

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
<b>KAPITEL I: Einleitung</b>	<b>• 17</b>
<b>KAPITEL II: Wechselkurszielzonen und ihre Wirkung: eine theoretische Analyse</b>	<b>29</b>
<b>1. Einführung in die Wechselkurszielzonenthematik</b>	<b>29</b>
<b>2. Das originäre Wechselkurszielzonenmodell</b>	<b>32</b>
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
<b>3. Modifikationen des Krugman-Modells</b>	<b>57</b>
3.1. Intramarginale Interventionen in Wechselkurszielzonen	58
3.2. Realignmenterwartungen in Wechselkurszielzonen	65
3.2.1. Exogene Realignmentervartuiigen	65
3.2.1.1. Die Drift-Adjustment-Methode	66
3.2.1.2. Realigrunents am Zielzonenende	68
3.2.1.3. Realigrunents innerhalb der Zielzone	75
3.2.2. Endogene Realignmenterwartungen	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
<b>4. Der Glaubwürdigkeitstest im Wechselkurszielzonensystem</b>	<b>116</b>

5. Ergänzende Fragestellungen zu Wechselkurszielzonen	118
 KAPITEL III: Erfahrungen mit Wechselkurszielzonen: Einige ausgewählte Fallbeispiele der jüngeren Vergangenheit	
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	
1. Die währungspolitische Botschaft der Wechselkurszielzonenmodelle	261
2. Zukunftsperspektiven von Wechselkurszielzonen	272
Anhang 1	287
Anhang 2	295
Literaturverzeichnis	299