

Inhaltsverzeichnis

Verzeichnis der Abbildungen	11
Verzeichnis der Tabellen	13
Symbolverzeichnis	15
1 Einleitung	17
2 Der weltweite demographische Wandel	21
2.1 Die Determinanten der demographischen Entwicklung	21
2.1.1 Die Geburtenrate	21
2.1.2 Die durchschnittliche Lebenserwartung	22
2.2 Divergierende demographische Entwicklungen	24
2.2.1 Das Bevölkerungswachstum	24
2.2.2 Die Entwicklung der Erwerbsbevölkerung	25
2.2.3 Ökonomische Implikationen	28
3 Theoretische Fundierung des Spar- und Investitionsverhaltens	31
3.1 Allgemeine Überlegungen	31
3.2 Das Sparverhalten und das Investitionsverhalten	32
3.2.1 Altersspezifische Sparraten	32
3.2.2 Altersspezifische Investitionsraten	35
3.3 Die Entwicklung der Kapitalrendite	36
3.3.1 Direkter Effekt	36
3.3.2 Indirekte Effekte	36
3.3.3 Asset-Meltdown-Hypothese	38
3.4 Ersparnis und Investition in einer offenen Volkswirtschaft	40
4 Demographie, internationale Kapitalbewegungen und Wechselkurs	43
4.1 International divergierende Alterungsprozesse und internationale Kapitalbewegungen	43
4.1.1 Zwei-Länder-Modell der überlappenden Generationen	43
4.1.1.1 Modelltheoretische Einordnung	43
4.1.1.2 Die Haushalte	45
4.1.1.3 Die Unternehmen	46
4.1.1.4 Langfristiges Wachstumsgleichgewicht	47
4.1.1.4.1 Das Pro-Kopf-Kapital	47
4.1.1.4.2 Das Pro-Kopf-Auslandsvermögen	50
4.1.1.5 Stationäres Gleichgewicht und Stabilitätsanalyse	51
4.1.1.6 Einfluss des demographischen Wandels	55

4.1.1.6.1	Zunehmende demographische Divergenz	55
4.1.1.6.2	Das Auslandsvermögen einer alternden Gesellschaft	59
4.1.1.7	Modellergebnisse	60
4.1.2	Überblick über weitere Untersuchungen	61
4.1.2.1	Empirische Schätzungen	61
4.1.2.2	Modellsimulationen	64
4.1.2.3	Die Entwicklung der Nettokapitalexporte einer alternden Gesellschaft am Beispiel Deutschlands	65
4.1.3	Die makroökonomische Bedeutung der internationalen Kapitalbewegungen	68
4.2	Altersstruktur und Wechselkursentwicklung	73
4.2.1	Demographisch induzierte internationale Kapitalbewegungen	73
4.2.1.1	Einordnung der internationalen Kapitalbewegungen	73
4.2.1.2	Auswirkungen auf den Wechselkurs	74
4.2.2	Die Konsumpräferenz	76
4.2.2.1	Demographisch bedingte Verschiebung der Konsumpräferenz	76
4.2.2.2	Auswirkungen auf den Wechselkurs	77
4.3	Zusammenfassung	79
5	Das empirisch beobachtbare Spar- und Investitionsverhalten	81
5.1	Das tatsächliche Sparverhalten	81
5.1.1	Abweichungen von der Lebenszyklus-Hypothese	81
5.1.2	Auswirkungen privater intergenerationaler Transfers und des Rentenversicherungssystems auf das private Sparverhalten	83
5.1.2.1	Überblick	83
5.1.2.2	Private intergenerationale Transfers	85
5.1.2.2.1	Die Relevanz des privaten Transfervermögens	85
5.1.2.2.2	Die Motive des Aufbaus an Transfervermögen	87
5.1.2.3	Das Rentenversicherungssystem	89
5.1.2.3.1	Institutionelle Ausgestaltungsmöglichkeiten des Rentensystems	89
5.1.2.3.2	Die umlagefinanzierte Rentenversicherung	92
5.1.2.3.3	Die kapitalgedeckte Rentenversicherung	94
5.2	Das internationale Investitionsverhalten	96
5.2.1	Der Begriff der internationalen Kapitalmobilität	98
5.2.2	Ansätze zur Bestimmung der internationalen Kapitalmobilität	98
5.2.2.1	Korrelation zwischen heimischer Ersparnis und Investition	98
5.2.2.2	Portfolio-Theorie und home bias	101
5.2.3	Grenzen der demographisch induzierten Kapitalströme von den Industrieländern in die Emerging Markets	103

5.2.3.1	Hindernisse in den alternden Gesellschaften	104
5.2.3.2	Hindernisse in den jungen Gesellschaften	106
5.2.3.3	Auswirkungen auf die internationalen Kapitalbewegungen	108
5.3	Bewertung der Ergebnisse	109
6	Wirtschaftspolitische Implikationen	113
6.1	Effiziente Nutzung des vorhandenen Kapitalangebots	113
6.2	Effiziente Nutzung des Arbeitsangebots	118
6.2.1	Erhöhung der tatsächlichen Erwerbsbeteiligung	118
6.2.2	Erhöhung des Renteneintrittsalters	122
6.3	Immigration	123
7	Zusammenfassung und abschließende Bewertung	129
Literaturverzeichnis	137	
Anhang	149	