

Inhaltsverzeichnis

I.	Vorbemerkung.....	13
II.	Sozialismus, Geld und Transformation	18
	1. Geld im Systemvergleich	19
	a) Marx: Sozialismus impliziert Abschaffung des Geldes	20
	b) Von Mises: Sozialistische Eigentumsordnung begrenzt Geldfunktion	22
	c) Eucken: Zentraler Plan versus Preismechanismus	23
	d) Kornai: „Weiche“ versus „harte“ Budgetrestriktion	24
	2. Geldfunktionen im Sozialismus	26
	a) Spezialgelder zur Sicherung der sozialistischen Eigentumsordnung	26
	b) Inflation im Sozialismus	30
	3. Ansatzpunkte der Transformation	32
III.	Finanzsektor, Staat und Wachstum	38
	1. Theoretische Legitimation finanzieller Repression?	40
	a) Keynes: Liquiditätspräferenz und Zins	41
	b) Tobin: Portfolioentscheidung und Zins.....	43
	2. McKinnon und Shaw: Unterentwickelte Finanzmärkte, Finanzmarktliberalisierung und Wachstum	45
	a) McKinnon: Komplementarität zwischen Geldhaltung und Investition	45
	b) Shaw: Finanzintermediation und Wachstum.....	47
	c) Zinsobergrenzen versus Finanzmarktliberalisierung	49
	3. Finanzmarktliberalisierung und endogene Wachstumstheorie	54
	a) Aufgaben der Finanzintermediäre.....	54
	b) Pagano: Leistungsfähigkeit des Finanzmarktes und gesamtwirtschaftliches Wachstum	59
	c) King und Levine: Finanzmarktliberalisierung und Wachstum.....	61
	4. Fiskalische Implikationen finanzieller Repression.....	71
	a) Staatliche Einflussnahme auf die Kreditvergabe.....	72
	b) Fiskalische Entlastung durch staatliche Einflussnahme auf die Kreditverzinsung....	76
	c) Seigniorage und Inflationssteuer.....	78
	d) Quantifizierung des Gesamtausmaßes finanzieller Repression	81
	5. Kritik an der Finanzmarktliberalisierung	83
IV.	Geld und Finanzsektor im sowjetischen Sozialismus	89
	1. Entstehung und Reform des sowjetischen Sozialismus	89
	a) Der traditionelle sowjetische Sozialismus.....	90
	b) Perestrojka: Zwischen Systemerhalt und Transformation	94
	2. Von der zentralen Planung zur finanziellen Repression.....	98
	a) Zentralbank, Geldmengenentwicklung und Kreditvergabe.....	99
	b) Staatliche Eingriffe in den Geschäftsbankensektor	103
	c) Finanzierung des Staatssektors	108
	d) Staatssektor versus private Haushalte	113
	3. Von der Perestrojka zur Finanzkrise	117

V.	Zwischen Finanzmarktliberalisierung und Demonetisierung: Wachstumshemmnisse in der Russischen Föderation.....	122
1.	Veränderungen der institutionellen Rahmenbedingungen.....	123
a)	Privatisierung, „gemischter Sektor“, privates Eigentum.....	124
b)	Geldfunktionen und Finanzmarktregulierung	128
2.	Stabilisierung, Finanzmarktliberalisierung und Wachstum.....	132
a)	Geld- und währungspolitische Grundausrichtung.....	133
b)	Leistungsfähigkeit des Finanzmarktes und gesamtwirtschaftliche Entwicklung	140
c)	Finanzmarktliberalisierung im Spannungsfeld finanzpolitischer Ansprüche	152
3.	Der Russische Weg: Postsozialistische Demonetisierung	160
a)	Bankensektor und Bad-loans	161
b)	Wechselseitige Verschuldung und Barter	170
4.	Russische Finanzkrise.....	174
a)	Staatsverschuldung	175
b)	Transformationserfolg?.....	178
VI.	Zusammenfassung und Ausblick.....	181
	Literaturverzeichnis.....	187

Abbildungsverzeichnis

1	Geldkreisläufe im Sozialismus.....	28
2	Wirkungsweise von Zinsobergrenzen für Depositen (McKinnon / Shaw).....	51
3	Wirkungsweise von Zinsobergrenzen für Investitionskredite (McKinnon / Shaw).....	52
4	Zusammenhang zwischen Eigentum, Finanzierung und Ertrag	58
5	Finanzmarktliberalisierung und Wachstum.....	69
6	Endogene Wachstumstheorie und Finanzintermediation	70
7	Anteil von M2 am BIP 1986 - 1991	100
8a)	Zentralbankkredite in % der Gesamtkredite (Z_{TOT}) 1975 - 1985.....	101
8b)	Zentralbankkredite in % des BIP (Z_{BIP}) 1975 - 1985	101
9a)	Zentralbankkredite in % der Gesamtkredite (Z_{TOT}) 1988 - 1991.....	102
9b)	Zentralbankkredite in % des BIP (Z_{BIP}) 1988 - 1991	102
10a)	Kredite der Geschäftsbanken in % der Gesamtkredite ($Bank_{TOT}$) 1975 - 1985.....	104
10b)	Kredite der Geschäftsbanken in % des BIP ($Bank_{BIP}$) 1975 - 1985.....	104
11a)	Kredite der Geschäftsbanken in % der Gesamtkredite ($Bank_{TOT}$) 1988 - 1991	107
11b)	Kredite der Geschäftsbanken in % des BIP ($Bank_{BIP}$) 1988 - 1991	107
12a)	Kredite an den Unternehmenssektor in % der Gesamtkredite 1975 - 1990	108
12b)	Kredite an den Unternehmenssektor in % des BIP 1975 - 1990	108
13	Wechselkurs des russischen Rubels zum US-Dollar 1975 - 1991	111
14a)	Kredite an die öffentlichen Haushalte in % der Gesamtkredite ($Staat_{TOT}$) 1986 - 1991	113
14b)	Kredite an die öffentlichen Haushalte in % des BIP 1986 - 1991	113
15	Depositen in % des BIP 1975 - 1991	114
16	Verbraucherpreisentwicklung 1975 - 1991	116