

**Barbara Fritz**

**Entwicklung durch  
wechselkurs-basierte Stabilisierung?  
Der Fall Brasilien**

**(Dissertationsschrift, Februar 2001)**

## Inhaltsverzeichnis

Verzeichnis der Tabellen	iv
Verzeichnis der Grafiken	v
Verzeichnis der Abkürzungen	vi
<b>Teil I: Einleitung</b>	<b>1</b>
I.1 Entwicklung durch wechselkurs-basierte Stabilisierung? Eine Einführung in das Thema	1
I.2 Einführung in den theoretischen Kontext des Forschungsprogramms	4
I.3 Gliederung der Arbeit	16
I.4 Danksagung	20
<b>Teil II: Geldverfassung und Marktkonstellationen der Unterentwicklung in Brasilien: Monetäre Interpretation der Herausbildung einer peripheren Ökonomie und Gesellschaft</b>	<b>22</b>
II.1 DIE LANGE PHASE DER TRANSFORMATION: VERSTÜMMELTER KAPITALISMUS, GELDVERFASSUNG UND MARKTAKTEURE (1822-1930)	22
1.1 Von der Exportenklave zum Binnenmarkt: ökonomische und politische Umbrüche	23
1.2 Zur Politischen Ökonomie des Wechselkursregimes: Goldstandard, kumulative Verschuldung und die Schwächung zentraler Marktakteure	28
II.2 WACHSTUM ÜBER ALLES: ZUR GELDVERFASSUNG DES ENTWICKLUNGSSTAATS (1930 - 1980)	37
2.1 Eine Entwicklungsstrategie im Rückblick: Die Marktkonstellationen der Importsubstituierenden Industrialisierung in Brasilien (1930-1980)	38
2.2 Entwicklung als „nationales Projekt“: Ökonomischer Populismus und weiche Geldverfassung	45
II.3 SCHULDENKRISE, ERSCHÖPFUNG DER ENTWICKLUNGSSTRATEGIE UND GELDVERFASSUNG DES INDEXIERTEN GELDES: BRASILIE ALS MONETÄRER SONDERFALL (1980-1994)	58
3.1 Schuldenkrise, latente Hyperinflation und scheiternde Stabilisierungsexperimente Die Marktkonstellationen der 80er Jahre	59
3.2 Einheimische Währungssubstitution als Form der unterdrückten Dollarisierung: Zur Geldverfassung des Quasi-Geldes	66

<b>Teil III: Theorieansätze wechselkurs-basierter Stabilisierung und daraus erwachsende Anforderungen an die Entwicklungsstrategie in Schuldnerökonomien</b>	<b>80</b>
III.1 DIE SUCHE HOCHINFLATIONÄRER SCHULDNERÖKONOMIEN NACH EINEM NOMINALEN ANKER	83
1.1 Stabilisierungspolitik und Wechselkursregime innerhalb der entwicklungs-ökonomischen Debatte der 90er Jahre: Washington Consensus and beyond	83
1.2 Das Revival von Regimen der Wechselkursanbindung	89
1.3 Chronische Inflation und Wiedergewinnung eines nominalen Ankers: die heterodoxe Kritik am Stabilisierungsmodell des IWF	92
III.2 ANFORDERUNGEN EINER WECHSELKURS-BASIERTEN STABILISIERUNGSPOLITIK AN NATIONALE ENTWICKLUNGSSTRATEGIEN	98
2.1 Fiskalische Kompensation der Aufwertung: Möglichkeiten und Grenzen	101
2.2 Probleme der Liberalisierung zur Erzeugung von Preisstabilität und Wettbewerbsfähigkeit	105
2.3 Probleme der Flexibilisierung der Wechselkursanbindung	110
2.4 Die Rehabilitation des fixen Wechselkurses als nominaler Anker durch die credibility-Forschung	114
III.3 FAZIT: DIE WECHSELKURSANBINDUNG ALS STRATEGIE DES GROWTH CUM DEBT IN NEUEM GEWAND	118
<b>Teil IV: Der brasilianische Plano Real als Strategie wechselkurs-basierter Stabilisierung und Entwicklung (1994 - 1998): Eine empirische Analyse</b>	<b>123</b>
IV.1. DER PLANO REAL ALS STABILISIERUNGSPROGRAMM	124
1.1 Währungsumstellung in zwei Schritten	124
1.2 Die Kunst des Verschwindenlassens der chronischen Inflation durch eine künstliche Hyperinflation: Das Konzept der Bimonetisierung	128
1.3 Simulierbarkeit einer Hyperinflation und Verteilungswirkungen	131
1.4 Der Real als Königsmacher: Die politische Logik des Plano Real	134

IV.2	DER PLANO REAL ALS ENTWICKLUNGSSTRATEGIE	138
2.1	Verlauf des Plano Real und makroökonomische Konsequenzen: stop and go als Marktergebnis	139
2.2	Implikationen der Marktkonstellation der expliziten Überbewertung für Geldverfassung und Finanzsektor: Perpetuierung der Quasi-Dollarisierung	155
2.3	Das twin deficit von öffentlichem Budget und Leistungsbilanz: Probleme und Erklärungsansätze	173
2.3.1	Vertiefung der Fiskalkrise und interne Verschuldung: Zur Kritik der neoklassischen Lösung per Austeritätspolitik	174
2.3.2	Growth-cum-debt und „Wachstumsfalle“: Zur Kritik der post- keynesianischen Lösung per Abwertung	187
2.4	Strategie und Ergebnisse realwirtschaftlicher Transformation unter den Bedingungen der Währungsanbindung	193
2.4.1	Die entwicklungspolitische Strategie: Konkurrierende Konzepte der Weltmarktintegration	194
2.4.2	Transformation des Gütermarkts und Stellenwert der Industriepolitik	202
2.4.2.1	Produktive Reintegration oder De-Industrialisierung?	202
2.4.2.2	Erfolgsmodell Automobilbranche? Ein Exkurs	211
2.4.2.3	Industriepolitik und ihre Grenzen	214
2.4.3	Heterogenisierung und Internationalisierung bei dysfunktionaler Geldverfassung	216
2.4.4	Realwirtschaftliche Transformation und entwicklungshemmende Geldverfassung: ein Fazit	228
2.5	Konsequenzen für Arbeitsmarkt, Binnennachfrage und Verteilung	232
IV.3	ENTWICKLUNG DURCH WECHSELKURS-BASIERTE STABILISIERUNG? ABSCHLIEßENDE BEMERKUNGEN ZUM PLANO REAL	243
	<b>Literaturverzeichnis</b>	<b>253</b>

## Verzeichnis der Tabellen

Tabelle 1	Marktkonstellationen und Basisdaten der ISI 1930-1980	42
Tabelle 2	Marktkonstellationen und Basisdaten der Schuldenkrise 1981-93	62
Tabelle 3	Inflationsindizes - monatlich und jährlich 1994-98	127
Tabelle 4	Inflation und nominaler Wechselkurs des Plano Real 1993-99	142
Tabelle 5	Wechselkurs: realer effektiver Index für den Export; verschiedene lateinamerikanische Länder 1991-97	144
Tabelle 6	Wechselkurs-indexierte öffentliche Schuldtitel im Verhältnis zur staatlichen Inlandsverschuldung, am BIP und an den Devisenreserven 1994-99	151
Tabelle 7	Eckwerte des IWF-Abkommens, 1999 - 2001, und reale Entwicklung 1999	154
Tabelle 8	Kredite der privaten Geschäftsbanken im Verhältnis zu den gesamten Aktiva 1993-97	157
Tabelle 9	Entwicklung des ausländischen Anteils am brasilianischen Bankensystem 1995-98	166
Tabelle 10	Anteil der Kreditoperationen des Nationalen Finanzsystems am BIP nach Banktypen 1993-98	170
Tabelle 11	Brasilianisches Bankensystem: Zusammensetzung nach Bankentypen 1999	170
Tabelle 12	Finanzierungsbedarf des öffentlichen Sektors 1991-99	177
Tabelle 13	Wichtigste Steuereinnahmen 1994-1998	179
Tabelle 14	Primäre Haushaltsergebnisse von Zentralstaat, Bundesstaaten und Gemeinden, 1987 und 1997	181
Tabelle 15	Entwicklung der Personalausgaben des Zentralstaats einschließlich Ausgaben für Inaktive und Pensionäre (I & P) 1986-98	182
Tabelle 16	Zahlungsbilanz 1994-99	187
Tabelle 17	Entwicklung der Investitionsquote in Brasilien 1990-97	204
Tabelle 18	Verarbeitende Industrie: Beschäftigung, physische Produktion und Produktivitätsentwicklung 1990-97	205
Tabelle 19	Handelsbilanz und Anteil der Importe und Exporte am BIP 1990-99	207
Tabelle 20	Importpenetrationskoeffizienten 1989-1998	208
Tabelle 21	Anteil der staatlichen, privaten und ausländischen Unternehmen am gesamten Umsatz der 500 größten Unternehmen 1975-95	221
Tabelle 22	Handelsbilanz ausgewählter ausländischer Unternehmen nach Branchen 1989-97	223
Tabelle 23	Bestand der ausländischen Direktinvestitionen nach Sektoren 1995/98	223
Tabelle 24	Brasilien: Internationale Brutto- und Netto-Verbindlichkeiten 1992-98	225
Tabelle 25	Direktinvestitionen versus Zinszahlungen und Gewinnrücktransfers 1993-99	225
Tabelle 26	Entwicklung der Arbeitslosenrate in Brasilien und São Paulo nach verschiedenen Meßkonzepten 1991-99	235
Tabelle 27	Tarifabschlüsse und vereinbarte Lohnerhöhungen 1996-97	237

## Verzeichnis der Grafiken

Grafik 1	Inflationsraten und Stabilisierungsprogramme 1985-1999	125
Grafik 2	Plano Real: Monetäre Stabilisierung und Wählerverhalten April - Oktober 1994	135
Grafik 3	Devisenreserven und Zinsniveau 1994-99	140
Grafik 4	Entwicklung des Bruttoinlandsprodukts 1994-99	141
Grafik 5	Handelsbilanz 1993-99	145
Grafik 6	Veränderungen des Wechselkurses und der Wechselkurs-Bandbreiten des Real März 1995 - Februar 1999	146
Grafik 7	Realer effektiver Wechselkurs für den Export 1993-99	147
Grafik 8	Öffentliche Schuldtitel - Verteilung nach Index 1994-99	150
Grafik 9	Entwicklung der Komponenten der Geldmenge M4 1994-98	156
Grafik 10	Kreditvolumen der privaten Geschäftsbanken 1993-98	156
Grafik 11	Anteil der Devisenverbindlichkeiten am Gesamtbestand der Verbindlichkeiten der Geschäftsbanken 1991-98	160
Grafik 12	Brasiliens Zwillingsdefizit: Leistungsbilanz und öffentlicher Haushalt 1990-99	173
Grafik 13	Interne öffentliche Verschuldung 1994-99	183
Grafik 14	Öffentlicher Haushalt: Primärerergebnis, Zinszahlungen und operationales Ergebnis 1991-99	185
Grafik 15	Gesamte Auslandsverschuldung 1991-99	188
Grafik 16	Ausländische Direktinvestitionen in Brasilien 1990-99	220
Grafik 17	Entwicklung von Einkommen und Beschäftigung 1984-86 und 1993-96	236
Grafik 18	Lohnmasse und Reallöhne in Brasilien 1991-99	239
Grafik 19	Arbeitsmarkt: Formaler und informeller Sektor 1990-97	241

## Verzeichnis der Abkürzungen

BNDE(S)	Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico (e Social) - Nationale Bank für wirtschaftliche (und soziale) Entwicklung
CEPAL	Comisión Económica para América Latina y el Caribe - Wirtschaftskommission der Vereinten Nationen für Lateinamerika
CNI	Confederação Nacional da Indústria - Nationaler Industrie-Verband
COPOM	Comitê de Política Monetária do Banco Central - Geldpolitisches Komitee der Zentralbank
DIEESE	Departamento Intersindical de Estatística e Estudos Sócio-Econômicos - Abteilung der Gewerkschaften für Statistik und sozio-ökonomische Studien
IDB	Inter-American Development Bank
INPC	Índice de Preços do Consumidor - Konsumentenpreisindex
ISI	Industrialização via substituição de importação - Industrialisierung durch Importsubstitution
LBC	Letras do Banco Central - Wechsel der Zentralbank
LTN	Letras do Tesouro Nacional - Wechsel des Schatzsamts
MERCOSUR	Mercado Común del Cono Sur - Gemeinsamer Markt der Länder des Südlichen Lateinamerikas
ORTN	Obrigações Reajustáveis do Tesouro Nacional - Anpaßbare Verbindlichkeiten des Nationalen Schatzamts
OTN	Obrigações do Tesouro Nacional - Verbindlichkeiten des Nationalen Schatzamts
PAEG	Programa de Ação Econômica do Governo Castelo Branco - Wirtschaftliches Aktionsprogramm der Regierung Castelo Branco
PROER	Programa de Estímulo à Reestruturação e ao Fortalecimento do Sistema Financeiro Nacional - Programm zur Restrukturierung und Stärkung des nationalen Finanzsektors
PROES	Programa de Incentivo à Redução do Setor Público Estadual na Atividade Bancária - Programm zur Förderung der Reduzierung der Bankaktivitäten des öffentlichen Sektors auf bundesstaatlicher Ebene
SEADE	Sistema Estadual de Análise de Dados - Statistikamt des Bundesstaats São Paulo
SUMOC	Superintendência da Moeda e do Crédito - Oberste Aufsichtsbehörde über Geld- und Kreditangelegenheiten
TBAN	Taxa de Assistência do Banco Central - Stützungs-Zinssatz der Zentralbank
TBC	Taxa do Banco Central - Zinssatz der Zentralbank
TJLP	Taxa de Juros de Longo Prazo - Langfristiger Zinssatz