

# Inhaltsübersicht

---

Vorwort	17
Teil I      Einleitung	23
Kapitel 1    Eine Reise um die Welt	25
Kapitel 2    Eine Reise durch das Buch	51
Teil II     Die kurze Frist	85
Kapitel 3    Der Gütermarkt	87
Kapitel 4    Finanzmärkte I	111
Kapitel 5    Gleichgewicht auf Güter- und Finanzmärkten: das <i>IS-LM</i> -Modell	145
Kapitel 6    Finanzmärkte II: Das erweiterte <i>IS-LM</i> -Modell	177
Teil III    Die mittlere Frist	215
Kapitel 7    Der Arbeitsmarkt	217
Kapitel 8    Die Phillipskurve, Inflation und die natürliche Arbeitslosenquote	249
Kapitel 9    Von der kurzen zur mittleren Frist: Das <i>IS-LM-PC</i> -Modell	283
Teil IV    Die lange Frist	311
Kapitel 10   Wachstum – stilisierte Fakten	313
Kapitel 11   Produktion, Sparen und der Aufbau von Kapital	335
Kapitel 12   Wachstum und technischer Fortschritt	365
Kapitel 13   Technischer Fortschritt – die kurze, mittlere und lange Frist	391

<b>Teil V</b>	<b>Erwartungen</b>	<b>415</b>
<b>Kapitel 14</b>	<b>Finanzmärkte und Erwartungen</b>	<b>417</b>
<b>Kapitel 15</b>	<b>Erwartungsbildung, Konsum und Investitionen</b>	<b>453</b>
<b>Kapitel 16</b>	<b>Erwartungen, Wirtschaftsaktivität und Politik</b>	<b>481</b>
<b>Teil VI</b>	<b>Die offene Volkswirtschaft</b>	<b>501</b>
<b>Kapitel 17</b>	<b>Offene Güter- und Finanzmärkte</b>	<b>503</b>
<b>Kapitel 18</b>	<b>Der Gütermarkt in einer offenen Volkswirtschaft</b>	<b>533</b>
<b>Kapitel 19</b>	<b>Produktion, Zinssatz und Wechselkurs</b>	<b>571</b>
<b>Kapitel 20</b>	<b>Unterschiedliche Wechselkursregime</b>	<b>597</b>
<b>Teil VII</b>	<b>Zurück zur Politik</b>	<b>625</b>
<b>Kapitel 21</b>	<b>Sollten Politiker in ihrer Entscheidungsfreiheit beschränkt werden?</b>	<b>627</b>
<b>Kapitel 22</b>	<b>Fiskalpolitik – eine Zusammenfassung</b>	<b>653</b>
<b>Kapitel 23</b>	<b>Geldpolitik – eine Zusammenfassung</b>	<b>687</b>
<b>Kapitel 24</b>	<b>Epilog – die Geschichte der Makroökonomie</b>	<b>719</b>
<b>Teil VIII</b>	<b>Anhänge</b>	<b>735</b>
<b>Anhang A</b>	<b>Einführung in die Volkswirtschaftlichen Gesamtrechnungen</b>	<b>737</b>
<b>Anhang B</b>	<b>Mathematische Grundlagen</b>	<b>745</b>
<b>Anhang C</b>	<b>Ökonometrie – eine Einführung</b>	<b>755</b>
<b>Anhang D</b>	<b>Glossar</b>	<b>763</b>
<b>Anhang E</b>	<b>Variablen im Buch</b>	<b>783</b>
	<b>Stichwortverzeichnis</b>	<b>787</b>

# Inhaltsverzeichnis

---

<b>Vorwort</b>	<b>17</b>
<b>Teil I        Einleitung</b>	<b>23</b>
<b>Kapitel 1    Eine Reise um die Welt</b>	<b>25</b>
1.1    Ein Blick auf die makroökonomischen Daten .....	26
1.2    Die weltweite Finanzkrise.....	31
1.3    Makroökonomische Herausforderungen.....	34
1.3.1    Die Rolle von Geld- und Fiskalpolitik .....	34
1.3.2    Makroökonomische Herausforderungen im Euroraum .....	36
1.3.3    Wie wird sich das Produktivitätswachstum in Zukunft entwickeln? .....	41
1.4    Wie es weitergeht.....	43
Übungsaufgaben.....	44
Anhang: Wo findet man die Zahlen .....	47
<b>Kapitel 2    Eine Reise durch das Buch</b>	<b>51</b>
2.1    Produktion und Wirtschaftswachstum – das BIP.....	52
2.1.1    BIP, Einkommen und Wertschöpfung.....	52
2.1.2    Nominales und reales BIP .....	59
2.2    Die Inflationsrate .....	61
2.3    Die Erwerbs- bzw. Arbeitslosenquote .....	66
2.4    Arbeitslosigkeit, Inflation und Wirtschaftswachstum – das Gesetz von Okun und die Phillipskurve..	69
2.5    Die kurze, die mittlere und die lange Frist .....	73
2.6    Ein Fahrplan durch das Buch .....	74
Zusammenfassung .....	76
Übungsaufgaben.....	77
Anhang: Das reale BIP – Mengen- und Preisindizes .....	81
<b>Teil II        Die kurze Frist</b>	<b>85</b>
<b>Kapitel 3    Der Gütermarkt</b>	<b>87</b>
3.1    Die Zusammensetzung des Bruttoinlandsproduktes (BIP) .....	88
3.2    Die Güternachfrage .....	90
3.2.1    Der Konsum $C$ .....	91
3.2.2    Die Investitionen $I$ .....	93
3.2.3    Die Staatsausgaben $G$ .....	93
3.3    Die Bestimmung der Produktion im Gleichgewicht .....	93
3.3.1    Die formale Analyse.....	95
3.3.2    Die grafische Analyse .....	96
3.3.3    Die verbale Analyse .....	98
3.3.4    Wie lange dauert es, bis der Anpassungsprozess abgeschlossen ist? .....	99
3.4    Investition ist gleich der Ersparnis – ein alternativer Ansatz für das Gleichgewicht auf dem Gütermarkt.....	102
3.5    Ist die Regierung allmächtig? Eine Warnung .....	104
Zusammenfassung .....	106
Übungsaufgaben.....	107

<b>Kapitel 4 Finanzmärkte I</b>	<b>111</b>
4.1 Die Geldnachfrage .....	112
4.1.1 Die Ableitung der Geldnachfrage .....	115
4.2 Die Bestimmung von Geldangebot und Zinssatz I .....	118
4.2.1 Gleichgewicht zwischen Geldnachfrage und Geldangebot bei einer Geldmengensteuerung	118
4.2.2 Geldpolitik und Offenmarktgeschäfte .....	121
4.2.3 Geldpolitik bei Zinssteuerung .....	123
4.3 Die Bestimmung von Geldangebot und Zinssatz II .....	124
4.3.1 Das Verhalten der Geschäftsbanken .....	125
4.3.2 Angebot und Nachfrage nach Zentralbankgeld (Geldbasis) .....	127
4.4 Die Liquiditätsfalle .....	132
Zusammenfassung .....	135
Übungsaufgaben .....	136
Anhang: Bestimmung des Geldmarktgleichgewichts für den Fall, dass sowohl Bargeld als auch Sichteinlagen gehalten werden .....	140
<b>Kapitel 5 Gleichgewicht auf Güter- und Finanzmärkten: das <i>IS-LM</i>-Modell</b>	<b>145</b>
5.1 Der Gütermarkt und die <i>IS</i> -Gleichung .....	146
5.1.1 Investitionen, Absatz und Zinssatz .....	147
5.1.2 Die Bestimmung des Produktionsniveaus .....	147
5.1.3 Die Ableitung der <i>IS</i> -Kurve .....	149
5.1.4 Verschiebungen der <i>IS</i> -Kurve .....	150
5.2 Finanzmärkte und die <i>LM</i> -Gleichung .....	151
5.2.1 Reale Geldmenge, Realeinkommen und Zinssatz .....	152
5.2.2 Die Ableitung der <i>LM</i> -Kurve .....	152
5.3 Das Zusammenspiel von <i>IS</i> - und <i>LM</i> -Gleichung .....	153
5.3.1 Fiskalpolitik, Produktion und Zinssatz .....	154
5.3.2 Geldpolitik .....	156
5.4 Die Kombination von Geld- und Fiskalpolitik .....	157
5.5 Wie gut bildet das <i>IS-LM</i> -Modell die Fakten ab? .....	165
Zusammenfassung .....	168
Übungsaufgaben .....	169
Anhang: Die Ableitung der <i>LM</i> -Kurve bei einer Geldmengensteuerung .....	173
<b>Kapitel 6 Finanzmärkte II: Das erweiterte <i>IS-LM</i>-Modell</b>	<b>177</b>
6.1 Nominalzinsen vs. Realzinsen .....	178
6.1.1 Nominalzins und Realzins in Deutschland seit 1974 .....	181
6.1.2 Nominalzins und Realzins: Deflation und die effektive Zinsuntergrenze .....	183
6.2 Risiken und Risikoprämien .....	184
6.3 Die Rolle der Finanzintermediäre .....	185
6.3.1 Die Bestimmung der Fremdfinanzierungsquote (Leverage) .....	186
6.3.2 Fremdfinanzierung und Kreditvergabe .....	187
6.3.3 Liquidität .....	187
6.4 Die Erweiterung des <i>IS-LM</i> -Modells .....	190
6.4.1 Leitzins vs. Kreditzins .....	190
6.4.2 Geldpolitik und Schocks im Finanzsektor .....	192
6.5 Die weltweite Finanzkrise .....	193
6.5.1 Der Ursprung der Krise .....	194
6.5.2 Die Rolle der Finanzintermediäre .....	195
6.5.3 Auswirkungen auf die Makroökonomie .....	198

6.5.4	Wirtschaftspolitische Maßnahmen .....	199
6.5.5	Unkonventionelle Geldpolitik .....	200
Zusammenfassung .....		208
Übungsaufgaben .....		209
<b>Teil III</b>	<b>Die mittlere Frist</b>	<b>215</b>
<b>Kapitel 7</b>	<b>Der Arbeitsmarkt</b>	<b>217</b>
7.1	Ein Überblick über den Arbeitsmarkt .....	218
7.2	Die Entwicklung der Arbeitslosenquote .....	226
7.3	Wie Löhne bestimmt werden .....	229
7.3.1	Lohnverhandlungen .....	230
7.3.2	Effizienzlöhne .....	231
7.3.3	Löhne, Preise und Arbeitslosigkeit .....	234
7.4	Wie Preise festgesetzt werden .....	236
7.5	Die natürliche Arbeitslosenquote .....	237
7.5.1	Die Lohnsetzungsgleichung .....	237
7.5.2	Die Preissetzungsgleichung .....	238
7.5.3	Der gleichgewichtige Reallohn und die gleichgewichtige Arbeitslosenquote .....	239
7.6	Die weitere Vorgehensweise .....	241
Zusammenfassung .....		242
Übungsaufgaben .....		243
Anhang: Lohn- und Preissetzungsgleichung versus Arbeitsangebot und Arbeitsnachfrage .....		247
<b>Kapitel 8</b>	<b>Die Phillipskurve, Inflation und die natürliche Arbeitslosenquote</b>	<b>249</b>
8.1	Inflation, erwartete Inflation und Arbeitslosigkeit .....	251
8.2	Verschiedene Versionen der Phillipskurve .....	253
8.2.1	Die ursprüngliche Version .....	253
8.2.2	Der scheinbare Trade-off und sein Verschwinden .....	253
8.3	Die Phillipskurve und die natürliche Arbeitslosenquote .....	257
8.4	Erweiterungen .....	259
8.4.1	Veränderungen der natürlichen Arbeitslosenquote im Zeitverlauf und Unterschiede zwischen Ländern .....	260
8.4.2	Hohe Inflation und Phillipskurve .....	263
8.4.3	Deflation und Phillipskurve .....	264
8.5	Fallbeispiel: Arbeitslosigkeit in Europa .....	266
8.5.1	Der erste Anstieg – die Rolle von Angebotsschocks .....	269
8.5.2	Fortdauer der Arbeitslosigkeit – das Phänomen der Persistenz .....	269
8.5.3	Euroskerose – die Bedeutung von Institutionen auf dem Arbeitsmarkt .....	271
8.5.4	Deflation und Hysterese .....	274
Zusammenfassung .....		276
Übungsaufgaben .....		277
Anhang: Von der aggregierten Angebotsfunktion zu einer Beziehung zwischen Inflation, erwarteter Inflation und Arbeitslosigkeit .....		281
<b>Kapitel 9</b>	<b>Von der kurzen zur mittleren Frist: Das <i>IS-LM-PC</i>-Modell</b>	<b>283</b>
9.1	Das <i>IS-LM-PC</i> -Modell .....	284
9.2	Dynamik und mittelfristiges Gleichgewicht .....	289
9.2.1	Der Anpassungsprozess zum Gleichgewicht auf mittlere Frist .....	289
9.2.2	Die Rolle der Erwartungsbildung .....	291
9.2.3	Die Gefahr einer Deflationsspirale an der Zinsuntergrenze .....	292

9.3 Ein neuer Blick auf die Haushaltskonsolidierung .....	296
9.4 Die Auswirkungen steigender Ölpreise .....	298
9.4.1 Die starken Schwankungen des realen Ölpreises .....	298
9.4.2 Auswirkungen auf die natürliche Arbeitslosenquote .....	300
9.5 Schlussfolgerungen .....	303
Zusammenfassung .....	305
Übungsaufgaben .....	306
<b>Teil IV        Die lange Frist</b>	<b>311</b>
<b>Kapitel 10    Wachstum – stilisierte Fakten</b>	<b>313</b>
10.1 Wie messen wir den Lebensstandard? .....	315
10.2 Wachstum in den Industriestaaten seit 1950 .....	320
10.2.1 Der Anstieg des Lebensstandards seit 1950 .....	321
10.2.2 Konvergenz des Lebensstandards seit 1950 .....	321
10.3 Wachstum – eine breitere Perspektive .....	322
10.3.1 Zwei Jahrtausende im Rückblick .....	322
10.3.2 Ein Blick über viele Länder hinweg .....	323
10.4 Die Grundlagen der Wachstumstheorie .....	325
10.4.1 Die aggregierte Produktionsfunktion .....	325
10.4.2 Skalen- und Faktorermäßigungen .....	326
10.4.3 Kapitalintensität und Produktion je Erwerbstätigen .....	327
10.4.4 Die Quellen des Wachstums .....	328
Zusammenfassung .....	330
Übungsaufgaben .....	331
<b>Kapitel 11    Produktion, Sparen und der Aufbau von Kapital</b>	<b>335</b>
11.1 Die Wechselwirkung zwischen Produktion und Kapital .....	336
11.1.1 Die Wirkung von Kapital auf die Produktion .....	337
11.1.2 Die Wirkung der Produktion auf die Kapitalakkumulation .....	338
11.2 Sparquote und Kapitalakkumulation .....	340
11.2.1 Die Dynamik von Kapitalbildung und Produktion .....	340
11.2.2 Kapital und Produktion im Steady State .....	342
11.2.3 Der Einfluss der Sparquote auf die Produktion .....	344
11.2.4 Sparquote und Konsum .....	346
11.3 Ein Gefühl für die Größenordnungen .....	350
11.3.1 Wie wirkt sich ein Anstieg der Sparquote auf die Steady-State-Produktion aus? .....	351
11.3.2 Wie wirkt sich ein Anstieg der Sparquote auf den Anpassungsprozess aus? .....	352
11.3.3 Die Sparquote aus Sicht der goldenen Regel .....	353
11.4 Physisches Kapital versus Humankapital .....	354
11.4.1 Eine Verallgemeinerung der Produktionsfunktion .....	355
11.4.2 Humankapital, physisches Kapital und die Produktion .....	355
11.4.3 Endogenes Wachstum .....	356
Zusammenfassung .....	358
Übungsaufgaben .....	359
Anhang: Die Cobb-Douglas-Produktionsfunktion und der Steady State .....	363
<b>Kapitel 12    Wachstum und technischer Fortschritt</b>	<b>365</b>
12.1 Technischer Fortschritt und Wachstumsraten .....	366
12.1.1 Technischer Fortschritt in der Produktionsfunktion .....	366
12.1.2 Die Wechselwirkung zwischen Produktion und Kapital .....	368

12.1.3	Die Dynamik von Kapitalbestand und Produktion . . . . .	370
12.1.4	Der Einfluss der Sparquote . . . . .	372
12.2	Was bestimmt den technischen Fortschritt? . . . . .	373
12.2.1	Die Produktivität des Forschungsprozesses . . . . .	374
12.2.2	Profitabilität des Forschungsprozesses . . . . .	376
12.2.3	Management, Innovation und Imitation . . . . .	376
12.3	Die Rolle von Institutionen für Wachstum und technischen Fortschritt . . . . .	378
12.4	Ein neuer Blick auf die Fakten des Wachstums . . . . .	380
12.4.1	Kapitalakkumulation versus technischer Fortschritt in reichen Ländern seit 1985 . . . . .	380
12.4.2	Kapitalakkumulation versus technischer Fortschritt in China seit 1980 . . . . .	382
Zusammenfassung	.....	383
Übungsaufgaben	.....	384
Anhang 1: Wie man ein Maß für technischen Fortschritt erstellt	.....	388
Anhang 2: Die Veränderung der Kapitalintensität (je effektiver Arbeit) im Zeitablauf	.....	390
<b>Kapitel 13 Technischer Fortschritt – die kurze, mittlere und lange Frist</b>		<b>391</b>
13.1	Produktivität und Arbeitslosigkeit in der kurzen Frist . . . . .	392
13.1.1	Arbeitslosigkeit und technischer Fortschritt in der kurzen Frist . . . . .	393
13.1.2	Empirische Evidenz . . . . .	394
13.2	Produktivität und natürliche Arbeitslosenquote . . . . .	396
13.2.1	Noch einmal – Preissetzung und Lohnsetzung . . . . .	396
13.2.2	Die natürliche Arbeitslosenquote . . . . .	397
13.2.3	Empirische Evidenz . . . . .	399
13.3	Technischer Fortschritt, Verteilung und Ungleichheit . . . . .	402
13.3.1	Der Anstieg der Lohnspreizung . . . . .	402
13.3.2	Die Ursachen für den Anstieg der Lohnspreizung . . . . .	406
13.3.3	Ungleichheit und die oberen ein Prozent . . . . .	407
Zusammenfassung	.....	410
Übungsaufgaben	.....	411
<b>Teil V Erwartungen</b>		<b>415</b>
<b>Kapitel 14 Finanzmärkte und Erwartungen</b>		<b>417</b>
14.1	Diskontierter erwarteter Gegenwartswert . . . . .	418
14.1.1	Die Berechnung des diskontierten erwarteten Gegenwartswerts . . . . .	418
14.1.2	Anwendung von Gegenwartswerten: Beispiele . . . . .	420
14.1.3	Nominal- und Realzinsen . . . . .	422
14.2	Kurse und Renditen von Anleihen . . . . .	424
14.2.1	Kurse und Renditen von Anleihen: Gegenwartswerte . . . . .	426
14.2.2	Arbitrage und Anleihekurse . . . . .	427
14.2.3	Arbitrage und Zinsstrukturkurve . . . . .	429
14.2.4	Die Liquiditätsprämie . . . . .	430
14.2.5	Die Interpretation der Zinsstrukturkurve . . . . .	431
14.3	Kursbewegungen am Aktienmarkt . . . . .	434
14.3.1	Aktienkurse als Gegenwartswerte . . . . .	435
14.3.2	Der Aktienmarkt und die wirtschaftliche Aktivität . . . . .	436
14.4	Risiken, Blasen, Launen und Aktienkurse . . . . .	439
14.4.1	Aktienkurse und Risikoprämie . . . . .	439
14.4.2	Aktienkurse: Fundamentalwert vs. Blasen . . . . .	439
Zusammenfassung	.....	444
Übungsaufgaben	.....	445
Anhang	.....	449

<b>Kapitel 15 Erwartungsbildung, Konsum und Investitionen</b>	<b>453</b>
15.1 Erwartungen und Konsumnachfrage . . . . .	454
15.1.1 Konsumverhalten bei perfekter Voraussicht . . . . .	455
15.1.2 Eine realistischere Betrachtung . . . . .	457
15.1.3 Eine integrierte Sichtweise des Konsumverhaltens . . . . .	460
15.2 Investitionen . . . . .	465
15.2.1 Gewinnerwartungen und Investitionen . . . . .	465
15.2.2 Ein vereinfachter Spezialfall . . . . .	468
15.2.3 Aktuelle versus zukünftige Gewinne . . . . .	469
15.2.4 Umsatz und Gewinn . . . . .	472
15.3 Die Volatilität von Konsum und Investitionen . . . . .	473
Zusammenfassung . . . . .	475
Übungsaufgaben . . . . .	476
Anhang: Ableitung des Gegenwartswertes erwarteter zukünftiger Gewinne bei statischen Erwartungen . . . . .	479
<b>Kapitel 16 Erwartungen, Wirtschaftsaktivität und Politik</b>	<b>481</b>
16.1 Erwartungen und Nachfrage – eine Zusammenfassung . . . . .	482
16.1.1 Konsum und Investitionsentscheidungen – die Rolle der Erwartungen . . . . .	482
16.1.2 Die IS-Kurve mit Erwartungen . . . . .	483
16.2 Geldpolitik und die Rolle von Erwartungen . . . . .	486
16.3 Abbau des Budgetdefizits bei rationalen Erwartungen . . . . .	489
16.3.1 Der Einfluss von Erwartungen über die Zukunft . . . . .	489
16.3.2 Effekte in der aktuellen Periode . . . . .	490
Zusammenfassung . . . . .	496
Übungsaufgaben . . . . .	497
<b>Teil VI Die offene Volkswirtschaft</b>	<b>501</b>
<b>Kapitel 17 Offene Güter- und Finanzmärkte</b>	<b>503</b>
17.1 Offene Gütermärkte . . . . .	505
17.1.1 Exporte und Importe . . . . .	505
17.1.2 Die Wahl zwischen in- und ausländischen Gütern . . . . .	508
17.1.3 Nominale Wechselkurse . . . . .	508
17.1.4 Vom nominalen zum realen Wechselkurs . . . . .	510
17.1.5 Von bilateralen zu multilateralen Wechselkursen . . . . .	512
17.1.6 Das Gesetz des einheitlichen Preises und die Kaufkraftparität (PPP) . . . . .	514
17.2 Offene Finanzmärkte . . . . .	516
17.2.1 Die Zahlungsbilanz . . . . .	516
17.2.2 Die Wahl zwischen in- und ausländischen Kapitalanlagen . . . . .	521
17.2.3 Zinssätze und Wechselkurse . . . . .	523
17.3 Schlussfolgerungen und Ausblick . . . . .	525
Zusammenfassung . . . . .	526
Übungsaufgaben . . . . .	527
<b>Kapitel 18 Der Gütermarkt in einer offenen Volkswirtschaft</b>	<b>533</b>
18.1 Die IS-Funktion in der offenen Volkswirtschaft . . . . .	534
18.1.1 Die Nachfrage nach inländischen Gütern . . . . .	535
18.1.2 Die Bestimmungsgrößen der Nachfrage nach inländischen Gütern . . . . .	535
18.2 Handelsbilanz und Produktion im Gleichgewicht . . . . .	539
18.3 Ein Anstieg von in- und ausländischer Nachfrage . . . . .	540

18.3.1 Ein Anstieg der inländischen Nachfrage . . . . .	540
18.3.2 Ein Anstieg der ausländischen Nachfrage . . . . .	542
18.3.3 Fiskalpolitik in offenen Volkswirtschaften. . . . .	544
18.4 Abwertungen, Handelsbilanz und Produktion. . . . .	547
18.4.1 Abwertung und Handelsbilanz: Die Marshall-Lerner-Bedingung . . . . .	547
18.4.2 Die Auswirkungen einer Abwertung. . . . .	548
18.4.3 Die Kombination von Wechselkurs und Fiskalpolitik . . . . .	549
18.5 Eine dynamische Analyse – die <i>J</i> -Kurve. . . . .	553
18.6 Ersparnis, Investitionen und Leistungsbilanz . . . . .	555
Zusammenfassung . . . . .	561
Übungsaufgaben. . . . .	562
Anhang 1: Multiplikatoren – Belgien versus die Vereinigten Staaten. . . . .	567
Anhang 2: Die Ableitung der Marshall-Lerner-Bedingung . . . . .	569
<b>Kapitel 19 Produktion, Zinssatz und Wechselkurs</b>	<b>571</b>
19.1 Das Gleichgewicht auf dem Gütermarkt. . . . .	572
19.2 Das Gleichgewicht auf den Finanzmärkten . . . . .	574
19.2.1 Geld vs. Wertpapiere . . . . .	574
19.2.2 Inländische vs. ausländische Wertpapiere . . . . .	574
19.3 Der Gütermarkt und die Finanzmärkte. . . . .	577
19.4 Wirtschaftspolitik in einer offenen Volkswirtschaft . . . . .	580
19.4.1 Die Wirkungen von Geldpolitik in einer offenen Volkswirtschaft . . . . .	580
19.4.2 Die Wirkungen von Fiskalpolitik in einer offenen Volkswirtschaft . . . . .	580
19.5 Feste Wechselkurse . . . . .	585
19.5.1 Feste Wechselkurse, Crawling Pegs, Bandbreiten, das Europäische Währungssystem (EWS) und der Euro. . . . .	585
19.5.2 Die Entscheidung für einen festen Wechselkurs und die Kontrolle über die Geldpolitik . . . . .	586
19.5.3 Fiskalpolitik unter festen Wechselkursen. . . . .	586
Zusammenfassung . . . . .	589
Übungsaufgaben. . . . .	590
Anhang: Feste Wechselkurse, Zinssätze und Kapitalmobilität . . . . .	594
<b>Kapitel 20 Unterschiedliche Wechselkursregime</b>	<b>597</b>
20.1 Wechselkurse in der mittleren Frist . . . . .	598
20.1.1 Die aggregierte Nachfrage bei festen Wechselkursen . . . . .	599
20.1.2 Das Gleichgewicht in der kurzen und in der mittleren Frist . . . . .	600
20.1.3 Das Für und Wider einer Abwertung . . . . .	601
20.2 Wechselkurskrisen bei festen Wechselkursen . . . . .	602
20.3 Bewegungen der Wechselkurse bei flexiblen Kursen . . . . .	606
20.3.1 Endogene Wechselkurserwartungen . . . . .	607
20.3.2 Wechselkurse und die Leistungsbilanz. . . . .	608
20.3.3 Wechselkurse und Zinserwartungen. . . . .	608
20.3.4 Die Volatilität von Wechselkursen . . . . .	609
20.4 Die Wahl zwischen unterschiedlichen Wechselkursregimen . . . . .	610
20.4.1 Gebiete mit einer gemeinsamen Währung . . . . .	611
20.4.2 Currency Boards und Dollarisierung. . . . .	614
Zusammenfassung . . . . .	615
Übungsaufgaben. . . . .	616
Anhang 1: Die <i>IS</i> -Kurve bei fixen Wechselkursen . . . . .	621
Anhang 2: Der reale Wechselkurs und in- und ausländische reale Zinssätze . . . . .	621

<b>Teil VII</b>	<b>Zurück zur Politik</b>	<b>625</b>
<b>Kapitel 21 Sollten Politiker in ihrer Entscheidungsfreiheit beschränkt werden?</b>		<b>627</b>
21.1	Unsicherheit und Politik . . . . .	628
21.1.1	Wie viel wissen Makroökonomien eigentlich? . . . . .	628
21.1.2	Sollte die Unsicherheit politische Entscheidungsträger veranlassen, weniger zu tun? . . . . .	630
21.1.3	Unsicherheit und Beschränkungen der Entscheidungsfreiheit in der Politik . . . . .	631
21.2	Erwartungen und Politik . . . . .	632
21.2.1	Entführungen und Verhandlungen . . . . .	632
21.2.2	Inflation und Arbeitslosigkeit – ein frischer Blick . . . . .	633
21.2.3	Der Aufbau von Glaubwürdigkeit . . . . .	636
21.2.4	Zeitinkonsistenz und Beschränkungen der politischen Entscheidungsträger . . . . .	639
21.3	Politökonomische Aspekte . . . . .	639
21.3.1	Spiele zwischen politischen Entscheidungsträgern und Wählern . . . . .	639
21.3.2	Spiele zwischen politischen Entscheidungsträgern . . . . .	642
21.3.3	Regeln für ein ausgeglichenes Staatsbudget . . . . .	646
	Zusammenfassung . . . . .	648
	Übungsaufgaben . . . . .	649
<b>Kapitel 22 Fiskalpolitik – eine Zusammenfassung</b>		<b>653</b>
22.1	Fiskalpolitik – was haben wir bisher gelernt? . . . . .	654
22.2	Die staatliche Budgetrestriktion . . . . .	655
22.2.1	Die Arithmetik von Defiziten und Staatsverschuldung . . . . .	656
22.2.2	Aktuelle Steuern versus zukünftige Steuern. . . . .	658
22.2.3	Die Entwicklung der Schuldenquote. . . . .	661
22.3	Wichtige Themen aus der Fiskalpolitik . . . . .	665
22.3.1	Die Ricardianische Äquivalenz . . . . .	665
22.3.2	Defizite, Stabilisierung und das konjunkturbereinigte Defizit . . . . .	667
22.3.3	Kriege und Defizite. . . . .	668
22.3.4	Defizite und die Überalterung der Bevölkerung . . . . .	670
22.4	Die Gefahren hoher Staatsverschuldung. . . . .	672
22.4.1	Die Gefahr multipler Gleichgewichte . . . . .	672
22.4.2	Schuldenschnitt . . . . .	676
22.4.3	Entschuldung durch Gelddrucken und Hyperinflation . . . . .	676
	Zusammenfassung . . . . .	681
	Übungsaufgaben . . . . .	682
<b>Kapitel 23 Geldpolitik – eine Zusammenfassung</b>		<b>687</b>
23.1	Geldpolitik – was wir bisher gelernt haben . . . . .	688
23.2	Von der Geldmengen- zur Zinssteuerung – moderne Konzepte der Geldpolitik . . . . .	690
23.2.1	Ziele für das Geldmengenwachstum und Bandbreiten . . . . .	690
23.2.2	Geldmengenwachstum und Inflation – eine andere Sichtweise . . . . .	691
23.2.3	Zinssteuerung vs. Geldmengensteuerung . . . . .	695
23.2.4	Inflationssteuerung und Zinsregeln . . . . .	697
23.3	Die optimale Inflationsrate . . . . .	699
23.3.1	Die Kosten der Inflation . . . . .	700
23.3.2	Die Vorteile der Inflation . . . . .	703
23.4	Geldpolitik in der Praxis – die Strategie der EZB . . . . .	705
23.4.1	Der Auftrag der EZB . . . . .	705
23.4.2	Der Aufbau der EZB . . . . .	706
23.4.3	Die geldpolitische Strategie der EZB . . . . .	707
23.4.4	Das geldpolitische Instrumentarium der EZB . . . . .	708

23.5 Unkonventionelle Geldpolitik .....	710
23.6 Lehren aus der Krise – makroprudanzielle Regulierung .....	712
Zusammenfassung .....	714
Übungsaufgaben .....	715
<b>Kapitel 24 Epilog – die Geschichte der Makroökonomie</b>	<b>719</b>
24.1 Keynes und die Weltwirtschaftskrise .....	720
24.2 Die neoklassische Synthese .....	721
24.2.1 Fortschritt an allen Fronten .....	721
24.3 Die Kritik der rationalen Erwartungen .....	724
24.3.1 Die drei Folgen der rationalen Erwartungen .....	725
24.3.2 Die Integration der rationalen Erwartungen .....	726
24.4 Aktuelle Entwicklungen .....	727
24.4.1 Neuklassik und die Real Business Cycle Theorie .....	728
24.4.2 Neokeynesianismus .....	728
24.4.3 Neue Wachstumstheorie .....	729
24.4.4 Auf dem Weg zu einer Synthese? .....	730
24.5 Erste Lehren aus der Finanzkrise für die Makroökonomie .....	731
Zusammenfassung .....	733
<b>Teil VIII Anhänge</b>	<b>735</b>
<b>Anhang A Einführung in die Volkswirtschaftlichen Gesamtrechnungen</b>	<b>737</b>
A.1 Die Verteilungsseite .....	738
A.2 Die Verwendungsseite .....	740
A.3 Einige warnende Hinweise .....	743
<b>Anhang B Mathematische Grundlagen</b>	<b>745</b>
B.1 Geometrische Reihen .....	746
B.2 Nützliche Approximationen .....	747
B.3 Funktionen .....	751
B.4 Logarithmische Skalen .....	752
<b>Anhang C Ökonometrie – eine Einführung</b>	<b>755</b>
C.1 Veränderungen des Konsums und des verfügbaren Einkommens .....	756
C.2 Der Unterschied zwischen Korrelation und Kausalität .....	760
<b>Anhang D Glossar</b>	<b>763</b>
<b>Anhang E Variablen im Buch</b>	<b>783</b>
<b>Stichwortverzeichnis</b>	<b>787</b>