

Inhalt

Vorwort	5
I. Von Bretton Woods zum Non-System internationaler Währungsbeziehungen	
1. Die Währungsordnung von Bretton Woods	11
2. Aktuelle währungspolitische Alternativen	16
II. Determinanten der Wechselkursentwicklung	
1. Wechselkursatheorien	27
1.1 Wechselkurs als Ergebnis der Kaufkraftparität	29
1.2 Wechselkurs als Ergebnis der Zinsparität	31
1.3 Wechselkurs als Ergebnis von Vermögensanlageentscheidungen	36
1.4 Effizienz der Devisenmärkte?	37
2. Volatilität und Misalignments	40
2.1 Zur realen Wechselkursentwicklung	41
2.2 Wann ist ein Wechselkurs gleichgewichtig?	43
2.3 Ursachen und Probleme anhaltender Falschbewertungen	47
III. Wechselkursmanagement	
1. Zur Grundsatzfrage: Feste oder flexible Wechselkurse?	53
1.1 Ziele der Wechselkurspolitik	54
1.2 Zur Rolle eines Wechselkurs-Ankers	58

1.3	Tendenzen der Wechselkurspolitik in aufstrebenden Ländern	62
2.	Können Notenbanken Wechselkurse steuern?	65
2.1	Zum Konzept der Wechselkurs-Zielzonen	66
2.2	Zur Wirksamkeit von Devisenmarkt- Interventionen im System des Managed floating ..	71
IV.	Währungskrisen	77
1.	Ursachen von Währungskrisen	77
1.1	Ungünstige Fundamentaldaten	78
1.2	Unglaubwürdigkeit und sich selbst erfüllende Erwartungen	80
1.3	Finanzmarktkrisen	82
2.	Zum Umgang mit hohen Kapitalzuflüssen	85
2.1	Nutzen und Risiken von Kapitalzuflüssen	86
2.2	Begrenzung unerwünschter Kapitalströme	88
V.	Perspektiven der internationalen Währungsbeziehungen	91
1.	Gibt es einen optimalen Währungsraum?	91
2.	Bleibt der Dollar Leitwährung?	95
VI.	Fazit: Zur Wechselkurspolitik aus ordnungspolitischer Sicht	103
Literatur	107