

## Erläuterungen

### Euro-Referenzkurse der Europäischen Zentralbank

Am 1. Januar 1999 wurde der Euro als gemeinsame Währung in zunächst 11 Mitgliedstaaten der Europäischen Union eingeführt. Griechenland trat am 1. Januar 2001, Slowenien am 1. Januar 2007, Malta und Zypern am 1. Januar 2008, die Slowakei am 1. Januar 2009, Estland am 1. Januar 2011, Lettland am 1. Januar 2014, Litauen am 1. Januar 2015 sowie Kroatien am 1. Januar 2023 dem Euroraum bei (Einzelheiten siehe Tabelle I. 1., S. 7).

Seit der Einführung des Euro gibt es keinen eigenständigen Devisenmarkt für die im Euro aufgegangenen Währungen mehr, sondern nur noch originäre Notierungen des Euro gegenüber Drittwährungen wie US-Dollar, Yen et cetera.

Seit dem 4. Januar 1999 veröffentlicht die EZB arbeits-täglich Referenzkurse für ausgewählte Währungen. Die Euro-Referenzkurse werden auf Grundlage der täglichen Konzertation zwischen Zentralbanken um 14:10 Uhr MEZ ermittelt. Dabei wird nur ein Referenzkurs, nämlich der Mittelkurs, festgestellt. Zu den Rahmenbedingungen der Euro-Referenzkurse, siehe Website der EZB: <https://www.ecb.europa.eu/stats/pdf/exchange/Frameworkfortheeuroforeignexchangereferencerates.de.pdf?c68eddd87e8acd8997844c6b53cabbe6>.

### Effektive Wechselkurse des Euro

Die Indizes der nominalen effektiven Wechselkurse des Euro sollen in aggregierter Form die Auswirkungen von Wechselkursänderungen auf die preisliche Wettbewerbsfähigkeit der Gesamtwirtschaft des Euroraums erfassen. Sie werden von der Deutschen Bundesbank auf Basis gewichteter Durchschnitte der bilateralen Wechselkurse des Euro gegenüber den Währungen der Handelspartner des Euro-Währungsgebiets berechnet und auf das 1. Vierteljahr 1999 = 100 bezogen. Eine positive Veränderung zeigt eine Aufwertung des Euro und damit für sich betrachtet einen negativen Einfluss auf die preisliche Wettbewerbsfähigkeit der heimischen Wirtschaft an. Die Gewichte beruhen auf dem Handel mit gewerblichen Erzeugnissen (Abschnitte 5 bis 8 der Standard International Trade Classification (SITC)) sowie Dienstleistungen (Extended Balance of Payments Services Classification (EBOPS) – Total) und spiegeln auch Drittmarkteffekte wider.

Aus der Tabelle auf Seite 49 „Wägungsschemata für die Berechnungen der effektiven Wechselkurse (EWK) des Euro“ ist die Zugehörigkeit der Handelspartner mit ihren Gewichtsanteilen zum Erweiterten beziehungsweise zum Weiten EWK-Länderkreis ersichtlich. Zur Vermeidung von Brüchen in den Zeitreihen werden die Indizes zweier aufeinanderfolgender Gewichtsperioden über das Ende der vorangegangenen Periode verkettet. Hinsichtlich Informationen zu der ab Juli 2020 veröffentlichten Neuberechnung der Außenhandelsgewichte siehe Website der EZB (<https://www.ecb.europa.eu/stats/pdf/exchange/updatedtradeweights201708202007.pdf?f184ad85cc2c5ccefd05680706893cde>).

Bei den realen effektiven Wechselkursen des Euro werden zusätzlich die unterschiedlichen Preisentwicklungen in den betrachteten Ländergruppen berücksichtigt. Soweit die aktuellen Preisindizes für die Ermittlung der realen effektiven Wechselkurse auf Basis der Verbraucherpreisindizes noch nicht vorliegen, gehen Schätzungen in die Berechnung ein.

Weitere Informationen zur Berechnungsmethode siehe methodische Hinweise der EZB zu „Daily nominal effective exchange rate of the euro“ sowie das Occasional Paper Nr. 134 der EZB vom Juni 2012 in Verbindung mit dem Statistical Paper Series Nr. 49 vom Juni 2024. Diese können von deren Website ([www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)) heruntergeladen werden.

### Indikatoren der preislichen Wettbewerbsfähigkeit der deutschen Wirtschaft

Die Berechnung der Indikatoren der preislichen Wettbewerbsfähigkeit der deutschen Wirtschaft ist methodisch konsistent mit dem Verfahren der EZB zur Ermittlung effektiver Wechselkurse des Euro. Nähere Erläuterungen zur Methodik und Wägungsschemata siehe Website der Deutschen Bundesbank (<https://www.bundesbank.de/content/774128>).

In der Tabelle III.3. (S. 17) werden die Indikatoren nach drei Gruppen differenziert dargestellt.

Zur Gruppe von 27 ausgewählten Industrieländern gehören die Euro-Länder in ihrer jeweiligen Zusammensetzung

### Wägungsschemata für die Berechnungen der effektiven Wechselkurse (EWK) des Euro<sup>o)</sup>

Angaben in %

Stand: September 2023

| Partnerländer                                       | Berechnungszeitraum für die Gewichte <sup>1)</sup> |                                   |                     |                     |                     |                     |                        |                                   |                     |                     |                     |                     |
|---|--|-----------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|------------------------|-----------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|   | Erweiterter EWK-Länderkreis                        |                                   |                     |                     |                     |                     | Weiter EWK-Länderkreis |                                   |                     |                     |                     |                     |
|   | 1995<br>bis<br>1997                                | 1998<br>bis<br>2000               | 2010<br>bis<br>2012 | 2013<br>bis<br>2015 | 2016<br>bis<br>2018 | 2019<br>bis<br>2021 | 1995<br>bis<br>1997    | 1998<br>bis<br>2000               | 2010<br>bis<br>2012 | 2013<br>bis<br>2015 | 2016<br>bis<br>2018 | 2019<br>bis<br>2021 |
|   | Verwendungszeitraum für die Gewichte <sup>1)</sup> |                                   |                     |                     |                     |                     |                        |                                   |                     |                     |                     |                     |
|   | bis<br>Ende<br>1997                                | 1998<br>bis<br>2000 <sup>2)</sup> | 2010<br>bis<br>2012 | 2013<br>bis<br>2015 | 2016<br>bis<br>2018 | ab<br>2019          | bis<br>Ende<br>1997    | 1998<br>bis<br>2000 <sup>2)</sup> | 2010<br>bis<br>2012 | 2013<br>bis<br>2015 | 2016<br>bis<br>2018 | ab<br>2019          |
| <b>Weiter EWK-Länderkreis</b>                       |  |                                   |                     |                     |                     |                     | 100                    | 100                               | 100                 | 100                 | 100                 | 100                 |
| <b>Erweiterter EWK-Länderkreis</b>                  | 100  | 100                               | 100                 | 100                 | 100                 | 100                 |                        |                                   |                     |                     |                     |                     |
| Australien  | 1,01   | 0,91                              | 1,15                | 1,05                | 1,00                | 0,93                | 0,82                   | 0,75                              | 0,90                | 0,83                | 0,80                | 0,75                |
| Bulgarien   | 0,27   | 0,31                              | 0,59                | 0,63                | 0,66                | 0,67                | 0,22                   | 0,26                              | 0,46                | 0,49                | 0,53                | 0,54                |
| China   | 4,16   | 4,88                              | 16,78               | 17,52               | 17,38               | 19,64               | 3,39                   | 4,02                              | 13,12               | 13,79               | 13,83               | 15,79               |
| Dänemark  | 3,17   | 2,84                              | 2,49                | 2,39                | 2,31                | 2,33                | 2,59                   | 2,34                              | 1,94                | 1,88                | 1,84                | 1,87                |
| Hongkong  | 3,72   | 3,81                              | 2,96                | 2,80                | 2,59                | 2,40                | 3,03                   | 3,14                              | 2,32                | 2,21                | 2,06                | 1,93                |
| Japan   | 10,07  | 9,09                              | 5,87                | 4,79                | 4,77                | 4,55                | 8,21                   | 7,49                              | 4,59                | 3,77                | 3,80                | 3,66                |
| Kanada  | 1,86   | 1,94                              | 1,85                | 1,81                | 1,73                | 1,70                | 1,52                   | 1,60                              | 1,45                | 1,42                | 1,37                | 1,37                |
| Korea, Republik                                     | 2,89   | 2,63                              | 3,26                | 3,10                | 3,00                | 2,99                | 2,36                   | 2,17                              | 2,54                | 2,44                | 2,39                | 2,40                |
| Norwegen  | 1,70   | 1,59                              | 1,57                | 1,44                | 1,23                | 1,17                | 1,38                   | 1,31                              | 1,23                | 1,13                | 0,98                | 0,94                |
| Polen   | 2,60   | 2,94                              | 5,65                | 5,86                | 6,33                | 6,93                | 2,12                   | 2,42                              | 4,42                | 4,61                | 5,03                | 5,57                |
| Rumänien  | 0,72   | 0,79                              | 1,87                | 2,08                | 2,28                | 2,27                | 0,58                   | 0,65                              | 1,46                | 1,64                | 1,81                | 1,83                |
| Schweden  | 5,15   | 4,87                              | 4,28                | 4,06                | 3,82                | 3,68                | 4,20                   | 4,01                              | 3,35                | 3,20                | 3,04                | 2,96                |
| Schweiz   | 9,78   | 8,54                              | 8,43                | 8,30                | 7,85                | 7,38                | 7,97                   | 7,04                              | 6,59                | 6,54                | 6,25                | 5,94                |
| Singapur  | 2,42   | 2,16                              | 2,30                | 2,13                | 2,92                | 3,30                | 1,97                   | 1,78                              | 1,80                | 1,68                | 2,32                | 2,65                |
| Tschechien  | 2,39   | 2,50                              | 4,30                | 4,19                | 4,48                | 4,42                | 1,95                   | 2,06                              | 3,36                | 3,30                | 3,56                | 3,55                |
| Ungarn  | 1,64   | 2,16                              | 2,59                | 2,66                | 2,77                | 2,79                | 1,33                   | 1,78                              | 2,02                | 2,09                | 2,21                | 2,24                |
| Vereinigtes Königreich                              | 22,99  | 22,29                             | 15,42               | 15,63               | 14,95               | 12,98               | 18,74                  | 18,37                             | 12,05               | 12,31               | 11,90               | 10,43               |
| Vereinigte Staaten                                  | 23,46  | 25,75                             | 18,64               | 19,56               | 19,93               | 19,87               | 19,12                  | 21,21                             | 14,57               | 15,40               | 15,86               | 15,98               |
| <b>Zusätzliche Länder im Weiten EWK-Länderkreis</b> |  |                                   |                     |                     |                     |                     |                        |                                   |                     |                     |                     |                     |
| Algerien  |  |                                   |                     |                     |                     |                     | 0,37                   | 0,32                              | 0,39                | 0,39                | 0,30                | 0,22                |
| Argentinien   |  |                                   |                     |                     |                     |                     | 0,54                   | 0,50                              | 0,43                | 0,35                | 0,32                | 0,26                |
| Brasilien   |  |                                   |                     |                     |                     |                     | 1,29                   | 1,25                              | 1,57                | 1,34                | 1,11                | 0,98                |
| Chile   |  |                                   |                     |                     |                     |                     | 0,33                   | 0,30                              | 0,39                | 0,32                | 0,28                | 0,26                |
| China (Taiwan)                                      |  |                                   |                     |                     |                     |                     | 1,83                   | 1,89                              | 1,28                | 1,17                | 1,21                | 1,29                |
| Indien  |  |                                   |                     |                     |                     |                     | 1,14                   | 1,17                              | 2,63                | 2,64                | 2,68                | 2,90                |
| Indonesien  |  |                                   |                     |                     |                     |                     | 0,82                   | 0,59                              | 0,62                | 0,60                | 0,59                | 0,53                |
| Island  |  |                                   |                     |                     |                     |                     | 0,07                   | 0,08                              | 0,09                | 0,09                | 0,11                | 0,09                |
| Israel  |  |                                   |                     |                     |                     |                     | 1,05                   | 1,04                              | 0,78                | 0,83                | 0,87                | 0,98                |
| Kolumbien   |  |                                   |                     |                     |                     |                     | 0,21                   | 0,18                              | 0,21                | 0,21                | 0,18                | 0,16                |
| Malaysia  |  |                                   |                     |                     |                     |                     | 1,15                   | 1,01                              | 0,95                | 0,91                | 0,85                | 0,89                |
| Marokko   |  |                                   |                     |                     |                     |                     | 0,54                   | 0,60                              | 0,63                | 0,65                | 0,71                | 0,66                |
| Mexiko  |  |                                   |                     |                     |                     |                     | 0,76                   | 1,08                              | 1,11                | 1,19                | 1,30                | 1,26                |
| Neuseeland  |  |                                   |                     |                     |                     |                     | 0,17                   | 0,13                              | 0,14                | 0,15                | 0,15                | 0,14                |
| Peru  |  |                                   |                     |                     |                     |                     | 0,14                   | 0,10                              | 0,16                | 0,16                | 0,16                | 0,15                |
| Philippinen   |  |                                   |                     |                     |                     |                     | 0,36                   | 0,45                              | 0,32                | 0,39                | 0,40                | 0,37                |
| Russische Föderation                                |  |                                   |                     |                     |                     |                     | 2,32                   | 1,77                              | 3,34                | 3,08                | 2,53                | 2,30                |
| Saudi-Arabien                                       |  |                                   |                     |                     |                     |                     | 0,47                   | 0,43                              | 0,69                | 0,81                | 0,75                | 0,66                |
| Südafrika   |  |                                   |                     |                     |                     |                     | 0,90                   | 0,86                              | 0,86                | 0,76                | 0,71                | 0,65                |
| Thailand  |  |                                   |                     |                     |                     |                     | 1,14                   | 0,89                              | 0,99                | 0,99                | 1,02                | 0,88                |
| Türkei  |  |                                   |                     |                     |                     |                     | 2,01                   | 2,10                              | 2,66                | 2,73                | 2,60                | 2,48                |
| Ukraine   |  |                                   |                     |                     |                     |                     | 0,42                   | 0,36                              | 0,59                | 0,43                | 0,38                | 0,44                |
| Vereinigte Arabische Emirate                        |  |                                   |                     |                     |                     |                     | 0,47                   | 0,50                              | 1,00                | 1,08                | 1,21                | 1,05                |

<sup>o)</sup> Gewichte basieren auf dem Handel mit Waren und Dienstleistungen. Werte gerundet. Darüber hinaus veröffentlicht die EZB Wägungsschemata und Indikatoren für den Engen EWK-Länderkreis mit 12 Ländern. <sup>1)</sup> Ausgewählte Berechnungszeiträume; vollständige Übersicht siehe <https://www.bundesbank.de/de/statistiken/wechselkurse/effektive-wechselkurse/-methodik-und-qualitaet-774128>. <sup>2)</sup> Einschließlich der Basisperiode der Indizes.

(siehe Tabelle I.1., S. 7) sowie Dänemark, Japan, Kanada, Norwegen, Schweden, Schweiz, Vereinigtes Königreich und Vereinigte Staaten.

Die Gruppe der 37 Länder besteht aus den Euro-Ländern sowie den Ländern des Erweiterten EWK-Länderkreises; die Gruppe der 60 Länder umfasst die Euro-Länder und die Länder des Weiten EWK-Länderkreises.

## Übersicht über die Währungen der Welt

Bei den in der Tabelle IV. 1. (S. 18 ff.) ausgewiesenen Kursen per Monatsende handelt es sich um die jeweils letzten uns im Monat bekannt gewordenen Kurse; sie wurden grundsätzlich zuverlässigen Quellen (Zentralbank oder eine Geschäftsbank des jeweiligen Landes) entnommen. Es ist uns jedoch nicht bekannt, ob zu den angegebenen Kursen in allen Fällen tatsächlich Geschäfte getätigt wurden. Sofern aus einem Land keine Kurse für Euro oder US-Dollar vorliegen, werden zu den ausgewiesenen Devisenkursen beziehungsweise Wertverhältnissen Vergleichswerte errechnet und diese in der Spalte Kursart mit „W“ gekennzeichnet.

Der in dieser Tabelle ausgewiesene Durchschnitt des vergangenen Jahres wurde grundsätzlich aus allen uns vorliegenden Kursen beziehungsweise Vergleichswerten errechnet.

Neben der im deutschen Sprachgebrauch allgemein üblichen Bezeichnung der Währungseinheit und deren Abkürzung wird der dreistellige alphabetische ISO-Währungscode angegeben (siehe Tabelle VII., S. 46 f.). Dieser wurde von der International Organization for Standardization als ISO-Norm 4217 entwickelt. Im internationalen Geldverkehr dient er dazu, einheitliche Schlüssel für währungsbezogene Wertangaben zu verwenden. Das gilt zum Beispiel für den gesamten Auslandszahlungsverkehr im SWIFT-System. Der ISO-Code ist jedoch nicht zu verwechseln mit den offiziellen nationalen Kurzbezeichnungen der Währungen.

## Wert des Sonderziehungsrechts

Der Wert eines SZR (ISO-Code: XDR) ist derzeit als die Summe der Werte fester Beträge von fünf Währungen definiert.

Die Zusammensetzung des Währungskorbes, das Gewicht und die Menge der Währungseinheiten im Korb werden grundsätzlich im Abstand von jeweils fünf Jahren überprüft. Aufgrund der letzten, 2022 durchgeführten Überprüfung enthält der SZR-Korb seit dem 1. August 2022 die in Spalte (a) angegebenen festen Währungsbeträge. Diese

wurden am 29. Juli 2022 unter Zugrundelegung der durchschnittlichen Wechselkurse im Londoner Devisen-Kassamarkt im zurückliegenden Dreimonatszeitraum (2. Mai bis 29. Juli 2022) und der anfänglichen neuen Gewichtsanteile in Prozent (Spalte b) so festgelegt, dass am 29. Juli 2022 der neu berechnete SZR-Wert dem nach dem alten Währungskorb ermittelten entsprach (siehe <https://www.imf.org/en/Publications/Policy-Papers/Issues/2022/07/29/Review-of-the-Method-of-Valuation-of-the-SDR-Amendment-to-Rule-O-1-521564>).

|                 | (a)      | (b)   |
|-----------------|----------|-------|
| US-Dollar       | 0,57813  | 43,38 |
| Euro            | 0,37379  | 29,31 |
| Yuan (Renminbi) | 1,0993   | 12,28 |
| Yen             | 13,452   | 7,59  |
| Pfund Sterling  | 0,080870 | 7,44  |

Die genannten Währungsbeträge werden an jedem Geschäftstag über die Marktkurse in US-Dollar-Beträge umgerechnet. Als Marktkurse werden grundsätzlich die Mittelkurse zwischen den mittags im Londoner Devisen-Kassamarkt festgestellten Ankaufs- und Verkaufskursen verwendet. Die Summe der US-\$-Gegenwerte der Währungsbeträge ergibt den Wert eines SZR, ausgedrückt in US-Dollar. SZR-Werte für alle anderen Währungen werden unter Verwendung des SZR-Werts in US-Dollar über die sogenannten repräsentativen Devisenmarktkurse dieser Währungen zum US-Dollar ermittelt; für den Euro ist dies der Referenzkurs der Europäischen Zentralbank.

Die aktuellen Aufnahmekriterien sind vom Exekutivdirektorium im Jahr 2000 festgelegt worden. Sie sehen vor, dass der SZR-Korb die vom IWF als „frei verwendbar“ eingestufteten Währungen derjenigen Mitgliedstaaten oder Währungsunionen mit den in einem Fünfjahreszeitraum wertmäßig höchsten Exporten von Waren und Dienstleistungen enthält. Im Falle einer Währungsunion enthält die Ausfuhr von Waren und Dienstleistungen nicht den grenzüberschreitenden Handel zwischen den Mitgliedern der Währungsunion.

Das Exportkriterium als Aufnahmevoraussetzung zielt darauf ab, sicherzustellen, dass sich die Währungen solcher Mitglieder oder Währungsunionen für den SZR-Korb qualifizieren, die in der Weltwirtschaft eine zentrale Rolle spielen. Dieses Kriterium ist seit den Siebzigerjahren Teil der SZR-Methodik.

Die Anforderung, dass Währungen im SZR-Korb auch frei verwendbar sein müssen, ist das zweite Kriterium und wurde im Jahr 2000 hinzugefügt, um die Bedeutung von

Finanztransaktionen für die Bewertung des SZR-Korbs formal widerzuspiegeln.

Die IWF-Satzung definiert eine „frei verwendbare“ Währung als eine Währung, die nach Feststellung des IWF tatsächlich weitverbreitet für Zahlungen im Rahmen internationaler Transaktionen verwendet und in großem Umfang auf den wichtigsten Devisenmärkten gehandelt wird. Der Begriff der freien Verwendbarkeit einer Währung bezieht sich darauf, dass die Währung tatsächlich international genutzt und gehandelt wird und weniger auf die Feststellung, ob sie vollständig konvertierbar oder ihr Wechselkurs voll flexibel ist. Eine Währung kann auch dann weitverbreitet verwendet und gehandelt werden, wenn sie gewissen Kapitalverkehrsbeschränkungen unterliegt. Umgekehrt wird eine voll konvertierbare Währung nicht notwendigerweise in großem Umfang verwendet und gehandelt.

Die vom IWF beschlossene Formel zur Bestimmung der Währungsgewichte für den SZR-Korb misst den Exporten des Währungsemittenten und einem zusammengesetzten Finanzindikator gleiche Anteile zu. Der Finanzindikator umfasst zu gleichen Teilen in der Währung des Mitgliedstaats (bzw. der Währungsunion) denominierte offizielle Reserven, welche von anderen, die entsprechende Währung nicht emittierenden Währungsbehörden gehalten werden, sowie Devisenhandelsumsätze mit der entsprechenden Währung und ferner die Summe aller ausstehenden internationalen Bankverbindlichkeiten und internationalen Schuldverschreibungen, die auf die gleiche Währung lauten.

Die Rechnungseinheit Sonderziehungsrechte wird vom Internationalen Währungsfonds im Rahmen seiner Geschäfte als Buchführungseinheit und für alle Umrechnungen in nationale Währungen verwendet. Darüber hinaus wird die SZR-Einheit von öffentlichen und privaten Stellen des In- und Auslands genutzt, unter anderem als „Nachfolger“ jener Rechnungseinheiten, die früher in Goldwerten (z. B. Goldfranken) ausgedrückt waren.

## Weltweite Wechselkursregelungen und geldpolitischer Rahmen

Der Überblick über die Wechselkursregelungen und den geldpolitischen Rahmen mit Stand Ende April 2022 (siehe Tabelle VI., S. 44 f.) basiert auf dem Annual Report on Exchange Arrangements and Exchange Restrictions 2022 des IWF, der online abgerufen werden kann (<https://www.elibrary-areaer.imf.org>).

Das Klassifizierungssystem des IWF beruht grundsätzlich auf den tatsächlichen, den de facto in den Ländern be-

stehenden und identifizierten Wechselkursregimen. Diese können sich von den dortigen offiziellen, den de jure Wechselkursregelungen, unterscheiden.

Die Einstufung des Wechselkursregimes erfolgt primär nach dem Kriterium, inwieweit die Wechselkurse durch den Markt und nicht durch offizielle Maßnahmen bestimmt werden. Dabei sind marktbestimmte Wechselkurse insgesamt flexibler. Der IWF klassifiziert die Wechselkursregime der einzelnen Länder in vier Hauptkategorien. Die Kategorie feste Wechselkursanbindungen (hard pegs) wird unterteilt in „Wechselkursregime ohne eigenes gesetzliches Zahlungsmittel“ und „Currency-Board-Regelungen“ (institutionalisierte einseitige Wechselkursanbindung). Weniger feste Wechselkursanbindungen (soft pegs) umfassen „Konventionelle Regelungen mit festen Wechselkursen“ (Kursgarantie, aber nicht unwiderrufliche Parität), „Stabilisierte Wechselkursregime“ (Wechselkurs innerhalb eines engen Bandes ohne politische Verpflichtung), „Crawling Pegs“ (gleitender Leitkurs ohne Wechselkursband), „Crawl-like-Arrangements“ (gleitender Leitkurs mit jährlicher Mindeständerungsrate) sowie „Horizontale Wechselkursbänder mit festen Leitkursen“. Die Kategorie freie Wechselkurssysteme (marktdeterminierte Kurse) unterscheidet „Frei schwankende Wechselkurse“ (Interventionen nur in Ausnahmefällen) und „Flexible Wechselkurse“ (häufigere Interventionsmöglichkeiten). Alle anderen Wechselkursregime sind als Restgruppe unter „Sonstige Lenkungsregelungen“ subsumiert. Die Wechselkursregelungen der IWF-Mitgliedstaaten werden alternativen geldpolitischen Instrumentarien zugeordnet, um zu veranschaulichen, welche Rolle der Wechselkurs im Rahmen der allgemeinen Wirtschaftspolitik spielt und dass unterschiedliche Wechselkursregime mit ähnlichen geldpolitischen Handlungsrahmen kompatibel sein können.

Es werden folgende Arten geldpolitischer Handlungsrahmen aufgeführt:

### Wechselkursziel

Die Währungsbehörde kauft beziehungsweise verkauft Devisen, um den Wechselkurs auf einem vorgegebenen Stand oder innerhalb einer bestimmten Bandbreite zu halten. Der Wechselkurs dient somit als nominaler Anker beziehungsweise Zwischenziel der Geldpolitik. Zu dieser Kategorie zählen Wechselkursregime, die über kein eigenes gesetzliches Zahlungsmittel verfügen, Currency-Board-Regelungen, Währungsanbindungen (bzw. stabilisierte Wechselkursregime) mit oder ohne Schwankungsbreiten, Crawling Pegs (bzw. Crawling-Peg-ähnliche Wechselkursregime) und sonstige kontrollierte Wechselkursregime.

### **Geldmengenziel**

Die Währungsbehörde nutzt ihr Instrumentarium, um eine bestimmte Zielvorgabe für die Wachstumsrate eines Geldmengenaggregats (z. B. die Geldbasis, M1 oder M2) zu erreichen. Das der Zielvorgabe zugrunde gelegte Aggregat wird zum nominalen Anker beziehungsweise Zwischenziel der Geldpolitik.

### **Inflationsziel**

Dies beinhaltet die öffentliche Bekanntgabe quantitativer mittelfristiger Inflationsziele und eine institutionelle Verpflichtung der Währungsbehörde zur Erfüllung dieser Zielvorgaben. Zusätzliche wesentliche Merkmale sind für

gewöhnlich eine intensivere Kommunikation der geldpolitischen Pläne und Zielsetzungen an die Öffentlichkeit und die Märkte sowie eine verstärkte Rechenschaftspflicht der Zentralbank im Hinblick auf ihre Inflationsziele. Geldpolitische Entscheidungen richten sich häufig daran aus, wie stark die Inflationsprognosen vom angekündigten Inflationsziel abweichen, wobei die Inflationsprognosen (implizit oder explizit) als Zwischenziel der Geldpolitik fungieren.

### **Sonstige Rahmenbedingungen**

Hierunter fallen Länder, die keinen expliziten nominalen Anker haben, sondern im Rahmen ihrer geldpolitischen Strategie verschiedene Indikatoren beobachten. Außerdem werden in dieser Kategorie Länder erfasst, über die keine entsprechenden Informationen verfügbar sind.

## Anmerkungen zu einzelnen Ländern

### Äquatorialguinea

Äquatorialguinea, Gabun, Kamerun, Kongo, Tschad und die Zentralafrikanische Republik sind in der Zentralafrikanischen Wirtschafts- und Währungsgemeinschaft (Communauté Économique et Monétaire de l'Afrique Centrale = CEMAC) zusammengeschlossen; Emissionsinstitut ist die Banque des Etats de l'Afrique Centrale, deren CFA-Franc-Geldzeichen (Franc de la Coopération Financière en Afrique Centrale = F.CFA) nur in den genannten Ländern gesetzliches Zahlungsmittel sind.

### Argentinien

Im Rahmen der seit September 2019 bestehenden Kapitalverkehrskontrollen wurden die differenziert erhobenen Steuern mit Wirkung vom 23. Dezember 2024 durch eine neue einheitliche Steuer in Höhe von 30 % ersetzt, die unter anderem bei folgenden Geschäften zur Anwendung kommt:

- beim Kauf von Banknoten und Devisen in Fremdwährung – einschließlich Reiseschecks – durch in Argentinien ansässige Personen;
- beim Umtausch von Devisen, die für den Erwerb von Waren oder Dienstleistungen oder den Bezug von Leistungen im Ausland bestimmt sind;
- bei Auslandstransaktionen mit argentinischen Bankkundenkarten.

Zudem gibt es seit dem 4. November 2022 einen gesonderten Abrechnungskurs für Gebietsfremde bei der Benutzung ausgewählter ausländischer Kredit-, Debit- und Prepaidkarten für touristische Zwecke; dieser Kurs lag Anfang Januar 2025 bei 1 165 argentinischen Peso für einen US-Dollar.

### Bangladesch

Rechnungseinheiten für höhere Geldbeträge: 1 Lakh (in Ziffern 1.00.000) = 100 000 Taka, 1 Crore (in Ziffern 1.00.00.000) = 100 Lakh = 10 000 000 Taka.

### Benin

Benin, Burkina Faso, Côte d'Ivoire, Guinea-Bissau, Mali, Niger, Senegal und Togo sind in der Westafrikanischen Wirtschafts- und Währungsunion (Union Économique et Monétaire Ouest Africaine = UEMOA) zusammengeschlossen; Emissionsinstitut ist die Banque Centrale des Etats de l'Afrique de l'Ouest, deren CFA-Franc-Geldzeichen (Franc de la Communauté Financière Africaine = F.CFA) nur in den genannten Ländern gesetzliches Zahlungsmittel sind.

### Bhutan

Neben dem Ngultrum ist die indische Rupie (im Verhältnis 1:1) ebenfalls gesetzliches Zahlungsmittel.

### Bolivien, Plurinationaler Staat

Neben den ausgewiesenen offiziellen Kursen soll es davon deutlich abweichende Schwarzmarktkurse geben.

### Brunei Darussalam

Aufgrund einer Vereinbarung zwischen Brunei Darussalam und Singapur wird auch der Singapur-Dollar (im Verhältnis 1:1) als Zahlungsmittel angenommen.

### Burkina Faso

Siehe Anmerkungen zu Benin.

### Cookinseln

Neben dem Cookinseln-Dollar ist der Neuseeland-Dollar (im Verhältnis 1:1) ebenfalls gesetzliches Zahlungsmittel.

### Côte d'Ivoire

Siehe Anmerkungen zu Benin.

### El Salvador

Neben dem El-Salvador-Colón ist der US-Dollar ebenfalls gesetzliches Zahlungsmittel.

### **Eswatini**

Neben dem Lilangeni ist der (südafrikanische) Rand (im Verhältnis 1:1) ebenfalls gesetzliches Zahlungsmittel.

### **Gabun**

Siehe Anmerkungen zu Äquatorialguinea.

### **Guinea-Bissau**

Siehe Anmerkungen zu Benin.

### **Indien**

Rechnungseinheiten für höhere Geldbeträge: 1 Lakh (in Ziffern 1.00.000) = 100 000 Rupees, 1 Crore (in Ziffern 1.00.00.000) = 100 Lakh = 10 000 000 Rupees.

### **Iran, Islamische Republik**

Zu den umfangreichen Reglementierungen im differenzierten Kurssystem liegen uns nur unvollständige Informationen vor. Die folgenden Angaben zur Kursanwendung – gültig seit 6. August 2018 – dienen lediglich als Anhaltspunkte.

#### **Zentralbankkurs**

Für den Import essentieller Güter (z. B. Grundnahrungsmittel und Pharmazeutika).

NIMA Kurs (siehe <https://www.sanarate.ir/Default.aspx>)

Für andere nicht konkret genannte Wareneinfuhren und Dienstleistungen. Der Zugang zur elektronischen Plattform NIMA ist nur bestimmten Importeuren sowie Wechselstuben möglich.

#### **Wechselstubenkurs**

Wird über die reglementierten Zentralbank- und NIMA-Kurse hinaus genutzt, unter anderem für Auslandsreisen, Studiengebühren an ausländische Universitäten, medizinische Behandlungen oder Anwaltskosten im Ausland.

Für 10 Rial ist auch die Bezeichnung „Toman“ (= alte persische Währung) gebräuchlich.

### **Jemen**

Neben Zentralbankkursen existieren regional stark abweichende Geschäftsbankenurse.

### **Kamerun**

Siehe Anmerkungen zu Äquatorialguinea.

### **Kenia**

Für 20 Kenia-Schilling ist auch die Bezeichnung „Kenia-Pfund“ gebräuchlich.

### **Kongo**

Siehe Anmerkungen zu Äquatorialguinea.

### **Korea, Demokratische Volksrepublik**

Für den Won liegen uns seit Juli 2020 keine Devisenkurse vor.

### **Kuba**

Zur Kursanwendung seit dem 4. August 2022 liegen uns folgende Informationen vor:

#### **Kurs für staatliche Transaktionen**

Für alle Transaktionen des staatlichen Sektors.

#### **Kurs für nichtstaatliche Transaktionen**

Für alle Transaktionen der privaten Haushalte und Unternehmen sowie der staatlichen Wechselstuben (Casas de Cambio = CADECA).

Daneben soll ein Schwarzmarkt bestehen, auf dem der Kurs für den US-Dollar laut Presseberichten Anfang Januar 2025 bei 325 kubanischen Peso lag.

In einigen Touristenzentren wird auch der Euro als Zahlungsmittel akzeptiert.

### **Lesotho**

Neben dem Loti ist der (südafrikanische) Rand (im Verhältnis 1:1) ebenfalls gesetzliches Zahlungsmittel.

### **Liberia**

Neben dem liberianischen Dollar ist der US-Dollar ebenfalls gesetzliches Zahlungsmittel.

### **Macau**

Neben der Pataca ist der Hongkong-Dollar, an den die Pataca im Verhältnis 100 HKD = 103 MOP gebunden ist, ebenfalls als Zahlungsmittel in Umlauf.

### **Mali**

Siehe Anmerkungen zu Benin.

### **Namibia**

Neben dem Namibia-Dollar ist der (südafrikanische) Rand (im Verhältnis 1:1) ebenfalls gesetzliches Zahlungsmittel.

### **Neukaledonien**

C.F.P. war ursprünglich die Abkürzung für „Colonies Françaises du Pacifique“ und ist heute noch (in Verbindung mit Franc) als Währungssymbol gebräuchlich.

### **Niger**

Siehe Anmerkungen zu Benin.

### **Nigeria**

Neben den ausgewiesenen offiziellen Kursen soll es davon abweichende Schwarzmarktkurse geben.

### **Panama**

Neben dem Balboa, der nur in Form von Münzen umläuft, ist der US-Dollar gesetzliches Zahlungsmittel.

### **Senegal**

Siehe Anmerkungen zu Benin.

### **Singapur**

Aufgrund einer Vereinbarung zwischen Singapur und Brunei Darussalam wird auch der Brunei-Dollar (im Verhältnis 1:1) als Zahlungsmittel angenommen.

### **Somalia**

Für den Somalia-Schilling liegen uns keine Devisenkurse vor.

### **Togo**

Siehe Anmerkungen zu Benin.

### **Tschad**

Siehe Anmerkungen zu Äquatorialguinea.

### **Turkmenistan**

Neben den ausgewiesenen offiziellen Kursen soll es davon deutlich abweichende Schwarzmarktkurse geben.

### **Venezuela, Bolivarische Republik**

Neben den ausgewiesenen offiziellen Kursen soll es davon deutlich abweichende Schwarzmarktkurse geben.

### **Vereinigte Arabische Emirate**

Zu den Vereinigten Arabischen Emiraten gehören Abu Dhabi, Adschman, Dubai, Fudschaira, Ras al Chaima, Schardscha und Umm al Kaiwain.

### **Vereinigtes Königreich**

In Schottland und Nordirland sind neben den Banknoten der Bank of England in geringem Umfang Banknoten schottischer beziehungsweise nordirischer Geschäftsbanken in Umlauf.

### **Zentralafrikanische Republik**

Siehe Anmerkungen zu Äquatorialguinea.



