

# Inhaltsverzeichnis

EINLEITUNG	1
<b>A. Zahlungsbilanz</b>	<b>4</b>
<i>I. Die Erfassung der Transaktionen im Außenwirtschaftsverkehr</i>	4
<i>II. Die Gliederung der Zahlungsbilanz</i>	7
1. Der Warenhandel (Außenhandel)	7
2. Der Dienstleistungsverkehr	10
3. Die Übertragungen	11
4. Der Kapitalverkehr	12
5. Die offiziellen Devisentransaktionen	15
6. Der Restposten	15
7. Der Ausgleichsposten zu den Währungsreserven	18
<i>III. Zahlungsbilanzkonzepte</i>	19
1. Das Konzept der Waren- und Dienstleistungsbilanz	21
2. Das Konzept der Leistungsbilanz	23
3. Das Konzept der Grundbilanz	24
4. Das Konzept der Liquiditätsbilanz	26
5. Das Konzept der Zahlungsbilanz	29
<i>IV. Saldenausgleich</i>	30
Ergänzende Literatur zu Kapitel A: Zahlungsbilanz	32
<i>Statistischer Anhang: Zahlungsbilanz</i>	33
<b>B. Wechselkurse</b>	<b>35</b>
<i>I. Wechselkursbegriffe</i>	35
1. Wechselkurs und Devisenkurs	35
2. Devisenkurs, Wechselankaufskurs und Sortenkurs	37
3. Der Usancekurs (die Cross-rate)	38

<b>II. Devisenmarktgeschäfte</b> .....	39
1. Devisenkursarbitrage .....	39
2. Devisenkassamarkt und Devisenterminmarkt .....	43
3. Zinsarbitrage .....	48
4. Devisenkursspekulation .....	51
5. Zinsarbitrage und Devisenkursspekulation .....	55
<b>III. Kurssicherung</b> .....	58
1. Hedging am Devisenmarkt .....	58
2. Kurssicherung durch staatliche Wechselkursversicherung ..	60
3. Kurssicherung durch Fakturierung in inländischer Währung	61
<b>IV. Wechselkurssysteme</b> .....	63
1. Das System frei schwankender Wechselkurse .....	63
a) Kursbildung am Devisenmarkt .....	63
b) Aufwertung und Abwertung am Devisenmarkt .....	66
c) Reines und verschmutztes System frei schwankender Wechselkurse .....	69
2. Das System fester Wechselkurse .....	74
a) Die Währungsparität .....	74
b) Feste Wechselkurse durch Intervention .....	76
c) Stufenflexibilität .....	78
d) Bandbreitenregelung .....	80
e) Devisenterminkursentwicklung und Devisenterminmarkt- intervention .....	84
3. Mischformen .....	86
a) Der Wechselkursverbund .....	86
b) Gespaltene Devisenmärkte .....	89
c) Gesteuerte Wechselkursentwicklung .....	94
d) Bindung an einen Währungskorb .....	95
<b>Ergänzende Literatur zu Kapitel B: Wechselkurse</b> .....	100
<b>Statistischer Anhang: Wechselkurse</b> .....	101
<b>C. Zahlungsbilanz und Wechselkurs</b> .....	105
<b>I. Einflüsse auf Zahlungsbilanz und Wechselkurs</b> .....	105
1. Einflüsse auf die Zahlungsbilanz .....	105
2. Einflüsse auf die Wechselkurse .....	106
3. Der „richtige“ Wechselkurs .....	108

<i>II. Der Einfluß der Preise</i> .....	109
1. Einflüsse auf die Einfuhr und die Ausfuhr .....	109
2. Komparative Kostendifferenzen und absolute Preisunter- schiede .....	112
3. Die Kaufkraftparitätentheorie .....	115
<i>III. Der Einfluß der Einkommen</i> .....	119
1. Einkommensniveau und Einkommensveränderung .....	119
2. Einflüsse unter Berücksichtigung eines Einkommensmulti- plikators .....	123
<i>IV. Der Einfluß der Geldmenge</i> .....	126
<i>V. Der Einfluß der Zinsen</i> .....	128
<i>VI. Der Einfluß von Standortfaktoren</i> .....	132
<i>VII. Der Einfluß der Erwartungen</i> .....	135
<i>VIII. Rückwirkungen von Wechselkursänderungen auf die Zahlungs-         bilanz</i> .....	137
1. Wirkungen auf Einfuhr und Ausfuhr .....	137
a) Wechselkursänderungen und Mengenänderungen .....	137
b) Die Marshall-Lerner- und die Robinson-Bedingung ....	140
c) Das reale Austauschverhältnis .....	143
d) Der Absorptionsansatz .....	145
2. Wirkungen auf die Kapitaltransaktionen .....	147
 Ergänzende Literatur zu Kapitel C: Zahlungsbilanz und Wechselkurs ...	150
<i>Statistischer Anhang: Zahlungsbilanz und Wechselkurs</i> .....	151
 <b>D. Zahlungsbilanzausgleich</b> .....	152
<i>I. Die Bedeutung des Zahlungsbilanzausgleichs</i> .....	152
1. Der Ausgleich von Teilbilanzen .....	152
2. Zur Zweckmäßigkeit des Zahlungsbilanzausgleichs .....	153
<i>II. Zahlungsbilanzausgleich bei festen Wechselkursen</i> .....	156
1. Der Anpassungsprozeß .....	156
2. Das Problem des richtigen Wechselkurses .....	160
3. Das Problem der Spekulation .....	162
4. Das Problem der Autonomie der Wirtschaftspolitik .....	164
5. Das Preisproblem .....	165

6. Das Problem der Wechselkursillusion und der Währungsindifferenz .....	168
7. Das Finanzierungsproblem .....	169
8. Das Integrationsproblem .....	171
9. Das Konjunkturproblem .....	173
10. Das beggar-my-neighbor-Problem .....	174
<b>III. Zahlungsbilanzausgleich bei frei schwankenden Wechselkursen</b> .....	176
1. Der Anpassungsprozeß .....	176
2. Das Problem des richtigen Wechselkurses .....	180
3. Das Problem der Spekulation .....	182
4. Das Problem der Autonomie der Wirtschaftspolitik .....	185
5. Das Preisproblem .....	187
6. Das Problem der Wechselkursillusion und der Währungsindifferenz .....	190
7. Das Finanzierungsproblem .....	192
8. Das Integrationsproblem .....	194
9. Das Konjunkturproblem .....	195
10. Das beggar-my-neighbor-Problem .....	197
<b>IV. Zahlungsbilanzausgleich durch administrative Maßnahmen</b> ....	199
1. Devisenbewirtschaftung .....	199
2. Devisenlenkung .....	202
<b>V. Grundzüge eines fortentwickelten internationalen Währungssystems</b> .....	205
1. Freizügigkeit im internationalen Wirtschaftsverkehr .....	205
2. Kompromiß beim Wechselkurssystem .....	207
3. Begrenzung internationaler Liquidität .....	211
4. Regionale Lösungen .....	215
<b>Ergänzende Literatur zu Kapitel D: Zahlungsbilanzausgleich</b> .....	216
<b>Statistischer Anhang: Zahlungsbilanzausgleich</b> .....	217
<b>E. Internationale monetäre Märkte</b> .....	218
<b>I. Die Euro-Finanzmärkte</b> .....	218
1. Das Definitionsproblem .....	218
2. Die Entstehung der Euro-Finanzmärkte .....	220
3. Das Problem der Euro-Finanzmärkte .....	221

<b>II. Der Euro-Geldmarkt</b>	<b>223</b>
1. Marktstruktur	223
2. Zinsbildung	224
a) Geldmarktzinsen am Euro-Geldmarkt und am nationalen Geldmarkt	224
b) Der Swapsatz am Euro-Markt	228
c) Spekulation und Zinsbildung am Euro-Geldmarkt	230
3. Liquiditätsschöpfung am Euro-Geldmarkt	231
<b>III. Der Euro-Kreditmarkt</b>	<b>233</b>
1. Marktstruktur	233
2. Zinsbildung	235
a) Die Londoner Interbankrate als Basis der Zinsbildung	235
b) Untergrenze und Obergrenze der Zinsentwicklung am Euro-Dollar-Kreditmarkt	236
3. Kreditschöpfung am Euro-Kreditmarkt	238
<b>IV. Der Euro-Kapitalmarkt</b>	<b>242</b>
1. Marktstruktur	242
2. Zinsbildung	245
<b>Ergänzende Literatur zu Kapitel E: Internationale monetäre Märkte</b>	<b>248</b>
<b>Statistischer Anhang: Internationale monetäre Märkte</b>	<b>249</b>
<b>F. Währungspolitische Institutionen</b>	<b>253</b>
<b>I. Der Internationale Währungsfonds</b>	<b>253</b>
1. Der historische Hintergrund	253
2. Die Ziele	256
3. Konvertibilität	258
4. Die Wechselkursregelungen	259
5. Das Mittelaufkommen	263
a) Die Subskription (die Quoten)	263
b) Die Sonderziehungsrechte	264
c) Die Kreditaufnahmen	265
6. Die Mittelbereitstellung	269
a) Ziehungen im Rahmen allgemeiner Ziehungsrechte	269
b) Verwendung von Sonderziehungsrechten	274
7. Die Organe	277
<b>II. Die Bank für Internationalen Zahlungsausgleich</b>	<b>279</b>
1. Der historische Hintergrund	279

2. Bank der Zentralbanken .....	280
3. Die Organisation .....	283
<i>III. Der institutionelle Rahmen der Europäischen Gemeinschaften auf dem Währungsgebiet .....</i>	<i>285</i>
1. Der historische Hintergrund .....	285
2. Der Europäische Wechselkursverbund (1972 - 1979) .....	287
3. Das Europäische Währungssystem EWS .....	288
a) Ziel und Aufgaben .....	288
b) Die Europäische Währungseinheit ECU .....	290
c) Das Interventionssystem .....	292
d) Der Abweichungsindikator .....	294
e) Die Kreditfazilitäten .....	299
aa) Die Interventionskredite im Interventionssystem ...	299
bb) Der kurzfristige Währungsbeistand der EG-Zentralbanken .....	301
cc) Der mittelfristige finanzielle Beistand der Mitgliedsländer .....	303
f) Der Europäische Fonds für Währungspolitische Zusammenarbeit .....	305
g) Der Europäische Währungsfonds .....	306
h) Die Gemeinschaftsanleihen .....	308
4. Die Rechnungseinheiten .....	310
<i>IV. Währungsreserven unter Berücksichtigung institutioneller Faktoren .....</i>	<i>313</i>
Ergänzende Literatur zu Kapitel F: Währungspolitische Institutionen ....	316
<i>Statistischer Anhang: Währungspolitische Institutionen .....</i>	<i>317</i>
<b>G. Das Währungssystem des RGW .....</b>	<b>324</b>
I. Der historische Hintergrund .....	324
II. Die Organisation im RGW .....	326
III. Das Wechselkurssystem des RGW .....	328
1. Währungsumrechnungen im kommerziellen Zahlungsverkehr	328
2. Währungsumrechnungen im nichtkommerziellen Zahlungsverkehr .....	330
IV. Die Internationale Bank für wirtschaftliche Zusammenarbeit	333
V. Das Komplexprogramm .....	337
Ergänzende Literatur zu Kapitel G: Das Währungssystem des RGW ....	340
<i>Statistischer Anhang: Das Währungssystem des RGW .....</i>	<i>341</i>

<b>H. Die Bundesrepublik Deutschland im internationalen Währungssystem nach dem zweiten Weltkrieg .....</b>	<b>342</b>
I. Die Schaffung eines internationalen Währungssystems .....	342
II. Die Liberalisierung des Außenwirtschaftsverkehrs in den fünfziger Jahren .....	344
III. Phase der internationalen Kooperation .....	347
IV. Der Zusammenbruch des Gold-Dollarstandards .....	348
V. Weltwirtschaft ohne Währungsordnung .....	351
Ergänzende Literatur zu Kapitel H: Die Bundesrepublik Deutschland im internationalen Währungssystem nach dem zweiten Weltkrieg .....	355
Anhang: Wichtige währungspolitische Ereignisse in der Bundesrepublik Deutschland .....	356

PERSONENREGISTER	359
------------------	-----

SACHREGISTER	360
--------------	-----