

INHALTSVERZEICHNIS

A. PROBLEMSTELLUNG UND VORGEHENSWEISE	1
B. KRITISCHE AUSEINANDERSETZUNG MIT DEM LITERATURFUNDUS	5
I. Darstellung ausgewählter Modelle	5
1. Überblick	5
2. Die Bedeutung staatlicher Budgetdefizite in geschlossenen Volkswirtschaften	6
2.1 Stationäre Modelle	6
2.2 Die Vermögensabhängigkeit der Geldnachfrage	12
2.3 Modelle wachsender Volkswirtschaften	13
2.3.1 Allgemeine Charakterisierung	13
2.3.2 Neoklassische Wachstumsmodelle	15
2.3.2.1 Ein Modell in kontinuierlicher Schreibweise	15
2.3.2.2 Ein diskretes neoklassisches Wachstumsmodell	20
2.3.3 Wachstumsmodelle mit permanenter Unterbeschäftigung	30
2.3.3.1 Allgemeine Charakterisierung	30
2.3.3.2 Der Ansatz von Pyle, Turnovsky	31
2.4 Zusammenfassung zu Modellen geschlossener Volkswirtschaften	37
3. Wirkungsanalyse staatlicher Budgetdefizite in offenen Volkswirtschaften bei flexiblen Wechselkursen	40
3.1 Einführung	40
3.2 Staatliche Budgetdefizite im Portfolioansatz der Wechselkursbestimmung	44
3.3 Der diskrete Wachstumsansatz von Tobin, Buiter	50
3.4 Zusammenfassung zu Modellen offener Volkswirtschaften	52
II. Kritische Würdigung	53
1. Überblick	53
2. Die Definition des Wachstumsgleichgewichts	54
3. Die Stock-Flow-Beziehungen zwischen monetärem und realem Sektor	57
3.1 Problemstellung	57
3.2 Kontinuierliche Modelle als Grenzfall diskreter Ansätze	58
3.3 Die sachlogische Inkonsistenz der kontinuierlichen Bestandsansätze	60
3.4 Die Eignung der kontinuierlichen Zeitmessung zur Abbildung des Stock-Flow-Zusammenhangs zwischen monetärem und realem Sektor	61

3.5 Die Vermögensabhängigkeit der Ersparnis	63
3.5.1 Problemstellung	63
3.5.2 Die Rolle mikroökonomischer Optimierungsansätze	64
3.5.2.1 Der Life-Cycle-Ansatz	64
3.5.2.2 Bestandsanpassungsansätze	68
3.5.2.3 Die Rolle von Preisniveauänderungen	70
3.5.3 Alternative Begründungen für den direkten Vermögenseffekt	73
3.5.3.1 Rationierungen	73
3.5.3.2 Sättigung	74
3.6 Schlußfolgerungen	75
3.6.1 Implikationen für kontinuierliche und diskrete Modelle geschlossener Volkswirtschaften	75
3.6.2 Implikationen für das Verhältnis zwischen Strom- und Bestandsansätzen der Wechselkursbestimmung	76
4. Bestimmungsfaktoren der Investitionstätigkeit	80
4.1 Problemstellung	80
4.2 Mikroökonomische Investitionstheorien	82
4.2.1 Die neoklassische Investitionstheorie	82
4.2.2 Die q-Theorie von J. Tobin	83
4.2.3 Bestimmungsgründe für eine Divergenz zwischen Kapitalrentabilität und Kapitalkostensatz	84
4.2.3.1 Anpassungskosten	84
4.2.3.2 Divergenzen zwischen der Mikro- und der Makroebene	85
4.3 Investitionen in einer wachsenden Wirtschaft	87
5. Schlußfolgerungen	88

C. WIRKUNGEN STAATLICHER BUDGETDEFIZITE IN EINEM WACHSTUMS-MODELL BEI FLEXIBLEN WECHSELKURSEN 90

I. Entwicklung des Modells	90
1. Grundlegende Prämissen	90
2. Die Modellierung des Vermögenssektors	94
3. Die begrenzte Rationalität als Verhaltensmaxime	97
4. Verhaltensfunktionen für die Unternehmungen: Determinanten des Güterangebots und der Investitionen	99
4.1 Die Angebotshypothese	99
4.1.1 Die Produktionsfunktion	99
4.1.2 Preis- und Lohnbestimmungshypothesen	100
4.2 Die Investitionsfunktion	103

5. Verhaltensfunktionen für die privaten Haushalte	104
5.1 Das Entscheidungsproblem	104
5.2 Bestimmungsfaktoren der Ersparnis und des Konsums	106
5.3 Bestimmungsfaktoren der Nachfrage nach Vermögenstiteln	112
6. Verhalten des Staates und der Zentralbank	116
6.1 Verhalten des Staates	116
6.2 Verhalten der Zentralbank	117
7. Die ökonomischen Beziehungen zum Ausland	119
8. Weitere Vorgehensweise	121
II. Die Bedeutung staatlicher Budgetdefizite bei passiver Geldpolitik	123
1. Statische Erwartungen	123
1.1 Das Grundmodell	123
1.2 Das mittelfristige Wachstumsgleichgewicht	130
1.2.1 Allgemeine Eigenschaften	130
1.2.2 Der Staatshaushalt im Wachstumsgleichgewicht	131
1.2.3 Der Realwert der vom Unternehmungssektor emittierten Wertpapiere	131
1.2.4 Wachstumsgleichgewicht und Kapitalbewegungen	132
1.2.5 Determinanten der mittelfristigen Wechselkursentwicklung	132
1.2.6 Das Modell im mittelfristigen Gleichgewicht	134
1.3 Die Stabilität des mittelfristigen Gleichgewichts	136
1.3.1 Die Stabilität der Marktgleichgewichte	137
1.3.2 Die Stabilität der Vermögensakkumulation	142
1.3.2.1 Das dynamische Grundmodell	142
1.3.2.2 Ermittlung des Zinssatzes, des Sozialprodukts und des realen Handelsbilanzsaldos pro Kapitaleinheit	147
1.3.2.3 Ermittlung der Änderungsrate des Wechselkurses	156
1.3.2.4 Ableitung der Stabilitätsbedingungen	160
1.4 Die Wirkungen einer kreditfinanzierten Erhöhung der Staatsausgaben	163
1.4.1 Charakterisierung der einzelnen Betrachtungsfristen	163
1.4.2 Die Konzeption der Reaktionsperioden	165
1.4.3 Die Wirkungen einer kreditfinanzierten Staatsausgabenerhöhung in der ersten Reaktionsperiode	168
1.4.4 Die Wirkungen einer kreditfinanzierten Staatsausgabenerhöhung in der zweiten Reaktionsperiode	176
1.4.4.1 Die unmittelbaren Anstoßeffekte	176
1.4.4.2 Szenario 1: Überangebot auf dem Wertpapiermarkt	180
1.4.4.3 Szenario 2: Übernachfrage auf dem Wertpapiermarkt	183

1.4.5 Zusammenfassung der kurzfristigen Wirkungen	184
1.4.6 Mittelfristige Wirkungen einer kreditfinanzierten Staatsausgabenerhöhung	185
1.4.7 Zusammenfassung	198
2. Adaptive Erwartungen	200
2.1 Stabilitätsanalyse	200
2.1.1 Ermittlung des Zinssatzes, des Sozialprodukts und des Handelsbilanzsaldos in Abhängigkeit von der erwarteten Wechselkursänderung	201
2.1.2 Das Differenzgleichungssystem	205
2.2 Wirkungen einer kreditfinanzierten Erhöhung der Staatsausgaben	208
2.2.1 Reaktionsperiode 1	208
2.2.2 Reaktionsperiode 2	212
2.3 Zusammenfassung	216
III. Mischfinanzierung	217
1. Das in Einheiten pro Kapitalstock spezifizierte Modell	217
2. Die Stabilität der Vermögensakkumulation bei statischen Erwartungen	219
2.1 Ermittlung des Zinssatzes, des Sozialprodukts und des Handelsbilanzsaldos pro Kapitaleinheit	219
2.1.1 Die Reaktion von Zins, Sozialprodukt und Handelsbilanz auf Änderungen des realen Staatsschuldenstandes pro Kapitaleinheit	221
2.1.1.1 Szenario 1: Übernachfrage auf dem Wertpapiermarkt	221
2.1.1.2 Szenario 2: Überangebot auf dem Wertpapiermarkt	224
2.1.2 Die Reaktion von Zins, Sozialprodukt und Handelsbilanzsaldo auf Änderungen des realen Bestandes an Auslandsaktiva pro Kapitaleinheit	224
2.2 Ermittlung der Änderungsrate des Wechselkurses	226
2.3 Ableitung der Stabilitätsbedingungen	229
3. Kurzfristige Effekte eines Anstiegs der Staatsausgabenquote bei statischen Erwartungen	230
3.1 Reaktionsperiode 1	230
3.2 Reaktionsperiode 2	235
4. Die Bedeutung von adaptiven Erwartungen im Hinblick auf den Wechselkurs	236
5. Mittelfristige Effekte einer Staatsausgabenerhöhung	238
6. Zusammenfassung	245

IV. Reine Geldmengenfinanzierung	247
1. Statische Erwartungen	247
1.1 Das Grundmodell	247
1.2 Die Stabilität des Systems	250
1.2.1 Das Grundmodell in Einheiten pro Kapitalstock	250
1.2.2 Die Bedeutung einer sich im Zeitablauf ändernden realen Geldmenge pro Kapitaleinheit	251
1.2.3 Ermittlung von Zinssatz, Sozialprodukt und Handels- bilanzsaldo	252
1.2.4 Ermittlung der Änderungsrate des Wechselkurses	255
1.2.5 Ableitung der Stabilitätsbedingungen	256
1.3 Wirkungen eines geldmengenfinanzierten Anstiegs der Staats- ausgaben	257
1.3.1 Geldmengenerhöhung und Marktgleichgewichte	257
1.3.2 Wirkungen einer Staatsausgabenerhöhung in der 1. Reaktionsperiode	259
1.3.3 Wirkungen einer Staatsausgabenerhöhung in der 2. Reaktionsperiode	263
1.3.4 Mittelfristige Wirkungen	266
2. Adaptive Wechselkurserwartungen	274
2.1 Die Stabilität des Systems	274
2.2 Wirkungen einer Staatsausgabenerhöhung in der 1. Reaktionsperiode	276
2.3 Wirkungen einer Staatsausgabenerhöhungen in der 2. Reaktionsperiode	278
3. Zusammenfassung	279
 D. ZUSAMMENFASSENDE BETRACHTUNGEN	 281
I. Die wesentlichen Modelleigenschaften	281
1. Die Definition des Wachstumsgleichgewichts	281
2. Die Determinanten der Beschäftigung und der Inflationsrate	282
3. Die Bestimmungsfaktoren der Investitionstätigkeit	282
4. Die Verbindung zwischen monetärem und realem Bereich	283
 II. Die wichtigsten Modellergebnisse	 284
 III. Wirtschaftspolitische Schlußfolgerungen	 289

E. ANHANG	293
I. Symbolverzeichnis	294
II. Ermittlung von Δb_t, $\Delta b'_t$ und $\Delta \Theta_t$	296
1. Ermittlung von Δb_t	296
2. Ermittlung von $\Delta b'_t$	297
3. Ermittlung von $\Delta \Theta_t$	297
III. Stabilitätsanalyse	298
1. Stabilitätsbedingungen für ein System von Differenzgleichungen	298
1.1 Differenzgleichungen 2. Ordnung	298
1.2 Differenzgleichungen 3. Ordnung	300
2. Ausrechnungen	301
2.1 Stabilität der Vermögensakkumulation	301
2.1.1 Der Zinssatz in Abhängigkeit von b , b' und ϵ	301
2.2.2 Das Sozialprodukt pro Kapitaleinheit in Abhängigkeit von b , b' und ϵ	301
2.1.3 Die Handelsbilanz pro Kapitaleinheit in Abhängigkeit von b , b' und ϵ	302
2.2 Ermittlung der Änderungsrate des Wechselkurses bei adaptiven Erwartungen	303
2.3 Ermittlung von $\hat{\epsilon}^* - \pi^* - \gamma^*$	304
IV. Wirkungen einer defizitfinanzierten Staatsausgabenerhöhung	305
1. Hinweise zur Herleitung der Reaktionsmodelle	305
2. Ermittlung von Δb , $\Delta b'$, $\Delta \Theta$ und $\Delta \epsilon$	305
2.1 Ermittlung von Δb	305
2.2 Ermittlung von $\Delta b'$	306
2.3 Ermittlung von $\Delta \Theta$	306
2.4 Ermittlung von τ	307
2.5 Ermittlung von $\Delta \epsilon$	307
3. Ausrechnungen zur 1. und 2. Reaktionsperiode	308
3.1 Die Systemdeterminante	308
3.2 Reaktionen des Zinssatzes	309
3.3 Reaktionen des Sozialprodukts	309
3.4 Reaktionen des Wechselkurses	310
4. Mittelfristige Effekte einer Staatsausgabenerhöhung	310
4.1 Ermittlung von $\frac{db}{da}$ und $\frac{db'}{da}$	310
4.2 Ermittlung der unmittelbaren Anstoßeffekte bei Mischfinanzierung	311
LITERATURVERZEICHNIS	314
PERSONENREGISTER	324
SACHREGISTER	326