

Inhalt

I. Problemstellung	1
II. Theoretische Grundlagen der Wechselkursstabilisierung	8
1. Ursachen und Auswirkungen realer Wechselkursänderungen	8
2. Theoretische Analyse der Wechselkursstabilisierung	11
a. Zielkonflikte der Wechselkurspolitik	11
b. Alternative Formen der Wechselkursstabilisierung	14
c. Ablauf eines Programms der Wechselkursstabilisierung	17
3. Anforderungen an ein konsistentes Reformprogramm	19
4. Institutionelle Rahmenbedingungen zur Erhöhung der Glaubwürdigkeit	23
5. Zwischenergebnis	27
III. Erfahrungen mit Wechselkurspolitik in Entwicklungs- und Transformationsländern	29
1. Wechselkurspolitik in Lateinamerika	29
a. Gescheiterte Wechselkursstabilisierung: Argentinien und Chile (1970–1988)	30
b. Priorität für Stabilität: Argentinien seit 1991	34
c. Priorität für realwirtschaftliche Anpassung: Chile seit 1989...	39
d. Warum scheiterte der „Pacto“-Ansatz? Mexiko seit 1988	45
e. Fazit	50
2. Wechselkurspolitik in Europa	51
a. Stabilisierung im EWS: Spanien seit 1980	52
b. Stabilisierung und Transformation I: Polen und die Tschechische Republik seit 1990	60
c. Stabilisierung und Transformation II: Estland seit 1992	72
d. Erste Stabilisierungserfolge: Rußland und die Ukraine seit 1993	79
e. Fazit	85

3. Wechselkurspolitik in Asien	86
a. Langfristige Wechselkursfixierung: Hongkong seit 1983	86
b. Gleichgewichtige reale Aufwertung: Taiwan seit 1978.....	92
c. Strukturanpassung ohne Stabilitätsprobleme: Malaysia seit 1977	97
d. Stabilisierung ohne reale Aufwertung: Vietnam seit 1988	101
e. Fazit	103
4. Zwischenergebnis	105
a. Ergebnisse der Länderstudien	105
b. Unterschiede zwischen den Ländergruppen	110
c. Übertragbarkeit der Ergebnisse auf andere Transformationsländer	112
IV. Wirtschaftspolitische Schlußfolgerungen und Empfehlungen.....	114
1. Ausgestaltung von Programmen zur Wechselkursstabilisierung...	114
2. Alternative Strategien zur Verringerung von Zielkonflikten	116
3. Möglichkeiten und Grenzen externer Unterstützung	118
V. Zusammenfassung	121
Anhang	137
1. Zwei unterschiedliche Meßkonzepte für den realen Wechselkurs	137
2. Formale Darstellung des „Australischen Modells“	142
3. Definitionen und Quellen für die Länderstudien.....	145
Literaturverzeichnis.....	146
Schlagwortregister	157

Verzeichnis der Tabellen und Schaubilder

Tabelle 1	— Wechselkursregime in Argentinien und Chile 1970–1988 ...	30
Tabelle 2	— Makroökonomische Kennzahlen für Argentinien und Chile 1970–1988	32
Tabelle 3	— Makroökonomische Kennzahlen für Argentinien 1990–1995	36
Tabelle 4	— Makroökonomische Kennzahlen für Chile 1988–1995	41
Tabelle 5	— Makroökonomische Kennzahlen für Mexiko 1988–1995	46
Tabelle 6	— Makroökonomische Kennzahlen für Spanien 1980–1995 ...	54
Tabelle 7	— Makroökonomische Kennzahlen für Polen 1990–1995	61
Tabelle 8	— Makroökonomische Kennzahlen für die Tschechische Republik 1990–1995	65
Tabelle 9	— Der Staatshaushalt in Polen und der Tschechischen Republik 1992–1994	68
Tabelle 10	— Makroökonomische Kennzahlen für Estland 1992–1995	73
Tabelle 11	— Makroökonomische Kennzahlen für Rußland und die Ukraine 1993–1995	80
Tabelle 12	— Wechselkurspolitik in Rußland von Juli 1995 bis Dezember 1996	81
Tabelle 13	— Makroökonomische Kennzahlen für Hongkong 1977–1995	88
Tabelle 14	— Makroökonomische Kennzahlen für Taiwan 1978–1995	93
Tabelle 15	— Makroökonomische Kennzahlen für Malaysia 1977–1995...	99
Tabelle 16	— Makroökonomische Kennzahlen für Vietnam 1988–1995....	102
Tabelle 17	— Zusammenfassung der Länderstudien	106
Tabelle 18	— Überblick über die betrachteten Wechselkursregime	111
Tabelle A1	— SZR-Gewichte und Weltmarktanteile 1990	139
Tabelle A2	— Veränderung des realen Wechselkurses in Argentinien 1990–1994	140
Tabelle A3	— Veränderung des realen Wechselkurses in Spanien 1987–1991	140

Tabelle A4 — Veränderung des realen Wechselkurses in der Tschechischen Republik 1990–1994	140
Tabelle A5 — Veränderung des realen Wechselkurses in Estland 1993–1996	141
Tabelle A6 — Veränderung des realen Wechselkurses in Hongkong 1984–1988	141
Tabelle A7 — Veränderung des realen Wechselkurses in Malaysia 1983–1987	142
Schaubild A1 — Gleichgewichtiger realer Wechselkurs im Australischen Modell	143