

## Preisfindung am Markt

⇒ Soziale Marktwirtschaft ⇒ Angebot und Nachfrage

- 1.) Vorstellungen der potentiellen Geschäftspartner werden erfragt
- 2.) Festlegung eines Preises, der einen maximalen Absatz (Ertrag) erwarten lässt

### **Beispiel: Tendersverfahren bei Bundesobligationen**

Der Bundesschuldenverwaltung ist das restliche (nach dem freihändigen Verkauf) Anleihevolumen und der Nominalzinssatz der Obligation bekannt. Dies sind die Bedingungen des einen Geschäftspartners.

Das Bieterkonsortium (bestimmte Kreditinstitute) nennt die Menge und den Kurs zu dem es kaufen will.

Kreditinstitut	Kurs	Menge
A	101,00	6000
B	99,00	4000
C	101,50	8000
D	98,00	8500

Daraus folgt:

Kreditinstitut	Kurs	Menge
C	101,50	8000
A	101,00	6000
B	99,00	4000
D	98,00	8500

Die Bundesschuldenverwaltung will 15.000 Anleihen verkaufen

- ⇒ C bekommt 8000
- ⇒ A bekommt 6000
- ⇒ B bekommt 1000 (25% ⇒ Reparation)
- ⇒ D bekommt nichts

## Preisfestlegung

Jeder Bieter muß zu dem von ihm genannten Preis kaufen (amerikanisches Verfahren) oder jeder Bieter zahlt den niedrigsten zugeteilten Kurs (holländisches Verfahren).

Bei vorher bekannter Zahlungsunfähigkeit oder zu geringen eines Kreditinstitutes wird das Gebot abgelehnt.

- ⇒ Niedriger Marktzins ⇒ steigende Nachfrage ⇒ Kreditinstitute wollen die Anleihen ⇒ höhere Kursbietung

### **Tendersverfahren bei Bundeswertpapieren:**

- ⇒ Emittiert werden Bundesanleihen, Bundesschatzanweisungen und unverzinsliche Schatzanweisungen. Der Verkauf wird von der Deutschen Bundesbank im Auftrag und für Rechnung des jeweiligen Emittenten über die Landeszentralbanken abgewickelt. Die vom Emittenten im Einvernehmen mit der Deutschen Bundesbank festgelegten Bedingungen der öffentlichen Ausschreibung werden über die Landeszentralbanken den Kreditinstituten übermittelt. Außerdem gibt die Bundesbank zur allgemeinen Unterrichtung i. d. R. eine Pressenotiz heraus. Die Ausschreibung enthält folgende Daten: Bezeichnung der Emission, Nominalzins (bei festverzinslichen Titeln), Laufzeit, Rückzahlungstermin, Zinstermin, Zinszahlung sowie Gebotsfrist und Valutierungstag. Die im Tendersverfahren emittierten Titel können von jedermann erworben werden.