

# Inhalt

<b>I. Problemstellung</b> .....	1
<b>II. Theoretische Grundlagen der Wechselkursstabilisierung</b> .....	8
1. Ursachen und Auswirkungen realer Wechselkursänderungen .....	8
2. Theoretische Analyse der Wechselkursstabilisierung .....	11
a. Zielkonflikte der Wechselkurspolitik .....	11
b. Alternative Formen der Wechselkursstabilisierung .....	14
c. Ablauf eines Programms der Wechselkursstabilisierung .....	17
3. Anforderungen an ein konsistentes Reformprogramm .....	19
4. Institutionelle Rahmenbedingungen zur Erhöhung der Glaubwürdigkeit .....	23
5. Zwischenergebnis .....	27
<b>III. Erfahrungen mit Wechselkurspolitik in Entwicklungs- und Transformationsländern</b> .....	29
1. Wechselkurspolitik in Lateinamerika .....	29
a. Gescheiterte Wechselkursstabilisierung: Argentinien und Chile (1970–1988) .....	30
b. Priorität für Stabilität: Argentinien seit 1991 .....	34
c. Priorität für realwirtschaftliche Anpassung: Chile seit 1989...	39
d. Warum scheiterte der „Pacto“-Ansatz? Mexiko seit 1988 .....	45
e. Fazit .....	50
2. Wechselkurspolitik in Europa .....	51
a. Stabilisierung im EWS: Spanien seit 1980 .....	52
b. Stabilisierung und Transformation I: Polen und die Tschechische Republik seit 1990 .....	60
c. Stabilisierung und Transformation II: Estland seit 1992 .....	72
d. Erste Stabilisierungserfolge: Rußland und die Ukraine seit 1993 .....	79
e. Fazit .....	85

3. Wechselkurspolitik in Asien .....	86
a. Langfristige Wechselkursfixierung: Hongkong seit 1983 .....	86
b. Gleichgewichtige reale Aufwertung: Taiwan seit 1978.....	92
c. Strukturanpassung ohne Stabilitätsprobleme: Malaysia seit 1977 .....	97
d. Stabilisierung ohne reale Aufwertung: Vietnam seit 1988 .....	101
e. Fazit .....	103
4. Zwischenergebnis .....	105
a. Ergebnisse der Länderstudien .....	105
b. Unterschiede zwischen den Ländergruppen .....	110
c. Übertragbarkeit der Ergebnisse auf andere Transformationsländer .....	112
<b>IV. Wirtschaftspolitische Schlußfolgerungen und Empfehlungen.....</b>	<b>114</b>
1. Ausgestaltung von Programmen zur Wechselkursstabilisierung...	114
2. Alternative Strategien zur Verringerung von Zielkonflikten .....	116
3. Möglichkeiten und Grenzen externer Unterstützung .....	118
<b>V. Zusammenfassung .....</b>	<b>121</b>
<b>Anhang .....</b>	<b>137</b>
1. Zwei unterschiedliche Meßkonzepte für den realen Wechselkurs	137
2. Formale Darstellung des „Australischen Modells“ .....	142
3. Definitionen und Quellen für die Länderstudien.....	145
<b>Literaturverzeichnis.....</b>	<b>146</b>
<b>Schlagwortregister .....</b>	<b>157</b>

# Verzeichnis der Tabellen und Schaubilder

Tabelle 1 — Wechselkursregime in Argentinien und Chile 1970–1988 ...	30
Tabelle 2 — Makroökonomische Kennzahlen für Argentinien und Chile 1970–1988 .....	32
Tabelle 3 — Makroökonomische Kennzahlen für Argentinien 1990–1995 .....	36
Tabelle 4 — Makroökonomische Kennzahlen für Chile 1988–1995 .....	41
Tabelle 5 — Makroökonomische Kennzahlen für Mexiko 1988–1995 .....	46
Tabelle 6 — Makroökonomische Kennzahlen für Spanien 1980–1995 ...	54
Tabelle 7 — Makroökonomische Kennzahlen für Polen 1990–1995 .....	61
Tabelle 8 — Makroökonomische Kennzahlen für die Tschechische Republik 1990–1995 .....	65
Tabelle 9 — Der Staatshaushalt in Polen und der Tschechischen Republik 1992–1994 .....	68
Tabelle 10 — Makroökonomische Kennzahlen für Estland 1992–1995 .....	73
Tabelle 11 — Makroökonomische Kennzahlen für Rußland und die Ukraine 1993–1995 .....	80
Tabelle 12 — Wechselkurspolitik in Rußland von Juli 1995 bis Dezember 1996 .....	81
Tabelle 13 — Makroökonomische Kennzahlen für Hongkong 1977–1995	88
Tabelle 14 — Makroökonomische Kennzahlen für Taiwan 1978–1995 .....	93
Tabelle 15 — Makroökonomische Kennzahlen für Malaysia 1977–1995...	99
Tabelle 16 — Makroökonomische Kennzahlen für Vietnam 1988–1995....	102
Tabelle 17 — Zusammenfassung der Länderstudien .....	106
Tabelle 18 — Überblick über die betrachteten Wechselkursregime .....	111
Tabelle A1 — SZR-Gewichte und Weltmarktanteile 1990 .....	139
Tabelle A2 — Veränderung des realen Wechselkurses in Argentinien 1990–1994 .....	140
Tabelle A3 — Veränderung des realen Wechselkurses in Spanien 1987–1991 .....	140

Tabelle A4 — Veränderung des realen Wechselkurses in der Tschechischen Republik 1990–1994 .....	140
Tabelle A5 — Veränderung des realen Wechselkurses in Estland 1993–1996 .....	141
Tabelle A6 — Veränderung des realen Wechselkurses in Hongkong 1984–1988 .....	141
Tabelle A7 — Veränderung des realen Wechselkurses in Malaysia 1983–1987 .....	142
Schaubild A1 — Gleichgewichtiger realer Wechselkurs im Australischen Modell .....	143