

Inhaltsverzeichnis

Ziele und wichtigste Ergebnisse	15
Leistungsbilanzpositionen	16
Der Zusammenhang zwischen Banken- und Währungskrisen	17
Exogene Impulse: Ansteckung und Übertragung	18
Frühwarnsysteme	19
Handlungsoptionen	19
Offene Fragen	21
Gliederung	21
<i>Teil A: Allgemeiner Teil</i>	23
I. Die Ursachen von Währungskrisen: nicht tragfähige Leistungsbilanzdefizite, Bankenkrisen und Ansteckung	25
II. Die Leistungsbilanzentwicklung: Bestimmungsfaktoren und Tragfähigkeit ...	36
1. Theoretische Aspekte der Bestimmung von tragfähigen Leistungsbilanzdefiziten	36
2. Die Leistungsbilanzentwicklung in Mittel- und Osteuropa	40
2.1 Überblick	40
2.2 Handelsbilanz, Investitionen und Ersparnis	47
2.3 Reale Aufwertung	51
2.4 Ausländische Direktinvestitionen	53
2.5 Transfers	56
2.6 Reservehaltung und Portfolioinvestitionen	56
2.7 Zusammenfassung	58
III. Währungs- und Bankenkrisen in den Transformationsländern	60
1. Der Zusammenhang von Banken- und Währungskrisen	60
2. Entwicklung des Bankensektors	61
3. Wechselkurssystem und Bankenkrisen bei Kapitalmobilität	65
4. Refinanzierung der Banken im Ausland	67
4.1 Struktur der Kapitalzuflüsse	67
4.2 Bankverbindlichkeiten	68
4.3 Kreditgewährung an den privaten Sektor	69
4.4 Offene Fremdwährungspositionen	70
5. Stand der Regulierung des Bankensektors	72
5.1 Notwendigkeit der Regulierung des Bankensektors	72
5.2 Bankenaufsicht und Bankenregulierung	74
5.3 Die Anpassung an die EU-Richtlinien	75
5.3.1 Übernahme der Richtlinien notwendig, aber nicht ausreichend	75
5.3.2 Eigenkapitalgrundsätze und Eigenmittelausstattung	77

5.3.3	Begrenzung von Großkrediten	79
5.3.4	Verwendung des Eigenkapitals zum Erwerb von Anteilen an Unternehmen	79
5.3.5	Einlagensicherung	80
5.3.6	Offene Fremdwährungspositionen	81
5.3.7	Berichtspflichten und Wirtschaftsprüfung	81
IV.	Die Auswirkungen von internationalen Währungskrisen auf die mittel- und osteuropäischen Länder	83
1.	Ansteckung und Übertragung von Währungskrisen	83
2.	Ansteckungseffekte	83
3.	Übertragungseffekte	89
V.	Anforderungen an ein Frühwarnsystem für Mittel- und Osteuropa	94
1.	Ansätze zur Konstruktion eines geeigneten Frühwarnsystems	94
2.	Anwendung des Signalansatzes auf Mittel- und Osteuropa	97
2.1	Größe und Umfang der Stichprobe	97
2.2	Die Qualität der Indikatoren	101
2.3	Ein Blick auf die einzelnen Krisenländer	103
3.	Zusammenfassung	106
VI.	Die Entwicklung effektiver Strategien zur Vermeidung von Währungs- und Bankenkrisen	107
1.	Integration und Globalisierung	107
2.	Fortführung der Liberalisierung und Öffnung der Kapitalmärkte	108
3.	Wechselkurspolitik	110
4.	Regulierung und Privatisierung des Bankensektors	110
5.	Mehr Transparenz in der Fiskal- und der Geldpolitik	111
6.	Handlungsbedarf seitens der EU-Länder	113
<i>Teil B: Länderstudien</i>		115
Einleitung		116
I.	Estland	117
1.	Die Geldpolitik im Zeichen des Currency boards	118
1.1	Die Regelungen des Currency boards	118
1.2	Geldpolitik und Liquiditätskrisen	120
2.	Die Entwicklung der außenwirtschaftlichen Position Estlands	125
3.	Die Entwicklung des estnischen Bankensystems	127
3.1	Die Struktur des Bankensystems	127
3.2	Regulierung und Stabilität des Bankensektors	129
4.	Schlussfolgerungen	132
II.	Polen	133
1.	Wechselkurs, Kapitalverkehrsliberalisierung und Geldpolitik	134

2.	Die gesamtwirtschaftliche Entwicklung	139
2.1	Inflation	139
2.2	Investitionen und privater Verbrauch	141
2.3	Außenhandel	142
3.	Das Bankensystem	144
3.1	Regulierung und Eigentumsstruktur des Bankensystems	144
3.2	Stabilität des Bankensektors	148
3.2.1	Transformationsbedingte Instabilitäten	148
3.2.2	Kreditaufnahme im Ausland und offene Fremdwährungspositionen	150
4.	Zusammenfassung	151
	Anhang	152
II. Tschechische Republik		153
1.	Wechselkurs, Kapitalverkehrsliberalisierung und Geldpolitik	154
2.	Die gesamtwirtschaftliche Entwicklung	158
2.1	Inflation und realer Wechselkurs	158
2.2	Investitionen und privater Verbrauch	160
2.3	Außenhandel	162
3.	Das Bankensystem	165
3.1	Eigentumsstruktur und Bankenaufsicht	165
3.2	Stabilität des Bankensystems	167
3.2.1	Transformationsbedingte Instabilitäten	167
3.2.2	Zins- und Wechselkursrisiken	170
3.3	Reformen im Finanz- und Unternehmenssektor	170
4.	Zusammenfassung	172
IV. Ungarn		174
1.	Wechselkurs und Geldpolitik	175
2.	Ursachen und Überwindung der (Beinahe-)Krise vom März 1995	179
2.1	Die besondere Problematik des ungarischen Zwillingsdefizits	179
2.2	Außenwirtschaftliche Faktoren des Zwillingsdefizits	181
2.3	Der Staatshaushalt als Krisenfaktor	182
3.	Der erneute Anstieg des Zwillingsdefizits 1998	184
4.	Der Bankensektor	186
4.1	Die Struktur und Konsolidierung des Bankensektors	187
4.2	Die Liberalisierung und Privatisierung des Bankensystems	190
5.	Zusammenfassung	191
Literaturverzeichnis		193
Namensverzeichnis		203
Stichwortverzeichnis		205

Tabellenverzeichnis

Tabelle 1:	Entwicklung der Leistungsbilanz in 12 MOE-Ländern, 1993 bis 1998	21
Tabelle 2:	Wechselkursarrangements in zwölf mittel- und osteuropäischen Ländern (Stand Juni 1999: schattierte Zellen)	31
Tabelle 3:	EBRD-Index der Liberalisierung des Kapitalverkehrs in zehn mittel- und osteuropäischen Ländern (Dezember 1997)	34
Tabelle 4:	Struktur der Leistungsbilanz von zwölf MOE-Ländern, 1993 bis 1998	41
Tabelle 5:	Struktur der Finanzierung von zwölf MOE-Ländern, 1993 bis 1998	44
Tabelle 6:	Auslandsverschuldung und Internationale Investitionsposition von zwölf MOE-Ländern 1997	47
Tabelle 7:	Inländische Ersparnis, Bruttoinvestitionen und Handelsbilanz in zwölf MOE-Ländern, 1993 bis 1998	49
Tabelle 8:	Durchschnittliche Wachstumsraten des realen BIP und der realen Industrieproduktion in zwölf MOE-Ländern in der Periode 1993 bis 1998	50
Tabelle 9:	Nominaler und realer Wechselkurs gegenüber dem US-Dollar und Handelsbilanzsaldo in mittel- und osteuropäischen Ländern zwischen 1992 und 1998	52
Tabelle 10:	Verteilung des Bestands an ausländischem Kapital in sieben MOE-Länder nach Sektoren, Dezember 1998	55
Tabelle 11:	Aggregierte Leistungs- und Direktinvestitionsbilanz von zwölf MOE-Ländern, 1993 bis 1998	55
Tabelle 12:	Reservehaltung von zwölf MOE-Ländern Ende 1997 und 1998	57
Tabelle 13:	Überblick über die bisherige Erfüllung der Kriterien für tragfähige Leistungsbilanzdefizite	58
Tabelle 14:	Anteil der Bilanzsumme inländischer Kreditinstitute am BIP, 1994 bis 1998	62
Tabelle 15:	Kreditbestand inländischer Banken im Verhältnis zum BIP, 1994 bis 1998	63
Tabelle 16:	Struktur des Bankensystems nach der Anzahl der Banken, 1994 bis 1998	64
Tabelle 17:	Anteil der notleidenden Kredite an den gesamten Krediten, 1994 bis 1998	65
Tabelle 18:	Anteil der kurzfristigen Kredite an den gesamten Krediten, 1994 bis 1998	65
Tabelle 19:	Bestand der Verbindlichkeiten gegenüber den BIZ-berichtspflichtigen Banken, 1994 bis 1998	67

Tabelle 20:	Veränderung der Verbindlichkeiten gegenüber ausländischen Banken in den sechs Monaten nach Ausbruch einer Währungs- und Bankenkrise	68
Tabelle 21:	Veränderung der Kreditgewährung der Banken an den privaten Sektor	70
Tabelle 22:	Netto-Auslandsforderungen inländischer Banken im Verhältnis zur Bilanzsumme, 1994 bis 1998	71
Tabelle 23:	Überblick über ausgewählte EU-Finanzmarkt-Richtlinien	76
Tabelle 24:	Übersicht über ausgewählte Vorschriften der Bankenregulierung	78
Tabelle 25:	Übersicht über ausgewählte Börsen	85
Tabelle 26:	Umfang der Ansteckungseffekte auf 30 ausgewählte Aktienmärkte	87
Tabelle 27:	Reale Aufwertungen der mittel- und osteuropäischen Länder gegenüber den Krisenländern Asiens und Russland, Juni 1997 bis Dezember 1998	91
Tabelle 28:	Anteil der Einfuhren der EU aus Mittel- und Osteuropa, die in einem engen Konkurrenzverhältnis zu Einfuhren aus Südostasien und Russland stehen für das Jahr 1997	92
Tabelle 29:	Mögliche Übertragungseffekte auf die mittel- und osteuropäischen Länder	93
Tabelle 30:	Eigenschaften der Frühwarnindikatoren	101
Tabelle 31:	Zusammenfassung der Ergebnisse des Signalansatzes für die einzelnen Länder	104
Tabelle 32:	Ausgewählte Positionen der Zahlungsbilanz Estlands, 1993 bis 1998	118
Tabelle 33:	Entwicklung ausgewählter Preise, 1992 bis 1998	121
Tabelle 34:	Entwicklung des Staatshaushalts, 1992 bis 1998	121
Tabelle 35:	Entwicklung der Löhne, 1992 bis 1998	126
Tabelle 36:	Eigenumsstruktur des estnischen Bankensystems	129
Tabelle 37:	Entwicklung des durchschnittlichen Solvabilitätskoeffizienten, 1994 bis 1998	130
Tabelle 38:	Entwicklung der notleidenden Kredite, 1993 bis 1998	130
Tabelle 39:	Profitabilität des Bankensektors, 1994 bis 1998	131
Tabelle 40:	Ausgewählte Positionen der Zahlungsbilanz, 1993 bis 1998	133
Tabelle 41:	Devisenreserven der Nationalbank, 1994 bis 1999	137
Tabelle 42:	Entwicklung der Nettoportfolioinvestitionen, 1997 bis 1999	138
Tabelle 43:	Inflationsraten in Polen und in den wichtigsten Ankerwährungsländern, 1992 bis 1998	139
Tabelle 44:	Defizit und ausgewählte Ausgaben des Staatshaushalts, 1997 bis 1999	140

Tabelle 45:	Entwicklung von Nominallöhnen, Produktivität und Lohnstückkosten, 1993 bis 1998	141
Tabelle 46:	Reales Bruttoinlandsprodukt und seine Verwendung, 1995 bis 1998	141
Tabelle 47:	Verwendungsstruktur der Importe, 1995 bis 1998	143
Tabelle 48:	Eigentumsstruktur des Bankensystems	147
Tabelle 49:	Die zehn größten Banken Polens, gemessen an den Aktiva, Stand 31.12.1998	147
Tabelle 50:	Entstehung und Verwendung der Einkommen im Bankensektor	149
Tabelle 51:	Struktur der Kredite des Bankensektors	150
Tabelle 52:	Wichtige Positionen der Zahlungsbilanz Tschechiens, 1993 bis 1998	153
Tabelle 53:	Entwicklung ausgewählter monetärer Indikatoren, I. Quartal 1996 bis III. Quartal 1997	155
Tabelle 54:	Inflationsraten in der Tschechischen Republik und in den wichtigsten Ankerwährungsländern, 1992 bis 1998	158
Tabelle 55:	Staatshaushalt der Tschechischen Republik, 1993 bis 1998	159
Tabelle 56:	Entwicklung der Produktivität, der Löhne, der Lohnstückkosten und des realen Wechselkurses, 1993 bis 1998	160
Tabelle 57:	Bruttoinlandsprodukt und seine Verwendung, 1993 bis 1998	161
Tabelle 58:	Reales Bruttoinlandsprodukt und seine Verwendung, 1997 bis 1998	161
Tabelle 59:	Entwicklung des Außenhandels, 1993 bis 1998	163
Tabelle 60:	Eigentumsverhältnisse im tschechischen Bankensektor, 1990 bis 1998	166
Tabelle 61:	Eigenkapital und Solvabilitätskoeffizient des tschechischen Bankensystems, 1994 bis 1998	168
Tabelle 62:	Klassifizierungsvorschriften für Kredite, Stand 31.12.1997	168
Tabelle 63:	Ausgewählte Positionen der Zahlungsbilanz Ungarns, 1993 bis 1998	174
Tabelle 64:	Abwertungsraten des HUF gegenüber dem Währungskorb	176
Tabelle 65:	Entwicklung der Leistungsbilanz, 1990 bis 1998	182
Tabelle 66:	Entwicklung des Staatshaushalts, 1990 bis 1998	183
Tabelle 67:	Dienstleistungs- und Kapitalertragsbilanz, 1990 bis 1998	186
Tabelle 68:	Entwicklung der wichtigsten Indikatoren des ungarischen Bankensystems, 1993 bis 1998	187
Tabelle 69:	Ausgewählte Bankenregulierungen in Ungarn und Deutschland	189
Anhang		
	Aktiva und Passiva des Bankensektors (Geschäftsbanken)	152

Abbildungsverzeichnis

Abbildung 1:	Entwicklung ausgewählter europäischer Aktienindizes	84
Abbildung 2:	Reserven des <i>Currency boards</i> und die Geldmenge der Krone	122
Abbildung 3:	Entwicklung ausgewählter Geldmarktzinssätze (<i>Talibor</i>)	123
Abbildung 4:	Entwicklung des Tallinner Börsenindex (<i>Talse</i>)	123
Abbildung 5:	Entwicklung der Bankkredite in inländischer und ausländischer Währung	124
Abbildung 6:	Verbindlichkeiten und Forderungen des Bankensektors gegenüber dem Ausland, 1991 bis 1998	131
Abbildung 7:	Entwicklung des Zloty gegenüber dem US-Dollar (Wechselkursband, Wechselkursparität und Marktkurs), 1998 bis Juni 1999	135
Abbildung 8:	Entwicklung ausgewählter Zinsen, 1997 bis 1999	137
Abbildung 9:	Entwicklung der Fremdwährungsforderungen und -verbindlichkeiten der polnischen Banken, 1995 bis 1998	151
Abbildung 10:	Entwicklung des nominalen Wechselkurses gegenüber der DEM, dem US-Dollar und dem Währungskorb, 1997 bis Juli 1999	156
Abbildung 11:	Entwicklung der Zinsen, des Aktienindexes (linke Skala, 01.05.1997 = 100) und des nominalen Wechselkurses (rechte Skala) seit Mai 1997	157
Abbildung 12:	Bestand und Anteil der notleidenden Kredite an den gesamten Krediten, 1994 bis zum I. Quartal 1999	169
Abbildung 13:	Konsumentenpreisindex und ausgewählte Zinssätze, 1991 bis 1998	177
Abbildung 14:	Entwicklung des Budapester Börsenindex BUX, 1993 bis August 1999	178
Abbildung 15:	Entwicklung des nominalen Wechselkurses des HUF gegenüber dem US-Dollar zwischen Januar 1994 und Mai 1999	178
Abbildung 16:	Das ungarische Zwillingsdefizit	180
Abbildung 17:	Entwicklung der Auslandsverschuldung	181

Boxenverzeichnis

Box 1:	Währungskrise nach monetärer Expansion	2
Box 2:	Selbsterfüllende Währungskrisen	2
Box 3:	Stand der Liberalisierung des Kapitalverkehrs in Mittel- und Osteuropa (Mitte 1998)	3
Box 4:	Die Verschuldungsfähigkeit eines Landes	3
Box 5:	Direktinvestitionen und Privatisierung	5
Box 6:	Korrelationsanalyse zur Untersuchung von Ansteckungseffekten	8
Box 7:	Zur Methodik der Vergleiche von Einheitswerten der Importe	9
Box 8:	Der Signalansatz nach Kaminsky und Reinhart (1996, 1998)	9
Box 9:	Banken- und Währungskrisen in ausgewählten Transformationsländern	9
Box 10:	Die verwendeten Variablen des Signalansatzes	9
Box 11:	Privatisierung im Bankensektor	14