

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	V
-------------------	---

Teil I: Zahlungsbilanz und Wechselkurs

1. Zahlungsbilanz

1.1 Definition und Verbuchungsprinzip	3
1.2 Leistungsbilanz	4
1.3 Kapitalbilanz	6
1.4 Devisenbilanz und Ausgleichsposten	7
1.5 Statistisch nicht aufgliederbare Transaktionen	8
1.6 Zahlungsbilanz, Einkommen und Nettoauslandsvermögen	9
1.7 Zur Problematik von Zahlungsbilanzzielen in der Wirtschaftspolitik	12

2. Wechselkurs

2.1 Kassakurs und Terminkurs	15
2.2 Kursarbitrage	17
2.3 Zinsarbitrage	18
2.4 Kurssicherung	19
2.5 Devisenspekulation	21
2.6 Realer Wechselkurs	23
2.7 Effektiver Wechselkurs	24

Teil II: Zahlungsbilanzanpassung und Zahlungsbilanzpolitik

3. Preiselastizitäten, Wechselkursänderungen und Handelsbilanz:

Der Elastizitätsansatz

3.1 Grundlagen	29
3.2 Gleichgewicht auf Export- und Importgütermärkten	30
3.3 Abwertung bei unvollkommen preiselastischem Güterangebot: ROBINSON-Bedingung	32
3.4 Abwertung bei vollkommen preiselastischem Güterangebot: MARSHALL-LERNER-Bedingung	39
3.5 J-Kurve	41
3.6 Wirtschaftspolitische Implikationen	43

4. Einkommen und Handelsbilanz bei konstantem Preisniveau:	
Der Einkommensansatz	
4.1 Grundlagen	46
4.2 Gleichgewichtseinkommen und Handelsbilanz	47
4.3 Einkommens- und Handelsbilanzeffekte von Veränderungen des Exports und der Absorption	50
4.4 Gleichgewichtseinkommen und Handelsbilanz bei internationalen Rückwirkungen	54
4.5 Einkommens- und Handelsbilanzeffekte einer Veränderung der Absorption bei internationalen Rückwirkungen	56
4.6 Abwertung, Einkommen und Handelsbilanz	58
4.7 Wirtschaftspolitische Implikationen	60
5. Geld, Einkommen und Zahlungsbilanz bei konstantem Preisniveau: Der IS/LM/ZZ-Ansatz	
5.1 Grundlagen	64
5.2 Gütermarkt, Geldmarkt und Zahlungsbilanzgleichgewicht	64
5.3 Binnen- und außenwirtschaftliches Gleichgewicht	68
5.4 Geld- und Fiskalpolitik bei festen Wechselkursen	73
5.5 Kombiniertes Einsatz der Geld- und Fiskalpolitik	76
5.6 Geld- und Fiskalpolitik bei flexiblen Wechselkursen	77
5.7 Wirtschaftspolitische Implikationen	81
6. Geldmenge, Preisniveau und automatische Zahlungsbilanzanpassung bei festen Wechselkursen: Der monetäre Ansatz	
6.1 Grundlagen	85
6.2 Kurzfristiges Geld- und Gütermarktgleichgewicht	86
6.3 Langfristiges Geld- und Gütermarktgleichgewicht	89
6.4 Geldmengenerhöhung, Horten und Handelsbilanz	90
6.5 Abwertung, Horten und Handelsbilanz	91
6.6 Wirtschaftswachstum, Geldpolitik und Handelsbilanz	93
6.7 Wirtschaftspolitische Implikationen	94
Teil III: Wechselkursstheorie, Wechselkurspolitik und Währungssysteme	
7. Wechselkursstheorie	
7.1 Keynesianische Wechselkursstheorie	99
7.2 Kaufkraftparitätentheorie	102
7.3 Monetäre Theorie bei flexiblen Preisen	106
7.4 Monetäre Theorie bei kurzfristig rigiden Preisen	110
7.5 Portfoliotheorie	114
7.6 Vermögenspreistheorie und Devisenmarkteffizienz	120
7.7 Bubble-Theorie	124
7.8 Modelle mit Fundamentalisten und Chartisten	126
7.9 Empirische Relevanz der Modelle	129

8. Währungssysteme	
8.1 Alternative internationale Währungssysteme	138
8.2 Kriterien für die Wahl eines Währungssystems	140
8.3 Argumente für feste Wechselkurse	142
8.4 Erfahrungen mit dem Goldstandard	143 ✓
8.5 Erfahrungen mit dem Bretton Woods-System	146 ✓
8.6 Argumente für flexible Wechselkurse	148
8.7 Erfahrungen mit flexiblen Wechselkursen	150
8.8 Argumente für Managed Floating	152
8.9 Wirkungen von Devisenmarktinterventionen	154
9. Vorschläge zur Wechselkursstabilisierung	
9.1 Grundprobleme der Wechselkursstabilisierung	159
9.2 Koordinierte Geldmengenpolitik	162
9.3 Zielzonen für Wechselkurse	166
9.4 Indikatororientierte Wechselkurspolitik	169
9.5 Besteuerung von Devisentransaktionen	172
9.6 Dualer Wechselkurs	174
10. Währungsintegration	
10.1 Kosten der Währungsintegration	179
10.2 Nutzen der Währungsintegration	185
10.3 Kosten-Nutzen-Vergleich	189
10.4 Abrupte versus graduelle Währungsintegration	192
10.5 Politikbestimmte Währungsintegration	194
10.6 Marktbestimmte Währungsintegration	195
11. Europäisches Währungssystem (EWS)	
11.1 Grundlagen	199
11.2 Offizielle ECU	200
11.3 Interventionsmechanismus	202
11.4 Kreditfazilitäten	204
11.5 Private ECU	206
11.6 Erfahrungen mit dem EWS	207
12. Europäische Währungsunion (EWU)	
12.1 Delors-Plan	213
12.2 Zwischenstufe: Europäisches Währungsinstitut	214
12.3 Endstufe: Europäische Zentralbank	217
12.4 Fiskalpolitische Auflagen in der Endstufe	221
12.5 Hard-ECU-Plan	223 ✓
13. Internationaler Währungsfonds und internationale Liquidität	
13.1 Funktionswandel des Internationalen Währungsfonds	229
13.2 Struktur der internationalen Liquidität	233

13.3 Nachfrage nach internationaler Liquidität	235
13.4 Sonderziehungsrechte	238

Teil IV: Internationale Finanzmärkte und internationaler Kapitalverkehr

14. Eurowährungsmärkte

14.1 Charakteristika und Struktur	245
14.2 Wachstumsdeterminanten	246
14.3 Geldschöpfungsmultiplikatoren	250
14.4 Geldpolitische Implikationen	254

15. Internationaler Kapitalverkehr

15.1 Ursachen und Formen	259
15.2 Kapitalproduktivität und internationaler Kapitalverkehr . . .	261
15.3 Wohlfahrtseffekte des internationalen Zahlungsverkehrs . . .	265
15.4 Kapitalsverkehrskontrollen	267
15.5 Intertemporale Entwicklung von Zahlungsbilanz und Schuldenstand	269

Sachregister	273
------------------------	-----