

Handout zu: New Financial Architecture

Soll der IMF abgerissen, renoviert oder ausgebaut werden?

Thesen:

1. Second generation Modelle besser als first generation (-> Marktversagen, asymmetrische Information)
2. Sinnvolle Reformen des IMF müssen diese Theorieentwicklung aufgreifen (Informationen, Standardisierung, Bail-In, Regionalisierung des IMF)

Literatur:

- Flood, Robert, and Nancy Marion. 1998. "Perspectives on the recent currency crisis literature." *NBER working paper series 6380*.
- Radelet, Steven, and Jeffrey Sachs. 1998. "The East Asian Financial Crisis: Diagnosis, Remedies, Prospects." *Harvard Institute for International Development*: <http://www2.cid.harvard.edu/hiidpapers/bpeasia.pdf>
- Rogoff, Kenneth. 1999. "International Institutions for Reducing Global Financial Instability." *NBER working paper 7265*.
- Goldstein, Morris. 2001. "An Evaluation of Proposals to Reform the International Financial Architecture." in *NBER Conference on "Management of Currency Crises"*. Monterey, California.
- Wyplosz, Charles. 1999. "International Financial Instability." S. 152-189 in *Global public goods: international cooperation in the 21st century*, edited by Inge Kaul, Isabelle Grunberg, and Marc A. Stern. Oxford: Oxford University Press.
- Journal of Economic Perspectives* 13:85-104.
- Bundestag, Deutscher. 2001. "Zwischenbericht: Globalisierung der Weltwirtschaft - Herausforderungen und Antworten." Berlin: Enquete-Kommission, *BT-Drucksache* 14/6910.
- Meltzer-Bericht ist zugänglich über das Internet unter: <http://www.bicusa.org/usgovtoversight/meltzer.htm>.
- Homepage für Makroökonomie und die Asienkrise: Roubini Homepage <http://www.stern.nyu.edu/globalmacro/>

Verwendete Variablen und Gleichungen

m	inländisches Geldangebot
p	inländisches Preisniveau
a	Zinssatzänderungsfunktion (vgl. YL(i))
i	Zinssatz der nationalen Währung
i*	Zinssatz der ausländischen Währung
d	inländische Kredite
r	internationale Reserven
p*	ausländische Preisniveau
s	realer Wechselkurs (US-Interpretation)
s ^o	Verhältnis aus erwartete und tatsächliche Wechselkurs
ŝ	Schattenwechselkurs
μ	Rate der staatlichen Kreditaufnahme

$$m - p = -a(i), a > 0 \quad (1)$$

$$M/P = YL(i), L(i) > 0 \quad (1.1)$$

$$m = d + r \quad (2)$$

$$p = p^* + s \quad (3)$$

$$i = i^* + s^\circ \quad (4)$$

$$d - \hat{s} = -a(\hat{s})' \quad (5)$$

$$\hat{s} = a\mu + d \quad (6)$$

Abbildung: Second Generation Modell (multiple Gleichgewichte)

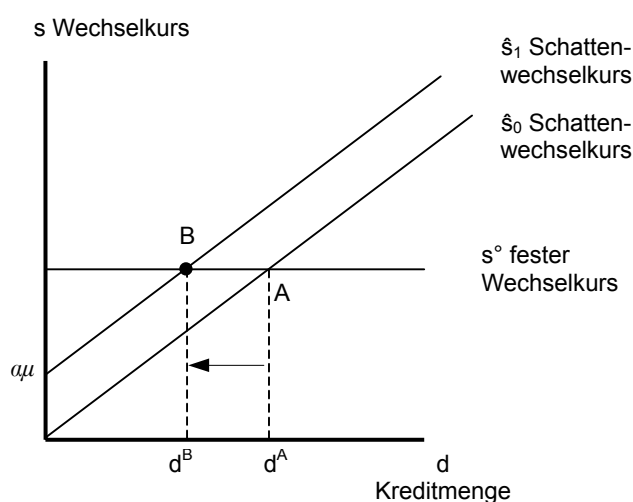


Tabelle 1: Modelle und Theorien der Finanzkrisen

Theorien	1. generation	2. generation	andere Ansätze
VertreterInnen	Schwartz, IMF	Eichengreen, Flood/Marion	Krugman
Ursachen	Politik: Abweichung von den Fundamentalwerten	Marktversagen: Multiple Gleichgewichte, asymmetrische Information	Internationale Finanzmärkte: Contagion Transferprobleme
Prognose	Berechenbar	Fast unmöglich	Teilweise möglich
Folgen	Marktanpassung	Marktversagen	Marktversagen und -anpassung
Lösungen	Reduktion staatlicher Eingriffe	Markteingriffe	Begrenzung des internationalen Finanzmarktes

Tabelle 2: Leistungen und Fehler des Internationalen Währungsfonds

	Leistung	Fehler
Strukturanpassung	Stabilisierung von Fundamentalwerten	Hohe soziale Kosten
Krisenprävention	Traditionelle Krisen	Asienkrise nicht vermieden
Krisenreaktion	Kostspielige Rettungspakete	Verschärfung der Asienkrise
Theorie	First generation (fundamentals)	Second generation (asymmetrische Information)

Tabelle 3: Überblick über Vorschläge zur International Financial Architecture

Vorschlag	Vertreter/Vertreterin	Begründung	Kritik
Reduktion der Funktionen des IMF	Melzer Kommission	Ineffizienter Markteingriff	Keine Lösung des Marktversagens
Aus- und Umbau zum IMF des Keynes-Planes	WEED, Germanwatch (Falk 2001)	Senkung der Volatilität	Vernachlässigung der Angebotsseite
Tobinsteuer	ATTAC (Eichengreen, Tobin and Wyplosz 1996; Tobin 1978)	Kurzfristige Kapitalbewegungen benachteiligen => geringere Volatilität	Nur international umsetzbar
Lender of last resort	(Bagehot 1873; Fischer 1999)	Zentralbank auf globaler Ebene	Zu kostspielig, moral hazard, Widerstand USA
Internationale Kreditversicherung u. ä.	(Nunnenkamp 1998; Soros 1998)	Positive nationale Erfahrungen	Moral hazard
Wechselkurszielzonen für Euro, Dollar und Yen	Soros, Volcker, Lafontaine	Planungssicherheit für Unternehmungen, Schutz von Entwicklungsländern	Souveränitätsverluste
Kapitalverkehrs-kontrollen	(Dieter 2000; Eichengreen 1999; Krugman 1999)	Chile, Malaysia Herd behavior	Verlust von Marktrepuation einer Nation => IMF-Mandat

Tabelle 4: Reformpaket für IMF

Problemfeld	Reform	Kritik an Vorschlag
Informationsproblem (asymmetrische Information)	Standardisierung	Nicht ausreichend Lösung
Moral hazard	Bail-In Regulierungen	Politischer Widerstand von privaten Kreditgebern, Spekulanten und der USA
Globales Kooperationsproblem	Subsidiäre Regionalisierung des IMF	Koordinationsproblem