

# Inhaltsverzeichnis

Tabellenverzeichnis.....	11
Verzeichnis der Abbildungen.....	12
Abkürzungsverzeichnis.....	12
Währungsbezeichnungen.....	13
<b>I. Problemstellung und Vorgehensweise.....</b>	<b>15</b>
<b>II. Ausgangslage und Reformbedarf.....</b>	<b>23</b>
1. Real- und außenwirtschaftliche Ausgangsbedingungen.....	24
1.1. Gemeinsame Charakteristika der Transformationsländer.....	24
1.2. Erklärungsansätze für die Transformationsrezession.....	25
1.3. Zusammenbruch des RGW und Neuausrichtung des Außenhandels.....	32
1.4. Fragen der Konvertibilität.....	35
1.4.1. Definitionen.....	35
1.4.2. Zur Bedeutung der Konvertibilität im Transformationsprozeß.....	36
2. Ungleichgewichte im monetären Bereich.....	41
2.1. Begründung der Priorität der Geldwertstabilität.....	41
2.2. Das Problem des Geldüberhangs.....	45
2.2.1. Problemstellung.....	45
2.2.2. Möglichkeiten des Abbaus des Geldüberhangs.....	46
2.3. Preisliberalisierung zu Beginn der Transformation.....	49
3. Geld- und wechselkurspolitischer Entscheidungsbedarf.....	54
3.1. Schaffung der Voraussetzungen für eine marktgerechte und stabilitätsorientierte Geldpolitik.....	54
3.1.1. Institutionelle Reformen im Finanzsektor.....	54
3.1.2. Wahl einer geldpolitischen (Zwischen-)Zielgröße.....	56
3.2. Wahl des Wechselkursregimes.....	65
3.2.1. Argumente für eine Wechselkursbindung.....	65
3.2.2. Argumente für einen flexiblen Wechselkurs.....	68
4. Zwischenfazit.....	72

<b>III. Modelltheoretische Ansätze für die Wahl des Wechselkurssystems</b> .....	75
1. Literaturüberblick.....	75
2. Das Dependent-Economy-Modell.....	78
2.1. Modellstruktur.....	79
2.2. Modellauswertung.....	88
2.2.1. Stabilisierung bei festen Wechselkursen.....	89
2.2.2. Stabilisierung bei flexiblen Wechselkursen.....	92
2.3. Zusammenfassung und Übertragbarkeit der Ergebnisse.....	94
3. Ein Partialmodell zur Wahl des Wechselkurssystems.....	97
3.1. Modellstruktur.....	98
3.1.1. Die wirtschaftspolitische Zielfunktion.....	98
3.1.2. Weitere Modellgleichungen.....	101
3.2. Modellauswertung.....	105
3.2.1. Stabilisierung bei festen Wechselkursen.....	107
3.2.2. Stabilisierung bei flexiblen Wechselkursen.....	109
3.2.3. Vergleich der Ergebnisse beider Wechselkurssysteme.....	112
3.3. Glaubwürdigkeitsprobleme einer Wechselkursfixierung.....	119
3.4. Zusammenfassung und Übertragbarkeit der Ergebnisse.....	124
<b>IV. Wechselkurs- und stabilitätspolitische Erfahrungen der zehn mittel- und osteuropäischen EU-Beitrittskandidaten</b> ..	131
1. Wechselkurspolitische Maßnahmen.....	132
2. Auswertung der empirischen Literatur zur Rolle der Wechselkurspolitik im Transformationsprozeß.....	140
2.1. Entwicklung des realen Wechselkurses.....	140
2.2. Ergebnisse empirischer Studien zur Auswirkung des Wechselkursregimes auf Wachstum und Inflation.....	145
3. Stabilitätspolitische Erfolge.....	149
3.1. Verlauf von Wirtschaftswachstum und Inflation.....	150
3.1.1. Vorbemerkungen.....	150
3.1.2. Entwicklungen in den zehn Transformationsländern.....	153
3.1.3. Stilisierte Darstellung der Gemeinsamkeiten.....	162

3.2. Mögliche Einflußfaktoren .....	165
3.2.1. Unterschiedliche Ausgangsbedingungen .....	166
3.2.2. Bedeutung der Liberalisierungspolitik .....	169
3.2.3. Zentralbankgesetzgebung .....	172
3.2.4. Einfluß der Fiskalpolitik .....	174
3.2.5. Geldpolitische Einflüsse .....	179
3.2.6. Wahl des Wechselkursregimes .....	182
3.3. Zwischenfazit .....	187
<b>4. Mittelfristige wechselkurspolitische Perspektiven .....</b>	<b>190</b>
4.1. Schritte auf dem Weg zu einer EU-Osterweiterung	
– eine Bestandsaufnahme .....	191
4.2. Neue Rahmenbedingungen durch die Schaffung der	
Europäischen Währungsunion .....	194
4.2.1. Vom EU-Beitritt über das EWS II zur Währungsunion .....	194
4.2.2. Ausgestaltung des Europäischen Wechselkurs-	
mechanismus EWS II .....	195
4.2.3. Auswirkungen der Währungsunion auf die Wechselkurs-	
politik der Beitrittskandidaten .....	195
4.3. Wechselkurspolitik nach dem EU-Beitritt .....	199
<b>V. Schlußbetrachtung .....</b>	<b>209</b>
<b>VI. Anhang .....</b>	<b>217</b>
1. Mathematischer Anhang .....	217
1.1. Berechnungen für ein System mit Wechselkursfixierung .....	217
1.2. Berechnungen für ein System flexibler Wechselkurse .....	218
1.3. Vergleich des Festkurssystems mit dem System	
flexibler Wechselkurse .....	221
1.3.1. Vergleich der Inflationsraten im Sektor der	
nicht-handelbaren Güter .....	221
1.3.2. Vergleich der realen Wechselkursänderungsraten .....	222
1.3.3. Vergleich der gesamtwirtschaftlichen Inflationsraten .....	222
1.3.4. Vergleich der wirtschaftspolitischen Kosten .....	223
1.4. Berechnungen für die Täuschungslösung .....	226
1.5. Kostenvergleich zwischen der Wechselkursbindung und der	
Täuschungslösung .....	228

2. Wechselkurspolitische Chroniken.....	229
2.1. Wechselkurspolitik in Bulgarien 1990 – 2000.....	229
2.2. Wechselkurspolitik in Estland 1992 – 2000.....	230
2.3. Wechselkurspolitik in Lettland 1992 – 2000.....	230
2.4. Wechselkurspolitik in Litauen 1992 – 2000.....	231
2.5. Wechselkurspolitik in Polen 1990 – 2000.....	232
2.6. Wechselkurspolitik in Rumänien 1990 – 2000.....	233
2.7. Wechselkurspolitik in der Slowakei 1993 – 2000.....	235
2.8. Wechselkurspolitik in Slowenien 1991 – 2000.....	236
2.9. Wechselkurspolitik in Tschechien 1990 – 2000.....	236
2.10. Wechselkurspolitik in Ungarn 1990 – 2000.....	238
<b>VII. Literaturverzeichnis .....</b>	<b>241</b>

# Tabellenverzeichnis

Tab. 1: Preisregulierung in Mittel- und Osteuropa .....	52
Tab. 2: Vergleich der Ergebnisse bei alternativen Wechselkurssystemen .....	114
Tab. 3: Ist ein Festkurssystem vorteilhafter als ein System flexibler Wechselkurse?.....	117
Tab. 4: Wechselkurssysteme in Mittel- und Osteuropa .....	138
Tab. 5: Entwicklung des realen Wechselkurses in der zweiten Hälfte der 1990er Jahre.....	143
Tab. 6: Unterschiedliche Ausgangsbedingungen in Mittel- und Osteuropa .....	166
Tab. 7: Indikatoren für Strukturreformen und die Liberalisierung der Wirtschaft.....	170
Tab. 8: Budgetsalden in den 1990er Jahren .....	175
Tab. 9: Komponenten der Staatsausgaben 1996 .....	178
Tab. 10: Geldmengen- und Kreditwachstum .....	180
Tab. 11: Festkursperioden in Mittel- und Osteuropa 1990–1999.....	183
Tab. 12: Formale Beziehungen der mittel- und osteuropäischen Staaten mit der EU .....	193
Tab. 13: Wertetabelle zum Kostenvergleich bei festen und flexiblen Wechselkursen .....	226

# Verzeichnis der Abbildungen

Abb. 1: Internes und externes Gleichgewicht im Dependent-Economy-Modell .....	83
Abb. 2: Stabilisierung bei festem Wechselkurs im Dependent-Economy-Modell .....	90
Abb. 3: Stabilisierung bei flexiblen Wechselkursen im Dependent-Economy-Modell .....	93
Abb. 4: Brunos Darstellung von Krise, Anpassung und Reform.....	153
Abb. 5: Verlauf von Wirtschaftswachstum und Inflation in den zehn mittel- und osteuropäischen EU-Beitrittskandidaten .....	155
Abb. 6: Stilisierte Darstellung von Wirtschaftswachstum und Inflation im Transformationsprozeß.....	163

## Abkürzungsverzeichnis

BIP	Bruttoinlandsprodukt
EBRD	European Bank for Reconstruction and Development
EU	Europäische Union
EWS	Europäisches Währungssystem
EWU	Europäische Währungsunion
EZB	Europäische Zentralbank
IMF	International Monetary Fund
IWF	Internationaler Währungsfonds
OECD	Organisation for Economic Cooperation and Development
RGW	Rat für gegenseitige Wirtschaftshilfe
UdSSR	Union der Sozialistischen Sowjetrepubliken