

Alexander M. Krüger

Wechselkurszielzonen

Implikationen der Theorie
der Wechselkurszielzonen für
die Währungspolitik und
ihre Bedeutung für die Empirie



PETER LANG

Europäischer Verlag der Wissenschaften

INHALTSVERZEICHNIS

Abbildungsverzeichnis	11
Tabellenverzeichnis	13
Abkürzungsverzeichnis	15
KAPITEL I: Einleitung	17
KAPITEL II: Wechselkurszielzone und ihre Wirkung: eine theoretische Analyse	29
1. Einführung in die Wechselkurszielzonenthematik	29
2. Das originäre Wechselkurszielzonenmodell	32
2.1. Die intendierte Wechselkursstabilität	33
2.1.1. Die Modellstruktur	33
2.1.2. Das Wechselkursverhalten innerhalb der Wechselkurszielzone	37
2.2. Kritische Bemerkungen	52
2.3. Nicht-perfekte Glaubwürdigkeit	55
3. Modifikationen des Krugman-Modells	57
3.1. Intramarginale Interventionen in Wechselkurszielzonen	58
3.2. Realignmentserwartungen in Wechselkurszielzonen	65
3.2.1. Exogene Realignmentserwartungen	65
3.2.1.1. Die Drift-Adjustment-Methode	66
3.2.1.2. Realignmentserwartungen am Zielzonenende	68
3.2.1.3. Realignmentserwartungen innerhalb der Zielzone	75
3.2.2. Endogene Realignmentserwartungen	85
3.3. Spekulative Attacken in Wechselkurszielzonen	94
3.3.1. Geringe Devisenreserven	97
3.3.2. Umfangreiche Devisenreserven	100
3.3.3. Abschließende Bemerkungen	103
3.4. Preisrigiditäten im Wechselkurszielzonensystem	106
3.4.1. Marginale Interventionen	107
3.4.2. Marginale und intramarginale Interventionen	113
4. Der Glaubwürdigkeitstest im Wechselkurszielzonensystem	116

5. Ergänzende Fragestellungen zu Wechselkurszielzonen	118
KAPITEL III: Erfahrungen mit Wechselkurszielzonen: Einige ausgewählte Fallbeispiele der jüngeren Vergangenheit	127
1. Die Spannungen im Europäischen Währungssystem	127
1.1. Die Konzeption des Europäischen Währungssystems	128
1.2. Die währungsspezifische Problematik der Jahre 1992 und 1993	"138
1.3. Ein theoretischer Erklärungsversuch	145
1.3.1. Der französische Franc	146
1.3.2. Der holländische Gulden	166
1.3.3. Die italienische Lira	179
2. Mexiko: Die Peso-Krise im Dezember 1994	194
2.1. Die Konzeption der mexikanischen Wechselkurszielzone	195
2.2. Die währungsspezifische Problematik des Jahres 1994 in Mexiko	199
2.3. Ein theoretischer Erklärungsversuch	212
3. Indonesien: Die Rupiah-Krise im Sommer 1997	232
3.1. Die Konzeption der indonesischen Wechselkurszielzone	233
3.2. Die währungsspezifische Problematik des Jahres 1997 in Indonesien	235
3.3. Ein theoretischer Erklärungsversuch	245
KAPITEL IV: Zusammenfassung und Ausblick	261
1. Die währungspolitische Botschaft der Wechselkurszielzonenmodelle	261
2. Zukunftsperspektiven von Wechselkurszielzonen	272
Anhang 1	287
Anhang 2	295
Literaturverzeichnis	299