

INHALTSVERZEICHNIS

0.	Einleitung	1
1.	Der Weg zur Währungsunion in der Europäischen Gemeinschaft (EG)	6
1.1.	Vorläufer des Europäischen Währungssystems (EWS)	6
1.1.1.	Der Werner-Plan	8
1.1.2.	Die Schlange	9
1.2.	Das Europäische Währungssystem (EWS)	11
1.2.1.	Entstehung des EWS	11
1.2.2.	ECU, Leitkurse und Paritätengitter	12
1.2.3.	Beistandssysteme	15
1.3.	Währungspolitische Ereignisse in vier Jahren EWS	17
	Anmerkungen zu Kapitel 1	22
2.	Theorie der Wechselkursbildung	24
2.1.	Das Theorem der Kaufkraftparität	26
2.1.1.	Verschiedene Versionen der Kaufkraftparität	26
2.1.2.	Geschichtliche Hintergründe des Kaufkraftparitätentheorems	28
2.1.2.1	Die Schwedische Debatte	28
2.1.2.2	Die Bullionisten - Debatte	30
2.1.2.3	Das Kaufkraftparitätentheorem bei G. CASSEL	32
2.1.3.	Theoretische Erklärungsansätze des Kaufkraftparitätentheorems	35
2.1.3.1	Ein Zahlungsbilanzansatz	35
2.1.3.2	Ein monetärer Ansatz	37
2.2.	Modelle zur Erklärung der Wechselkurse	38
2.2.1.	Der monetaristische Ansatz	40
2.2.2.	Das DORNBUSCH-Modell	43
2.2.3.	Erweiterungen des DORNBUSCH-Ansatzes	48
2.2.3.1	Eine direkte Verallgemeinerung des DORNBUSCH-Ansatzes	50
2.2.3.2	Das NIEHANS-Modell	51
2.3	Zusammenfassung	55
	Anmerkungen zu Kapitel 2	57

- III -

3.	Theorie der Geldnachfrage und des Geldangebots	61
3.1.	Theorie der Geldnachfrage	63
3.1.1.	Die Quantitätstheorie des Geldes	64
3.1.2.	Keynesianische Theorien der Geldnachfrage	65
3.1.2.1	Die Transaktions- und Vorsichtskasse	68
3.1.2.2	Die Spekulationskasse	71
3.2.	Theorie des Geldangebots	76
3.2.1.	Der Geld- und Kreditschöpfungsmultiplikator bei fixen Koeffizienten	77
3.2.2.	Ein Kreditmarktmodell	79
	Anmerkungen zu Kapitel 3	84
4.	Ein ökonometrisches Zwei-Länder-Modell für das EWS	86
4.1.	Modellaufbau: Die Gleichungen im Einzelnen	90
4.1.1.	Die Bestimmung der Wechselkurse	90
4.1.2.	Die Zentralbankreaktionsfunktionen	98
4.1.2.1	Die Währungsreserven	99
4.1.2.2	Der endogene Inlandsanteil der Geldbasis: Die öffentlichen Kredite an Geschäftsbanken und öffentliche Haushalte	103
4.1.3.	Die Geldmärkte	107
4.1.3.1	Der Geldmarkt in der BRD	108
4.1.3.2	Der Geldmarkt in Frankreich	112
4.2.	Modellaufbau: Kausalzusammenhänge	116
	Anmerkungen zu Kapitel 4	119
5.	Die Schätzung des Ungleichgewichtsansatzes auf den Geldmärkten	122
5.1.	Nichtlineare Kleinst-Quadrate-Verfahren bei einem Ungleichgewicht mit endogenen Zinsen	123
5.1.1.	Error-Free-Clearing	125
5.1.2.	Noisy Clearing	129
5.1.3.	Überblick über das praktische Vorgehen beim Schätzen	130
5.1.4.	Schätzergebnisse für die BRD	131
5.1.5.	Schätzergebnisse für Frankreich	143

5.2.	Switching-Regression für ein Ungleichgewicht bei exogenen Zinsen	154
5.2.1.	Schätzung der Parameter in der Gleichung	156
5.2.2.	Schätzung der Varianz-Kovarianz-Matrix der Parameterschätzer	158
5.2.3.	Ein Test auf Gleichgewicht im Switchung-Regression-Ansatz	160
5.2.4.	Überblick über das praktische Vorgehen beim Schätzen	162
5.2.5.	Schätzergebnis für die BRD	164
5.2.6.	Schätzergebnis für Frankreich	170
5.3.	Das EWS als Ursache für ein Ungleichgewicht auf den Geldmärkten	176
	Anmerkungen zu Kapitel 5	180
6.	Schlußwort	184
	Literaturverzeichnis	187
	Anhang A1	194
	Anhang A2	195
	Anhang A3	198
	Anhang A4	200

Verzeichnis der Tabellen:

Tabelle 1: Wechselkurse	94
Tabelle 2: Währungsreserven	101
Tabelle 3: Inlandsanteil der Geldbasis	105
Tabelle 4: Der Zinssatz in der BRD	133
Tabelle 5: Die Geldmenge in der BRD (Nachfrageseite)	137
Tabelle 6: Die Geldmenge in der BRD (Angebotsseite)	139
Tabelle 7: Der Zinssatz in Frankreich	146
Tabelle 8: Die Geldmenge (M_1) in Frankreich (Nachfrageseite)	148
Tabelle 9: Die Bankkredite in Frankreich (Angebotsseite)	150
Tabelle 10: Die Geldmenge in der BRD	165
Tabelle 11: Die Bankkredite in Frankreich	172

Verzeichnis der Abbildungen:

Abbildung (1.1): Die Entwicklung des FF/DM-Kurses im EWS	18
Abbildung (4.1): Die Anpassungsgleichung des \$/DM-Kurses	96
Abbildung (4.2): Die Anpassungsgleichung des \$/FF-Kurses	96
Abbildung (4.3): Die Inzidenzmatrix des Gesamtmodells bei endogenen Zinsen	117
Abbildung (4.4): Die Inzidenzmatrix des Gesamtmodells bei exogenen Zinsen	118
Abbildung (5.1): Die Anpassungsgleichung des Zinssatzes für die BRD	136
Abbildung (5.2a): Die Anpassungsgleichung der Geldmenge für die BRD (Nachfrageseite)	141
Abbildung (5.2b): Die Anpassungsgleichung der Geldmenge für die BRD (Angebotsseite)	141
Abbildung (5.3): Die Anpassungsgleichung des Zinssatzes für Frankreich	147
Abbildung (5.4a): Die Anpassungsgleichung der Geldmenge M_1 für Frankreich (Nachfrageseite)	152
Abbildung (5.4b): Die Anpassungsgleichung des Bankkreditvolumens für Frankreich (Angebotsseite)	152
Abbildung (5.5a): Die Anpassungsgleichung für die die Geldmenge in der BRD (Switching-Regime-Ansatz)	167
Abbildung (5.5b): Geschätzte Geldnachfrage, geschätztes Geldangebot, Switching-Regime-Ansatz (BRD)	167
Abbildung (5.5c): Ex-Post-Simulation des Switching-Regime-Ansatzes der Geldmenge in der BRD	169
Abbildung (5.6a): Die Anpassungsgleichung des Bankkreditvolumens in Frankreich (Switching-Regime-Ansatz)	174
Abbildung (5.6b): Geschätzte Kreditnachfrage, geschätztes Kreditangebot, Switching-Regime-Ansatz (Frankreich)	174