

2.2.1	Fiskalpolitik im einfachen Grundmodell: die erste Vorüberlegung	111
2.2.2	Budgetinduzierter Strukturwandel im erweiterten Grundmodell: die zweite Vorüberlegung	125
2.3	Budgetsaldo, Leistungsbilanzsaldo und gleich- gewichtiger Wechselkurs	144
2.3.1	Das einfache Zwei-Länder-Modell	146
2.3.2	Das erweiterte Zwei-Länder-Modell	154
2.3.3	Sonstige Spezifikationen für die Güter- märkte	174
2.3.3.1	Die Einteilung in Tradables und Nontradables	175
2.3.3.2	Spezifikation der Gütermärkte wie im Mundell-Fleming-Modell	182
2.3.3.3	Spezifikation der Gütermärkte wie im Heckscher-Ohlin-Modell	188
2.4	Fazit	189
3.	Die finanzmarkttheoretische Erklärung der Wechsel- kursdynamik	195
3.1	Der allgemeine Finanzmarktansatz	196
3.2	Zum Verständnis monetärer Ansätze	210
3.3	Die Risikoprämie in Portfolioansätzen	221
3.3.1	Die Bestimmung der Risikoprämie bei exogen gegebenen Beständen an Wertpapieren	222
3.3.2	Die Einbeziehung der Portfolioentscheidung der Emittenten	239
3.4	Fazit	244
	Notation	247
	Literaturverzeichnis	257

Inhaltsverzeichnis

0.	Einleitung	1
1.	Drei Sichtweisen der Wechselkursbestimmung	6
1.1	Devisenmarkttheoretische Sichtweise versus makroökonomische Modelle für offene Volkswirtschaften	12
1.2	Devisenmarkttheoretische versus finanzmarkttheoretische Sichtweise der Wechselkursbestimmung	17
1.2.1	Kritische Analyse der Aufsätze von Niehans (1977) und Frenkel, Rodriguez (1982)	21
1.2.1.1	Niehans (1977)	22
1.2.1.2	Frenkel, Rodriguez (1982)	30
1.2.1.3	Fazit	49
1.2.2	Methodische und inhaltliche Kritik an der devisenmarkttheoretischen Sichtweise	50
1.2.3	Gibt es noch eine Verursachung des Wechselkurses durch die Leistungsbilanz?	62
1.2.3.1	Der Umverteilungseffekt des Leistungsbilanzsaldos auf den Wechselkurs	65
1.2.3.2	Der Leistungsbilanzsaldo als Signal	68
1.2.3.3	Interdependenz von Wechselkurs und Leistungsbilanzsaldo bei vollkommener Voraussicht	70
1.3	Finanzmarkttheoretische Sichtweise versus Wechselkursbestimmung im Rahmen von makroökonomischen Modellen für offene Volkswirtschaften	79
1.3.1	Akkumulation und Vermögensaufteilung in einem Modell	84
2.	Zur Erklärung des gleichgewichtigen nominalen und realen Wechselkurses im Rahmen makroökonomischer Modelle für offene Volkswirtschaften	104
2.1	Orientierung	104
2.2	Zwei Vorüberlegungen in einer geschlossenen Volkswirtschaft	109