Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis.....	17
Tabellenverzeichnis.....	22
1 Einleitung.....	31
2 Nutzen einer Wechselkursbindung: Der Wechselkurs als nominaler Anker.....	37
2.1 Ursachen und Kosten der Inflation zu Beginn der Transformation.....	38
2.2 Probleme einer autonomen Geldpolitik zu Beginn der Transformation.....	41
2.3 Glaubwürdigkeit des Disinflationziels und Zeitinkonsistenz politischer Entscheidungen	43
3 Probleme einer Wechselkursbindung im Laufe der Transformation	54
3.1 Die unmögliche Trilogie	55
3.2 Entwicklung des realen Wechselkurses	58
3.3 Die besondere Rolle der Fiskalpolitik bei einer Bindung des Wechselkurses.....	62
3.3.1 Fiskalpolitik als Problem (Restriktion).....	63
3.3.1.1 Implikationen aus einem Haushaltsdefizit und der Staatsverschuldung für die Wechselkursbindung	63
3.3.1.2 Prozyklische und instabile Fiskalpolitik.....	66
3.3.2 Exogener Schock und die Rolle der Fiskalpolitik	67

4	Währungskrise: Begriffsbestimmung und Währungskrisenmessung	71
4.1	Exkurs: Spekulationen	71
4.2	Währungskrise: Definition	74
4.3	Währungskrisenmessung: Index zur Identifizierung einer Währungskrise i.w.S.	77
4.4	Verwendete Daten	82
4.5	Ergebnisse der Krisenmessung	84
4.6	Kritik am Index zur Identifizierung einer Währungskrise i.w.S.	97
5	Modelle zur Erklärung von Währungskrisen	99
5.1	Währungskrisenmodelle der ersten Generation	102
5.2	Währungskrisenmodelle der zweiten Generation	113
5.3	Modell mit mehreren Gleichgewichten: Eine Erweiterung des Währungskrisenmodells der ersten Generation	119
5.4	Banken- und Währungskrisen	122
5.4.1	Informationsasymmetrien und Fehlanreize im Bankensektor	126
5.4.2	Banken- und Währungskrisen als Ergebnis von Fehlanreizen	134
5.4.3	Währungskrise als Ursache für eine Bankenkrise	138
5.5	Unternehmensbilanzen und Währungskrisen	140

6	Die Ausbreitung von Währungskrisen: Ansteckungs- und Übertragungseffekte.....	142
6.1	Ausbreitung von Währungskrisen: Definition	147
6.2	Mechanismen der Ausbreitung von Währungskrisen	153
6.2.1	Ansteckungseffekte.....	153
6.2.1.1	Ursachen der Portfolioumschichtung	154
6.2.1.2	Ursache der Kreditumschichtung	157
6.2.2	Übertragungseffekte.....	158
6.3	Wege der Ansteckung und Übertragung auf Bulgarien, Estland, Polen und die Tschechische Republik	162
6.3.1	Ansteckungseffekte.....	162
6.3.1.1	Ansteckungseffekte auf den Devisen- und Geldmärkten	162
6.3.1.2	Ansteckungsweg: Portfolioumschichtungen	175
6.3.1.3	Ansteckungsweg: Kreditumschichtungen ...	185
6.3.2	Übertragungseffekte.....	193
6.3.2.1	Die Entwicklung des realen effektiven Wechselkurses	193
6.3.2.2	Übertragungswege im Rahmen der bulgarischen Währungskrise.....	197
6.3.2.3	Übertragungswege im Rahmen der tschechischen Währungskrise.....	200
6.3.2.4	Übertragungswege im Rahmen der asiatischen Währungskrisen	201
6.3.2.5	Übertragungswege im Rahmen der Russlandkrise	202

6.3.2.6	Übertragungswege im Rahmen der Währungskrise in Brasilien und Argentinien	205
6.3.2.7	Übertragungswege im Rahmen der Währungskrise in der Türkei	206
6.4	Ansteckungs- und Übertragungseffekte: Zusammenfassung.....	207
7	Länderstudien.....	210
7.1	Republik Bulgarien.....	211
7.1.1	Entwicklung im Managed Float 1993 bis Juli 1997 ..	212
7.1.1.1	Entwicklung der Wirtschaftsaktivitäten	212
7.1.1.2	Privatisierung und staatliche Unternehmen.	217
7.1.1.3	Kapitalbewegungen unter restriktiven Rahmenbedingungen	223
7.1.1.4	Leistungsbilanz und Wettbewerbsfähigkeit der Volkswirtschaft.....	226
7.1.1.5	Einkommenspolitik als zusätzlicher nominaler Anker.....	230
7.1.1.6	Auslandsverschuldung und Staatshaushalt..	233
7.1.1.7	Entwicklung des Bankensektors bis zum Juli 1997.....	237
7.1.1.7.1	Struktur und gesetzlicher Rahmen....	237
7.1.1.7.2	Probleme im Bankensektor und Bankenkrise	241

7.1.1.8	Geld- und Währungspolitik im Managed Float.	244
7.1.1.8.1	Anker, Ziele, Instrumente.....	244
7.1.1.8.2	Geld- und Währungspolitik 1993 bis Juli 1997	246
7.1.2	Entwicklung im Currency Board System	260
7.1.2.1	Das Currency Board System.....	260
7.1.2.2	Der Index zur Identifizierung einer Währungskrise i.w.S. im März 2001 und Juni 2002	265
7.1.2.3	Entwicklung des Bankensektors 1997 bis 2003	268
7.1.2.4	Privatisierungsprogramme nach der Krise ..	271
7.1.2.5	Staatshaushalt im Currency Board System..	273
7.1.2.6	Entwicklung der Wirtschaftsaktivitäten	275
7.1.2.7	Kapitalbewegungen im Currency Board System.....	277
7.1.2.8	Leistungsbilanz und Wettbewerbsfähigkeit der Volkswirtschaft.....	278
7.1.3	Republik Bulgarien: Zwischenfazit	282

7.2	Tschechische Republik.....	285
7.2.1	Entwicklung unter der Wechselkursbindung.....	286
7.2.1.1	Entwicklung der Wirtschaftsaktivitäten	286
7.2.1.2	Privatisierung und staatliche Unternehmen.	293
7.2.1.3	Einkommenspolitik als zusätzlicher nominaler Anker.....	298
7.2.1.4	Kapitalbewegungen unter liberalen Rahmenbedingungen	300
7.2.1.5	Leistungsbilanz und Wettbewerbsfähigkeit der Volkswirtschaft.....	304
7.2.1.6	Auslandsverschuldung und Staatshaushalt..	307
7.2.1.7	Entwicklung des Bankensektors bis zum Mai 1997.....	311
7.2.1.7.1	Struktur des Bankensektors	311
7.2.1.7.2	Probleme im Bankensektor und Bankenkrise	316
7.2.1.8	Entwicklung der Finanzmärkte im Rahmen der Wechselkursbindung.....	322
7.2.1.9	Geld- und Währungspolitik im Regime der Wechselkursbindung.....	323
7.2.1.9.1	Anker, Ziele, Instrumente	323
7.2.1.9.2	Zielkonflikte: unmögliche Trilogie	329
7.2.1.9.3	Geld- und Währungspolitik unter der Wechselkursbindung und bei Ansteckungseffekten auf dem Devisenmarkt.....	333

7.2.2	Entwicklung im Managed Float.....	344
7.2.2.1	Geldpolitik: Inflation Targeting.....	344
7.2.2.2	Wechselkursentwicklung und Ansteckungseffekte auf dem Devisenmarkt 1998 bis 2003.....	348
7.2.2.3	Entwicklung des Bankensektors 1997 bis 2003	350
7.2.2.4	Staatshaushalt nach der Krise.....	352
7.2.2.5	Entwicklung der Wirtschaftsaktivitäten	353
7.2.2.6	Kapitalbewegungen im Managed Float.....	356
7.2.2.7	Leistungsbilanz und Wettbewerbsfähigkeit der Volkswirtschaft.....	357
7.2.3	Tschechische Republik: Zwischenfazit	359

7.3	Republik Estland	365
7.3.1	Entwicklung der Wirtschaftsaktivitäten.....	365
7.3.2	Privatisierung und staatliche Unternehmen	372
7.3.3	Einkommenspolitik als zusätzlicher nominaler Anker	375
7.3.4	Kapitalimporte und Entwicklungen auf dem Kreditmarkt.....	378
7.3.5	Leistungsbilanz und Wettbewerbsfähigkeit der Volkswirtschaft.....	381
7.3.6	Staatshaushalt im Currency Board System	385
7.3.7	Entwicklung des Bankensektors	387
7.3.7.1	Struktur des Bankensektors	387
7.3.7.2	Probleme im Bankensektor und Banken Krisen..	392
7.3.8	Currency Board System	397
7.3.9	Die Entwicklung bei Ansteckungs- und Übertragungseffekten	403
7.3.10	Republik Estland: Zwischenfazit	411

7.4	Republik Polen	415
7.4.1	Entwicklung der Wirtschaftsaktivitäten	415
7.4.2	Privatisierung und staatliche Unternehmen	423
7.4.3	Einkommenspolitik als zusätzlicher nominaler Anker	426
7.4.4	Kapitalbewegungen unter sich ändernden Rahmenbedingungen	429
7.4.5	Leistungsbilanz und Wettbewerbsfähigkeit der Volkswirtschaft.....	433
7.4.6	Auslandsverschuldung und Staatshaushalt	437
7.4.7	Entwicklung des Bankensektors	440
7.4.7.1	Struktur und gesetzlicher Rahmen.....	440
7.4.7.2	Notleidende Kredite und Rekapitalisierung	445
7.4.8	Geld- und Wechselkurspolitik	451
7.4.8.1	Anker, Ziele, Instrumente	451
7.4.8.2	Entwicklung bis 1995, die Währungskrise i.w.S. im Juni 1994	454
7.4.8.3	Zielkonflikte: unmögliche Trilogie	459
7.4.8.4	Die Entwicklung bei Ansteckungs- und Übertragungseffekten im Crawling Peg	462
7.4.8.5	Entwicklung bei flexiblem Wechselkurs.....	470
7.4.9	Republik Polen: Zwischenfazit.....	473
8	Wirtschaftspolitische Implikationen.....	475
9	Zusammenfassung.....	485

Anhang 1: Exportanteile, in Prozent der gesamten Exporte des Landes.....	493
Anhang 2: Importanteile, in Prozent der gesamten Importe des Landes.....	506
Anhang 3: Warenexporte nach Gütern, in Millionen USD, aktuelle Preise, 1996 und 2000	510
Literaturverzeichnis.....	513