

## Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis	VII
Tabellenverzeichnis	X
<b>0. Problemstellung und Gang der Untersuchung</b>	<b>1</b>
<b>1. Beschreibung und Beurteilung von Wechselkursentwicklung und Wechselkursmanagement</b>	<b>5</b>
<b>1.1 Theoretische Vorüberlegungen</b>	<b>5</b>
✓ 1.1.1 Ziele der Wechselkurspolitik	6
✓ 1.1.2 Bilaterale vs. multilaterale Wechselkursindizes: Die Relevanz des Wechselkurssystems	7
1.1.3 Reale vs. nominale Wechselkursindizes: Die Problematik der Bestimmung eines gleichgewichtigen Wechselkurses	12
✓ 1.1.4 Schwarzmarktkurse und Devisenreserven	17
<b>1.2 Wechselkursentwicklung und Wechselkursmanagement   in den ostasiatischen Schwellenländern</b>	<b>18</b>
1.2.1 Hongkong	20
1.2.2 Singapur	38
1.2.3 Südkorea	49
1.2.4 Taiwan	62
<b>2. Gesamtwirtschaftliche Auswirkungen von Abwertungen</b>	<b>72</b>
✓ 2.1 Die kontroverse Beurteilung von Abwertungen	73
<b>2.2 Abwertungen in Entwicklungs- und Schwellenländern   - Empirische Evidenz -</b>	<b>81</b>

<b>2.3</b>	<b>Bedingungen für eine "erfolgreiche" Abwertung in einem 2-Sektoren-Modell</b> . . . . .	92
2.3.1	Der internationale Sektor . . . . .	94
2.3.2	Der heimische Sektor . . . . .	96
2.3.3	Bedingungen für die Gesamtwirtschaft . . . . .	98
<b>2.4</b>	<b>Die Wirkung von Abwertungen auf das gesamtwirtschaftliche Angebot</b> . . . . .	99
2.4.1	Produktionsbedingungen in Entwicklungs- und Schwellenländern . . . . .	101
2.4.2	Das Ausmaß der Verschiebung der Angebotsfunktion . . . . .	104
2.4.3	Abwertung, Lohnentwicklung und Beschäftigung . . . . .	110
2.4.3.1	Die Lohnbildung in einer offenen Volkswirtschaft . . . . .	110
2.4.3.2	Erfahrungen der vier NICs . . . . .	116
2.4.4	Abwertung und importierte Inputs . . . . .	128
2.4.5	Abwertung und gesamtwirtschaftliches Angebot - zusammenfassende Bemerkungen - . . . . .	132
<b>2.5</b>	<b>Die Wirkung von Abwertungen auf die Konsumgüternachfrage</b> . . . . .	134
2.5.1	Die Relevanz der Konsumgüternachfrage . . . . .	134
2.5.2	Reale Einkommens- und Substitutionseffekte aufgrund der relativen Preisänderung . . . . .	135
2.5.3	Einkommensverteilungs- und Vermögenseffekte . . . . .	139
2.5.4	Abwertung und Konsumgüternachfrage - zusammenfassende Bemerkungen - . . . . .	142
<b>2.6</b>	<b>Zusammenfassung und Schlußfolgerungen</b> . . . . .	143
<b>3.</b>	<b>Die Wirkung des Wechselkurses auf die Investitionsnachfrage</b> . . . . .	145
<del>3.1</del>	<b>Vorbemerkungen</b> . . . . .	145
<b>3.2</b>	<b>Abwertung und die Investitionsentscheidung inländischer Wirtschaftssubjekte</b> . . . . .	149
3.2.1	Die Kapitalakkumulation inländischer Wirtschaftssubjekte . . . . .	149
3.2.2	Die Beziehung zwischen Kapitalakkumulation, Sozialprodukt und Handelsbilanz bei importierten Kapitalgütern . . . . .	157
<b>3.3</b>	<b>Abwertung und ausländische Direktinvestitionen</b> . . . . .	159

<del>3.4</del>	<b>Empirische Evidenz</b> . . . . .	161
<del>3.4.1</del>	Abwertung und gesamtwirtschaftliches Investitionsvolumen . . . . .	161
<del>3.4.2</del>	Abwertung und ausländische Direktinvestitionen . . . . .	163
<b>4.</b>	<b>Handelsbilanz, Kapitalakkumulation und Wachstum</b> . . . . .	<b>165</b>
<b>4.1</b>	<b>Traditionelle Wachstumsmodelle für die offene Volkswirtschaft</b> . . . . .	<b>168</b>
4.1.1	Das postkeynesianische Wachstumsmodell . . . . .	168
4.1.2	Das neoklassische Wachstumsmodell . . . . .	174
4.1.3	Zur Aussagekraft der Grundmodelle . . . . .	177
<del>4.2</del>	<b>Exporte und volkswirtschaftliche Ersparnis</b> . . . . .	<b>178</b>
4.2.1	Theoretische Argumentation und empirische Schätzungen . . . . .	180
4.2.2	Die Entwicklung der Ersparnis in den 4 NICs . . . . .	187
<del>4.3</del>	<b>Die theoretischen Argumente für exportgeleitetes Wachstum und empirische Evidenz</b> . . . . .	<b>201</b>
4.3.1	Exporte erhöhen die Kapitalakkumulation . . . . .	203
4.3.2	Exporte erhöhen die Produktivität . . . . .	212
4.3.3	Leistungsbilanz, Investitionen und Wachstumsraten in den 4 NICs . . . . .	218
4.3.4	Empirische Schätzungen zum exportgeleiteten Wachstum	230
<del>4.4</del>	<b>Ein Modell zum exportgeleiteten Wachstumsprozeß</b> . . . . .	<b>248</b>
4.4.1	Die Konkretisierung der Beziehung von Exporten und Produktivität . . . . .	249
4.4.2	Maximale Wachstumsrate und Exporte . . . . .	254
4.4.3	Maximaler Konsum und Exporte . . . . .	256
4.4.4	Ein optimales Wachstumsmodell für die offene Wirtschaft . . . . .	257
4.4.5	Die Entwicklung der Handelsbilanz im optimalen Wachstumsprozeß . . . . .	260
<del>4.4.6</del>	Zusammenfassung der Ergebnisse . . . . .	264
<del>4.5</del>	<b>Zahlungsbilanzüberschüsse, Kapitalbildung und Wachstum - Beurteilung und Probleme -</b> . . . . .	<b>265</b>
<del>4.6</del>	<b>Zusammenfassung und Diskussion der Ergebnisse</b> . . . . .	<b>269</b>



	<b>Wechselkursmanagement, Zahlungsbilanzüberschüsse und Kapitalbildung</b>	
	- Zusammenfassung der Ergebnisse - . . . . .	273
<b>5.1</b>	<b>Ein Wachstumsmodell für die offene Volkswirtschaft unter Berücksichtigung des monetären Sektors . . . . .</b>	<b>274</b>
<b>5.2</b>	<b>Simulationen der Entwicklung von Handelsbilanz, Investitionen und Sozialprodukt . . . . .</b>	<b>276</b>
5.2.1	Das Verhalten des Modells ohne Politikmaßnahmen . . . . .	277
5.2.2	Das Verhalten des Modells bei Abwertungsmaßnahmen . . . . .	278
5.2.3	Das Verhalten des Modells bei Abwertungsmaßnahmen und gleichzeitiger Produktivitätssteigerung . . . . .	280
	<b>Literaturverzeichnis . . . . .</b>	<b>283</b>
	<b>Stichwortverzeichnis . . . . .</b>	<b>311</b>

## Abbildungsverzeichnis

Abb.	Seite
1.1: Hongkong - Geldordnung im Bilanzzusammenhang . . . . .	22
1.2: HK-\$/US-\$ - Nominaler Wechselkurs 1960-1990 . . . . .	24
1.3: Hongkong - NEER 1970-1986 . . . . .	29
1.4: Hongkong - Handelsbilanz 1961-1980 . . . . .	29
1.5: HK-\$/US-\$ - Nominaler und realer Wechselkurs 1970-1985 . . . . .	30
1.6: Hongkong - Handels- und Leistungsbilanz 1981-1990 . . . . .	31
1.7: Hongkong - REER (Deflator: BIP) 1970-1985 . . . . .	32
1.8: Hongkong - REER (Deflator: Konsumgüterpreisindex) 1970-1989 . . . . .	33
1.9: HK-\$/US-\$ - Trend 1976-1986 . . . . .	34
1.10: Hongkong - NEER Trend 1977-1986 . . . . .	35
1.11: Hongkong - REER Trend 1970-1986 . . . . .	35
1.12: S-\$/US-\$ - Nominaler Wechselkurs 1950-1991 . . . . .	42
1.13: Singapur - NEER und REER 1960-1982 . . . . .	43
1.14: S-\$/US-\$ - Nominaler und realer Wechselkurs 1970-1985 . . . . .	44
1.15: Singapur - NEER 1970-1985 . . . . .	45
1.16: Singapur - Handels- und Leistungsbilanz 1963-1991 . . . . .	45
1.17: Singapur - REER (Deflator: BIP) 1970-1985 . . . . .	46
1.18: Singapur - REER (Deflator: BIP und Lohnstückkosten) 1970-1985 . . . . .	47
1.19: Singapur - REER (Deflator: Konsumgüterpreisindex) 1970-1989 . . . . .	48
1.20: Singapur - Devisenreserven 1960-1991 . . . . .	48
1.21: Won/US-\$ - Nominaler Wechselkurs 1950-1991 . . . . .	57
1.22: Südkorea - NEER 1970-1985 . . . . .	57
1.23: Südkorea - Handels- und Leistungsbilanz 1960-1991 . . . . .	58
1.24: Südkorea - Devisenreserven 1960-1991 . . . . .	59
1.25: Südkorea - REER (Deflator: BIP) 1970-1985 . . . . .	60
1.26: Südkorea - REER (Deflator: Konsumgüterpreisindex) 1970-1989 . . . . .	60
1.27: NT-\$/US-\$ - Nominaler Wechselkurs 1970-1991 . . . . .	67
1.28: Taiwan - Handels- und Leistungsbilanz 1960 - 1991 . . . . .	68
1.29: Taiwan - NEER 1970-1986 . . . . .	69
1.30: Taiwan - REER (Deflator: BIP) 1970-1985 . . . . .	69
1.31: Taiwan - REER (Deflator: Konsumgüterpreisindex) 1970-1989 . . . . .	70
1.32: Taiwan - Devisenreserven 1964-1991 . . . . .	71

## VIII

Abb.	Seite
2.1: Abwertung in einem IS-LM-P-Y Diagramm . . . . .	79
2.2: Abwertung im internationalen Sektor . . . . .	95
2.3: Abwertung im heimischen Sektor . . . . .	98
2.4: Abwertung und proportionaler Lohnanstieg . . . . .	107
2.5: Abwertung und unterproportionaler Lohnanstieg . . . . .	108
2.6: Reallohnentwicklung der NICs 1970-1985 . . . . .	118
2.7: Hongkong - Wechselkurs- und Lohnentwicklung 1970-1985 . .	119
2.8: Singapur - Wechselkurs- und Lohnentwicklung 1970-1985 . . .	120
2.9: Südkorea - Wechselkurs- und Lohnentwicklung 1963-1986 . . .	121
2.10: Taiwan - Wechselkurs- und Lohnentwicklung 1970-1985 . . . .	121
2.11: Hongkong - Lohnkosten und Arbeitsproduktivität 1970-1985 .	122
2.12: Südkorea - Lohnkosten und Arbeitsproduktivität 1970-1985 . .	124
2.13: Singapur - Lohnkosten und Arbeitsproduktivität 1970-1985 . .	126
2.14: Taiwan - Lohnkosten und Arbeitsproduktivität 1970-1985 . . .	127
4.1: Neoklassisches Grundmodell für die offene Volkswirtschaft . . . . .	176
4.2: Bruttoinlandsersparnis der NICs (in % des BIPs) 1973-1991 . . . . .	188
4.3: Spar- und Exportquoten der NICs 1981-1991 . . . . .	190
4.4: Spar- und Leistungsbilanzquoten der NICs 1973-1991 . . . . .	191
4.5: Hongkong - Spar- und Exportquote 1981-1991 . . . . .	193
4.6: Hongkong - Spar- und Leistungsbilanzquote 1973-1991 . . . . .	194
4.7: Südkorea - Spar- und Exportquote 1981-1991 . . . . .	195
4.8: Südkorea - Spar- und Leistungsbilanzquote 1973-1991 . . . . .	195
4.9: Südkorea - Sektorale Ersparnis (in % des BSPs) . . . . .	196
4.10: Singapur - Spar- und Exportquote 1981-1991 . . . . .	197
4.11: Singapur - Spar- und Leistungsbilanzquote 1973-1991 . . . . .	198
4.12: Taiwan - Spar- und Exportquote 1973-1991 . . . . .	199
4.13: Taiwan - Spar- und Leistungsbilanzquote 1973-1991 . . . . .	199
4.14: NICs - Wachstumsrate des BIP, Investitionen und Leistungsbilanz 1973-1991 . . . . .	220
4.15: Hongkong - Wachstumsrate des BIP, Investitionen und Leistungsbilanz 1981-1991 . . . . .	221
4.16: Singapur - Wachstumsrate des BIP, Investitionen und Leistungsbilanz 1973-1991 . . . . .	222
4.17: Singapur - Wachstumsrate des BIP, Investitionen und Leistungsbilanz 1981-1991 . . . . .	223

<b>Abb.</b>	<b>Seite</b>
4.18: Südkorea - Wachstumsrate des BIP, Investitionen und Leistungsbilanz 1973-1991 . . . . .	224
4.19: Südkorea - Wachstumsrate des BIP, Investitionen und Leistungsbilanz 1981-1991 . . . . .	225
4.20: Taiwan - Wachstumsrate des BIP, Investitionen und Leistungsbilanz 1973-1991 . . . . .	226
4.21: Taiwan - Wachstumsrate des BIP, Investitionen und Leistungsbilanz 1981-1991 . . . . .	226
4.22: Hongkong - Produktivität und Leistungsbilanzquote 1973-1985 . . . . .	228
4.23: Singapur - Produktivität und Leistungsbilanzquote 1973-1985 . . . . .	228
4.24: Südkorea - Produktivität und Leistungsbilanzquote 1973-1985 . . . . .	229
4.25: Taiwan - Produktivität und Leistungsbilanzquote 1973-1985 . . . . .	229
4.26: Taiwan - Marginale Kapitalproduktivität und Leistungsbilanzquote 1973-1991 . . . . .	230
4.27: Die Beziehung zwischen Exporten und Produktivität . . . . .	252
4.28: Die Handelsbilanz im optimalen Wachstumsprozeß . . . . .	263
5.1: Simulation - Grundmodell ohne Politikmaßnahmen (absolute Größen) . . . . .	277
5.2: Simulation - Grundmodell ohne Politikmaßnahmen (Wachstumsrate und relative Größen) . . . . .	278
5.3: Modell mit Abwertung und ohne Sterilisierung (absolute Größen) . . . . .	279
5.4: Modell mit Abwertung und ohne Sterilisierung (Wachstumsrate und relative Größen) . . . . .	280
5.5: Modell mit Abwertung und Produktivitätserhöhung (absolute Größen) . . . . .	281
5.6: Modell mit Abwertung und Produktivitätserhöhung (Wachstumsrate und relative Größen) . . . . .	282

## Tabellenverzeichnis

Tab.	Seite
1.1: Wechselkurskonzepte . . . . .	5
1.2: Hongkong - Übersicht über Wechselkurssysteme . . . . .	27
1.3: Singapur - Übersicht über Wechselkurssysteme . . . . .	41
1.4: Südkorea - Übersicht über Wechselkurssysteme . . . . .	56
1.5: Taiwan - Leistungsbilanz, Devisenreserven und Sterilisierung . . . . .	65
1.6: Taiwan - Übersicht über Wechselkurssysteme . . . . .	66
2.1: Abwertungen - Überblick über empirische Untersuchungen . . . . .	85
4.1: Bruttoinlandsersparnis der 4 NICs (in % des BIPs) 1965 und 1988 . . . . .	188
4.2: Ersparnis der Entwicklungsländer (in % des Volkseinkommens) 1976-1988 . . . . .	189
4.3: Ersparnis der NICs und Lateinamerika (in % des BIPs) 1981-1987 . . . . .	189
4.4: Kapitalgüterimporte in % der Bruttoinlandsinvestition . . . . .	206
4.5: Haushaltsdefizite/-überschüsse der 4 NICs (in % des BIPs) 1982-1990 . . . . .	211
4.6: Exportgeleitetes Wachstum - Überblick über empirische Untersuchungen . . . . .	232
4.7: Auslandsvermögensposition der 4 NICs (Mill. US-\$) 1970-1985 . . . . .	267
4.8: Gleitender 3-Jahres Durchschnitt der jährl. Direktinvestitionen der 4 NICs (Mill. US-\$) 1979-1988 . . . . .	268