

I N H A L T S V E R Z E I C H N I S

Seite

A. Einführung.....	1
1. Einleitung.....	1
2. Problemstellung und Hinführung zum Thema.....	3
3. Aufbau der Arbeit und Übersicht.....	12
B. Theoretische Analyse.....	17
1. Einleitung.....	17
2. Ein Modell in der Mundell-Fleming-Tradition.....	20
2.1. Einführende Bemerkungen.....	20
2.2. Das Modell mit internationalen Kapital- bewegungen als "Flows".....	21
2.2.1. Das aggregierte Angebot.....	21
2.2.2. Die aggregierte Nachfrage.....	26
2.3. Ergebnisse bei fixen Nominallohnen.....	29
2.4. Ergebnisse bei rigiden Konsumreallöhnen.....	36
3. Bestandsformulierung des internationalen Kapital- verkehrs - ein Portfoliomodell.....	45
3.1. Einleitung.....	45
3.2. Das Modell.....	46
3.2.1. Die Gütersphäre.....	46
3.2.2. Die Assetmärkte.....	47
3.3. Der Fall rigider Geldlöhne.....	50
3.4. Das Modell mit rigiden Konsumentenreallöhnen....	53
4. Ein Modell mit zwei großen Ländern.....	56
4.1. Vorbemerkungen.....	56
4.2. Der Modellaufbau.....	57
4.2.1. Die Gütermärkte.....	57
4.2.2. Die Finanzmärkte.....	59
4.2.3. Das allgemeine Gleichgewicht.....	61

4.3. Unvollkommene Bonds substituierbarkeit.....	63
4.3.1. Fiskalpolitik.....	63
4.3.2. Geldpolitik.....	65
4.4. Geltung der offenen Zinsparität.....	66
4.4.1. Fiskalpolitik.....	66
4.4.2. Geldpolitik.....	68
5. Ein dynamisches, mikrofundiertes Modell mit vollkommener Voraussicht.....	70
5.1. Einführende Bemerkungen.....	70
5.2. Struktur der Ökonomie.....	72
5.2.1. Das zweistufige Entscheidungsproblem des Haushalts.....	72
5.2.1.1. Entscheidung über Konsum, Sparen und das Portfolio.....	72
5.2.1.2. Aufteilung des Konsums auf heimische und importierte Güter.....	75
5.2.2. Die Unternehmensseite.....	76
5.2.3. Gütermarktgleichgewicht und Leistungsbilanz...	76
5.2.4. Der staatliche Sektor.....	77
5.2.5. Lohnverhalten.....	78
5.3. Kurz- bis mittelfristige Übergangseigenschaften.	79
5.3.1. Monetäre Maßnahmen.....	79
5.3.2. Fiskalpolitik.....	81
5.4. Analyse des steady-state.....	82
5.5. Abschließende Stellungnahme.....	87
6. Ein Modell mit tradables und non-tradables.....	88
6.1. Vorbemerkungen.....	88
6.2. Das Modell.....	89
6.2.1. Der Markt für non-tradables.....	89
6.2.2. Der Markt für tradables.....	90
6.2.3. Der Arbeitsmarkt.....	91
6.2.4. Die Assetmärkte.....	92
6.3. Perfekte Bonds substituierbarkeit.....	95
6.3.1. Geldpolitik.....	95
6.3.2. Fiskalpolitische Maßnahmen.....	96
6.4. Fehlende Bonds substituierbarkeit.....	97
6.4.1. Geldpolitik.....	98

III

6.4.2. Fiskalpolitik.....	99
7. Abschließende Würdigung.....	101
8. Anhänge.....	106
Anhang 1.....	106
Anhang 2.....	112
Anhang 3.....	115
Anhang 4.....	119
Anhang 5.....	123
 C. Empirische Untersuchung der Struktur des inter- nationalen Finanzsystems.....	 127
1. Problemstellung.....	127
2. Ableitung und Bedeutung der CIP und UIP.....	130
3. Anmerkungen zum Datenmaterial.....	138
4. Test der CIP.....	141
4.1. Der verwendete Ansatz.....	141
4.2. Die Ergebnisse.....	142
4.2.1. Einleitung.....	142
4.2.2. 3-Monatsanlagen.....	144
4.2.3. 6-Monatsanlagen.....	159
4.2.4. 12-Monatsanlagen.....	165
5. Test der UIP.....	170
5.1. Vorbemerkungen.....	170
5.2. Der gewählte Ansatz.....	173
5.3. Die Ergebnisse.....	175
6. Fazit.....	180
7. Anhang.....	182
 D. Zusammenfassung und Schlußfolgerung.....	 185
Literaturverzeichnis.....	189

Verzeichnis der Abbildungen im Text

	Seite
Abb.1: Der Arbeitsmarkt bei Nominal- und Reallohn- rigidität.....	25
Abb.2: Expansive Geldpolitik bei fixen Nominallohnen.	30
Abb.3: Expansive Fiskalpolitik bei perfekter Kapital- mobilität.....	32
Abb.4: Fiskalpolitik bei vollkommener Indexierung....	38
Abb.5: Geldpolitik bei vollkommener Indexierung.....	39
Abb.6: Expansive Offenmarktpolitik im Portfoliomodell eines kleinen Landes bei rigiden Geldlöhnen...	50
Abb.7: Fiskalpolitik im Portfoliomodell eines klei- nen Landes bei perfekter Bonds substituierbar- keit und konstanten Geldlöhnen.....	52
Abb.8: Expansive Fiskalpolitik im Portfoliomodell eines kleinen Landes bei Geltung der offenen Zinsparität und rigiden Konsumreallohnen.....	53
Abb.9: Expansive Fiskalpolitik im steady-state bei NWR.....	85
Abb.10: Expansive Fiskalpolitik im steady-state bei RWR.....	85
Abb.11: Zinsentwicklung 3-monatiger Geldmarktanlagen in DM, Euro-Yen und Euro-f von 1974 - 1990...	175
Abb.12: Zinsentwicklung 3-monatiger Geldmarktanlagen in DM, Euro-\$ und Euro-sfr. von 1974 - 1990..	176

Verzeichnis der Abbildungen in den Anhängen

	Seite
Abb.1A: Zinsentwicklung 6-monatiger Geldmarktanlagen in DM, Euro-f und Euro-sfr. von 1974 - 1990..	182
Abb.2A: Zinsentwicklung 6-monatiger Geldmarktanlagen in DM, Euro-\$ und Euro-Yen von 1974 - 1990...	183
Abb.3A: Zinsentwicklung 12-monatiger Geldmarktanlagen in DM, Euro-f und Euro-sfr. von 1974 - 1990..	183
Abb.4A: Zinsentwicklung 12-monatiger Geldmarktanlagen in DM, Euro-\$ und Euro-Yen von 1974 - 1990...	184

Verzeichnis der Schaubilder im Text

	Seite
Schaubild 1: Gegenüberstellung von Kapitalmobilität und Wertpapiersubstituierbarkeit.....	137
Schaubild 2: Beziehungen zwischen Inlands-, Euro- und Auslandsmarkt.....	139

Verzeichnis der Tabellen im Text

	Seite
Tabelle 1: Die Ausrichtung der Geld- und Fiskalpolitik in 5 Ländern von 1974 - 1989.....	34
Tabelle 2: OLS-Schätzung der CIP zwischen 3-Monatsanlagen in DM und Euro-\$.	144
Tabelle 3: OLS-Schätzung der CIP zwischen 3-Monatsanlagen in DM und Euro-f.	149
Tabelle 4: OLS-Schätzung der CIP zwischen 3-Monatsanlagen in DM und Euro-sfr.	150
Tabelle 5: OLS-Schätzung der CIP zwischen 3-Monatsanlagen in DM und Euro-Yen.	150
Tabelle 6: OLS-Schätzung der CIP zwischen 6-Monatsanlagen in DM und Euro-\$.	159
Tabelle 7: OLS-Schätzung der CIP zwischen 6-Monatsanlagen in DM und Euro-f.	160
Tabelle 8: OLS-Schätzung der CIP zwischen 6-Monatsanlagen in DM und Euro-sfr.	160
Tabelle 9: OLS-Schätzung der CIP zwischen 6-Monatsanlagen in DM und Euro-Yen.	160
Tabelle 10: OLS-Schätzung der CIP zwischen 12-Monatsanlagen in DM und Euro-\$.	165
Tabelle 11: OLS-Schätzung der CIP zwischen 12-Monatsanlagen in DM und Euro-f.	166
Tabelle 12: OLS-Schätzung der CIP zwischen 12-Monatsanlagen in DM und Euro-sfr.	166
Tabelle 13: OLS-Schätzung der CIP zwischen 12-Monatsanlagen in DM und Euro-Yen.	166
Tabelle 14: Mittelwert, Standardabweichung und Korrelationskoeffizient der DM- und Euromarktzinsen (in Prozent).	176