

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Abbildungsverzeichnis	III
Tabellenverzeichnis	VIII
Abkürzungsverzeichnis	IX
1 Einleitung	1
2 Modellübersicht	5
2.1 Betrachtete Länder, Märkte und Sektoren	5
2.2 Datengrundlage	13
2.3 Schätzverfahren und statistische Prüfgrößen	15
3 Theoretische und empirische Analyse der nationalen und internationalen Finanzmärkte	20
3.1 Theoretische Grundlagen des Finanzmarktmodells	20
3.1.1 Das Modell der „portfolio selection“	20
3.1.1.1 Verhaltensannahmen des Portfoliomodells	20
3.1.1.2 Angebote und Nachfragen nach Zinstiteln	23
3.1.2 Die Nachfrage nach Bargeld und Sichteinlagen	31
3.1.3 Parameterrestriktionen	34
3.1.4 Erwartete Renditen	35
3.1.4.1 Erwartete Zins- und Kursänderungen	36
3.1.4.2 Erwartete Wechselkursentwicklung	39
3.1.4.3 Administrative Maßnahmen	40
3.1.4.4 Transaktionskosten der Portfoliogestaltung	42
3.1.4.5 Modellierung der Erwartungsbildung	43
3.1.4.6 Verwendete Zinsvariablen	46
3.2 Ökonometrische Analyse der Finanzmärkte in Deutschland	47
3.2.1 Bestimmung der Vermögensvariablen	47
3.2.2 Der Markt für Bargeld und Sichteinlagen	57
3.2.3 Der Markt für kurzfristige Bankeinlagen	61
3.2.4 Der Markt für langfristige Bankeinlagen	69
3.2.5 Der Markt für Bankkredite	73
3.2.6 Rentenmärkte	81
3.2.7 Aktienmärkte	91
3.2.8 Die finanziellen Verflechtungen zwischen Kreditinstituten und Zentralbank	98
3.2.9 Zinsgutschriftverteilung	109

	Seite
3.3 Ökonometrische Analyse der Kapitalverflechtungen mit dem Ausland.....	111
3.3.1 Charakterisierung der Kapitaltransaktionen.....	111
3.3.2 Modifikationen des Modells.....	112
3.3.3 Wahl und Bestimmung der Vermögensvariable.....	115
3.3.4 Kapitalverflechtungen mit den USA.....	118
3.3.4.1 Die Finanzmärkte in den USA.....	118
3.3.4.2 Die kurzfristigen Kapitalverflechtungen.....	121
3.3.4.3 Der langfristige Anlage- und Kreditverkehr.....	128
3.3.4.4 Der Kapitalverkehr in festverzinslichen Rentenwerten.....	136
3.3.4.5 Der Kapitalverkehr in Dividendenwerten.....	142
3.3.5 Kapitalverflechtungen mit Japan.....	147
3.3.5.1 Die Finanzmärkte in Japan.....	147
3.3.5.2 Die kurzfristigen Kapitalverflechtungen.....	149
3.3.5.3 Der langfristige Anlage- und Kreditverkehr.....	156
3.3.5.4 Der Kapitalverkehr in festverzinslichen Rentenwerten.....	162
3.3.5.5 Der Kapitalverkehr in Dividendenwerten.....	169
3.3.6 Kapitalverflechtungen mit dem Rest der Welt.....	174
3.3.7 Euro-Märkte.....	182
4 Theoretische und empirische Analyse der Devisenmärkte.....	189
4.1 Theoretische Grundlagen des Devisenmarktmodells.....	189
4.2 Ökonometrische Analyse der Devisenmärkte.....	202
4.2.1 Die Märkte für US-Dollar.....	202
4.2.2 Die Märkte für japanische Yen.....	205
5 Simulation des Gesamtmodells.....	207
6 Zusammenfassung und Ausblick.....	215
Anhang 1: Symbolverzeichnis der theoretischen Modellteile.....	219
Anhang 2: Symbolverzeichnis der empirischen Modellteile.....	223
Anhang 3: Zusammensetzung und Quellen der empirischen Variablen im Modell.....	227
Anhang 4: Das Gleichungssystem des Mehrländermodells.....	240
Literaturverzeichnis.....	249

Abbildungsverzeichnis

	Seite
Abbildung 1: Die Struktur des Mehrländermodells	6
Abbildung 2: Veränderungen der finanziellen Aktiva und Passiva der Sektoren im binnenwirtschaftlichen Modell	10
Abbildung 3: Veränderungen der finanziellen Auslandsaktiva und -passiva Deutschlands im außenwirtschaftlichen Modell.....	12
Abbildung 4: Konsolidiertes Geldvermögenskonto der Privaten Nichtbanken	49
Abbildung 5: Tatsächliche und geschätzte Veränderung der Verschuldung der Privaten Nichtbanken DVP 1975 - 1994.....	53
Abbildung 6: Konsolidiertes Geldvermögenskonto der Kreditinstitute	54
Abbildung 7: Tatsächliche und geschätzte Entwicklung des Geschäftsvolumens der finanziellen Unternehmen DBVK 1975 - 1994	57
Abbildung 8: Tatsächliche und geschätzte Veränderung der Forderungen der Privaten Nichtbanken aus Zahlungsmitteln in Deutschland DFPMD 1975 - 1994.....	60
Abbildung 9: Tatsächliche und geschätzte Veränderung der Forderungen der Privaten Nichtbanken aus kurzfristigen Anlagen in Deutschland DFPKAD 1975 - 1994.....	63
Abbildung 10: Tatsächliche und geschätzte Veränderung der Forderungen der finanziellen Unternehmen aus kurzfristigen Anlagen in Deutschland DFKKAD 1975 - 1994.....	66
Abbildung 11: Tatsächliche und geschätzte Veränderung der Verbindlichkeiten der Privaten Nichtbanken aus kurzfristigen Anlagen in Deutschland DVPKAD 1975 - 1994.....	68
Abbildung 12: Tatsächliche und geschätzte Veränderung der Forderungen der Privaten Nichtbanken aus langfristigen Anlagen in Deutschland DFPLAD 1975 - 1994	71
Abbildung 13: Tatsächliche und geschätzte Entwicklung des Zinssatzes langfristiger Anlagen in Deutschland ZLAD 1975 - 1994	72
Abbildung 14: Tatsächliche und geschätzte Veränderung der Verbindlichkeiten der Privaten Nichtbanken aus kurzfristigen Krediten in Deutschland DVPKKD 1975 - 1994.....	75
Abbildung 15: Tatsächliche und geschätzte Veränderung der Verbindlichkeiten der Privaten Nichtbanken aus langfristigen Krediten in Deutschland DVPLKD 1975 - 1994	77

	Seite
Abbildung 16: Tatsächliche und geschätzte Entwicklung des Zinssatzes kurzfristiger Kredite in Deutschland ZKKD 1975 - 1994.....	79
Abbildung 17: Tatsächliche und geschätzte Entwicklung des Zinssatzes langfristiger Kredite in Deutschland ZLKD 1975 - 1994.....	80
Abbildung 18: Tatsächliche und geschätzte Veränderung der Forderungen der Privaten Nichtbanken aus festverzinslichen Wertpapieren DFPR 1975 - 1994.....	83
Abbildung 19: Tatsächliche und geschätzte Veränderung der Forderungen der finanziellen Unternehmen aus festverzinslichen Wertpapieren DFKR 1975 - 1994.....	86
Abbildung 20: Tatsächliche und geschätzte Veränderung der Verbindlichkeiten der Privaten Nichtbanken aus festverzinslichen Wertpapieren DVPR 1975 - 1994.....	88
Abbildung 21: Tatsächliche und geschätzte Veränderung der Verbindlichkeiten der finanziellen Unternehmen aus festverzinslichen Wertpapieren DVKR 1975 - 1994.....	89
Abbildung 22: Tatsächliche und geschätzte Veränderung der Forderungen der Privaten Nichtbanken aus Aktien DFPA 1975 - 1994.....	92
Abbildung 23: Tatsächliche und geschätzte Veränderung der Forderungen der finanziellen Unternehmen aus Aktien DFKA 1975 - 1994.....	94
Abbildung 24: Tatsächliche und geschätzte Veränderung der Verbindlichkeiten der Privaten Nichtbanken aus Aktien DVPA 1975 - 1994.....	96
Abbildung 25: Tatsächliche und geschätzte Veränderung der Forderungen der finanziellen Unternehmen gegenüber der Deutschen Bundesbank DFKZAD 1975 - 1994.....	100
Abbildung 26: Tatsächliche und geschätzte Veränderung der Verbindlichkeiten der finanziellen Unternehmen gegenüber der Deutschen Bundesbank DVKZKD 1975 - 1994.....	104
Abbildung 27: Tatsächliche und geschätzte Entwicklung des Zinssatzes für Zentralbankgeld in Deutschland ZZD 1975 - 1994.....	108
Abbildung 28: Tatsächliche und geschätzte Veränderung der Forderungen der Privaten Nichtbanken gegenüber den finanziellen Unternehmen aus verdienten, aber nicht gutgeschriebenen Zinsen DFPZGUTD 1975 - 1994.....	110
Abbildung 29: Konsolidiertes Geldvermögenskonto Deutschlands gegenüber dem Ausland.....	115

Abbildung 30: Tatsächliche und geschätzte Veränderung der Bruttoauslandsverschuldung Deutschlands DV 1978 - 1994	118
Abbildung 31: Tatsächliche und geschätzte Veränderung der kurzfristigen Forderungen Deutschlands gegenüber den USA DFKU 1978 - 1994.....	122
Abbildung 32: Tatsächliche und geschätzte Veränderung der kurzfristigen Verbindlichkeiten Deutschlands gegenüber den USA DVKU 1978 - 1994	124
Abbildung 33: Tatsächliche und geschätzte Entwicklung des Zinssatzes kurzfristiger Anlagen in den USA ZZU 1978 - 1994.....	126
Abbildung 34: Tatsächliche und geschätzte Entwicklung des Zinssatzes kurzfristiger Kredite in den USA ZKKU 1978 - 1994	127
Abbildung 35: Tatsächliche und geschätzte Veränderung der langfristigen, nicht verbrieften Forderungen Deutschlands gegenüber den USA DFLU 1978 - 1994	129
Abbildung 36: Tatsächliche und geschätzte Veränderung der langfristigen, nicht verbrieften Verbindlichkeiten Deutschlands gegenüber denUSA DVLU 1978 - 1994.....	131
Abbildung 37: Tatsächliche und geschätzte Entwicklung des Zinssatzes langfristiger Anlagen in den USA ZLAU 1978 - 1994	134
Abbildung 38: Tatsächliche und geschätzte Entwicklung des Zinssatzes langfristiger Kredite in den USA ZLKU 1978 - 1994.....	135
Abbildung 39: Tatsächliche und geschätzte Veränderung der Forderungen Deutschlands aus festverzinslichen Wertpapieren gegenüber den USA DFRU 1978 - 1994	137
Abbildung 40: Tatsächliche und geschätzte Veränderung der Verbindlichkeiten Deutschlands aus festverzinslichen Wertpapieren gegenüber den USA DVRU 1978 - 1994.....	140
Abbildung 41: Tatsächliche und geschätzte Entwicklung des Zinssatzes festverzinslicher Wertpapiere in den USA ZRU 1978 - 1994.....	141
Abbildung 42: Tatsächliche und geschätzte Veränderung der Forderungen Deutschlands aus Aktien gegenüber den USA DFAU 1975 - 1994.....	143
Abbildung 43: Tatsächliche und geschätzte Veränderung der Verbindlichkeiten Deutschlands aus Aktien gegenüber den USA DVAU 1978 - 1994.....	145
Abbildung 44: Tatsächliche und geschätzte Entwicklung des Index der Aktienkurse in den USA KAU 1978 - 1994 (1985 = 100).....	146

Abbildung 45: Tatsächliche und geschätzte Veränderung der kurzfristigen Forderungen Deutschlands gegenüber Japan DFKJ 1978 - 1994.....	149
Abbildung 46: Tatsächliche und geschätzte Veränderung der kurzfristigen Verbindlichkeiten Deutschlands gegenüber Japan DVKJ 1978 - 1994.....	152
Abbildung 47: Tatsächliche und geschätzte Entwicklung des Zinssatzes kurzfristiger Anlagen in Japan ZZJ 1978 - 1994.....	154
Abbildung 48: Tatsächliche und geschätzte Entwicklung des Zinssatzes kurzfristiger Kredite in Japan ZKKJ 1978 - 1994.....	155
Abbildung 49: Tatsächliche und geschätzte Veränderung der langfristigen, nicht verbrieften Forderungen Deutschlands gegenüber Japan DFLJ 1978 - 1994.....	157
Abbildung 50: Tatsächliche und geschätzte Veränderung der langfristigen, nicht verbrieften Verbindlichkeiten Deutschlands gegenüber Japan DVLJ 1978 - 1994.....	159
Abbildung 51: Tatsächliche und geschätzte Entwicklung des Zinssatzes langfristiger Anlagen in Japan ZLAJ 1978 - 1994.....	161
Abbildung 52: Tatsächliche und geschätzte Entwicklung des Zinssatzes langfristiger Kredite in Japan ZLKJ 1978 - 1994.....	162
Abbildung 53: Tatsächliche und geschätzte Veränderung der Forderungen Deutschlands aus festverzinslichen Wertpapieren gegenüber Japan DFRJ 1978 - 1994.....	163
Abbildung 54: Tatsächliche und geschätzte Veränderung der Verbindlichkeiten Deutschlands aus festverzinslichen Wertpapieren gegenüber Japan DVRJ 1978 - 1994.....	165
Abbildung 55: Tatsächliche und geschätzte Entwicklung des Zinssatzes festverzinslicher Wertpapiere in Japan ZRJ 1978 - 1994.....	167
Abbildung 56: Tatsächliche und geschätzte Veränderung der Forderungen Deutschlands aus Aktien gegenüber Japan DFAJ 1978 - 1994.....	168
Abbildung 57: Tatsächliche und geschätzte Veränderung der Verbindlichkeiten Deutschlands aus Aktien gegenüber Japan DVAJ 1978 - 1994.....	171
Abbildung 58: Tatsächliche und geschätzte Entwicklung des Indexes des Aktienkurse in Japan KAJ 1978 - 1994 (1985 = 100).....	173

Abbildung 59: Tatsächliche und geschätzte Veränderung der Forderungen Deutschlands aus festverzinslichen Wertpapieren gegenüber dem Rest der Welt DFRR 1978 - 1994	175
Abbildung 60: Tatsächliche und geschätzte Veränderung der Verbindlichkeiten Deutschlands aus festverzinslichen Wertpapieren gegenüber dem Rest der Welt DVRR 1978 - 1994	177
Abbildung 61: Tatsächliche und geschätzte Veränderung der Forderungen Deutschlands aus Aktien gegenüber dem Rest der Welt DFAR 1978 - 1994	179
Abbildung 62: Tatsächliche und geschätzte Veränderung der Verbindlichkeiten Deutschlands aus Aktien gegenüber dem Rest der Welt DVAR 1978 - 1994	180
Abbildung 63: Tatsächliche und geschätzte Entwicklung des Zinssatzes am Euro-DM-Markt ZED 1978 - 1994	186
Abbildung 64: Tatsächliche und geschätzte Entwicklung des Zinssatzes am Euro-Dollar-Markt ZEU 1978 - 1994	187
Abbildung 65: Tatsächliche und geschätzte Entwicklung des Zinssatzes am Euro-Yen-Markt ZEJ 1978 - 1994	187
Abbildung 66: Angebot und Nachfrage am Devisenkassamarkt	197
Abbildung 67: Tatsächliche und geschätzte Entwicklung des Kassakurses des US-Dollar WKU 1975 - 1994	203
Abbildung 68: Tatsächliche und geschätzte Entwicklung des Terminkurses des US-Dollar WTU 1975 - 1994	204
Abbildung 69: Tatsächliche und geschätzte Entwicklung des Kassakurses des japanischen Yen WKJ 1975 - 1994	205
Abbildung 70: Tatsächliche und geschätzte Entwicklung des Terminkurses des japanischen Yen WTJ 1975 - 1994	207
Abbildung 71: Tatsächliche und geschätzte Entwicklung des Indexes der Aktienkurse in Deutschland KAD 1975 - 1994 (1985 = 100)	210

Tabellenverzeichnis

	Seite
Tabelle 1: Güteprüfmaße der dynamischen ex post-Simulation des binnenwirtschaftlichen Finanzmarktmodells 1986 - 1994.....	212
Tabelle 2: Güteprüfmaße der dynamischen ex post-Simulation des außenwirtschaftlichen Finanzmarktmodells 1986 - 1994.....	213
Tabelle 3: Güteprüfmaße der dynamischen ex post-Simulation des Devisenmarktmodells 1986 - 1994.....	214