

# Die Sonderziehungsrechte

Eine erläuternde Darstellung der Ergänzung des Abkommens  
von Bretton Woods über den Internationalen Währungsfonds

Von

Dr. Franz-R. Walter



*Ge Ba Bö*



DUNCKER & HUMBLOT / BERLIN

H5091  
TECHNISCHE HOCHSCHULE  
DARMSTADT  
INSTITUT FÜR WIRTSCHAFTSPOLITIK

# Inhaltsverzeichnis

## Erster Teil

### DIE GRUNDZÜGE DES VERTRAGSWERKES VON BRETTON WOODS

#### Erstes Kapitel

##### Der internationale Währungsfonds: Entstehung, Organisation und Zielsetzung

|   |    |
|---|----|
|   | 19 |
| I. Die Zeit vor dem Bretton Woods-Abkommen .....  | 19 |
| 1. Die Einführung .....   | 19 |
| 2. Der klassische Goldstandard .....  | 20 |
| 3. Die Zeit nach dem Ersten Weltkrieg .....   | 21 |
| II. Die Entstehungsgeschichte des Vertragswerkes .....                                    | 21 |
| 1. Keynes- und White-Plan .....   | 22 |
| a) Keynes .....   | 22 |
| b) White .....  | 23 |
| 2. Die Verhandlungsphase .....  | 23 |
| 3. Die Bezugspunkte des Vertragswerks .....   | 24 |
| III. Die Grundzüge des Vertragswerkes .....   | 24 |
| 1. Die Rechtsnatur des Vertragswerkes .....   | 24 |
| 2. Das Wesen des Fonds .....  | 25 |
| 3. Die Rechtspersönlichkeit des Fonds insbesondere seine Völker-<br>rechtsfähigkeit ..... | 27 |
| a) Rechtsfähigkeit nach Landes- und Völkerrecht .....                                     | 27 |
| b) Das Verhältnis des IWF zu den UN .....   | 28 |
| 4. Quoten und Stimmen .....   | 29 |
| 5. Organe des Fonds .....   | 29 |
| 6. Kursfestsetzung .....  | 30 |
| 7. Abbau von Zahlungs- und Überweisungsbeschränkungen .....                               | 32 |
| 8. Devisenkredite .....   | 33 |
| a) Struktur des Fondsgeschäfts .....  | 33 |
| b) Das Fondsgeschäft als Vertrag .....  | 34 |
| c) Die das Geschäft beherrschende Rechtsordnung .....                                     | 34 |
| d) Die Vertragsnatur des Fondsgeschäfts .....   | 35 |
| 9. Interpretation .....   | 36 |
| IV. Auflösungserscheinungen des Systems .....   | 37 |
| 1. Die Maßnahmen der US-Regierung v. 15. 8. 1971 .....                                    | 37 |
| 2. Die Maßnahmen der europ. Regierungen vom März 1973 .....                               | 38 |

|  |    |
|--|----|
| 3. Politische Zielsetzungen .....                              | 39 |
| 4. Systemimmanente Ursachen für die Auflösungserscheinungen .. | 39 |
| 5. Offene Probleme .....                                       | 41 |

## Zweiter Teil

### DAS SONDERZIEHUNGSRECHTSSYSTEM

#### Zweites Kapitel

|   |           |
|---|-----------|
| <b>Die Entstehungsgeschichte der Sonderziehungsrechte</b> .....   | <b>42</b> |
| <i>I. Die Vorläufer der Reform</i> .....  | <i>42</i> |
| 1. Zahlungsbilanzdefizite im System von Bretton Woods .....   | 42        |
| 2. Die Untersuchung von Robert Triffin .....  | 42        |
| 3. General Arrangements to Borrow .....   | 44        |
| <i>II. Die anfänglichen Bestrebungen des Zehnerclubs, das Bretton Woods-System zu reformieren</i> ..... | <i>44</i> |
| 1. Einsetzung der Stellvertreter der Gruppe der Zehn .....  | 44        |
| 2. Composed Reserve Units .....   | 45        |
| <i>III. Die zweite Verhandlungsphase im Zehnerclub von 1965 - 1966</i> ....                             | <i>46</i> |
| 1. Die neuen Standpunkte der Republik Frankreich und der USA .....                                      | 46        |
| 2. Die Tätigkeit der Stellvertreter der Gruppe der Zehn .....   | 47        |
| 3. Wesentlicher Inhalt der am 8.7.1966 vorgelegten Studie der Stellvertreter .....                      | 48        |
| a) Zugang zum neuen Instrument .....  | 48        |
| b) Eigenschaften, um die Akzeptabilität zu fördern .....  | 49        |
| c) Der Entscheidungsprozeß .....  | 49        |
| d) Die 5 Schemata .....   | 49        |
| 4. Währungskonferenz in Den Haag am 25./26. Juli 1966 .....   | 50        |
| a) Mitarbeit Frankreichs .....  | 50        |
| b) Die europ. Solidarität .....   | 51        |
| <i>IV. Die dritte Verhandlungsphase 1966 - 67 Zehnerclub und IMF arbeiten zusammen</i> .....            | <i>51</i> |
| 1. Ergebnis der Konferenz von Den Haag .....  | 51        |
| 2. Der europ. Kompromiß .....   | 51        |
| a) Die offenen Fragen .....   | 51        |
| b) Wichtige Grundzüge des neuen Instruments .....   | 52        |
| c) Die Einigung in der Rückzahlungsverpflichtung .....  | 52        |
| d) Das Entgegenkommen der Amerikaner .....  | 53        |
| 3. IMF-Jahrestagung in Rio de Janeiro 1967 .....  | 53        |
| a) Annahme des Planes .....   | 53        |
| b) Die wesentlichen Grundzüge der Sonderziehungsrechte ....   | 53        |
| c) Die Veränderungen im ursprünglichen Vertragsabkommen ..  | 54        |
| d) Inkrafttreten .....  | 54        |

|  |    |
|--|----|
| Inhaltsverzeichnis                                     | 13 |
| V. Die Aktivierung des SZR-Schemas                     | 54 |
| 1. Die Entwicklung in den offiziellen Reservebeständen | 54 |
| 2. Kritik am Ansatzpunkt                               | 55 |
| 3. Die Diskussion um die Höhe der Zuteilung            | 56 |
| VI. Würdigung der Entstehungsgeschichte                | 56 |

### *Drittes Kapitel*

|   |    |
|---|----|
| <b>Der Begriff des Sonderziehungsrechts</b> | 57 |
| I. Art. XXI Abschn. 1                       | 57 |
| 1. Keine Legaldefinition                    | 57 |
| 2. Eine semantische Untersuchung            | 57 |
| a) „Sonder-“                                | 57 |
| b) „-ziehungs-“                             | 58 |
| c) „-recht“                                 | 58 |
| 3. Funktion der Sonderziehungsrechte        | 59 |
| 4. Der Begriff der Währungsreserve          | 60 |
| II. Art. XXI Abschn. 2                      | 62 |

### *Viertes Kapitel*

|  |    |
|--|----|
| <b>Die Grundzüge des SZR-Systems</b>                     | 64 |
| I. Zuteilung   | 65 |
| 1. Das formelle Beschlußverfahren                        | 65 |
| a) Der Gang des Verfahrens                               | 65 |
| b) Mehrheitserfordernisse                                | 68 |
| c) Basisperioden   | 69 |
| d) Zuteilungsmenge                                       | 70 |
| e) Nachträgliche Teilnahme                               | 71 |
| f) „opting out“  | 71 |
| g) „opting back“   | 73 |
| 2. Die materiellen Voraussetzungen für die Zuteilung     | 74 |
| a) Internationale Liquiditätsversorgung                  | 74 |
| aa) Begriffsbestimmung                                   | 74 |
| bb) Reservekomponenten                                   | 75 |
| cc) Reservebedarf  | 76 |
| b) „Weltweiter“ Bedarf                                   | 76 |
| aa) Bedarf aller IMF-Mitglieder                          | 76 |
| bb) Reservebedarf und Entwicklungsländer                 | 77 |
| cc) Reservebedarf der Industrieländer                    | 80 |
| c) Kriterien, ob ein Bedarf besteht                      | 80 |
| aa) Allgemeine Kriterien                                 | 80 |
| bb) Die der 1. Basisperiode zugrundeliegenden Erwägungen | 83 |
| d) Kriterien für die Quantität des Bedarfs               | 85 |
| aa) Allgemeine Erwägungen                                | 85 |
| bb) Die der 1. Basisperiode zugrundeliegenden Erwägungen | 86 |

|  |     |
|--|-----|
| e) Die besonderen Erwägungen für die 1. Basisperiode .....               | 87  |
| aa) Collective Judgment .....  | 87  |
| bb) Besseres Gleichgewicht der Zahlungsbilanzen .....                    | 87  |
| cc) Anpassungsprozeß .....   | 89  |
| f) Die 1. Basisperiode im Überblick .....                                | 91  |
| II. Einziehung der Sonderziehungsrechte .....                            | 92  |
| 1. Das formelle Beschlußverfahren .....                                  | 92  |
| 2. Die materiellen Voraussetzungen für die Einziehung .....              | 93  |
| 3. Unzureichender Kontostand .....                                       | 93  |
| III. Art. XXIV Abschn. 3 .....   | 94  |
| IV. Operationen und Geschäfte mit Sonderziehungsrechten (Art. XXV) ..... | 95  |
| 1. Geschäfte zwischen Teilnehmern (Abschn. 2) .....                      | 96  |
| a) Grundsatz der Verwendung .....  | 96  |
| b) Die schuldtilgende Eigenschaft der SZR .....                          | 96  |
| c) Die besonderen Verwendungsmöglichkeiten nach Abschn. 2 (b) .....      | 98  |
| aa) Abschn. 2 (b) (i) .....  | 98  |
| bb) Abschn. 2 (b) (ii) .....   | 99  |
| d) Berichtspflicht .....   | 100 |
| 2. Voraussetzungen für die Transaktionen (Abschn. 3) .....               | 100 |
| a) Überblick .....   | 100 |
| b) Erwartungen, keine Beschränkungen .....                               | 101 |
| c) Erwartungswidriger Gebrauch .....                                     | 102 |
| aa) Vorstellung .....  | 102 |
| bb) Designierung .....   | 102 |
| cc) Ausschluß .....  | 103 |
| d) Der vom Abkommen gedeckte Gebrauch .....                              | 103 |
| 3. Die Verpflichtung der Teilnehmer (Abschn. 4) .....                    | 105 |
| a) Die Höhe der Annahmeverpflichtung .....                               | 105 |
| b) Bereitstellung faktisch konvertibler Währung .....                    | 106 |
| c) Nichterfüllung der Bereitstellungsverpflichtung .....                 | 108 |
| d) Keine Annahmeverpflichtung für andere Zwecke .....                    | 109 |
| e) „Escape-Klausel“ .....  | 110 |
| 4. Designierung des Teilnehmers zur Abgabe von Währung (Abschn. 5) ..... | 110 |
| 5. Die Rekonstitutionsverpflichtung (Abschn. 6) .....                    | 112 |
| a) Regelungsüberblick .....  | 112 |
| b) Politischer Hintergrund dieser Vorschrift .....                       | 112 |
| c) Rekonstitution und Rückzahlung .....                                  | 113 |
| d) Wirtschaftliche Tragweite der Rekonstitution .....                    | 115 |
| e) Rechtliche Absicherung der Rekonstitutionsverpflichtung .....         | 116 |
| f) Nichterfüllung der Rekonstitutionsverpflichtung .....                 | 117 |
| 6. Operationen und Geschäfte mit dem Generalkonto (Abschn. 7) ..         | 118 |
| a) Abschnitt 7 (a) .....   | 118 |
| b) Abschnitt 7 (b) - (g) .....   | 118 |
| 7. Wechselkurse (Abschn. 8) .....  | 120 |

|  |     |
|--|-----|
| 8. Überblick über die Operationen und Geschäfte mit Sonderziehungsrechten in der 1. Basisperiode ..... | 121 |
| a) Allgemeine Bemerkung .....  | 121 |
| b) Transaktionen zwischen Teilnehmern .....  | 121 |
| c) Transaktionen zwischen SZ-Konto und Generalkonto .....  | 122 |
| d) Die BRD .....   | 123 |
| V. Nebenbestimmungen, die SZR-Transaktionen und Operationen betreffend (Art. XXVI) .....               | 123 |
| 1. Zins- und Gebührenzahlungen (1 - 3) .....   | 123 |
| 2. Umlagen (Abschn. 4 u. 5) .....  | 124 |
| 3. Art. XXVIII .....   | 125 |
| VI. Der organisatorische Rahmen des SZR-Verkehrs (Art. XXII und XXVII) .....                           | 125 |
| 1. Das SZ-Konto .....  | 125 |
| a) Begriff .....   | 125 |
| b) Trennung der Vermögenswerte .....   | 126 |
| c) SZR-Operationen und ihre Verbuchung .....   | 127 |
| 2. Die Organe der Verwaltung des Sonderziehungskontos .....  | 127 |
| 3. Verwaltungsgrundsätze .....   | 127 |
| a) Überblick .....   | 127 |
| b) Nicht delegierbare Aufgaben .....   | 128 |
| c) Stimmberechtigung und -abgabe .....   | 128 |
| d) Zweifel über den betroffenen Geschäftsbereich .....   | 129 |
| e) Privilegium .....   | 130 |
| f) Auslegungsfragen .....  | 130 |
| VII. Teilnehmer und SZR-Inhaber .....  | 130 |
| 1. Teilnehmer .....  | 130 |
| a) Teilnehmerkreis .....   | 130 |
| b) Teilnahmeerklärung .....  | 131 |
| c) Teilnahmeerklärungsabgabe in Notzeiten .....  | 131 |
| d) Teilnahmemöglichkeit der Entwicklungsländer .....   | 132 |
| e) Teilnahmeberechtigung .....   | 132 |
| f) Beendigung der Teilnahme .....  | 132 |
| 2. Inhaber .....   | 132 |
| VIII. Liquidation des Sonderziehungskontos .....   | 133 |

### Fünftes Kapitel

#### Der Geld- und Kreditcharakter der Sonderziehungsrechte 135

|  |     |
|--|-----|
| I. Festgestellte Geldcharakteristika der SZR ..... | 135 |
| 1. Die relevanten Merkmale der SZR .....           | 135 |
| 2. Zum methodischen Vorgehen .....                 | 135 |
| II. Die metallistischen Geldtheorien .....         | 136 |
| 1. Aussage der Theorien .....                      | 136 |
| 2. Kritik .....                                    | 136 |

|   |     |
|---|-----|
| III. Die nominalistischen Geldtheorien .....  | 137 |
| 1. Die staatliche Theorie des Geldes .....  | 137 |
| a) Die Aussage der Theorie .....  | 137 |
| b) Die grundsätzliche Anwendbarkeit dieser Theorie auf die Fragestellung .....      | 137 |
| c) Ergebnis .....   | 139 |
| d) Würdigung der Theorie .....  | 139 |
| 2. Die Konventionstheorie .....   | 139 |
| 3. Schmöldersche Gelddefinition .....   | 139 |
| a) Begriffsbestimmung des Geldes .....  | 139 |
| b) Die SZR .....  | 139 |
| aa) Erfüllung der Merkmale der Schmölderschen Definition .....                      | 139 |
| bb) Erfüllung weiterer Merkmale .....   | 140 |
| 4. Ergebnis der Untersuchung .....  | 140 |
| IV. Die wirtschaftliche Deckung der Sonderziehungsrechte .....                      | 141 |
| V. Die Geldschöpfung durch Sonderziehungsrechte .....                               | 141 |
| VI. Haben die Sonderziehungsrechte Kreditelemente? .....                            | 143 |
| 1. Stand der Meinungen .....  | 143 |
| 2. Eigene Stellungnahme .....   | 144 |
| a) Der Begriff des Kredites .....   | 144 |
| b) Mögliche Kreditelemente im SZR-System .....                                      | 144 |
| aa) Kreditgewährung .....   | 144 |
| bb) Rückzahlung .....   | 144 |
| (1) Rekonstitution .....  | 144 |
| (2) Einziehung .....  | 144 |
| (3) Liquidation .....   | 145 |
| c) Zinspflicht .....  | 145 |
| d) Ergebnis .....   | 145 |
| VII. Würdigung der Eigenschaften des Sonderziehungsrechts .....                     | 146 |
| 1. Das „Neue“ an den Sonderziehungsrechten .....                                    | 146 |
| 2. Zur Bezeichnung des Geldes als Sonderziehungsrecht .....                         | 146 |
| <br><b>Sechstes Kapitel</b><br>   |     |
| <b>Ausblick</b>   | 148 |
| I. Was Sonderziehungsrechte zu leisten und nicht zu leisten vermögen .....          | 148 |
| II. Weitere Reformbestrebungen, soweit sie die Sonderziehungsrechte betreffen ..... | 149 |
| <b>Anhang</b> .....   | 153 |
| SZ-Konto-Auszüge der Teilnehmer am 30. April 1972, entnommen aus IMF, AR 1972 ..... | 153 |
| <b>Literaturverzeichnis</b> .....   | 157 |