

INHALT

VERZEICHNIS DER ABBILDUNGEN	10
VERZEICHNIS DER TABELLEN	10
VERZEICHNIS DER ABKÜRZUNGEN	11
I. GELDPOLITISCHE STRATEGIEN BEIM ÜBERGANG ZUR MARKTWIRTSCHAFT	13
II. MARKTWIRTSCHAFT ALS INSTITUTIONELLER RAHMEN UND GLAUBWÜRDIGKEIT DER GELDPOLITIK	19
A. Handlungsbedarf und Alternativen im Transformationsprozeß	19
1. Planwirtschaft als geldpolitischer Rahmen	19
2. Reformabfolge und Reformgeschwindigkeit	22
3. Transformation des geldpolitischen Umfelds	26
a. Preisliberalisierung und Währungsreform	26
b. Außenhandelsöffnung und Konvertibilität	29
c. Konsolidierung des Staatshaushalts	31
d. Härtung der Budgetrestriktionen	35
e. Privatisierung	38
B. Glaubwürdigkeitsprobleme und Lösungsstrategien bei diskretionärer Geldpolitik	41
1. Begriffe: Glaubwürdigkeit und Reputation	41
2. Das Zeitinkonsistenzproblem der Geldpolitik	43
a. Geschlossene und offene Volkswirtschaft	44
b. Geldpolitik aus polit-ökonomischer Sicht	52
3. Entschärfung des Glaubwürdigkeitsproblems durch Reputationskräfte	54
a. Reputationsbildung bei asymmetrischer Informationsverteilung	55
b. Geldpolitischer Schock als klares Signal	60
c. Die Schockstrategie in der Kritik	64
d. Reputationsaufbau bei unvollständiger Inflationskontrolle	69

III.	TRADITIONELLE STRATEGIEN ZUR ERHÖHUNG GELDPOLITISCHER GLAUBWÜRDIGKEIT IM TRANSFORMATIONSPROZESS	73
A.	Überblick: Glaubwürdigkeit, Reputationsvorschuß und Reputationsbildung	73
B.	Regelgebundene Geldpolitik	80
1.	Begriffe: Regel und nominaler Anker	80
2.	Kriterien einer erfolgreichen Regel	83
3.	Geldmengen-, Inflations- oder Wechselkursregel?	85
a.	Klarheit erhöht Glaubwürdigkeit	86
b.	Bezug zum Geldwert	91
c.	Steuerbarkeit der Zielgröße	98
4.	Wechselkursfixierung im Zeitablauf: Voraussetzungen und Risiken	106
a.	Einfache Modellansätze	107
b.	Geld- und fiskalpolitische Disziplin als Spielregel	110
c.	Reale Währungsaufwertung	117
d.	Reale Schocks	122
C.	Unabhängige Währungshüter: Nur eine Alternative zur Wechselkursregel?	127
1.	Die Zentralbank als eigenständige Behörde	127
2.	Rechtliche und faktische Unabhängigkeit	129
3.	Mandat und Verantwortung der Währungshüter	135
4.	Vertrag zwischen Notenbank und Regierung als Konfliktlösung	139
D.	Sicherheiten zur Verstärkung der Wechselkursbindung	144
1.	Das Currency Board-System	145
a.	Strikte geldpolitische Regel	145
b.	Ausnahmeklausel für Finanzkrisen	148
2.	Volle Konvertibilität zu Reformbeginn	149
3.	Parallelwährung, ausländische Währung und Währungsreform	151
E.	Rückblick: Geldpolitische Regime und Glaubwürdigkeitseffekte	154

IV.	GLAUBWÜRDIGKEIT DER GELDPOLITIK IN POLEN	163
A.	Auswirkungen des Systemwandels auf die Glaubwürdigkeit	163
1.	Zielkonflikte im Transformationsprozeß	164
2.	Reform der Zentralbankstatuten	172
a.	Mandat der polnischen Notenbank	172
b.	Zur funktionellen Unabhängigkeit	173
c.	Zur finanziellen Unabhängigkeit	177
d.	Zur personellen Unabhängigkeit	178
3.	Transformation des geldpolitischen Umfelds	181
a.	Liberalisierung der Güter- und Faktorpreise	182
b.	Außenhandelsöffnung und Konvertibilität	185
c.	Konsolidierung des Staatshaushalts	187
d.	Härtung der Budgetrestriktionen	191
e.	Privatisierung und finanzielle Umstrukturierung	192
B.	Beitrag der Wechselkursstrategie zur Glaubwürdigkeit	198
1.	Das Festkursregime	198
2.	Crawling Peg	203
3.	Crawling Band	207
C.	Geldpolitische Disziplin als Spielregel	209
1.	Refinanzierungspolitik im alten Stil	209
2.	Passivität der Banken	212
V.	GRENZEN EINER GLAUBWÜRDIGEN GELDPOLITIK IM TRANS- FORMATIONSPROZESS	219
	LITERATURVERZEICHNIS	223

VERZEICHNIS DER ABBILDUNGEN

Abb. 1: Aufgaben im Transformationsprozeß	24
Abb. 2: Reputationsbildung und Rückführung der Inflationserwartungen	77
Abb. 3: Wechselkursspiel zwischen Regierung und Öffentlichkeit	123
Abb. 4: Glaubwürdigkeit der Geldpolitik und geldpolitische Strategien	155
Abb. 5: Abweichung des Parallelmarktkurses vom offiziellen Wechselkurs	200
Abb. 6: Zloty-Dollar-Zinssatzdifferenz in Polen 1991-1994	204

VERZEICHNIS DER TABELLEN

Tab. 1: Inflation und Geldmengenwachstum in ehemaligen Sowjetrepubliken, Programm und tatsächliche Entwicklung 1992-1994	93
Tab. 2: Währungsreserven in Transformationsländern	116
Tab. 3: Zinssatzdifferenzen in Estland, Lettland und Litauen 1994	158
Tab. 4: Inflationsraten in Estland und Lettland	160
Tab. 5: Zwischenzielvariablen in Polen 1990-1996	165
Tab. 6: Indikatoren der wirtschaftlichen Entwicklung in Polen 1989-1996	166
Tab. 7: Wechselrate der Notenbankpräsidenten und Finanzminister in Polen	179
Tab. 8: Tatsächliche und prognostizierte Inflationsraten in Polen 1990	182
Tab. 9: Zahlungsrückstände bei Steuern in Polen 1990-1995	188
Tab. 10: Marktanteile einzelner Bankengruppen in Polen 1992-1995	193
Tab. 11: Privatisierungsfortschritte in Polen 1990-1995	194
Tab. 12: Wechselkurssysteme und Wechselkurspolitik in Polen 1990-1996	199
Tab. 13: Refinanzierungskredite in Polen 1990-1994	210