

# **Inhaltsverzeichnis**

|  |             |
|--|-------------|
| <b>Vorwort</b>   | <b>XI</b>   |
| <b>Dank</b>  | <b>XII</b>  |
| <b>Symbolverzeichnis</b>   | <b>XIII</b> |
| <b>Abkürzungen</b>   | <b>XV</b>   |
| <br>   |             |
| <b>I EINFÜHRUNG</b>  | <b>1</b>    |
| 1. Das Erkenntnisobjekt der Zahlungsbilanz- und Wechselkurs-theorie  | 1           |
| 2. Die Zahlungsbilanz als systematische Aufzeichnung grenz-überschreitender Transaktionen                    | 2           |
| 2.1 Allgemeine Charakterisierung   | 2           |
| 2.2 Aufbau der Zahlungsbilanz  | 3           |
| 3. Konzeptionen des Zahlungsbilanzungleichgewichts   | 7           |
| 4. Möglichkeiten des Zahlungsbilanzausgleichs  | 9           |
| 5. Die Notwendigkeit einer Zahlungsbilanz- und Wechselkurs-theorie   | 11          |
| 6. Überblick über den Analyserahmen des Lehrbuchs  | 13          |
| 7. Wichtige Begriffe im Überblick  | 14          |
| <br>   |             |
| <b>II ZAHLUNGSBILANZTHEORIEN</b>   | <b>16</b>   |
| 1 Determinanten der Handels- und Leistungsbilanz   | 16          |
| 1.1 Überblick  | 16          |
| 1.2 Der Elastizitätsansatz als partielles Modell   | 17          |
| 1.3 Gesamtwirtschaftliche Ansätze  | 21          |
| 1.3.1 Ex post Zusammenhänge  | 21          |
| 1.3.2  Absorptionsmodelle | 23          |
| 1.3.2.1 Die grundlegenden Hypothesen   | 23          |
| 1.3.2.2 Die Grundkonzeption im einfachsten Fall  | 24          |

|           |  |    |
|-----------|--|----|
| 1.3.2.3   | Berücksichtigung von reinen Binnengütern                                       | 26 |
| 1.3.2.4   | Berücksichtigung staatlicher Aktivitäten                                       | 27 |
| 1.3.2.5   | Atemporale Absorptionstheorie  | 28 |
| 1.3.2.6   | Intertemporale Absorptionsmodelle  | 29 |
| 1.3.2.6.1 | Überblick  | 29 |
| 1.3.2.6.2 | Das Grundmodell ohne staatliche Aktivitäten                                    | 30 |
| 1.3.2.6.3 | Die Bedeutung staatlicher Aktivitäten  | 34 |
| 1.3.2.7   | Kritische Würdigung  | 39 |
| 1.3.3     | Strukturelle Ansätze   | 40 |
| 2.        | Determinanten von Kapitalbewegungen  | 42 |
| 2.1       | Überblick  | 42 |
| 2.2       | Zinsarbitragebedingte Kapitalbewegungen  | 42 |
| 2.3       | Vermögensstrukturmodelle   | 43 |
| 2.3.1     | In- und ausländische Anlagen sind vollständig substitutiv                      | 43 |
| 2.3.2     | Portfolio-Balance-Modelle  | 45 |
| 2.4       | Vermögensanpassungsmodelle   | 48 |
| 2.4.1     | Diskrete Zeitmessung   | 48 |
| 2.4.2     | Kontinuierliche Zeitmessung  | 49 |
| 3.        | Determinanten von Zahlungsbilanzsalden und Zahlungsbilanzausgleichsmechanismen | 50 |
| 3.1       | Strukturelle Ansätze: der Mundell-Fleming-Ansatz                               | 50 |
| 3.1.1     | Modellbeschreibung   | 50 |
| 3.1.2     | Der Zahlungsbilanzanpassungsmechanismus  | 53 |
| 3.1.3     | Wirtschaftspolitische Maßnahmen zum Ausgleich der Zahlungsbilanz               | 55 |
| 3.2       | Kontinuierliche Strom-Bestands-Modelle der Zahlungsbilanz                      | 59 |
| 3.2.1     | Gemeinsame Grundlagen  | 59 |

|           |   |     |
|-----------|---|-----|
| 3.2.2     | Ein Strom-Bestands-Modell bei vollständiger Substitutivität in- und ausländischer Anlagen | 62  |
| 3.2.2.1   | Das Grundmodell   | 62  |
| 3.2.2.2   | <u>Vernachlässigung von staatlichen Budgetdefiziten</u>                                   | 65  |
| 3.2.2.2.1 | Das Grundmodell   | 65  |
| 3.2.2.2.2 | Der Zahlungsbilanzanpassungsprozeß  | 69  |
| 3.2.2.2.3 | Wirtschaftspolitik, internes und externes Gleichgewicht                                   | 72  |
| 3.2.2.3   | Zusammenfassung   | 74  |
| 3.2.2.4   | Implikationen staatlicher Budgetdefizite  | 75  |
| 3.2.3     | Der Portfolio-Balance-Ansatz  | 83  |
| 3.2.3.1   | Das Grundmodell   | 83  |
| 3.2.3.2   | Vernachlässigung staatlicher Budgetdefizite   | 85  |
| 3.2.3.2.1 | Der Zahlungsbilanzanpassungsprozeß  | 85  |
| 3.2.3.2.2 | Wirtschaftspolitische Maßnahmen zur Realisierung von internem und externem Gleichgewicht  | 88  |
| 3.2.3.3   | Implikationen staatlicher Budgetdefizite für den Zahlungsbilanzanpassungsprozeß           | 91  |
| 3.2.4     | Zusammenfassende Kritik und Bemerkungen zu diskreten Strom-Bestands-Modellen              | 95  |
| 3.3       | Der monetäre Zahlungsbilanzansatz   | 99  |
| 3.3.1     | Der einfachste Fall   | 99  |
| 3.3.2     | Implikationen eines großen Landes   | 102 |
| 3.3.3     | Implikationen von Binnengütern  | 103 |
| 3.3.4     | Implikationen von Kapitalbewegungen   | 106 |
| 3.3.5     | Implikationen staatlicher Budgetdefizite  | 107 |
| 3.3.6     | Zusammenfassung   | 109 |
| 3.4       | Der Cash-In-Advance-Ansatz  | 109 |
| 3.4.1     | Grundlagen  | 109 |
| 3.4.2     | <u>Ausschließlich kreditfinanziertes staatliches Budgetdefizit</u>                        | 110 |
| 3.4.3     | <u>Geldmengenfinanzierte Budgetdefizite</u>   | 113 |

|                                |  |     |
|--------------------------------|--|-----|
| 3.4.4                          | Kritische Würdigung  | 114 |
| 4.                             | Literatur zu Kapitel II  | 116 |
| <b>III WECHSELKURSTHEORIEN</b> |  | 119 |
| 1.                             | Die Bestimmungsfaktoren des Wechselkurses im Überblick         | 119 |
| 2.                             | Klassifikation existierender Ansätze                           | 120 |
| 3.                             | Realwirtschaftliche Partialmodelle der Wechselkurserklärung    | 121 |
| 3.1                            | Das Güterarbitragemodell                                       | 121 |
| 3.2                            | Der Elastizitätsansatz bei flexiblen Wechselkursen             | 125 |
| 3.3                            | Das keynesianische Einkommensmodell bei fixen Preisen          | 127 |
| 3.4                            | Zusammenfassung  | 128 |
| 4.                             | Finanzwirtschaftliche Partialmodelle der Wechselkursbestimmung | 128 |
| 4.1                            | Die Zinsparitätentheorie                                       | 129 |
| 4.2                            | Elemente der Bubble-Theorie                                    | 132 |
| 4.3                            | Der partialanalytische Portfolio-Balance-Ansatz                | 134 |
| 4.3.1                          | Das Grundmodell  | 134 |
| 4.3.2                          | Beispiele für Erwartungshypothesen                             | 137 |
| 4.3.3                          | Effekte von Geldmengenänderungen                               | 139 |
| 4.3.4                          | Ausländische Währung als Anlagealternative                     | 141 |
| 4.4                            | Zusammenfassung  | 143 |
| 5.                             | Gesamtwirtschaftliche Ansätze der Wechselkursbestimmung        | 144 |
| 5.1                            | Allgemeine Charakterisierung                                   | 144 |
| 5.2                            | IS-LM-Modelle der Wechselkursbestimmung                        | 145 |
| 5.2.1                          | Gemeinsame Merkmale  | 145 |

---

|           |   |     |
|-----------|---|-----|
| 5.2.2     | Das Mundell-Fleming-Modell bei unvollständiger Kapitalmobilität | 146 |
| 5.2.2.1   | Das Grundmodell   | 146 |
| 5.2.2.2   | Parameteränderungen   | 148 |
| 5.2.3     | Das Mundell-Fleming-Modell bei vollständiger Kapitalmobilität   | 152 |
| 5.2.4     | Der erweiterte Mundell-Fleming-Ansatz                           | 153 |
| 5.2.5     | Zusammenfassende Würdigung der Mundell-Fleming-Modelle          | 156 |
| 5.3       | Gesamtwirtschaftliche Portfolio-Balance-Ansätze                 | 158 |
| 5.3.1     | Allgemeine Charakterisierung                                    | 158 |
| 5.3.2     | International substitutive Währungen                            | 159 |
| 5.3.2.1   | Das Grundmodell   | 159 |
| 5.3.2.2   | Effekte von Devisenmarktinterventionen                          | 161 |
| 5.3.2.2.1 | Kurzfristige Systemreaktion                                     | 161 |
| 5.3.2.2.2 | Mittelfristige Systemreaktion                                   | 162 |
| 5.3.2.2.3 | Langfristige Systemreaktion                                     | 163 |
| 5.3.2.3   | Effekte eines Anstiegs des Weltpreisniveaus                     | 164 |
| 5.3.2.3.1 | Kurzfristige Systemreaktion                                     | 164 |
| 5.3.2.3.2 | Mittel- und langfristige Systemreaktion                         | 164 |
| 5.3.2.4   | Implikationen von "Myopic Perfect Foresight"                    | 165 |
| 5.3.3     | Verzinsliche Aktiva   | 167 |
| 5.3.3.1   | Das Grundmodell   | 167 |
| 5.3.3.2   | Effekte einer expansiven Offenmarktpolitik                      | 170 |
| 5.3.3.2.1 | Kurzfristige Wirkungen  | 170 |
| 5.3.3.2.2 | Mittel- und langfristige Wirkungen                              | 172 |
| 5.3.3.3   | Effekte eines Anstiegs des Weltpreisniveaus                     | 172 |
| 5.3.4     | Kritische Würdigung   | 173 |
| 5.4       | Der monetäre Wechselkursansatz                                  | 174 |
| 5.4.1     | Das Grundmodell   | 174 |

|                                 |   |     |
|---------------------------------|---|-----|
| 5.4.2                           | Der "Equilibrium Rational Expectations Approach"                      | 179 |
| 5.4.3                           | Die Erklärung der Wechselkursentwicklung durch rationale Seifenblasen | 184 |
| 5.4.4                           | Extraneous Beliefs  | 187 |
| 5.5                             | Anmerkungen zu intertemporalen Ansätzen                               | 188 |
| 6.                              | Literaturverzeichnis zu Kapitel III                                   | 191 |
| <b>IV MATHEMATISCHER ANHANG</b> |   | 193 |
| 1.                              | Stabilitätsanalyse  | 193 |
| 2.                              | Ausrechnungen   | 198 |
| <b>V</b>                        | <b>SACHWORTVERZEICHNIS</b>  | 201 |