

Bretton Woods

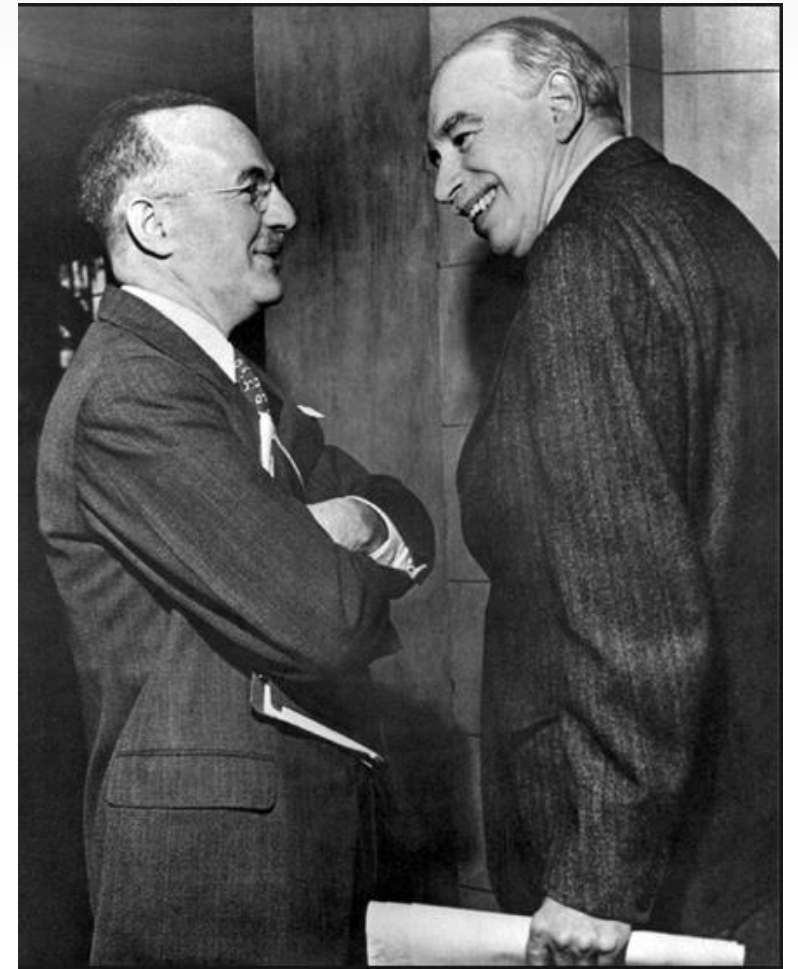


„In the absence of the gold standard, there is no way to protect savings from confiscation through inflation. There is no safe store of value. (...) The financial policy of the welfare state requires that there be no way for the owners of wealth to protect themselves.”

Alan Greenspan, “Gold and Economic Freedom”, 1966

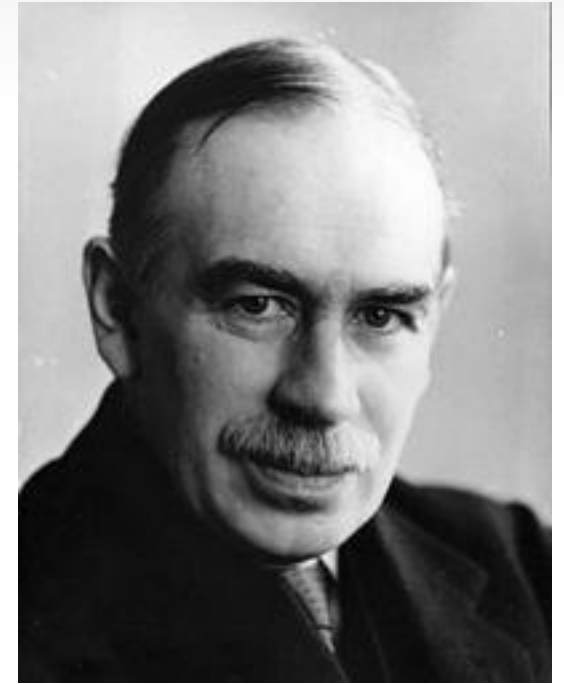
Motivation

- Wieso ist das Bretton Woods System immer noch von Interesse?
- Was machte das Bretton Woods System erfolgreich?
- Wieso scheiterte das Bretton Woods System?
- Hätte es Alternativen gegeben?
- Was folgte aus der Auflösung des Bretton Woods Systems?

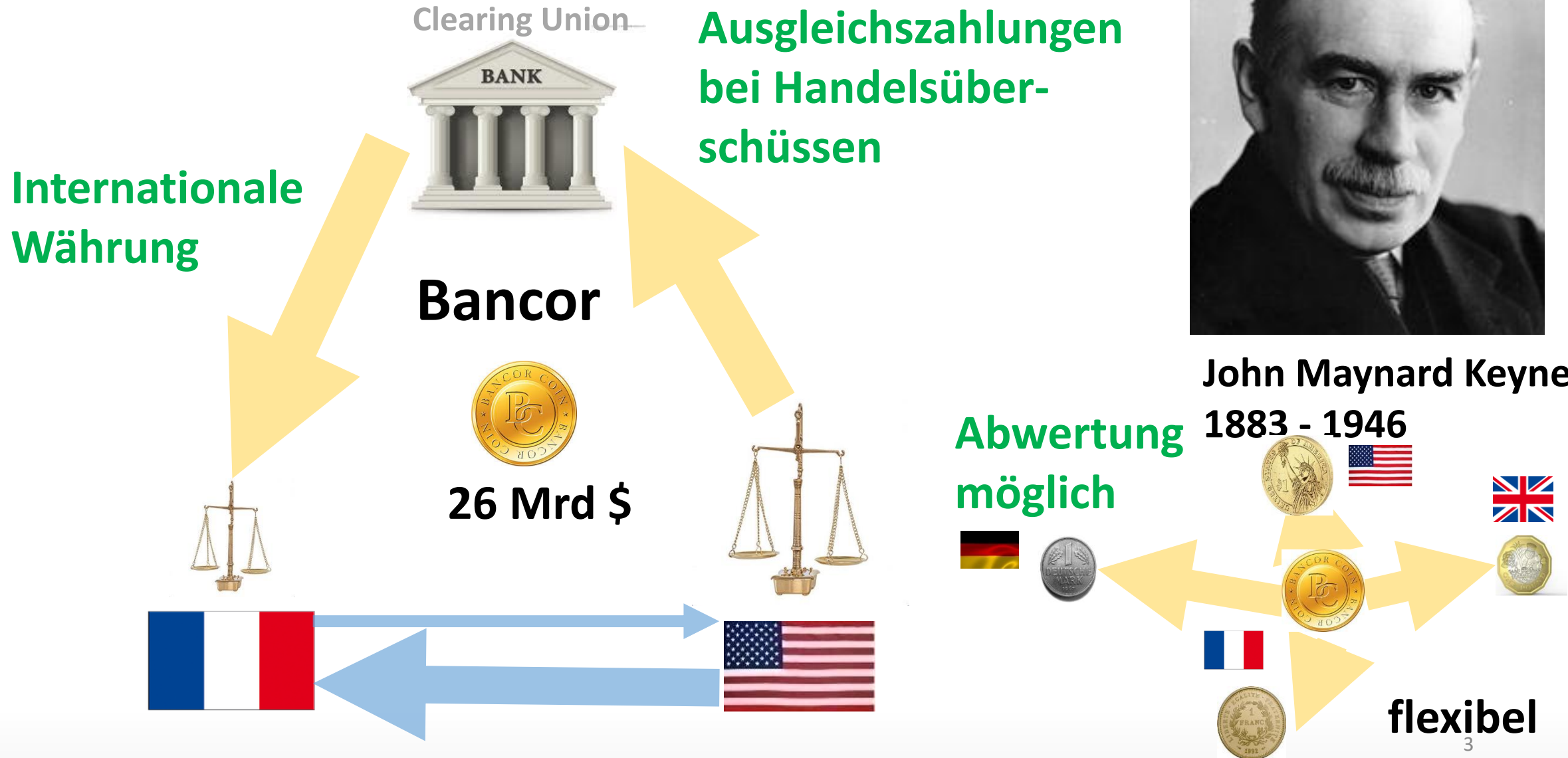


**John Maynard Keynes (GB) und
Harry Dexter White (USA) auf der
Konferenz von Bretton Woods 1944**

Der Traum des John Maynard Keynes



John Maynard Keynes
1883 - 1946



Das unverschämte Privileg



Wechselkursrisiko



35 : 1



Reservewährung

Triffin-Dilemma

Geld – und Warenmenge
oder Gold- und Warenmenge
entsprechen sich nicht



Handelsbilanzdefizit
jährlich 500 Mrd



Seigniorage
Gewinnspanne



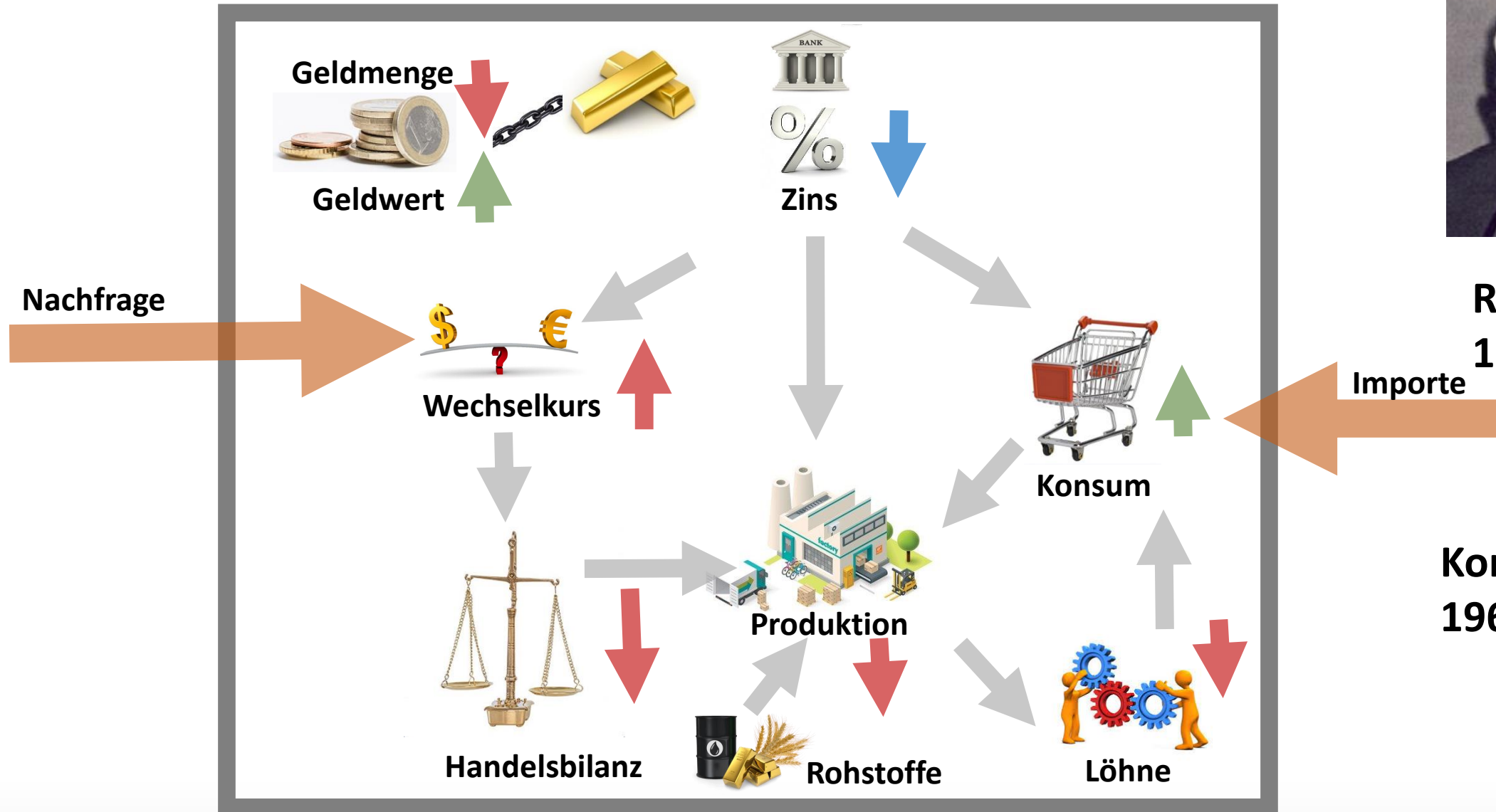
Transaktionskosten

Triffin Dilemma



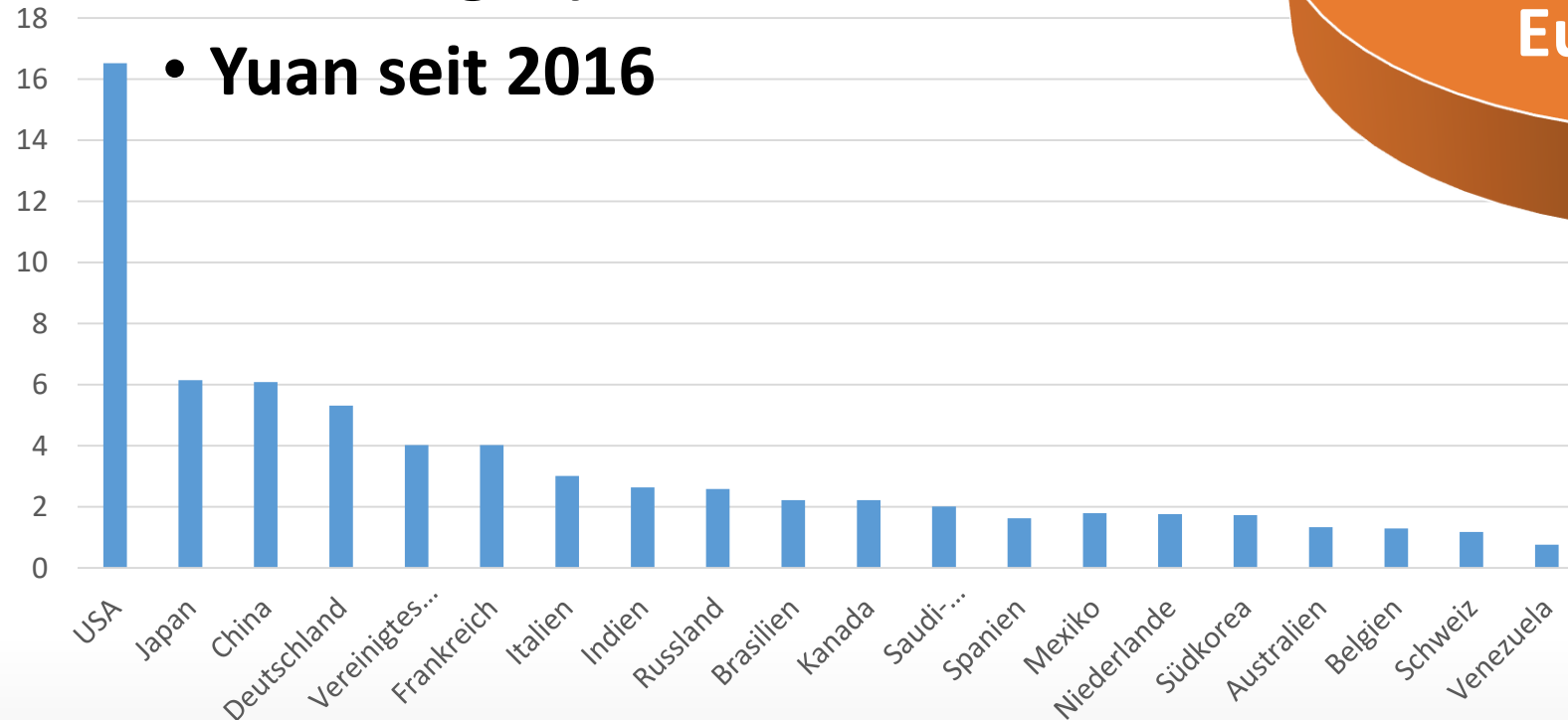
Robert Triffin
1911 - 1993

Kongreßanhörung
1969

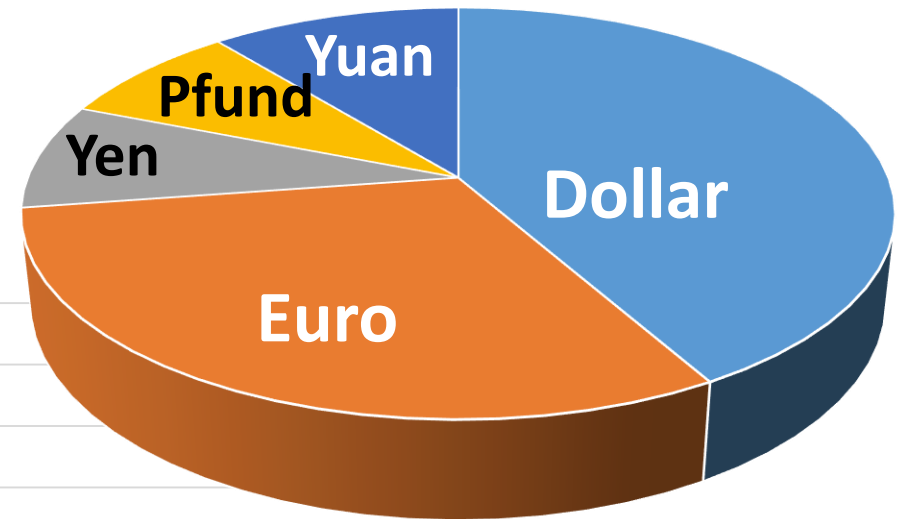


Sonderziehungsrechte des IWF

- 1969 geschaffen
- IWF schöpft SZR
- Jedes Land erhält SZR und kann sie gegen Dollar (oder andere Währungen) tauschen
- Yuan seit 2016



Währungskorb der Sonderziehungsrechte ab 2016



Stimmrechte der Länder im IWF



Konsequenzen

- Der Abbau internationaler Kapitalverkehrskontrollen und das Anwachsen der internationalen Finanzmärkte waren eine Grundvoraussetzung der **Globalisierung**.
- Der Plan zur Schaffung des **Euro** wurde aus dem Wunsch nach einer alternativen Leitwährung geboren.

Fazit

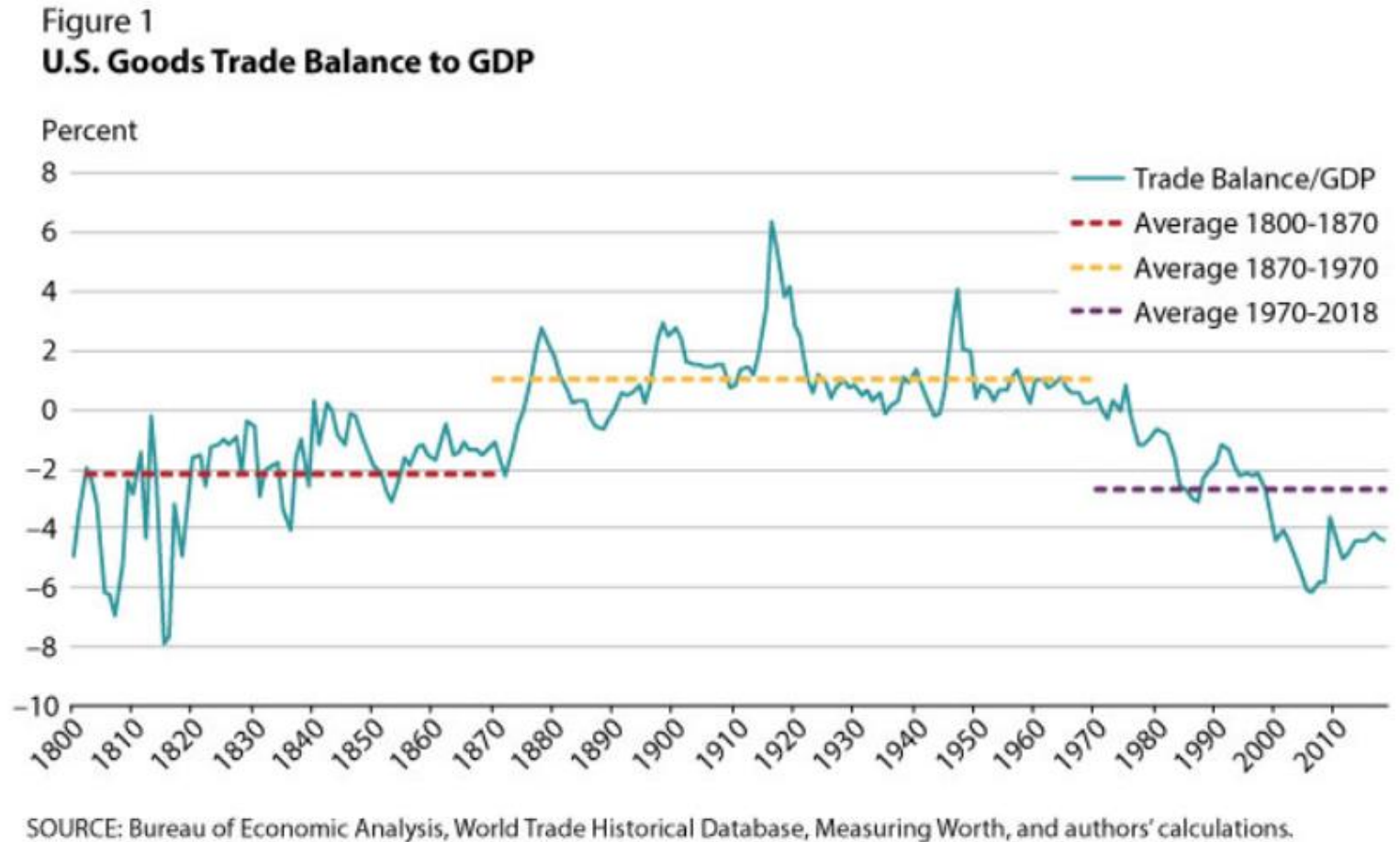
- Bretton Woods war anfangs stabil, da die Währung dank der Golddeckung Vertrauen genoss. Das System fester Wechselkurse bot kaum Chancen zu spekulativen Attacken.
- Ab den 60er Jahren widersprach die Golddeckung den nationalen Interessen der Amerikaner, die per Inflation ihre Projekte finanzierten, ebenso wie der steigenden Nachfrage nach der Leitwährung.
- Das Scheitern des Bretton Woods Systems war Voraussetzung der Globalisierung und der Schaffung des Euro.





Leitwährung & Handelsdefizit

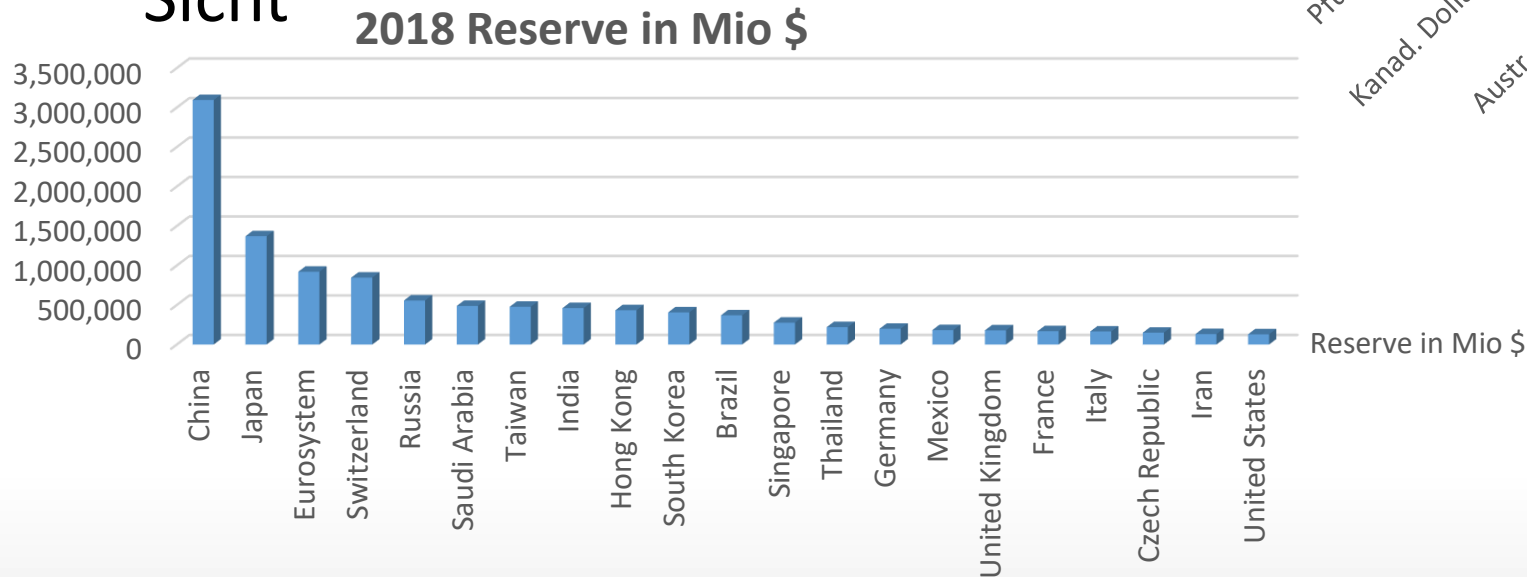
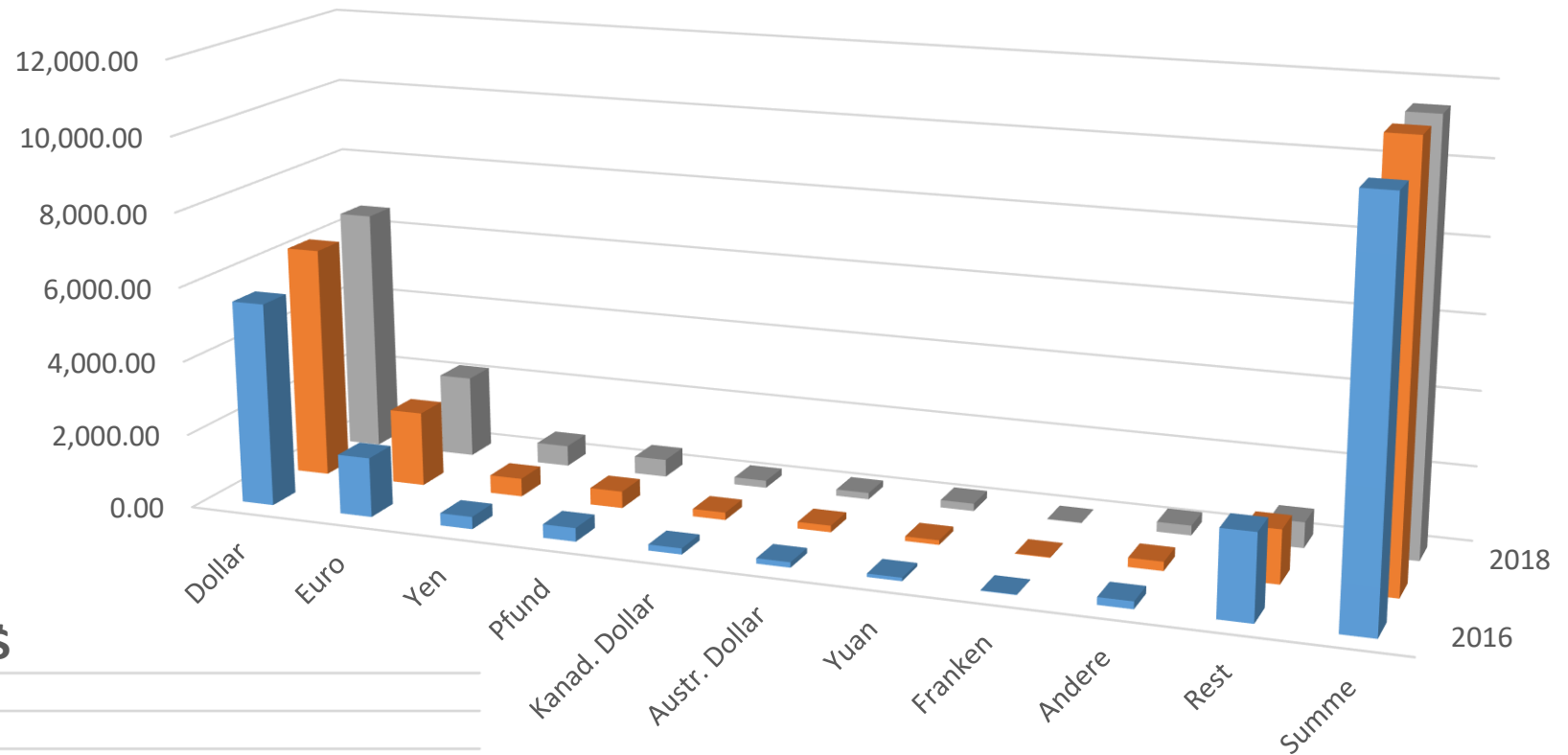
- Nachfrage nach Dollar führt zur Aufwertung des Dollars
- Schmälerert die Exportchancen der USA
- Importe werden durch inflationierten Dollar finanziert



Leitwährung Dollar

- [Bancor](#) -> Bretton Woods -> Triffin Dilemma
- Reservewährung für Stützungskäufe
- Alternativen nicht in Sicht

2016 – 2018 Reservewährungen global



Reservewährungen 1970 - 2018

- Liquidität entscheidend
- Wirtschaftsgröße
- Zwischenanstieg des Yen -> Japans Stagnation
- Euro = „Währung ohne Staat“, Eurokrise
- Sonderziehungsrechte

