



Günter Peter (Autor)

Marktintegration und Preisrisikoreduzierung durch den ungarischen Wareterminmarkt für Getreide

Günter Peter

**Marktintegration und Preisrisikoreduzierung
durch den ungarischen Wareterminmarkt
für Getreide**



Cuvillier Verlag Göttingen

<https://cuvillier.de/de/shop/publications/2912>

Copyright:

Cuvillier Verlag, Inhaberin Annette Jentsch-Cuvillier, Nonnenstieg 8, 37075 Göttingen, Germany

Telefon: +49 (0)551 54724-0, E-Mail: info@cuvillier.de, Website: <https://cuvillier.de>

INHALTSVERZEICHNIS

ABBILDUNGSVERZEICHNIS	XV
TABELLENVERZEICHNIS	XVI
VERZEICHNIS DER TABELLEN UND ABBILDUNGEN IM ANHANG	XVII
ABKÜRZUNGSVERZEICHNIS	XVIII
1 EINLEITUNG	1
1.1 PROBLEMSTELLUNG UND VORGEHENSWEISE	1
1.2 BEGRIFFE	4
2 ÖKONOMISCHE FUNKTIONEN VON TERMINMÄRKTEN	7
2.1 EINZELBETRIEBLICHE FUNKTIONEN	7
2.1.1 Preistrisikoreduzierung	7
2.1.1.1 Erwartungsnutzenkonzept	8
2.1.1.2 Risikoaversion	10
2.1.1.3 Portfolioanalyse	13
2.1.1.4 Das Prinzip der Diversifikation	15
2.1.1.5 Optimales Hedgen eines gegebenen Erlösriskos	19
2.1.1.5.1 Hedging ohne Mengenunsicherheit	19
2.1.1.5.2 Hedging mit Mengenunsicherheit	22
2.1.2 (Kapital-)Beschaffungshilfe und Spekulationsmöglichkeit	24
2.1.3 Referenzfunktion und Informationshilfe	24
2.1.3.1 Wohlfahrtsgewinn I: Terminmarktpreise als Preisprognosen	25
2.1.3.2 Wohlfahrtsgewinn II: Handelsgewinne durch Vorausverträge	28
2.1.4 Alternative Möglichkeit der Vermarktung	32
2.2 GESAMTWIRTSCHAFTLICHE FUNKTIONEN	33
2.2.1 Preisstabilisierung	33
2.2.2 Intertemporale Allokation	38
2.2.3 Wettbewerbsförderung	41
2.3 TERMINMÄRKTE ALS DARLEHENS-MÄRKTE FÜR PRODUKTE	44
2.4 ZUSAMMENFASSUNG	49

3	INSTITUTIONELLE AUSGESTALTUNG DES UNGARISCHEN WARENTERMINMARKTES.....	50
3.1	DIE BUDAPEST COMMODITY EXCHANGE	50
3.1.1	Die Entstehung des Warenterminmarktes in Ungarn.....	50
3.1.2	Die Organisation der BCE	55
3.2	DIE VORAUSSETZUNGEN FÜR ERFOLGREICHEN WARENTERMINMARKTHANDEL	57
3.2.1	Börsenexterne Voraussetzungen	58
3.2.1.1	Rechtliche Voraussetzungen.....	58
3.2.1.2	Technische Rahmenbedingungen	58
3.2.1.3	Makroökonomische Rahmenbedingungen.....	59
3.2.1.4	Größe des physischen Marktes – Anteil der gehandelten Mengen.....	60
3.2.1.5	Preisvolatilität und deren Einflussfaktoren	62
3.2.1.5.1	Agrarpolitische Rahmenbedingungen.....	64
3.2.1.5.2	Struktur des Marktes.....	71
3.2.1.6	Produktthomogenität.....	77
3.2.1.7	Sonstige Absicherungsmöglichkeiten.....	78
3.2.2	Börseninterne Voraussetzungen.....	79
3.2.2.1	Kontraktgröße	79
3.2.2.2	Anzahl der Liefermonate	80
3.2.2.3	Höhe des Einschusses (Margin).....	81
3.3	ZUSAMMENFASSUNG.....	83
4	METHODISCHE GRUNDLAGEN DER KOINTEGRATIONSANALYSE.....	85
4.1	STATIONÄRE UND NICHT-STATIONÄRE ZEITREIHEN	85
4.2	EINHEITSWURZELTEST	88
4.3	KOINTEGRATION	94
4.3.1	Das Engle-Granger-Verfahren	95
4.3.2	Das multivariate Kointegrationsmodell	97
4.3.2.1	Test auf den Kointegrationsgrad.....	101
4.3.2.2	Strukturtests	103
4.3.2.3	Test auf schwache Exogenität – Partialmodelle	105
4.4	ZUSAMMENFASSUNG.....	106

5	EMPIRISCHE ANALYSE	107
5.1	MARKTINTEGRATION	107
5.1.1	Das Modell	107
5.1.2	Exkurs: Struktur der Transaktionskosten bei Terminmarkt-Kassamarktarbitrage	114
5.1.3	Daten	118
5.1.4	Empirische Ergebnisse	120
5.1.4.1	Einheitswurzeltests	120
5.1.4.2	Kointegrationsanalyse	124
5.1.4.2.1	Die Analyse des Weizenmarktes	124
5.1.4.2.2	Die Analyse des Maismarktes	130
5.2	HEDGINGEFFEKTIVITÄT	137
5.2.1	Das Modell und die verwendeten Daten	137
5.2.2	Empirische Ergebnisse	141
6	ZUSAMMENFASSUNG UND SCHLUSSFOLGERUNGEN	145
	LITERATURVERZEICHNIS	150
	ANHANG A1: DAS COBWEB MODELL	164
	ANHANG A2: INSTITUTIONELLE AUSGESTALTUNG	167
	ANHANG A3: METHODISCHE GRUNDLAGEN	173
	ANHANG A4: EMPIRISCHE ERGEBNISSE	174