

Matthias Grote

**Wechselkurspolitik
Rohstoff exportierender Länder**

Verlag Dr. Kovač

Hamburg 2011

Inhaltsverzeichnis

KAPITEL 1:

PROBLEMSTELLUNG	15
------------------------------	-----------

KAPITEL 2:

BESONDERHEITEN ROHSTOFF EXPORTIERENDER LÄNDER	19
--	-----------

2.1 Charakteristika von Rohstoff exportierenden Ländern	19
--	-----------

2.2 Zum Rohstoffbegriff	23
--------------------------------------	-----------

2.3 Bedeutung des Rohstoffsektors für den Wachstumsprozess – Produktion und Export von Rohstoffen	25
--	-----------

2.3.1 Die optimale Produktionsstruktur	25
--	----

2.3.2 Die optimale Produktion bei internationalem Handel.....	28
---	----

2.3.3 Die optimale Einkommensverwendung	30
---	----

2.4 Charakteristika der internationalen Rohstoffmärkte	36
---	-----------

2.4.1 Kurzfristige Betrachtung von Rohstoffmärkten, Volatilität und Unsicherheit	38
--	----

2.4.2 Langfristige Trends am Rohstoffmarkt	43
--	----

2.5 Konsequenzen der Instabilität auf Einkommen und Wachstum	45
---	-----------

2.6 Erfahrungen im Bereich der Rohstoffpreisstabilisierung und des Managements	48
---	-----------

2.6.1 Preisstabilisierung auf internationaler Ebene	49
---	----

2.6.2 Preisstabilisierung auf nationaler Ebene	49
--	----

2.6.3 Kritische Würdigung	54
---------------------------------	----

KAPITEL 3:

ROHSTOFFPREISE, GELDPOLITIK UND WECHSELKURSE	57
---	-----------

3.1 Rohstoffpreise und Geldpolitik	58
---	-----------

3.1.1 Zinselastisches Rohstoffangebot	58
---	----

3.1.2 Zinselastische Rohstoffnachfrage	61
--	----

3.2 Interdependenzen von Rohstoffpreisen und Wechselkursen	64
---	-----------

3.3 Bedeutung des Wechselkurses im internationalen Handel und in der Geldpolitik	68
---	-----------

3.3.1 Wechselkurse und internationaler Kapitalmarkt	70
---	----

3.4 Wechselkurse und Leistungsbilanz: Der Elastizitätsansatz	71
---	-----------

3.4.1 Marshall-Lerner-Bedingung	72
---------------------------------------	----

3.4.2	J-Kurve	73
3.4.3	Wirtschaftspolitische Implikationen	75
3.5	Theorieansätze Wechselkurs basierter Stabilisierung: Das Mundell-Fleming-Modell	76
3.5.1	Das Mundell-Fleming-Modell für ein kleines Land	77
3.5.2	Geldpolitik im Mundell-Fleming-Modell	79
3.5.3	Fiskalpolitik	81
3.5.4	Transmissionen aus dem Ausland	82
3.6	Rohstoffpreisänderungen im Mundell-Fleming-Modell (Commodity Currencies)	84
3.7	Zwischenfazit	87
 KAPITEL 4:		
WECHSELKURSGESTALTUNG FÜR ROHSTOFFEXPORTEURE.....		89
4.1	Die Wahl eines Wechselkursregimes	90
4.2	Der Kosten-Nutzenansatz einer Wechselkursbindung	94
4.2.1	Nutzen einer Festkursstrategie	95
4.2.2	Kosten einer Wechselkursbindung	99
4.2.3	Bewertung einer flexiblen Wechselkursstrategie	102
4.2.4	Zusammenfassung	103
4.3	Theorie der optimalen Währungsräume.....	104
4.3.1	Traditionelle Kriterien	105
4.3.2	Moderne Kriterien	110
4.3.3	Endogenitätsdiskussion	114
4.4	Rohstoff exportierende Staaten im Lichte der Festkursbewertung.....	115
4.5	Tatsächliche Wahl des Wechselkursregimes von Rohstoffexporteuren.....	117
4.6	Alternativen für eine geldpolitische Bindung aus Sicht eines Rohstoffexporteurs.....	119
4.6.1	Fixierung des realen Wechselkurses	119
4.6.2	Goldstandard	120
4.6.3	Commodity Standard.....	121
4.6.4	Geldmengenregel	122
4.6.5	Inflation Targeting (Preisniveaustabilisierung).....	123
4.6.6	PEP – Peg the Export Price	124
4.7	Zusammenfassung der bisherigen Ergebnisse.....	125

KAPITEL 5:

EIN DREI-LÄNDER-MODELL	127
5.1 Einleitende Überlegungen zu neu-keynesianischen Modellen.....	127
5.2 Ein grundlegender Modellrahmen.....	131
5.2.1 Haushaltskonsum und Präferenzen	132
5.2.2 CPI Inflation, Terms of Trade und realer Wechselkurs	136
5.2.3 Ungedeckte Zinsparität, internationaler Kapitalmarkt und Risikodiversifikation	140
5.2.4 Die großen Währungsräume.....	142
5.2.5 Angebot und Produktion in SOCEE.....	142
5.2.6 Preissetzungsverhalten der Unternehmen	144
5.2.7 Budgetrestriktion und Einkommensverwendung in SOCEE	145
5.2.8 Zwischenfazit	146
5.3 Die ausschließliche Verwendung der Rohstoffeinkommen für die Nachfrage nach ausländischen Gütern (Szenario 1)	146
5.3.1 Einleitende Überlegungen	146
5.3.2 Gleichgewichtsbedingungen	148
5.3.3 Potential-Output, marginale Kosten bei flexiblen Preisen und Outputlücke	157
5.4 Die ausschließliche Verwendung der Rohstoffeinkommen für Staatskonsum (Szenario 2)	160
5.4.1 Einleitende Überlegungen	160
5.4.2 Gleichgewichtsbedingungen	161
5.4.3 Potential-Output, marginale Kosten bei flexiblen Preisen und Outputlücke	166
5.5 Die Verwendung der Rohstoffeinkommen bei Existenz eines nicht handelbaren Gütersektors (Szenario 3)	169
5.5.1 Einleitende Überlegungen	169
5.5.2 Gleichgewichtsbedingungen	170
5.5.3 Potential-Output, marginale Kosten bei flexiblen Preisen und Outputlücke	174
5.6 Zwischenfazit	175
5.6.1 Die Erweiterung auf zwei ausländische Währungsräume	177

KAPITEL 6:

ANALYSE DER WECHSELKURSREGIME	179
6.1 Die Wahl zwischen drei optionalen Zinsregeln	179
6.2 Modellkalibrierung	182
6.3 Simulation des 1. Szenarios	184
6.3.1 Wirkungen eines realen Ölpreisschocks	185
6.3.2 Wirkungen eines nominalen Ölpreisschocks	192

6.3.3	Wirkungen eines nominalen Ölpreisschocks im 3-Länder-Fall.....	196	
6.4	Simulation des 2. Szenarios	200	
6.4.1	Wirkungen eines realen Ölpreisschocks	200	
6.4.2	Wirkungen eines nominalen Ölpreisschocks	206	
6.5	Simulation des 3. Szenarios	210	
6.5.1	Wirkungen eines realen Ölpreisschocks	211	
6.5.2	Wirkungen eines nominalen Ölpreisschocks	213	
6.5.3	Zusammenfassung der bisherigen Ergebnisse.....	214	
6.6	Eine optimale Wechselkurspolitik – Optimal für wen?.....	217	
6.6.1	Sensitivitätsanalyse für Szenario 1.....	218	
6.6.2	Sensitivitätsanalyse für Szenario 2.....	223	
6.6.3	Sensitivitätsanalyse für Szenario 3.....	227	
6.7	Zusammenfassung der Ergebnisse und kritische Würdigung	230	
KAPITEL 7:			
POLITIKIMPLIKATIONEN UND AUSBLICK			233
ANHANG			237
LITERATURVERZEICHNIS			243