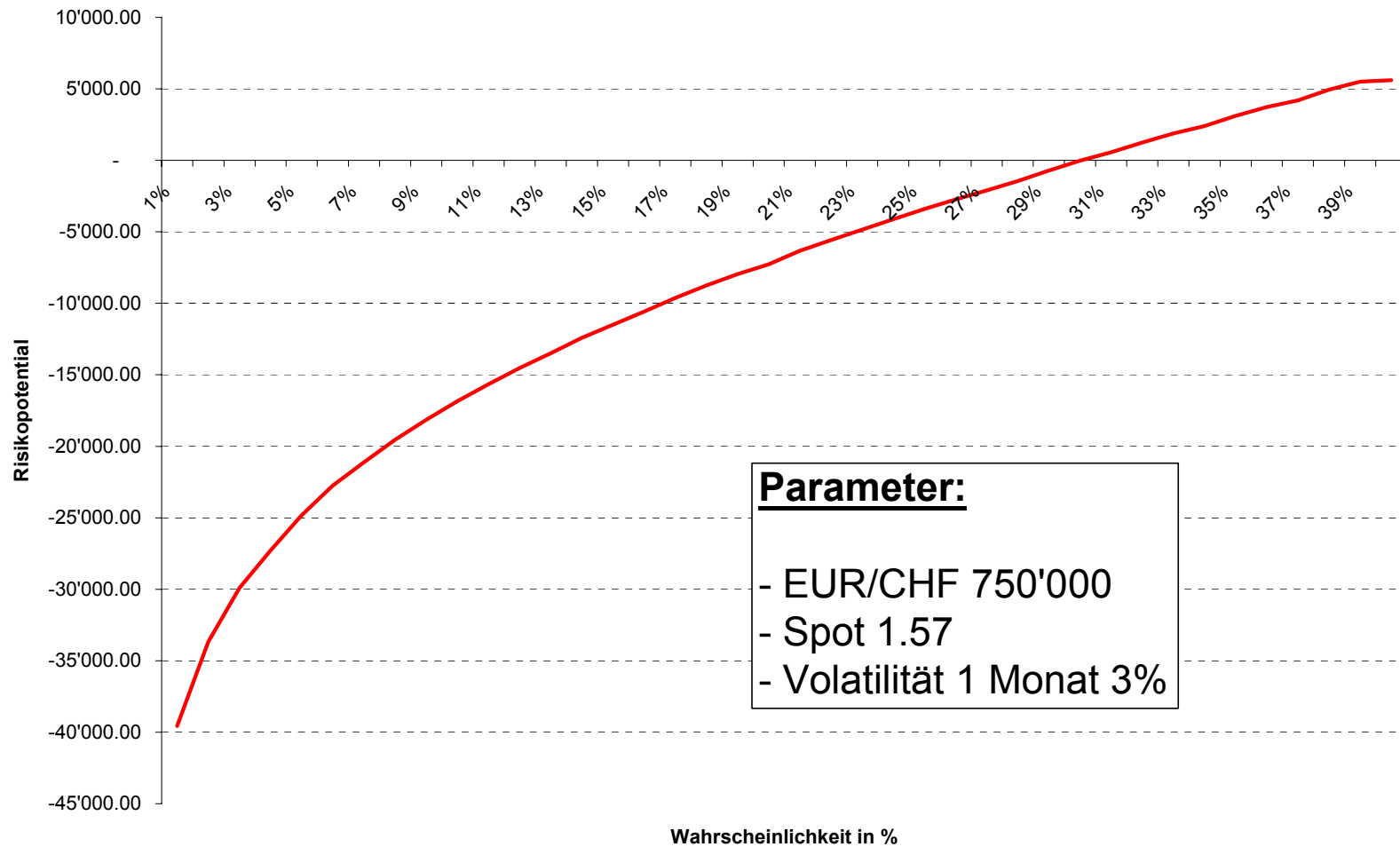
II. Risiko quantifizieren

(Gesamtrisiko beträgt zur Zeit CHF 20'000)

III. Risiko steuern und Chancen erkennen

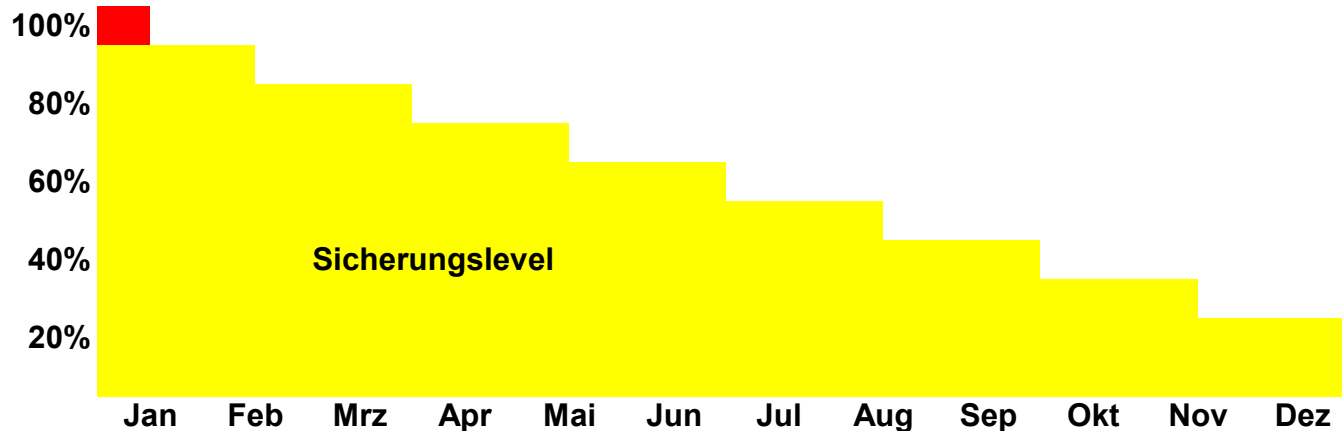
- a) Risikopotential vs. Value at Risk
- b) systematische Sicherungstechnik

Vom Risiko zur Cance – Value at Risk



Vom Risiko zur Cance – Systematik

Durch die systematische Streuung der Kursfixierung wird ein Jahresdurchschnitt erreicht, der verhindert, dass Marktpreisschwankungen das Ergebnis verzerren.



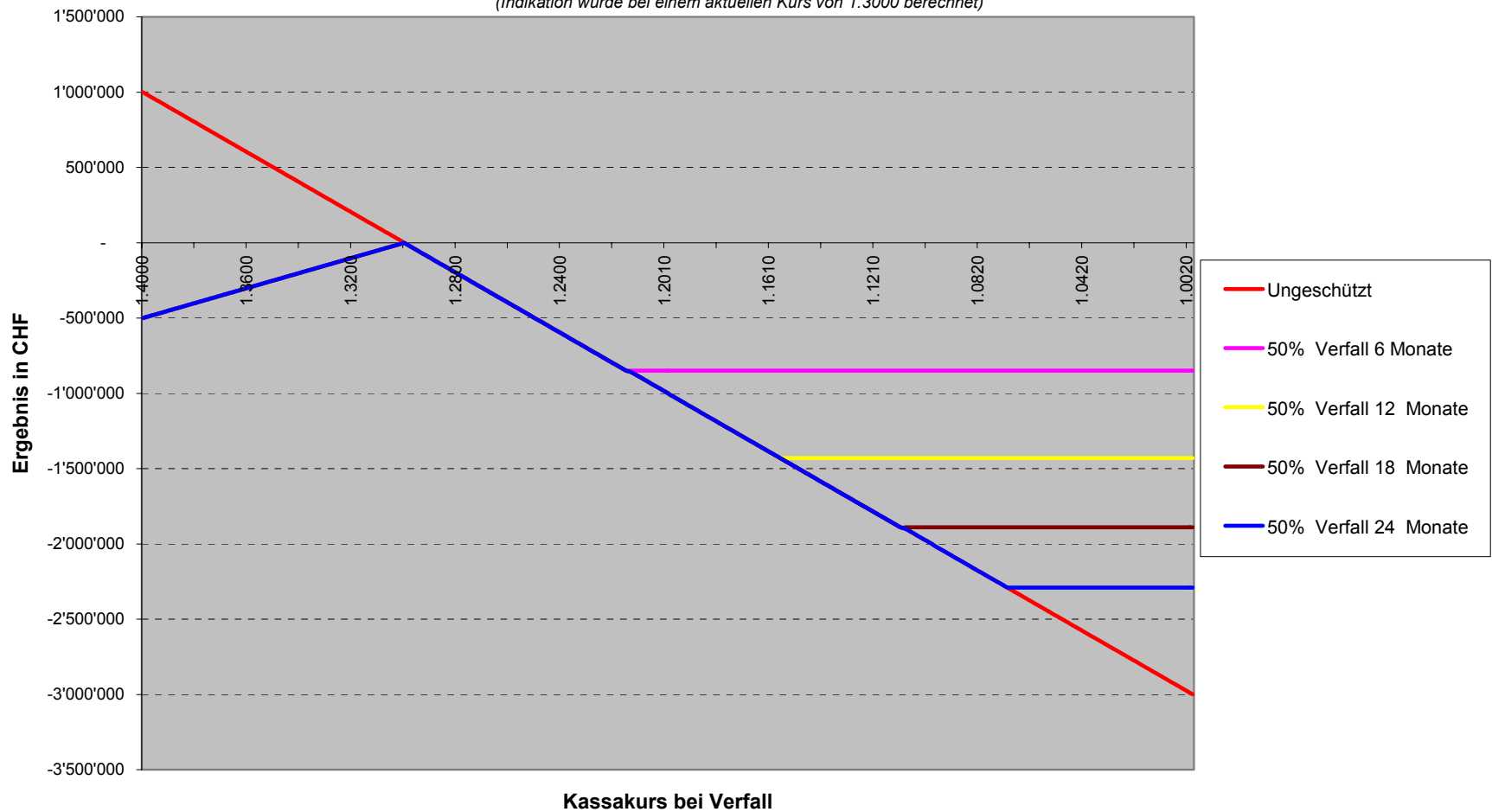
Vom Risiko zur Cance – Systematik

Es ist angebracht, immer vom Worst-Case-Szenario aus eine Optimierung nach oben hin zu erreichen. Dabei sollte ein Optimum an Flexibilität erreicht werden zu geringst möglichen Kosten (da es sich um den Worst-Case handelt). Eine gute Möglichkeit hierzu geben „Gratisoptionen“, die wir Ihnen gerne bei Interesse näher erläutern.

Folgend ein Beispiel für USD/CHF 10 Mio für 2 Jahre:

Vom Risiko zur Cance – Systematik

Gratisoption mit 100% Sicherung
50% wird bei Kassakurs am Verfalltag >1.30 zu 1.30 verkauft
(Indikation wurde bei einem aktuellen Kurs von 1.3000 berechnet)



Zusammenfassung

Durch eine systematischen Risikostruktur wird es Ihnen möglich sein, das Risiko zu beherrschen, Chancen wahrzunehmen und diese in direkte und indirekte Ergebnisverbesserung umzusetzen. Vor allem die indirekten Massnahmen verschaffen Ihnen deutliche Wettbewerbsvorteile.

Es ist unabdingbar, bei einem Auf- oder Ausbau von systematischen Risikostrukturen speziell erfahrenes Know-How von einem Partner beizuziehen, der unabhängig von Folgegeschäften des Währungsmanagements ist, um einen grösstmöglichen und nachhaltigen Erfolg zu gewährleisten.

Wir freuen uns, für Sie dieser Partner sein zu dürfen!

info@treasury-consulting.ch

Disclaimer

Das vorliegende Dokument wurde von Treasury Consulting erstellt. Die darin geäußerten Meinungen sind diejenigen von Treasury Consulting zum Zeitpunkt der Erstellung und können ohne Ankündigung geändert werden. Das Dokument dient nur zu Informationszwecken für den Empfänger. Die in der vorliegenden Publikation enthaltenen Informationen und Analysen wurden aus Quelle zusammengetragen, die als zuverlässig gelten. Diese Dokumentation stellt keine Anleitung zur praktischen Umsetzung dar. Treasury Consulting schließt jede Haftung aus Interpretationen des Empfängers aus. Eine Umsetzung der genannten Informationen bedingt der persönlichen Unterstützung durch Treasury Consulting.