

## Inhaltsverzeichnis

Verzeichnis der Abbildungen .....	11
Verzeichnis der Graphiken .....	13
Verzeichnis der Tabellen .....	15
Verzeichnis der Abkürzungen und Symbole .....	22
1. Einleitung .....	27
2. Das System regulierter Wechselkurse seit 1973: der empirische Befund .....	30
2.1 Die Wechselkurspraktiken .....	30
2.1.1 Die währungspolitischen Grundsätze des IWF-Übereinkommens in der Fassung vom 1. April 1978 .....	31
2.1.2 Die Bedeutung verschiedener Wechselkurspraktiken für den Welthandel .....	33
2.2 Das Interventionsverhalten .....	36
2.2.1 Grundlagen aktiver und passiver Interventionspolitik nach 1973 ..	36
2.2.2 Statistische und konzeptionelle Probleme bei der empirischen Analyse interventionspolitischer Maßnahmen .....	39
2.2.3 Der indikatoranalytische Ansatz .....	40
2.2.4 Der regressionsanalytische Ansatz .....	44
2.3 Das Wechselkursszenarium .....	55
2.3.1 Die trendmäßige Entwicklung der Wechselkurse .....	55
2.3.2 Die kurzfristigen Wechselkursschwankungen .....	61
2.4 Zusammenfassung .....	66
3. Die Determinanten flexibler Wechselkurse: das Erklärungsangebot der Theorie .....	67
3.1 Preistheoretische Ansätze der Wechselkursbestimmung .....	67
3.1.1 Ansätze zur Erklärung stochastischer Kursmuster .....	69
3.1.1.1 Das Random-Walk Modell des Wechselkurses .....	69
3.1.1.2 Wechselkursprognosen bei effizienten Devisenmärkten .....	75
3.1.2 Ansätze zur Erklärung sequentieller Kursmuster .....	77
3.1.2.1 Devisenmarktintervention .....	77
3.1.2.2 Devisenmarktspekulation .....	78
3.1.3 Zusammenfassung .....	79

3.2 Partialanalytische Ansätze der Wechselkursbestimmung .....	80
3.2.1 Güterarbitrage und Wechselkursbestimmung: die Kaufkraftparitätentheorie .....	81
3.2.1.1 Die arbitrageorientierte Kaufkraftparitätentheorie .....	81
3.2.1.2 Die quantitätstheoretisch orientierte Kaufkraftparitäten- theorie .....	84
3.2.2 Internationale Zinsarbitrage und Wechselkursbestimmung: die Zinsparitätentheorie .....	86
3.2.2.1 Zinsparität ohne Währungsrisiko .....	86
3.2.2.2 Zinsparität mit Währungsrisiko .....	87
3.2.3 Zusammenfassung .....	87
3.3 Strukturelle Ansätze der Wechselkursbestimmung .....	88
3.3.1 Die keynesianische Wechselkursstheorie .....	90
3.3.1.1 Der leistungsbilanzorientierte Ansatz .....	90
3.3.1.2 Der kapitalbilanzerweiterte Ansatz .....	91
3.3.2 Die monetäre Wechselkursstheorie .....	93
3.3.2.1 Der Geldmarktansatz .....	93
3.3.2.2 Der Finanzmarktansatz .....	96
3.3.3 Zusammenfassung .....	98
4. Die Determinanten regulierter Wechselkurse: eine modelltheoretische und empi- rische Untersuchung für acht westliche Industrieländer .....	100
4.1 Wechselkursbildung in einem Modell mit endogener Geldpolitik und hetero- genen Erwartungen .....	101
4.1.1 Die strukturelle Form des Modells .....	101
4.1.1.1 Zahlungsbilanz und Devisenmarkt .....	101
4.1.1.2 In- und ausländischer Geldmarkt .....	108
4.1.1.3 Interventions- und stabilitätspolitische Reaktionsfunktionen .....	110
4.1.1.4 Wechselkurserwartungen .....	113
4.1.2 Die reduzierte Form des Modells .....	115
4.1.2.1 Rekursive Lösung des Modells .....	115
4.1.2.2 Interpretation der reduzierten Form .....	123
4.2 Die Umsetzung der reduzierten Form in eine empirische Testgleichung ...	135
4.2.1 Die Quantifizierung der verwendeten Variablen .....	135
4.2.2 Anmerkungen zu schätztechnischen Problemen und deren ökonometrischer Behandlung .....	137
4.3 Darstellung und Interpretation der empirischen Ergebnisse .....	139
4.3.1 Empirische Ergebnisse für die Bundesrepublik Deutschland .....	139
4.3.2 Empirische Ergebnisse für Frankreich .....	142
4.3.3 Empirische Ergebnisse für Großbritannien .....	145
4.3.4 Empirische Ergebnisse für Italien .....	148

4.3.5 Empirische Ergebnisse für Japan .....	151
4.3.6 Empirische Ergebnisse für Kanada .....	151
4.3.7 Empirische Ergebnisse für die Schweiz .....	152
4.3.8 Empirische Ergebnisse für die USA .....	159
4.3.9 Zusammenfassung der empirischen Ergebnisse .....	159
5. Schlußbetrachtung .....	164
Anhang A: Tabellen und Graphiken zum empirischen Befund .....	166
Anhang B: Schätzung der Erwartungswerte der modellexogenen Variablen ....	200
Anhang C: Konstruktion der Welt-Variablen .....	210
Anhang D: Beschreibung der Datenbasis .....	213
Anhang E: Definition und Interpretation der Multikollinearitätsmaße .....	224
Literaturverzeichnis .....	234