

Heike Joebges

**Transmissionsmechanismen
von Währungskrisen**

**am Beispiel der Tequilakrise (1994/95)
und der Asienkrise (1997)**



Herbert Utz Verlag · München

Gliederung

1. Einleitung	1
2. Währungskrisen und Übertragungsmechanismen	9
2.1 Währungskrisen in einem Land	9
2.1.1 Theoretische Erklärungsansätze	9
2.1.2 Ansätze zur empirischen Überprüfung	17
2.1.3 Ansätze zur Vorhersage von Währungskrisen	29
2.1.4 Zusammenfassung und Diskussion	41
2.2 Übertragung von Währungskrisen zwischen Ländern	43
2.2.1 Theoretische Erklärungsansätze	43
2.2.2 Ansätze zur empirischen Überprüfung	50
2.2.3 Zusammenfassung und Diskussion	70
2.3 Weitere Krisenübertragungsmöglichkeiten zwischen Ländern	74
2.3.1 Krisenübertragung auf Aktienmärkten	74
2.3.2 Krisenübertragung bei Wertpapieren, Kreditzinsen und Ratings	80
2.3.3 Zusammenfassung und Diskussion	83
2.4 Zusammenfassung und weiteres Vorgehen	84
3. Überblick über die verwendeten Daten	86
3.1 Betrachtete Länder und Zeitpunkt der Datenerhebung	87
3.2 Indikator für Krisen	91
3.3 Makroökonomische Kontrollvariablen	108
3.4 Indikator für den Wettbewerb um Exporte	111
3.5 Indikator für den Wettbewerb um Bankenkredite	118
3.6 Indikator für relative geographische Nähe	122
4. Analyse der Tequilakrise (1994/95) und der Asienkrise (1997)	123
4.1 Univariate Analyse	123
4.1.1 Vorgehen	130
4.1.2 Ergebnisse für die Tequilakrise	134
4.1.3 Ergebnisse für die Asienkrise	141
4.1.4 Zusammenfassung und Diskussion	149

4.2 Multivariate Analyse: Probitansatz	152
4.2.1 Vorgehen	152
4.2.2 Ergebnisse für die Tequilakrise	156
4.2.3 Ergebnisse für die Asienkrise	165
4.2.4 Vergleich mit empirischen Arbeiten zu Währungskrisen	172
4.2.5 Probleme beim Probitansatz	175
4.2.6 Zusammenfassung und Diskussion	179
4.3 Multivariate Analyse: Kleinst-Quadrate-Ansatz	182
4.3.1 Vorgehen	182
4.3.2 Ergebnisse für die Tequilakrise	183
4.3.3 Ergebnisse für die Asienkrise	186
4.3.4. Zusammenfassung und Diskussion	196
4.4 Zusammenfassung und Interpretation	199
5. Fazit	201
Literaturverzeichnis	207
Datenquellen	214
Anhang A1 Übersicht über die Konstruktion der verwendeten erklärenden Variablen sowie die jeweiligen Quelldateien	215
Anhang A2 Mittelwert und Standardabweichung der Stichproben für ausgewählte Krisenindikatoren	225
Anhang A3 Tests auf Normalverteilung der Stichproben	227
Anhang A4 Probitschätzung für den Zeitraum der Tequila- und der Asienkrise: Sind die <i>contagion</i> -Variablen einzeln signifikant?	229
Anhang A5 Test auf Heteroskedastizität im Probitmodell bei kleinen Stichproben	251
Anhang A6 Ergebnisse der Kleinst-Quadrate-Schätzung für die Asienkrise für die Länderstichprobe mit China	255
Anhang A7 Ergebnisse der Kleinst-Quadrate-Schätzung nach Box-Cox-Transforma- tion der endogenen Variable für die Länderstichprobe ohne China	262
Anhang A8 Übersicht über die Korrelation der <i>contagion</i> -Variablen untereinander sowie mit den jeweiligen Krisenindikatoren	264