

# Inhaltsverzeichnis

<b>1</b>	<b>Einleitung</b>	<b>1</b>
<b>2</b>	<b>Theoretische Analyse</b>	<b>13</b>
2.1	Der institutionenökonomische Bezug . . . . .	13
2.2	Das Modell . . . . .	20
2.3	Kritische Reflektion des analytischen Ansatzes . . . . .	29
2.4	Das Szenario flexibler Wechselkurse aus theoretischer Sicht . . . .	46
2.5	Das Szenario fester Wechselkurse aus theoretischer Sicht . . . . .	64
2.5.1	Das Szenario eines garantierten Festkurssystems . . . . .	65
2.5.2	Das Szenario eines anpassungsfähigen Festkurssystems . . . . .	79
2.5.3	Zusammenfassung . . . . .	87
2.6	Das Szenario einer Währungsunion aus theoretischer Sicht . . . . .	91
2.7	Beurteilung des institutionellen Wechsels von einem Festkurssystem zu einer Währungsunion aus theoretischer Sicht . . . . .	105
<b>3</b>	<b>Geldpolitik und Preisstabilität im EWS</b>	<b>115</b>
3.1	Die institutionelle Grundstruktur des EWS . . . . .	115
3.2	Die Handhabung des EWS . . . . .	120
3.2.1	Die Wechselkurspolitik im EWS . . . . .	122
3.2.1.1	Analyse institutioneller Freiräume . . . . .	122
3.2.1.2	Die Handhabung institutioneller Freiräume . . . . .	124
3.2.2	Die innergemeinschaftliche Geldpolitik im EWS . . . . .	144
3.2.2.1	Analyse institutioneller Freiräume . . . . .	147
3.2.2.2	Die Handhabung institutioneller Freiräume . . . . .	173
3.3	Die preisstabilisierende Wirkung des EWS . . . . .	193
3.3.1	Deskriptive Längsschnittanalyse . . . . .	201
3.3.2	Deskriptive Querschnittanalyse . . . . .	208
3.3.3	Ökonometrische Analyse . . . . .	213
3.3.4	Fazit . . . . .	221

3.4	Die Problematik der Systemstabilität eines DM-dominierten EWS	222
3.5	Fazit	231
<b>4</b>	<b>Geldpolitik und Preisstabilität in der WWU</b>	<b>234</b>
4.1	Die institutionelle Grundstruktur der WWU	234
4.2	Vereinbarkeit der institutionellen Struktur mit dem Ziel der Preisstabilität	244
4.2.1	Verankerung des Preisstabilitätsziels als geldpolitische Norm	245
4.2.2	Verankerung der Zentralbankunabhängigkeit	247
4.2.2.1	Die politische Unabhängigkeit des ESZB	247
4.2.2.2	Die ökonomische Unabhängigkeit des ESZB	253
4.2.3	Das stabilitätspolitische Umfeld des ESZB	256
4.3	Fazit	263
<b>5</b>	<b>Resümee</b>	<b>265</b>
<b>A</b>	<b>Modellschätzungen</b>	<b>269</b>
A.1	Schätzzeitraum	269
A.2	Länderquerschnitt	269
A.3	Datenquellen, Operationalisierung und Modelle	270
A.4	Störgrößentests	271
A.5	Schätzverfahren	274
A.5.1	Geldmarkt-Ansatz	274
A.5.2	Kombinierter Ansatz	275
	<b>Literaturverzeichnis</b>	<b>277</b>

# Abbildungsverzeichnis

Gleichgewicht im flexiblen Wechselkursszenario . . . . .	49
Schematische Darstellung des Zeitinkonsistenzproblems . . . . .	54
Glaubwürdigkeit einer Politikankündigung . . . . .	61
Reputationales Gleichgewicht im flexiblen Wechselkursszenario . . . . .	63
Gleichgewicht im garantierten Festkursszenario . . . . .	67
Reputationales Gleichgewicht im garantierten Festkursszenario . . . . .	75
Gleichgewicht im anpassungsfähigen Wechselkursszenario . . . . .	80
Gleichgewicht in der Währungsunion . . . . .	92
Reputationales Gleichgewicht in der Währungsunion . . . . .	95
Vergleich der Gleichgewichtslösungen . . . . .	106
ECU-Kurse der DM und des HFL . . . . .	131
ECU-Kurse des BFR und der DKR . . . . .	131
ECU-Kurse der LIT und des FF . . . . .	132
ECU-Kurse der PTA und des ESC . . . . .	132
ECU-Kurse des IR $\mathcal{L}$ und des $\mathcal{L}$ . . . . .	133
ECU-Kurse des $\mathcal{S}$ und des YEN . . . . .	133
Index: DM-Leitkurse . . . . .	139
DM-Kurse des HFL . . . . .	139
DM-Kurse des BFR und der DKR . . . . .	140
DM-Kurse der LIT und des FF . . . . .	140
DM-Kurse der PTA und des ESC . . . . .	141
DM-Kurse des IR $\mathcal{L}$ und des $\mathcal{L}$ . . . . .	141
Veränderung der deutschen Währungsreserven . . . . .	175
Interventionen und Sterilisationspotential . . . . .	177
Inflationsraten: Ex-EWV-Länder . . . . .	202
Inflationsraten: Nicht-EWV-Länder und Deutschland . . . . .	203
Mittlere Inflationsraten: EWS-Länder . . . . .	204
Gewichtete Inflationsraten: EWS . . . . .	205
Mittlere gewichtete Inflationsraten: EWS . . . . .	206

Ungewichtete Inflationsraten: EWS . . . . .	207
Gewichtete Inflationsraten: Industrieländer . . . . .	209
Ungewichtete Inflationsraten: Industrieländer . . . . .	210
Gewichtete Inflationsraten: Regionen Europas . . . . .	211
Ungewichtete Inflationsraten: Regionen Europas . . . . .	212
Dummykonstruktion . . . . .	215

# Tabellenverzeichnis

Chronik der Leitkursanpassungen . . . . .	126
Veränderung der ECU-Leitkurse . . . . .	134
Variation der bilateralen Wechselkurse innerhalb des EWS . . . . .	136
Variation der bilateralen Wechselkurse gegenüber externen Währungen	137
Geldbasiseffekte einer intramarginalen Intervention zu Lasten der DM	152
Geldbasiseffekte einer obligatorischen Intervention zugunsten des FF	157
Geldbasen und Auslandsaktiva der WKM-Länder . . . . .	160
Fazilitäten im kurzfristigen Währungsbestand . . . . .	164
Bilanz der Deutschen Bundesbank . . . . .	166
Geldbasiseffekte einer intramarginalen Intervention zugunsten des FF	169
DM-Interventionen im EWS . . . . .	174
Reaktionsfunktion der Deutschen Bundesbank . . . . .	179
GLS-Schätzung der Inflationswirkung des EWS . . . . .	219
Konvergenzkriterien . . . . .	258
Variablenoperationalisierung . . . . .	271
Individuelle Autokorrelationstests . . . . .	272
Störgrößentests in den Poolingmodellen . . . . .	273