

DIE SWAPPOLITIK DER DEUTSCHEN BUNDESBANK UND  
DIE KOOPERATION DER ZENTRALBANKEN 1959 – 1969

Inaugural-Dissertation zur Erlangung  
des akademischen Grades eines Doktors der Wirtschaftswissenschaft  
des Fachbereichs Wirtschaftswissenschaft der Freien Universität Berlin

vorgelegt von

NORBERT PADDAGS, M.Sc. (Oxon)

aus Kiel

München 2005

Gedruckt mit Genehmigung des Fachbereichs Wirtschaftswissenschaft der Freien  
Universität Berlin

Dekan: Univ.-Prof. Dr. M. Kleinaltenkamp

Erstgutachter: Univ.-Prof. Dr. C.-L. Holtfrerich

Zweitgutachter: Prof. Dr. H. Enderlein

Tag der Disputation: 20. Juni 2005

## INHALTSVERZEICHNIS

	Seite
Verzeichnis der Schaubilder	6
Verzeichnis der Tabellen	8
Abkürzungen	9
1. EINLEITUNG	11
1.1 Die Dilemmata der Geldpolitik im System von Bretton Woods: die Bundesrepublik, Großbritannien und die USA	13
1.2 Swappolitik als Ausweg?	16
1.3 Stand der Sekundärliteratur und Möglichkeiten der Quellenforschung	21
2. THEORETISCHE GRUNDLAGEN	31
2.1 Handlungsspielräume der Zentralbank bei fixen Wechselkursen	32
2.1.1 Grundlagen des Handlungsspielraums der Zentralbank	32
2.1.2 Einschränkende Faktoren	34
2.1.3 Möglichkeiten zur Erweiterung des Handlungsspielraums	36
2.2 Grundlegende Begriffe und Theorien des Devisenmarktes	39
2.2.1 Ansätze zur Erklärung des Devisenmarktes	39
2.2.2 Zinsarbitrage	42
2.2.3 Devisenspekulation	49
2.3 Swappolitik als Instrument der Notenbank	52
2.3.1 Ansatzmöglichkeiten der Notenbank	52
2.3.2 Swappolitik bei Zinsarbitrage	55
2.3.3 Swappolitik bei Devisenspekulation	58
2.3.4 Grenzen der Zentralbankinterventionen	61

3. SWAPGESCHÄFTE DER BUNDESBANK MIT INLÄNDISCHEN KREDITINSTITUTEN 1959 – 1969	67
3.1 Swappolitik in der Bundesrepublik 1959 – 1969: Überblick	67
3.1.1 Hintergrund der Swappolitik	68
3.1.2 Form des Swapengagements	76
3.2 Swappolitik 1959 – 1963	82
3.2.1 Erste Phase der Swaptransaktionen Oktober 1958 bis März 1961	82
3.2.2 Aufwertung 1961	89
3.2.3 Von der Aufwertung bis 1963	93
3.2.4 Ergänzungen zur Swappolitik 1959 – 1963	96
3.3 Swappolitik 1964 – 1966	101
3.4 Swappolitik 1967 – 1969	104
3.4.1 1967 bis Sommer 1968	104
3.4.2 Bonner Konferenz im November 1968	106
3.4.3 Aufwertung 1969	110
3.4.4 Ergänzungen zur Swappolitik 1967 – 1969	115
4. SWAPABKOMMEN ZWISCHEN DEN NOTENBANKEN	117
4.1 Kooperation der Zentralbanken 1961 – 1969: Überblick	117
4.2 Anfänge der koordinierten Swapinterventionen 1961 – 1963	130
4.2.1 Währungskrise 1961	130
4.2.2 Swapabkommen als Lösungsansatz	134
4.3 Krisen des britischen Pfundes 1964 – 1967	141
4.3.1 Gesamtwirtschaftliche Situation Großbritanniens	141
4.3.2 Währungskrisen 1964 – 1966	146
4.3.3 Abwertung 1967	155
4.4 Verschärfung und Ausweitung der Währungskrisen 1968 – 1969	160

5. ANTWORTEN AUF DIE LEITFRAGEN	165
5.1 War die Swappolitik erfolgreich?	165
5.2 Notenbankinstrumente und der ökonomische Zeitgeist oder „Swappolitik vor 1959?“	173
6. ZUSAMMENFASSUNG	183
TABELLENANHANG	195
QUELLEN, LITERATUR UND LEBENSLAUF	211