

Currency Board-Systeme

Theoretische Aspekte und Erfahrungen

Von

Ole Johann Janssen



Duncker & Humblot · Berlin

Inhaltsverzeichnis

A. Einleitung	15
B. Begriff und Darstellung	20
I. Definition	20
II. Das Kriterium der Deckung	22
1. Deckungspflicht	23
a) Deckungspflichtige Passiva	23
aa) Einlagen der Geschäftsbanken	23
bb) Einlagen des Staates	25
cc) Deckung von Beständen oder Stromgrößen	26
b) Deckungsfähige Aktiva und Höhe der Deckung	27
aa) Deckungsfähige Aktiva	27
bb) Reservegröße und Fristigkeiten	28
cc) Bestimmung und Beschaffung der Anfangsdeckung	31
c) Konkrete Deckungsgrade	35
2. Geschäftsbankenpolitik und Geldpolitik im Rahmen einer Über- schussreserve	39
a) Geschäftsbankenpolitik	40
aa) Argumente gegen und für eine Geschäftsbankenpolitik	40
bb) Strukturelle Maßnahmen	45
cc) Geschäftsbankenpolitik konkret	48
b) Mindestreservepflicht zwischen Bankenpolitik und Geldpolitik .	52
aa) Mindestreserve als Instrument der Geschäftsbankenpolitik .	52
bb) Mindestreserve als Instrument der Geldpolitik	53
cc) Mindestreserve konkret	55
c) Geldpolitik	57
aa) Geldpolitik und die Vereinbarkeit mit einem Currency Board-System	57
bb) Geldpolitische Instrumente konkret	59
3. Zusammenfassende Beurteilung	62
III. Das Kriterium der Konvertibilität	65
1. Inlandskonvertibilität	66
a) Barkonvertibilität	66
b) Güterkonvertibilität	67
2. Auslandskonvertibilität	68
a) Zugangsregelungen zum Currency Board	70
b) Kapitalverkehrsregulierungen	72

3. Zusammenfassende Beurteilung	77
IV. Das Kriterium des Wechselkurses	79
1. Anker- und Reservewährung	80
2. Eingangswchselkursniveau	87
a) Allgemeine Aspekte der Niveaufixierung	88
b) Fixierung einer vorhandenen Währung	91
c) Fixierung einer neuen Währung	94
3. Festes Wechselkursniveau	95
a) Grad der Festigkeit	95
b) Abweichungen von der zentralen Parität	98
4. Parallelexistenz von Currency Board-System und Zentralbanksystem	102
5. Zusammenfassende Beurteilung	105
V. Institutioneller Rahmen zur Gewährleistung der Kriterien	108
1. Rechtlicher Schutz und nicht unmittelbar ökonomische Unabhängigkeiten	108
a) Rechtlicher Schutz	109
b) Organisatorische Unabhängigkeit	111
c) Ziel- und Mittelunabhängigkeit	112
d) Politische Unabhängigkeit	114
2. Ökonomische Unabhängigkeit	115
a) Seigniorage und ökonomische Beziehungen zum Staat	116
aa) Seigniorage bei variierenden Deckungsgraden und Reservewährungen	118
bb) Seigniorage und Abgrenzung zu anderen monetären Systemen	120
cc) Andere Regelungen zur ökonomischen Unabhängigkeit	127
b) Fiskalische Disziplin als Voraussetzung oder Folge von Currency Board-Systemen	130
aa) Fiskalische Disziplin als Voraussetzung	130
bb) Fiskalische Disziplin als Folge	131
cc) Erfahrungen	133
3. Zusammenfassende Beurteilung	136
C. Geldbasiskonzept und Zahlungsbilanzmechanismen in einem Currency Board-System	140
I. Geldbasiskonzept	141
1. Geldbasis	141
a) Verwendungs- und Entstehungsseite	142
b) Steuerungsmöglichkeiten und Einflüsse	148
2. Multiplikator	151
a) Herleitung	152
b) Einflüsse auf den Bargeldquotienten und die Reservequotienten	153
c) Einflüsse insgesamt und Entwicklung des Multiplikators	165

3. Zwischenergebnis der Betrachtung von Geldbasis und Multiplikator	167
4. Änderungen der Geldmenge	170
II. Zahlungsbilanzmechanismen	173
1. Geldmengen-Preismechanismus und Monetäre Zahlungsbilanztheorie	174
a) Geldmengen-Preismechanismus	174
aa) Darstellung	174
bb) Beurteilung	177
b) Monetäre Zahlungsbilanztheorie	179
aa) Grundmodell	180
bb) Erweiterung um nicht handelbare Güter	185
cc) Änderung exogener Größen	188
dd) Empirische Betrachtung	190
ee) Zusammenfassende Beurteilung	193
2. Zins-Einkommensmechanismus	195
a) Grundmodell	196
b) Erhöhung des Preisniveaus im Currency Board-Land	199
c) Erfahrungen und Beurteilung	204
aa) Entwicklung des Preisniveaus und der Zahlungsbilanz in Estland	204
bb) Zinskonvergenz zwischen Currency Board-Land und Ankerwährungsland	206
cc) Zinsunabhängige Direktinvestitionen	211
dd) Zusammenfassende Beurteilung	216
D. Glaubwürdigkeit eines Currency Board-Systems	218
I. Konvergenz der Änderungsraten des Preisniveaus	219
1. Verzicht auf Geldpolitik im Rahmen des Currency Board-Systems	221
2. Geldpolitik im Rahmen des Currency Board-Systems	226
3. Zusammenfassende Beurteilung	232
II. Vergleich zwischen Currency Board-System und Standard Fix-System	233
1. Modell von Rivera-Batiz und Sy	234
a) Allgemeine Darstellung und Entscheidungsablauf	234
b) Bestimmung der Arbeitslosigkeit, Wohlfahrt und Inflation	237
c) Abwertungswahrscheinlichkeit und kritischer Schockwert	239
2. Modifikation des Modells von Rivera-Batiz und Sy	244
a) Beibehaltung des Currency Board-Systems	245
b) Änderung des Wechselkurssystems	246
3. Zusammenfassende Beurteilung	249
E. Ende eines Currency Board-Systems durch Integration in ein Währungsgebiet	253
I. Mögliche Strategien zum Beitritt zur Europäischen Währungsunion am Beispiel Estlands	255

1. Integrationsstrategien in die Europäische Währungsunion und verändertes politisches Umfeld für Estland	255
2. Wohlfahrtsverluste der Integrationsstrategien	262
II. Vergleich der Strategien	268
1. Entscheidung unter Risiko	269
2. Entscheidung unter Unsicherheit	271
a) Normalverteilung	271
b) Betaverteilung	273
III. Zusammenfassende Beurteilung	280
F. Zusammenfassung	281
Literaturverzeichnis	283
Sachwortverzeichnis	301