

**Udo Vullhorst**

**Stabilisierungspolitik  
bei supranationaler  
Geldpolitik und  
nationaler Fiskalpolitik**

Eine spieltheoretische Betrachtung



**PETER LANG**

Frankfurt am Main · Berlin · Bern · Bruxelles · New York · Oxford · Wien

## Inhaltsverzeichnis

|         |  |    |
|---------|--|----|
| 1.      | Geldpolitische Integration unter fiskalpolitischen Gesichtspunkten.....  | 9  |
| 1.1     | <i>Die konjunkturpolitische Rolle der Fiskalpolitik in der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion .....</i>   | 9  |
| 1.2     | <i>Zunehmende Symmetrie der Konjunkturen mit fortschreitender wirtschaftlicher Integration? .....</i>              | 16 |
| 1.3     | <i>Gang der Arbeit .....</i>   | 23 |
| 2.      | Das Modell.....  | 27 |
| 2.1     | <i>Das makroökonomische Grundmodell.....</i>   | 27 |
| 2.1.1   | Die gesamtwirtschaftliche Nachfrage.....   | 27 |
| 2.1.2   | Das gesamtwirtschaftliche Angebot .....  | 31 |
| 2.1.2.1 | <i>Der produktionstechnische Zusammenhang zwischen Output und Reallohn.....</i>                                    | 31 |
| 2.1.2.2 | <i>Der makroökonomische Zusammenhang von Nominallohn und Beschäftigung.....</i>                                    | 33 |
| 2.1.3   | Zur dynamischen Stabilität des Systems.....  | 35 |
| 2.2     | <i>Niveaugrößen oder Wachstumsraten? .....</i>   | 41 |
| 2.3     | <i>Komparative Statik der Währungssysteme im Vergleich.....</i>  | 43 |
| 2.3.1   | Geldpolitik .....  | 45 |
| 2.3.2   | Fiskalpolitik .....  | 49 |
| 2.3.3   | Angebotsstörungen .....  | 55 |
| 3.      | Optimales Verhalten der wirtschaftspolitischen Akteure unter verschiedenen spieltheoretischen Konstellationen..... | 59 |
| 3.1     | <i>Spieltheoretische Aspekte der Stabilisierungspolitik im Modell.....</i>   | 64 |
| 3.2     | <i>Strategisches Verhalten unter identischen Angebotsstrukturen .....</i>  | 66 |
| 3.2.1   | Das Cournot-Nash-Spiel .....   | 66 |
| 3.2.1.1 | <i>Fiskalpolitik als „beggar-thy-neighbor“-Politik .....</i>   | 67 |
| 3.2.1.2 | <i>Fiskalpolitik als internationale „Konjunkturlokomotive“ .....</i>   | 78 |
| 3.2.1.3 | <i>Implikationen der Wechselkurssysteme für die Wohlfahrt unter Cournot-Nash-Bedingungen.....</i>                  | 80 |
| 3.2.1.4 | <i>Die stabilisierungspolitische Rolle der Notenbank in der Währungsunion.....</i>                                 | 82 |
| 3.2.2   | Die Kooperationslösung .....   | 88 |

|         |  |     |
|---------|--|-----|
| 3.2.3   | Das Stackelberg-Spiel.....   | 93  |
| 3.2.3.1 | <i>Die Notenbank als Stackelberg-Führer .....</i>                          | 93  |
| 3.2.3.2 | <i>Fiskalpolitik als Stackelberg-Führer.....</i>                           | 95  |
| 3.3     | <i>Strategisches Verhalten unter verschiedenen Angebotsstrukturen.....</i> | 97  |
| 3.4     | <i>Flexible Wechselkurse als Alternative? .....</i>                        | 101 |
| 3.5     | <i>Wechselkursunion, Währungsunion und „übrige Welt“ .....</i>             | 102 |
| 4.      | Interaktion von Fiskal- und Geldpolitik als dynamisches Spiel.....         | 105 |
| 4.1     | <i>Das dynamisierte makroökonomische Grundmodell.....</i>                  | 105 |
| 4.2     | <i>Dynamische Nash-Strategien.....</i>                                     | 109 |
| 4.2.1   | <i>Open-loop-Strategien.....</i>   | 111 |
| 4.2.2   | <i>Closed-loop-Strategien .....</i>  | 117 |
| 4.3     | <i>Dynamische und statische Optimierungsergebnisse im Vergleich .....</i>  | 119 |
| 4.4     | <i>Zeitinkonsistenzproblematik und dynamisches Nash-Spiel .....</i>        | 120 |
| 5.      | Schlussbemerkung.....  | 125 |
|         | Anhang.....  | 129 |
|         | Verzeichnis der Abbildungen und Tabellen.....                              | 139 |
|         | Symbolverzeichnis.....   | 143 |
|         | Literaturverzeichnis.....  | 145 |