

**Boris Heyden**

# Die Rolle der Geldpolitik in Währungskrisen

Implikation einer neuen Modellgeneration

**Diplomarbeit**

## **Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek:**

Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek: Die Deutsche Bibliothek verzeichnet diese Publikation in der Deutschen Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Daten sind im Internet über <http://dnb.d-nb.de/> abrufbar.

Dieses Werk sowie alle darin enthaltenen einzelnen Beiträge und Abbildungen sind urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung, die nicht ausdrücklich vom Urheberrechtsschutz zugelassen ist, bedarf der vorherigen Zustimmung des Verlanges. Das gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Bearbeitungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen, Auswertungen durch Datenbanken und für die Einspeicherung und Verarbeitung in elektronische Systeme. Alle Rechte, auch die des auszugsweisen Nachdrucks, der fotomechanischen Wiedergabe (einschließlich Mikrokopie) sowie der Auswertung durch Datenbanken oder ähnliche Einrichtungen, vorbehalten.

Copyright © 2003 Diplomica Verlag GmbH  
ISBN: 9783832476304

**Boris Heyden**

# **Die Rolle der Geldpolitik in Währungs Krisen**

**Implikation einer neuen Modellgeneration**



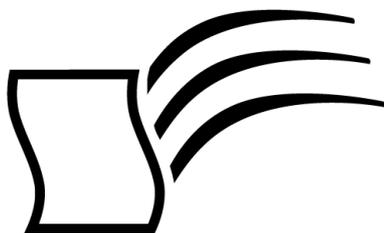
---

Boris Heyden

# Die Rolle der Geldpolitik in Währungskrisen

*Implikation einer neuen Modellgeneration*

Diplomarbeit  
Rheinische Friedrich-Wilhelms-Universität Bonn  
Abgabe September 2003



**Diplom.de**

Diplomica GmbH ———  
Hermannstal 119k ———  
22119 Hamburg ———

Fon: 040 / 655 99 20 ———  
Fax: 040 / 655 99 222 ———

agentur@diplom.de ———  
www.diplom.de ———

ID 7630

Heyden, Boris: Die Rolle der Geldpolitik in Währungskrisen - Implikation einer neuen Modellgeneration

Hamburg: Diplomica GmbH, 2004

Zugl.: Rheinische Friedrich-Wilhelms-Universität Bonn, Universität, Diplomarbeit, 2003

---

Dieses Werk ist urheberrechtlich geschützt. Die dadurch begründeten Rechte, insbesondere die der Übersetzung, des Nachdrucks, des Vortrags, der Entnahme von Abbildungen und Tabellen, der Funksendung, der Mikroverfilmung oder der Vervielfältigung auf anderen Wegen und der Speicherung in Datenverarbeitungsanlagen, bleiben, auch bei nur auszugsweiser Verwertung, vorbehalten. Eine Vervielfältigung dieses Werkes oder von Teilen dieses Werkes ist auch im Einzelfall nur in den Grenzen der gesetzlichen Bestimmungen des Urheberrechtsgesetzes der Bundesrepublik Deutschland in der jeweils geltenden Fassung zulässig. Sie ist grundsätzlich vergütungspflichtig. Zuwiderhandlungen unterliegen den Strafbestimmungen des Urheberrechtes.

Die Wiedergabe von Gebrauchsnamen, Handelsnamen, Warenbezeichnungen usw. in diesem Werk berechtigt auch ohne besondere Kennzeichnung nicht zu der Annahme, dass solche Namen im Sinne der Warenzeichen- und Markenschutz-Gesetzgebung als frei zu betrachten wären und daher von jedermann benutzt werden dürften.

Die Informationen in diesem Werk wurden mit Sorgfalt erarbeitet. Dennoch können Fehler nicht vollständig ausgeschlossen werden, und die Diplomarbeiten Agentur, die Autoren oder Übersetzer übernehmen keine juristische Verantwortung oder irgendeine Haftung für evtl. verbliebene fehlerhafte Angaben und deren Folgen.

Diplomica GmbH

<http://www.diplom.de>, Hamburg 2004

Printed in Germany

## Inhaltsverzeichnis

1.	Einleitung .....	1
2.	Währungskrisenmodelle .....	2
2.1	Zahlungsbilanzkrisen und spekulative Attacken – Modelle der ersten Generation .....	2
2.2	Die Rolle selbsterfüllender Erwartungen – Modelle zweiter Generation .....	4
2.3	Modelle erster und zweiter Generation im Licht jüngster Währungskrisen..	7
3.	Währungskrisen bei unvollständigen Finanzmärkten .....	8
3.1	Die Rolle hoher Fremdwährungsverbindlichkeiten und der Kreditbeschränkung des Unternehmenssektors – Das Währungskrisenmodell von Aghion, Bacchetta und Banerjee .....	9
3.1.1	Annahmen des Modells .....	9
3.1.2	Geld- und Kreditmarkt .....	10
3.1.3	Die Währungskrise – Mögliche Entwicklung von Wechselkurs und Einkommen .....	14
3.1.4	Diskussion des Modells .....	15
3.2	Können Krisen durch die Geldpolitik verhindert werden? – Implikationen des Modells von AGHION et al. 2000a .....	16
3.2.1	Die Rolle der Geldpolitik, wenn die Kreditbeschränkung vom Realzins abhängt – warum eine restriktive Geldpolitik erforderlich ist .....	17
3.2.2	Modifikation: Implikationen, falls die Kreditbeschränkung vom Nominalzins abhängig ist .....	20
4.	Empirische Ergebnisse zur Frage nach der angemessenen Geldpolitik in Währungskrisen .....	21
4.1	Der Zusammenhang von Zins und Wechselkurs .....	22
4.1.1	KRAAY 2000 – Wechselkursstabilisierung während spekulativer Attacken .....	22
4.1.2	GOLDFAJN/GUPTA 2003 – Reale Aufwertung durch Aufwertung des nominalen Wechselkurses oder durch höhere Inflation? .....	24
4.1.3	FURMAN/STIGLITZ 1998 – Der Zusammenhang von Zins und Wechselkurs in ausgewählten Entwicklungsländern .....	27