

|   | Seite |
|---|-------|
| Abkürzungsverzeichnis   | 9     |
| Verzeichnis der Übersichten, Tabellen und<br>Schaubilder  | 11    |
| <b>Erster Teil</b>  |       |
| <b>Problemstellung</b>  |       |
| A. Einführung   | 12    |
| B. Merkmale des Währungssystems des Westens   | 20    |
| I. Strukturelemente   | 20    |
| a) Währungspolitisches Dreieck  | 20    |
| b) Anpassungsregeln   | 23    |
| c) Dollarstandard   | 25    |
| II. Strukturverschiebungen  | 28    |
| a) Wirtschaftspolitische Zielveränderungen  | 28    |
| b) Wachsende Bedeutung der EWG und<br>Japans  | 29    |
| c) Zusammenbruch des Bretton<br>Woods-Systems   | 30    |
| C. Zwei Krisenanalysenmodelle nach Allison<br>unter Berücksichtigung der währungspoliti-<br>schen Verhältnisse in der Bundesrepub-<br>lik Deutschland | 32    |
| I. Beschreibung der Modelle   | 32    |
| II. Beziehungen der beiden Modelle zu-<br>einander  | 40    |
| III. Abgrenzung der Analytiker im Sinne des<br>Modells I und der Spieler sowie ihre<br>gegenseitigen Verbindungen                                     | 41    |
| IV. Zusammenfassende Gegenüberstellung<br>der Modelle   | 50    |

Zweiter Teil

Der Weg zur D-Mark-Aufwertung 1969

|  |     |
|--|-----|
| A. Die Bonner Währungskonferenz vom 20.-22. Nov. 1968  | 57  |
| I. Indikator für die Währungskrisen und ökonomischer Hintergrund für die Währungskrise Herbst 1968 | 57  |
| II. Diskussion über eine D-Mark-Aufwertung im Vorfeld der Bonner Währungskonferenz                 | 68  |
| a) Stellungnahmen nichtstaatlicher Repräsentanten  | 68  |
| 1. Industrie- und Bankenvertreter  | 68  |
| 2. Analytiker im Sinne des Modells I   | 71  |
| b) Äußerungen staatlicher Repräsentanten   | 77  |
| 1. Deutsche Bundesbank   | 77  |
| 2. Bundesregierung   | 85  |
| III. Merkmale der Bonner Währungskonferenz   | 94  |
| a) Kurzfristigkeit der Einberufung   | 94  |
| b) Teilnehmer und Zusammensetzung der Beratungsgremien   | 95  |
| c) Eingangs- und Endpositionen der Hauptspieler  | 98  |
| d) Zusätzliche währungspolitische Beschlüsse deutscher Stellen                                     | 107 |
| e) Umgang mit Informationen seitens der deutschen Regierungsvertreter                              | 109 |
| IV. Ergebnisse der Konferenz   | 112 |
| V. Schlußfolgerungen aus ihrem Ablauf  | 113 |
| VI. Nachtrag zur Währungskonferenz   | 116 |

|   | Seite |
|---|-------|
| B. Die Mai-Krise 1969   | 123   |
| I. Ökonomischer Hintergrund   | 125   |
| II. Wiederaufleben der Diskussion über<br>eine D-Mark-Aufwertung  | 126   |
| a) Stellungnahmen von Analytikern im<br>Sinne des Modells I   | 126   |
| b) Äußerungen des Bundesfinanzmini-<br>sters  | 128   |
| c) Restriktionsbemühungen der Bundes-<br>regierung und der Bundesbank   | 129   |
| III. Verschärfung der Krise nach dem Rück-<br>tritt des französischen Staatspräsi-<br>denten                    | 134   |
| a) Auswirkungen an den Devisenmärkten   | 134   |
| b) Weg zum Nichtaufwertungsbeschuß<br>der Bundesregierung   | 137   |
| IV. Ergebnis der Mai-Krise  | 146   |
| V. Nachtrag zur Krise   | 150   |
| C. Die Herbst-Krise 1969  | 154   |
| I. Ökonomischer Hintergrund   | 157   |
| II. Aktionen im Vorfeld der Bundestags-<br>wahl vom 28. September 1969  | 159   |
| a) Währungspolitische Untätigkeit der<br>Bundesregierung  | 159   |
| b) Stellungnahme des Sachverständigen-<br>rates als Analytiker im Sinne des<br>Modells I                        | 160   |
| c) Handlungen im Bereich der Bundes-<br>bank  | 163   |
| d) Fortschritte bei der formellen Fest-<br>legung der währungspolitischen Zu-<br>sammenarbeit innerhalb der EWG | 166   |

|  | Seite |
|--|-------|
| e) Abwertung des französischen Franc                                 | 169   |
| III. Periode der de facto-Aufwertung der D-Mark                      | 171   |
| a) Vorgeschichte der Entscheidung                                    | 171   |
| b) Beschluß über die befristete Freigabe des deutschen Wechselkurses | 177   |
| c) Komplikationen bei der Durchführung                               | 182   |
| d) Stellungnahmen von Analytikern im Sinne des Modells I             | 184   |
| e) Verhalten der Bundesbank  | 187   |
| f) Beschluß über die befristete Aussetzung des Absicherungsgesetzes  | 190   |
| IV. De iure-Aufwertung der D-Mark                                    | 193   |
| D. Zusammenfassung der Ergebnisse der drei Krisen                    | 196   |
| I. Auf der Ebene des IWF   | 196   |
| II. Auf der Ebene der EWG  | 197   |
| III. Auf der Ebene der Bundesrepublik Deutschland                    | 198   |

|  | Seite |
|--|-------|
| <b>Dritter Teil</b>  |       |
| Die Mai-Krise 1971   | 206   |
| A. Ökonomischer Hintergrund  | 209   |
| B. Umschwung von der latenten zur akuten<br>Krise  | 216   |
| I. Krisenbekämpfungsversuche der<br>Bundesbank   | 216   |
| II. Krisenverhalten der Bundesregierung  | 220   |
| C. Ausbruch der Krise  | 222   |
| I. Frühjahrgutachten der Arbeitsgemein-<br>schaft wirtschaftswissenschaftlicher<br>Forschungsinstitute | 222   |
| II. Umfang der ausgelösten Devisenbewe-<br>gungen  | 224   |
| D. Krisenverlauf   | 226   |
| I. Meinungsbildung auf deutscher Ebene   | 226   |
| a) im Zentralbankrat   | 226   |
| b) durch Stellungnahmen von Analyti-<br>kern im Sinne des Modells I                                    | 227   |
| c) durch Äußerungen von Verbänden  | 230   |
| d) im Wirtschaftsausschuß  | 230   |
| e) im Kernkabinett   | 231   |
| f) im Gesamtkabinett   | 231   |
| II. Parallele Meinungsbildung auf euro-<br>päischer Ebene  | 236   |
| a) im Währungsausschuß   | 236   |
| b) durch deutsch-französische Wäh-<br>rungsgespräche   | 239   |
| III. Brüsseler Konferenz   | 240   |
| E. Ergebnis und Bewertung der Krise  | 253   |

Vierter Teil  
Schlußbemerkungen

|   |     |
|---|-----|
| A. Die Bundesrepublik im westlichen Währungs-<br>system           | 264 |
| B. Erfahrungen aus den Währungskrisen im<br>politischen Prozeß    | 267 |
| I. Beobachtungen bei Politikern und<br>Notenbankiers              | 267 |
| II. Überlegungen zum Verhältnis Bundes-<br>regierung - Bundesbank | 272 |
| C. Ausblick auf den Sommer 1971                                   | 279 |
| Literaturverzeichnis  | 280 |