

# DEBT MANAGEMENT, ZENTRALBANK-UNABHÄNGIGKEIT UND POLITIK: EINE THEORETISCHE UND EMPIRISCHE UNTERSUCHUNG

<i>INHALTSVERZEICHNIS</i>	5
<i>I. EINLEITUNG</i>	9
<i>II. THEORIEN ZUM DEBT MANAGEMENT</i>	15
<i>III. EIN DETERMINISTISCHES MODELL MIT SYMMETRISCHEN INFORMATIONEN</i>	23
1. ZENTRALE BEOBACHTUNGEN	23
2. MODELLANNAHMEN	30
3. ERGEBNISSE IM EINPERIODENSPIEL	51
3.1 Diskretion	51
3.2 Precommitment	53
3.3 Täuschung	54
4. REPUTATIONSLÖSUNG IM MEHRPERIODENMODELL	57
5. PRECOMMITMENT, UNABHÄNGIGKEIT UND KONSERVATISMUS	65
6. DIE BEDEUTUNG DER INDEXIERUNGSFORM	68
<i>IV. DESINFLATION UND SYNTHESE</i>	75
1. ALLGEMEINES	75
2. NICHTDESINFLATIONS-BEDINGUNG	85

3.	DESINFLATIONSBEDINGUNG	88
4.	ALLGEMEINE GLEICHGEWICHTSBEDINGUNG	90
V.	<i>EINE KONSERVATIVE, UNABHÄNGIGE ZENTRALBANK</i>	95
VI.	<i>EIN STOCHASTISCHES MODELL MIT ASYMMETRISCHEN INFORMATIONEN</i>	99
1.	DIE LÖSUNG ÜBER EINE KONSERVATIVE, UNABHÄNGIGE ZENTRALBANK	99
1.1	Diskretion	100
1.2	Precommitment	105
2.	DIE KONTRAKTLÖSUNG	105
2.1	Ein unvollkommener Kontrakt	108
2.2	Andere Grenzen der Kontraktlösung	109
3.	EIN FISKALISCHER SCHOCK	113
4.	ANGEBOTSSCHOCKS, SEIGNIORAGE, NOMINAL- ODER INDEXIERTE SCHULD	124
5.	ANGEBOTSSCHOCKS, SEIGNIORAGE, NOMINAL- ODER FREMDWÄHRUNGSSCHULD	133
VII.	<i>UNGEWISSHEIT ÜBER DIE WIRKUNGEN DER GELDPOLITIK</i>	143
VIII.	<i>FISKALISCHE UND MONETÄRE INSTITUTIONEN IN EINER ZWEITBESTEN INDEXIERTEN WELT</i>	151
1.	DAS MODELL	153

1.1	Zweitbeste Lösung bei zentralisiertem "policy-making": Precommitment	157
1.2	Diskretionäres zentralisiertes "policy-making"	158
2.	DEZENTRALES "POLICY-MAKING" UNTER DISKRETION	162
2.1	Nash-Spiel	163
2.2	Stackelberg-Spiel mit Zentralbankführerschaft	167
2.3	Stackelberg-Spiel mit fiskalischer Führerschaft	170
3.	SCHLUSSFOLGERUNGEN	175
IX.	<i>UNABHÄNGIGE DEBT MANAGEMENT BEHÖRDEN?</i>	177
X.	<i>GELDPOLITIK UND DEBT MANAGEMENT IN DER WWU</i>	189
1.	GELD- UND DEBT MANAGEMENT POLITIK IN DER POLITISCHEN UNION	189
2.	DIE WWU UND DIE SCHWEIZ	207
2.1	Allgemeine Modellierung	207
2.2	Präferenzunterschiede	211
2.3	Ökonomische Unterschiede	216
2.4	Synthese	218
2.5	Beitritt oder nicht?	218
3.	SCHLUSSFOLGERUNGEN	222
XI.	<i>ZUSAMMENFASSUNG</i>	225

<i>XII.</i>	<i>EMPIRISCHE UNTERSUCHUNG</i>	229
1.	MESSGRÖSSEN DER UNABHÄNGIGKEIT EINER ZENTRALBANK	232
2.	DER EINFLUSS VON SCHULDQUOTE, INFLATION UND ZENTRALBANK-UNABHÄNGIGKEIT AUF DAS DEBT MANAGEMENT	245
2.1	Der Einfluss der Schuldquote und der Inflation auf die effektiven Laufzeiten	250
2.2	Beziehung zwischen ZBU und effektiven Laufzeiten	294
2.3	Beziehung zwischen ZBU und dem Anteil der langfristigen Marktschuld	296
3.	DER EINFLUSS VON POLITISCHEN FAKTOREN, INFLATIONSNIVEAU UND INFLATIONSVARIANZ AUF DAS DEBT MANAGEMENT	301
4.	HABEN POLITISCHE PARTEIEN SPEZIFISCHE DEBT MANAGEMENT-PRÄFERENZEN?	326
5.	ZENTRALBANK-UNABHÄNGIGKEIT, POLITISCHE FAKTOREN UND DEBT MANAGEMENT IM DESINFLATIONSPROZESS	332
6.	ZUSAMMENFASSUNG DES KAPITELS	350
	<i>SCHLUSSFOLGERUNGEN</i>	355
	<i>ANHANG</i>	365
	<i>LITERATURVERZEICHNIS</i>	383