

INHALTSVERZEICHNIS

0. ZUSAMMENFASSUNG	1
I. EINLEITUNG	3
I.1 Fragestellung und Überblick	5
I.2 Bestimmung flexibler Wechselkurse - Einige theoretische Ansätze	9
II. DER FINANZMARKTANSATZ UND DIE PORTFOLIOGLEICHGEWICHTSMODELLE	20
II.1 Notation	20
II.2 Kritische Anmerkungen zu den üblichen Formulierungen des Finanzmarktansatzes	25
II.3 Ein erweiterter Finanzmarktansatz	38
II.4 Eine Klassifizierung von Portfoliogleichgewichtsmodellen	41
II.5 Die Grundstruktur eines Portfoliogleichgewichtsmodells, das dem erweiterten Finanzmarktansatz entspricht	51
a) Der Gütersektor	51
b) Der Finanzsektor	52
c) Die Dynamik des Systems	62
d) Das Modell im Überblick	66
III. DIE ERWEITERTE METHODE DER GLEICHGEWICHTS- BEWEGUNG	71

IV. MODELL I - ZWEI INTERNATIONAL HANDELBARE NICHTZINSTRAGENDE AKTIVA	84
IV.1 Die Modellstruktur und Dynamik	84
IV.2 Die Stabilitätsanalyse	89
IV.3 Die Wirkungen einer Devisenmarktoperation	90
a) Die kurzfristigen Wirkungen	90
b) Die langfristigen Wirkungen	95
c) Mögliche Anpassungspfade	97
IV.4 Die Wirkungen einer durch Steuern finanzierten Staatsausgabenerhöhung	104
V. MODELL II - ZWEI INTERNATIONAL HANDELBARE ZINSTRAGENDE AKTIVA	106
V.1 Die Modellstruktur und Dynamik	106
V.2 Die Stabilitätsanalyse	113
V.3 Die Wirkungen einer Offenmarktoperation	116
a) Die kurzfristigen Wirkungen	116
b) Die langfristigen Reaktionen	120
c) Mögliche Anpassungspfade	121
V.4 Die Wirkungen einer Erhöhung des ausländischen Zinssatzes	128
a) Die kurzfristigen Wirkungen	128
b) Die langfristigen Wirkungen	130
c) Mögliche Anpassungspfade	132

V.5 Die Wirkungen einer durch Steuern finanzierten Staatsausgabenerhöhung	137
VI. MODELL III - DREI INTERNATIONAL HANDELBARE AKTIVA: ZWEI ZINSTRAGENDE, PERFEKT SUBSTITUIERBARE, EIN NICHTZINSTRAGENDES	139
VI.1 Die Modellstruktur und Dynamik	139
VI.2 Die Stabilitätsanalyse	145
VI.3 Die Wirkungen einer Offenmarktoperation	145
a) Die kurzfristigen Wirkungen	145
b) Die langfristigen Wirkungen	147
c) Mögliche Anpassungspfade	148
VI.4 Die Wirkungen einer ausländischen Zinssatzerhöhung	152
a) Die kurzfristigen Wirkungen	152
b) Die langfristigen Wirkungen	153
c) Mögliche Anpassungspfade	154
VI.5 Die Wirkungen einer durch Steuern finanzierten Staatsausgabenerhöhung	156
VII. EINE VERGLEICHENDE ZUSAMMENFASSUNG DER ERGEBNISSE	158
ANHANG ZU MODELL I	173
ANHANG ZU MODELL II	186
ANHANG ZU MODELL III	208
LITERATURVERZEICHNIS	218