

# FORSCHUNGSBERICHT

Nr.0108

894 304 64x

Marius Clemens, Wilfried Fuhrmann

## ROHSTOFFBASIERTE STAATSFONDS

- Theorie und Empirie -

Institut für Makroökonomik

Universität Potsdam

Potsdam 2008

# Inhaltsverzeichnis

Abkürzungsverzeichnis	XI
Abbildungsverzeichnis	XV
Tabellenverzeichnis	XVII
<b>1 Einleitung</b>	<b>1</b>
<b>2 Theorie der Rohstoffproblematik</b>	<b>5</b>
2.1 Ölpreise und maximale Förderung	5
2.1.1 Ölpreise	5
2.1.2 Ölfördermaximum	7
2.2 Der „Fluch“ der Rohstoffe	9
2.2.1 „Holländische Krankheit“	11
2.2.2 Politikversagen	13
2.2.2.1 Politische Instabilität	13
2.2.2.2 Ineffiziente Politikentscheidungen	15
2.2.2.3 Schlechte Bildungspolitik	16
2.2.2.4 Korruption	17
2.2.3 Verdrängungseffekte und intergenerative Gerechtigkeit	18
2.2.4 Volatilität	19
<b>3 Ökonomik der Rohstofffonds</b>	<b>25</b>
3.1 Optimales Rohstoffmanagement	25
3.1.1 Modell mit konstantem Ölpreis	25
3.1.2 Obsoleszenz	29
3.1.3 Modell mit flexiblem Ölpreis	31
3.2 Arten von Fonds	34
3.2.1 Stabilisierungsfonds	34
3.2.2 Spar- und Finanzierungsfonds	36

3.3	Operationale Aspekte von Rohstofffonds . . . . .	38
3.3.1	Verbindung zum Staatsbudget . . . . .	38
3.3.2	Portfoliomanagement . . . . .	39
<b>4</b>	<b>Ölfonds ausgewählter Länder</b>	<b>43</b>
4.1	Government Pension Fund of Norway . . . . .	43
4.1.1	Entstehung . . . . .	43
4.1.2	Ausgestaltung . . . . .	45
4.1.3	Performance . . . . .	47
4.2	The Russian Oil Stabilization Fund . . . . .	49
4.2.1	Entstehung . . . . .	49
4.2.2	Ausgestaltung . . . . .	50
4.2.3	Performance . . . . .	51
4.2.4	Verwendungszweck . . . . .	52
4.3	The State Oil Fund of the Azerbaijan Republic . . . . .	55
4.3.1	Entstehung . . . . .	55
4.3.2	Ausgestaltung . . . . .	57
4.3.3	Performance . . . . .	58
4.4	Andere Regionen . . . . .	61
4.4.1	Naher Osten . . . . .	61
4.4.2	Süd- und Lateinamerika . . . . .	62
4.4.3	Afrika . . . . .	63
4.4.4	Südostasien . . . . .	64
<b>5</b>	<b>Eine makroökonomische Analyse</b>	<b>67</b>
5.1	Das Modell . . . . .	67
5.2	Daten und Variablen . . . . .	70
5.3	Ergebnisse der Panelanalyse . . . . .	72
5.4	Implikationen . . . . .	78
<b>6</b>	<b>Fazit und kritische Bewertung</b>	<b>79</b>
<b>A</b>	<b>Anhang</b>	<b>83</b>
A.1	Hubbert Theorie . . . . .	84
A.2	Intergenerative Gerechtigkeit . . . . .	85
A.3	Optimales Rohstoffmanagement . . . . .	87
A.4	Übersicht - Rohstofffonds . . . . .	90

---

A.5	Paneldatenmodell . . . . .	91
A.6	Übersicht der verwendeten Variablen . . . . .	97
	<b>Literaturverzeichnis</b>	<b>99</b>