

HANDOUT - DER US-DOLLAR ALS INTERNATIONALE LEITWÄHRUNG

1. Leitwährung

Leitwährung:

- international wichtigste Transaktions-, Anlage- und Reservewährung
- Währung an der sich andere Länder bei Währungs- und geldpolitischen Maßnahmen orientieren

Voraussetzungen für eine Leitwährung:

- uneingeschränkt in andere Währungen konvertierbar und in ausreichendem Maße global verfügbar
- Leitwährungsland muss über offene, tiefe & gut entwickelte Finanzmärkte verfügen
- innere Wertstabilität

Vorteile für das Leitwährungsland:

- wichtigster Vorteile sind die Seigniorage-Einnahmen
- unbegrenzte Möglichkeiten, Kredite zu erhalten
- politischer Einflussnahmen im internationalen Handel durch Embargos oder Sanktionen
- Transaktionskosten für die Einwohner und Unternehmen geringer

2. US-Dollar als Leitwährung

US-Dollar:

- US Dollar erfüllt alle Voraussetzung nach wie vor
- in vielen Ländern US-Dollar inoffizielle Zweit- oder Nebenwährung
- Rohstoffe am Weltmarkt, insbesondere Erdöl, werden in US-Dollar gehandelt
- 88% aller weltweiten Devisentransaktionen beteiligt
- 62% aller weltweit gehaltenen Devisenreserven

Bretton Woods Abkommen:

- im Jahr 1944
- Ziel: Neuordnung der Weltwirtschaft nach dem 2. Weltkrieg
- wichtigsten Ergebnisse:
 - System fixer Wechselkurse
 - US-Dollar als Leitwährung eingeführt
 - US-Dollar gebunden an Gold Kurs
 - Errichtung: Weltbank & Internationaler Währungsfond (IWF)
- Anfang 70er Jahre übertraf die US-Dollar Bargeldmenge die Goldreserven
- System von Bretton Wood mit seinen fixen Wechselkursen endete im Jahre 1973

3. Probleme und Bedeutung

- Abnahme der weltwirtschaftlichen Bedeutung der USA durch wirtschaftliches Wachstum der Schwellenländer

- Abschottungstendenzen der amerikanischen Volkswirtschaft
- Aufhebung von Freihandelsabkommen, Einführung Zölle
- Ausnutzen der Leitwährungsprivilegien

4. Ablösung und Alternativen

Alternativen zum USD:

- 80er Jahre - japanischer Yen
- EURO: größere Wertschöpfung als USA, Ungewissen Entwicklungen (Brexit, politische extreme Positionen (z.B. Polen))
- Chinesischer Yuan: fehlende Verfügbarkeit

- Ablösung durch Gruppe von Währungen / Schaffung neuer Weltwährung

- realitätsfern:
- Einigung auf globale Ziele/Regeln
- (USA, Europa, China)
- Welt optimaler Währungsraum
- weltweit gleiche Geldpolitik für Länder

Ablösung des USD:

- Voraussetzungen für Zahlungen:
- Gewünschte Zeit
- Gewünschte Größenordnung
- Geringe Kosten
- Große Verlässlichkeit
- Ergiebiger Kreditmarkt, Geldmarkt, Derivatemärkte
- = New York (ab 2. Weltkrieg)

- Probleme für Ablösung:
- risikoaverse Akteure
- Korrespondenzbankkonten

- Ausblick:
- zukünftige Schwächung von Korrespondenzbankkonten aus USA mittels Clearingstellen/Blockchain weltweit

5. Fazit

- Kurzfristig keine Änderung
- Leitwährung USD durch Position der USA als Weltmacht
- Noch nicht bereit als Menschheit für eigene Weltwährung
- Möglichkeit von Kryptowährung in Jahrzehnten

VWL 3 - Der US-Dollar als internationale Leitwährung

Quellen:

- Krugman, Obstfeld & Melitz (2019): Internationale Wirtschaft – Theorie und Politik der Außenwirtschaft – Kapitel 17
- Kempa, Bernd et al. (2018): Der US-Dollar als Leitwährung – alternativlos? Wirtschaftsdienst, Vol. 98, Iss. 10, Heidelberg: Springer. Seiten 691-710. Abrufbar unter: <https://www.econstor.eu/bitstream/10419/213684/1/691-710-Zeitgesprach-Wirtschaftsdienst-Oktober.pdf>, Zugriffsdatum: 05.12.20
- "Donald Trump macht den Dollar klein" - Von Roman Pletter, 30. März 2017, 11:11 Uhr Editiert am 1. April 2017, 11:01 Uhr DIE ZEIT Nr. 14/2017, <https://www.zeit.de/2017/14/geldpolitik-waehrung-dollar-donald-trump/>, 05.12.2020
- Gründung der Weltbank, Von Jutta Hoffritz, 22.07.2019
https://www.deutschlandfunk.de/bretton-woods-vor-75-jahren-gruendung-der-weltbank.871.de.html?dram:article_id=45441, 01.12.2020
- Weltwährung und Leitwährung – Vor- und Nachteile, <https://www.aktien.net/weltwaehrung-leitwaehrung/>, 05.12.2020
- LEITWÄHRUNG US-DOLLAR: MIT DER DOPPELROLLE ÜBERFORDERT, Ausgabe 16/2009, HansBöckler Stiftung
<https://www.boeckler.de/de/boeckler-impuls-leitwaehrung-us-dollar-mit-der-doppelrolle-ueberfordert-9722.htm>, 03.12.2020
- Jährliche Entwicklung des Wechselkurses des US-Dollars gegenüber dem Euro, 1999 bis 2019, IMF; Eurostat; OECD; World Bank; UNECE
<https://de.statista.com/statistik/daten/studie/254757/umfrage/wechselkurs-des-us-dollars-gegenueber-dem-euro-jahresmittelwert/>, 03.12.2020