

Inhaltsverzeichnis

1	Einführung	1
1.1	Die Problemstellung	1
1.2	Der Untersuchungsansatz und der Aufbau der Arbeit	6

I. Ökonomische Theorien des Wechselkursverhaltens

2	Grundlegende theoretische Konzepte	13
2.1	Die Kaufkraftparitätentheorie	13
2.2	Die internationale Zinsparität	16
3	Die Theorie der flexiblen Wechselkurse	19
3.1	Der Zahlungsbilanzansatz zur Wechselkursbestimmung	21
3.2	Das Mundell-Fleming-Modell	23
3.3	Monetäre Wechselkursmodelle	29
3.3.1	Das monetäre Wechselkursmodell unter flexiblen Preisen	30
3.3.2	Das monetäre Wechselkursmodell bei langsamer Anpassung der Güterpreise	33
3.3.3	Reales Zinsdifferenz-Modell	38
3.3.4	Währungssubstitution	39
3.3.5	Beurteilung der monetären Theorie	41
3.4	Portfoliomodelle	42
3.5	Weitere Finanzmarkt-Ansätze	48
3.5.1	Spekulative Blasen	54
3.5.2	Heterogene Erwartungen	55

II. Moderne ökonometrische Ansätze

4	Zeitreihenmodelle	57
4.1	Stochastische Prozesse, Stationarität	57
4.2	Autoregressive moving average Zeitreihenmodelle	59
4.2.1	Weißes Rauschen	60

4.2.2	Moving average Prozesse	60
4.2.3	Autoregressive Prozesse	62
4.2.4	Gemischte autoregressive moving average Modelle	65
4.2.5	Integrierte Prozesse	66
4.2.6	Trendverhalten ökonomischer Zeitreihen	66
4.3	Untersuchung stationärer und nichtstationärer Prozesse	67
4.3.1	Testverfahren auf den Integrationsgrad von Zeitreihen	67
4.3.2	Der Dickey-Fuller Test	68
4.3.3	Der Augmented-Dickey-Fuller Test	70
4.3.4	Weitere Testverfahren auf den Integrationsgrad einer Variablen	71
5	Das Konzept der Kointegration	73
5.1	Kointegrierte Zeitreihen	74
5.2	Das Engle-Granger-Verfahren	75
5.3	Fehler-Korrektur-Modelle	76
5.4	Das multivariate ML-Verfahren von Johansen	79
5.4.1	Das Schätzverfahren	79
5.4.2	Tests von Restriktionen	85
5.4.2.1	Test auf lineare Restriktionen für β	85
5.4.2.2	Test auf schwache Exogenität	86
5.4.2.3	Ausschluß von Variablen von den langfristigen Beziehungen	86
5.4.2.4	Test auf die Hypothese, daß einige Beta-Vektoren bekannt sind	87
5.4.2.5	Restriktionen auf einige der Beta-Koeffizienten	88
5.4.2.6	Test bezüglich linearer Restriktionen für α	88
5.4.2.7	Test auf lineare Restriktionen für α und β	88
5.5	Beurteilung des Kointegrationsansatzes	89
6	Vektorautoregressive Modelle	93
6.1	Einführende Bemerkungen	93
6.2	Grundlagen vektorautoregressiver Prozesse	94
6.3	Strukturelle Analysen mit vektorautoregressiven Modellen	98
6.3.1	Granger Kausalität in VAR-Modellen	98
6.3.2	Impulsantwortanalyse	101
6.3.3	Vorhersagefehler-Varianz-Zerlegung	104
6.4	Strukturelle vektorautoregressive Modelle	106
6.5	Bayesianische vektorautoregressive Modelle	109
6.5.1	Die Verteilungsannahmen	109

III. Empirische Analyse flexibler Wechselkurse

7	Überblick über die empirische Wechselkursliteratur und Vorstellung des eigenen Untersuchungsansatzes	113
7.1	Überprüfung grundlegender theoretischer Konzepte	114
7.1.1	Empirische Untersuchungen der Kaufkraftparität	114
7.1.2	Internationale Zinsparität	116
7.1.2.1	Gesicherte Zinsparität	116
7.1.2.2	Ungesicherte Zinsparität	118
7.2	Empirische Untersuchungen theoretischer Wechselkursmodelle	119
7.2.1	Monetäre Wechselkursmodelle	119
7.2.2	Währungssubstitution	124
7.2.3	Portfolioansätze	125
7.2.4	Die Rolle neuer Informationen für die Wechselkursbestimmung	126
7.2.5	Kombinierte monetäre und Portfolioansätze	127
7.3	Untersuchungen der Prognosequalität von Wechselkursmodellen	128
7.4	Erklärungsgründe für die schlechten empirischen Ergebnisse	131
7.5	Ein Ansatz zur Analyse des Verhaltens flexibler Wechselkurse	133
8	Untersuchung makroökonomischer Variablen auf den Integrationsgrad	137
8.1	Die Datengrundlage	137
8.2	Überprüfung der Zeitreihen auf den Integrationsgrad	138
8.2.1	Untersuchung auf Trendeigenschaften	138
8.2.2	Untersuchung auf Einheitswurzeln	140
8.3	Zusammenfassung	143
9	Eine Untersuchung der Kaufkraftparitätentheorie	145
9.1	Einführung	145
9.2	Untersuchung der Kaufkraftparität mit Methoden der Kointegration	145
9.3	Einfluß von Produktivitätsdifferenzen	153
9.4	Zusammenfassung	155
10	Eine Analyse monetärer Wechselkursmodelle	157
10.1	Eine monetäre Interpretation langfristiger makroökonomischer Fluktuationen	157
10.1.1	Einleitung	157
10.1.2	Monetäre Hypothesen	158

10.1.3	Der Untersuchungsrahmen	161
10.1.4	Länderanalysen	162
10.1.4.1	Deutschland	162
10.1.4.2	Vereinigte Staaten	170
10.1.4.3	Japan	173
10.1.4.4	Vereinigtes Königreich	175
10.1.4.5	Frankreich	178
10.1.4.6	Schweiz	180
10.1.5	Schlußfolgerungen	187
10.2	Eine Untersuchung auf langfristige monetäre Wechselkursbeziehungen	190
10.2.1	Der Untersuchungsrahmen	192
10.2.2	Empirische Analyse der einzelnen Wechselkursrelationen	193
10.2.2.1	VAR-Modell für Deutschland und die Vereinigten Staaten	193
10.2.2.2	VAR-Modell für Japan und die Vereinigten Staaten	195
10.2.2.3	VAR-Modell für das Vereinigte Königreich und die Vereinigten Staaten	197
10.2.2.4	VAR-Modell für Frankreich und die Vereinigten Staaten	198
10.2.2.5	VAR-Modell für die Schweiz und die Vereinigten Staaten	200
10.2.2.6	Weitere Untersuchungen für bilaterale Wechselkursrelationen mit der D-Mark	203
10.2.3	Zusammenfassung	204
10.3	Dynamische Analyse monetärer Wechselkursbeziehungen	206
10.3.1	Strukturelle Interpretation	207
10.3.2	Strukturschätzungen und dynamische Analyse	212
10.3.2.1	SVAR-Modell für Deutschland und die Vereinigten Staaten	212
10.3.2.2	SVAR-Modell für Japan und die Vereinigten Staaten	221
10.3.2.3	SVAR-Modell für das Vereinigte Königreich und die Vereinigten Staaten	227
10.3.2.4	SVAR-Modell für Frankreich und die Vereinigten Staaten	231
10.3.2.5	SVAR-Modell für die Schweiz und die Vereinigten Staaten	235
10.3.2	Zusammenfassung	239
10.4	Schlußfolgerungen aus den Resultaten des Kapitels	241
11	Empirische Untersuchung des Portfoliomodells	247
11.1	Portfoliüberlegungen	247
11.2	Langfristige Abhängigkeiten	249
11.3	Dynamische Analyse des Portfolioansatzes	251

11.3.1	VAR-Modell für Deutschland und die Vereinigten Staaten	251
11.3.2	VAR-Modell für Japan und die Vereinigten Staaten	254
11.3.3	VAR-Modell für das Vereinigte Königreich und die Vereinigten Staaten	256
11.3.4	VAR-Modell für Frankreich und die Vereinigten Staaten	258
11.3.5	VAR-Modell für die Schweiz und die Vereinigten Staaten	260
11.4	Zusammenfassung	262
12	Strukturelle Wechselkursbeziehungen auf den internationalen Devisenmärkten	265
12.1	Wirkungszusammenhänge zwischen flexiblen Wechselkursen	265
12.2	Hypothesen über strukturelle Wechselkursrelationen	266
12.3	Empirische Analyse	271
12.3.1	Langfristige Kointegrationsbeziehungen	273
12.3.1.1	Test auf schwache Exogenität in bezug auf die langfristigen Parameter	274
12.3.1.2	Ausschluß von Variablen von den langfristigen Beziehungen	275
12.3.1.3	Strukturelle Hypothesen auf den Kointegrationsraum	276
12.3.2	Analyse der dynamischen Wechselkursbeziehungen	279
12.3.2.1	Vorhersagefehler-Varianz-Zerlegung	279
12.3.2.2	Impulsantwortanalyse	284
12.4	Zusammenfassung	287
13	Wechselkursprognosen mit bayesianischen VAR-Modellen	289
13.1	Einleitung	289
13.2	Der Untersuchungsrahmen für die out-of-sample-Prognosen	291
13.3	Resultate für das bayesianische Kaufkraftparitäten-Modell	294
13.4	Resultate für das bayesianische monetäre Modell	299
13.5	Resultate für das bayesianische Portfoliomodell	303
13.6	Zusammenfassung	308
14	Zusammenfassung	311
Anhang		315
Literaturverzeichnis		339