

# Inhaltsüberblick

<b>I</b>	<b>Einführung und theoretische Grundlagen</b>	<b>25</b>
1	Einführung . . . . .	27
2	Grundlagen der Inflationsproblematik – Inflationswirkungen . . . . .	41
3	Währungskorrektur und Indexierung . . . . .	83
4	Staatseinnahmen und "optimale" Inflation . . . . .	113
<b>II</b>	<b>Modelle der Inflationsursachen und Stabilisierung</b>	<b>137</b>
5	Monetaristische Ansätze, Erweiterungen und orthodoxe Stabilisierung . . . . .	139
6	Strukturalismus und Neokeynesianismus . . . . .	199
7	Wechselkurspolitik, Inflation und Stabilisierung . . . . .	255
8	Zur Politischen Ökonomie der Inflation und Stabilisierung . . . . .	293
9	Zusammenfassung und Schlußbetrachtungen . . . . .	357
<b>III</b>	<b>Anhänge</b>	<b>363</b>
A	Erläuterungen zur Inflationsrechnung . . . . .	365
B	Anmerkungen zu Modellen der Inflation und Stabilisierung . . . . .	383
C	Modellanalyse der Wechselkursstabilisierung . . . . .	415

# Inhaltsverzeichnis

<b>I</b>	<b>Einführung und theoretische Grundlagen</b>	<b>25</b>
<b>1</b>	<b>Einführung</b>	<b>27</b>
1.1	Problemstellung und Ziel der Arbeit . . . . .	27
1.2	Inflation – Probleme, Erklärung und Stabilisierung: Zum Aufbau der Arbeit . . . . .	28
1.3	Strukturelle Rahmenbedingungen als Ursache hoher Inflationsraten in Lateinamerika . . . . .	32
1.4	Stabilisierungspolitik: Der begriffliche Rahmen . . . . .	35
1.4.1	Stabilität und Zielgrößen . . . . .	35
1.4.2	Stabilisierungsbedarf und Staatseingriffe . . . . .	36
1.4.3	Stabilisierungspolitik: Begriffliche Abgrenzungen . . . . .	38
1.4.4	Stabilisierungspolitik im Rahmen der Entwicklungspolitik . . . . .	38
1.4.5	Instrumente der Stabilisierungspolitik . . . . .	40
<b>2</b>	<b>Grundlagen der Inflationsproblematik – Inflationswirkungen</b>	<b>41</b>
2.1	Definitionen und Ausprägungen von Preisniveausteigerungen . . . . .	41
2.1.1	Inflationsindizes und ihre Problematik . . . . .	41
2.1.2	Inflationsbegriffe . . . . .	43
2.1.3	Stufen der Inflation und Inflationscharakteristika . . . . .	47
2.1.4	Bedingungen für das Auftreten hoher Inflationsraten . . . . .	49
2.2	Die realen Effekte von Inflation . . . . .	52
2.2.1	Beeinträchtigung der Geldfunktionen . . . . .	52
2.2.2	Verteilungswirkungen . . . . .	54
2.2.2.1	Vermögensbedingte Umverteilungswirkungen . . . . .	55
2.2.2.2	Umverteilungswirkungen aus laufenden Einkommen . . . . .	59
2.2.2.3	Umverteilung durch das Steuersystem . . . . .	60
2.2.2.4	Personelle Einkommensverteilung und Armut . . . . .	64
2.2.2.5	Außenwirtschaftliche Effekte und internationale Umverteilung . . . . .	66
2.2.3	Inflation und Wachstum . . . . .	68
2.2.3.1	Beschäftigungseffekte und die Phillips-Kurve . . . . .	68
2.2.3.2	Allokationseffekte . . . . .	70
2.2.3.3	Exkurs I: Inflation und Wachstum in der lateinamerikanischen Debatte . . . . .	74

2.2.3.4	Exkurs II: Ergebnisse empirischer Untersuchungen . . . . .	75
2.2.4	Falsche Bewertung wirtschaftlicher Indikatoren . . . . .	77
2.2.5	Sozio-politische und andere nicht-ökonomische Effekte . . . . .	78
<b>3</b>	<b>Währungskorrektur und Indexierung</b>	<b>83</b>
3.1	Währungskorrektur im öffentlichen Haushalt . . . . .	83
3.1.1	Reale Zinsen und Währungskorrektur allgemein . . . . .	83
3.1.2	Grundgedanken zur Währungskorrektur in Budgetdefiziten . . . . .	84
3.1.3	Staatshaushalt, Währungskorrektur und Volkswirtschaftliche Gesamtrechnung . . . . .	85
3.1.4	Makroökonomische Effekte der Währungskorrekturzahlen . . . . .	88
3.1.5	Das operationale Budgetdefizit im Rahmen der Budgetkonzepte: Systematik und Rechtfertigung . . . . .	90
3.2	Indexierung: Grundlagen, Anwendungsarten und Techniken . . . . .	95
3.2.1	Indexierung von Löhnen und anderen Einkommensgrößen . . . . .	96
3.2.1.1	Anpassung nach Anstoßwerten ('trigger point adjustment') . . . . .	97
3.2.1.2	Zeitabhängige, vergangenheitsorientierte Anpassung nach Spitzenwerten ('peak adjustment') . . . . .	98
3.2.1.3	Zeitabhängige, zukunftsorientierte Anpassung nach Durchschnittswerten ('average adjustment') . . . . .	101
3.2.1.4	Zusammengefaßte Charakteristika der Lohnindexierung . . . . .	103
3.2.2	Indexierung von Steuern . . . . .	103
3.2.2.1	Inflation und Einkommensteuer . . . . .	104
3.2.2.2	Inflationseffekte auf Unternehmensgewinne . . . . .	105
3.2.2.3	Möglichkeiten der Ermittlung des steuerbaren Unternehmensgewinns . . . . .	106
3.2.3	Indexierung von Geldvermögen . . . . .	109
3.2.3.1	Argumente für Vermögensindexierung und ihr Gegenstand . . . . .	109
3.2.3.2	Grundlagen der Indexierung von Finanzvermögen . . . . .	111
<b>4</b>	<b>Staatseinnahmen und "optimale" Inflation</b>	<b>113</b>
4.1	Seigniorage, Inflationssteuer und optimale Geldmenge . . . . .	114
4.1.1	Monetäre Seigniorage . . . . .	114
4.1.2	Das Opportunitätskostenkonzept der Seigniorage . . . . .	118
4.1.3	Fiskalische Seigniorage . . . . .	118
4.1.4	Die Seigniorage anderer Finanzinstitutionen . . . . .	122
4.1.5	Einkommensmaximierung eines monopolistischen Geldanbieters . . . . .	124
4.1.6	Wohlfahrtswirkungen der Geldschöpfung und optimale Geldmenge . . . . .	128
4.2	Steuereinnahmen und der "Tanzi-Effekt" . . . . .	131
4.3	Die optimale Kombination von Seigniorage und Steuern: Ein kurzer Überblick . . . . .	135

## II Modelle der Inflationsursachen und Stabilisierung 137

### 5 Monetaristische Ansätze, Erweiterungen und orthodoxe Stabilisierung 139

5.1	Das Modell von Cagan (1956) . . . . .	140
5.1.1	Quantitätstheoretische Grundlagen und die Modellgleichungen . . . . .	140
5.1.2	Stabilität, Hyperinflation und Hyperdeflation bei Seignioragefinanzierung . . . . .	143
5.1.3	Kritische Würdigung . . . . .	148
5.2	Rationale Erwartungen und Hyperinflation . . . . .	150
5.2.1	Grundfragen zur Problematik der Erwartungsbildung . . . . .	150
5.2.2	Cagansche Geldnachfrage unter rationalen Erwartungen und Kausalität . . . . .	151
5.2.3	Paradoxa der Inflationsdynamik unter rationalen Erwartungen . . . . .	155
5.2.4	Spekulationsblasen bei der Preisbildung . . . . .	158
5.2.5	Geldnachfrage unter Erwartungen von Regimeänderungen . . . . .	161
5.2.6	Kritische Würdigung und Implikationen für die Stabilisierung . . . . .	163
5.3	Geldmengenstabilisierung bei adaptiven Erwartungen im erweiterten Modell (IS/LM) . . . . .	166
5.3.1	Die Modellgleichungen . . . . .	166
5.3.2	Die Trägheit des Modells und Implikationen für die Stabilisierungskosten . . . . .	169
5.3.3	Allgemeine Dynamik des Modells . . . . .	171
5.3.4	Stabilisierung nach der Geldmengenregel . . . . .	172
5.3.4.1	Variablendynamik unter der Geldmengenregel . . . . .	172
5.3.4.2	Stabilisierungskosten der Geldmengenregel . . . . .	176
5.3.5	Stabilität bei Nachfrageschocks unter einer "Quantitätsgleichungs-Geldmengenregel" . . . . .	177
5.3.6	Instabilität bei Zinspolitik . . . . .	179
5.3.6.1	Stabilisierung des nominellen Zinssatzes . . . . .	180
5.3.6.2	Stabilisierung des (erwarteten) realen Zinssatzes . . . . .	180
5.3.6.3	Stabilisierung des aktuellen realen Zinssatzes . . . . .	181
5.3.7	Dynamisch optimierte Stabilisierung . . . . .	182
5.3.7.1	Das optimale Kontrollproblem . . . . .	182
5.3.7.2	Stabilität unter optimaler Geldpolitik . . . . .	184
5.3.7.3	Konjunktur und Inflation im Verlauf optimaler Stabilisierung . . . . .	187
5.3.7.4	Der Verlauf optimaler Geldmengensteuerung und Möglichkeiten der Fiskalpolitik . . . . .	191
5.3.7.5	Gradualismus versus Schockbehandlung . . . . .	194
5.3.7.6	Outputkosten optimaler Stabilisierungspolitik . . . . .	195
5.3.8	Kritische Würdigung . . . . .	196

### 6 Strukturalismus und Neokeynesianismus 199

6.1	Strukturalismus I: Reale Rigiditäten im Agrarbereich (Parkin, 1991) . . . . .	201
6.1.1	Annahmen und Modellgleichungen . . . . .	201

6.1.2	Sektorale und allgemeine statische Gleichgewichte . . . . .	203
6.1.3	Stabilität und Inflationsdynamik . . . . .	205
6.1.4	Stabilisierungsmöglichkeiten . . . . .	206
6.1.5	Kritische Würdigung und mögliche Erweiterungen . . . . .	207
6.2	Strukturalismus II: Inflation und Verteilungskonflikt (Camargo, 1991) . .	209
6.2.1	Annahmen und Modellgleichungen . . . . .	209
6.2.2	Lohndynamik: Hyperinflation, Rezession und Inflationsträgheit . .	212
6.2.3	Implikationen sektoraler Heterogenität im Arbeits- und Produktionsbereich . . . . .	216
6.2.4	Einkommenspolitik: Die Wirkung von Preiskontrollen . . . . .	218
6.2.5	Kritische Würdigung . . . . .	219
6.3	Neokeynesianismus I: Nominelle Rigiditäten im Lohnbereich . . . . .	221
6.3.1	Grundlegende Implikationen der Lohnindexierung (Gray, 1976, und Fischer, 1977) . . . . .	221
6.3.2	Neokeynesianische Grundlagen des Verteilungskonfliktes: Beharrungsinflation und die Begründung von Einkommenspolitik (Simonsen, 1986, 1989) . . . . .	225
6.3.2.1	Annahmen und Modellgleichungen . . . . .	225
6.3.2.2	Preisdynamik und Beharrungselemente . . . . .	226
6.3.2.3	Implikationen für Einkommenspolitik und andere Maßnahmen . . . . .	227
6.3.3	Lohnstaffelung, die Phillips-Kurve und Geldpolitik (Taylor, 1979) .	230
6.3.3.1	Annahmen und Modellgleichungen . . . . .	230
6.3.3.2	Allgemeine Dynamik . . . . .	232
6.3.3.3	Beharrungstendenzen bei akkommodierender Geldpolitik .	233
6.3.3.4	"Schockbehandlung" oder: Implikationen der einfachen Geldmengenregel als Stabilisierungsmaßnahme . . . . .	234
6.3.3.5	Die Optimalität einer gradualistischen Stabilisierung . .	236
6.4	Neokeynesianismus II: Nominelle Rigiditäten durch Mechanismen der Preissetzung . . . . .	239
6.4.1	Grundlegende Implikationen zeitabhängiger, gestaffelter Preisbildung bei monopolistischer Konkurrenz und die Rolle der Geldpolitik . . . . .	239
6.4.1.1	Annahmen und Modellgleichungen . . . . .	239
6.4.1.2	Allgemeine Dynamik . . . . .	241
6.4.1.3	Beharrungstendenzen bei akkommodierender Geldpolitik .	242
6.4.1.4	Implikationen einer "Schockbehandlung" . . . . .	243
6.4.1.5	Die Optimalität einer gradualistischen Stabilisierung . .	243
6.4.2	Monopolistische Konkurrenz, Maximin-Verhalten und Inflations-trägheit bei Stabilisierung (Simonsen, 1986) . . . . .	244
6.4.2.1	Annahmen und Modellgleichungen . . . . .	245
6.4.2.2	Maximierungsstrategien und Preisverhalten . . . . .	247
6.4.2.3	Inflationsträgheit bei Stabilisierung . . . . .	250
6.4.2.4	Die Rolle der Einkommenspolitik . . . . .	252
6.4.2.5	Kritische Würdigung und mögliche Erweiterungen . . . .	253

<b>7 Wechselkurspolitik, Inflation und Stabilisierung</b>	<b>255</b>
7.1 Zur Rolle des Wechselkurses: Erfahrungen und theoretische Ansätze . . . . .	256
7.1.1 Erfahrungen . . . . .	256
7.1.2 Stabilisierungspolitische Argumente für fixe Wechselkurse . . . . .	257
7.1.2.1 Ansätze ohne autonome Kapitalbewegungen . . . . .	257
7.1.2.2 Ansätze mit Kapitalmobilität . . . . .	258
7.1.3 Weitere Überlegungen, Alternativen und Folgerungen für die Wechselkurspolitik . . . . .	259
7.1.3.1 Fixe Wechselkurse: Die Rolle von Erwartungen und die Frage der Glaubwürdigkeit . . . . .	259
7.1.3.2 Freie Wechselkurse und stetige Anpassungen . . . . .	260
7.1.3.3 Stabilisierung des realen Wechselkurses . . . . .	261
7.1.3.4 Währungssubstitution und "currency boards" . . . . .	262
7.2 Stabilisierungsoptionen in offenen Volkswirtschaften und Implikationen . . . . .	264
7.2.1 Wechselkursregime in Stabilisierungsprogrammen im Überblick . . . . .	264
7.2.2 Nominelle und reale Aufwertung bei Geldmengen- und Wechselkursstabilisierung ('Overshooting') . . . . .	265
7.2.3 Instrumenteneinsatz, Indexierung und Implikationen für die Stabilisierungskosten . . . . .	266
7.2.3.1 Indexierung und Stabilisierung in der offenen Wirtschaft . . . . .	266
7.2.3.2 Stabilisierungskosten und ihr Zusammenhang zur realen Aufwertung . . . . .	267
7.2.3.3 Kosten von Geldmengen- und Wechselkursstabilisierung . . . . .	269
7.2.3.4 Kapitalverkehrskontrollen und Stabilisierungskosten . . . . .	270
7.2.4 Untypische Konjunkturzyklen infolge wechselkursgestützter Stabilisierungsprogramme und Erklärungsansätze . . . . .	270
7.2.4.1 Aussagen der Theorie vs. Erfahrungen . . . . .	270
7.2.4.2 Der beobachtete typische Verlauf wechselkursgestützter Stabilisierungsprogramme . . . . .	271
7.2.4.3 Erklärungsansätze der Theorie: Der Realzinseffekt . . . . .	274
7.2.4.4 Alternative Erklärungsansätze: Mangelnde Glaubwürdigkeit . . . . .	276
7.3 Modellanalysen wechselkursgestützter Stabilisierung . . . . .	279
7.3.1 Wechselkursgestützte Stabilisierung und die Phillips-Kurve: der Rezessions-Stabilisierungszyklus . . . . .	279
7.3.1.1 Die Modellgleichungen . . . . .	279
7.3.1.2 Die Rezessionsdynamik der Stabilisierung . . . . .	281
7.3.2 Wechselkursgestützte Stabilisierung im AS/AD-Modell: Eine erfreuliche Dynamik? . . . . .	283
7.3.2.1 Die Modellgleichungen . . . . .	283
7.3.2.2 Die Dynamik der Stabilisierung: Boom und Anpassung oder Instabilität . . . . .	285
7.3.2.3 Verlauf der Stabilisierung . . . . .	288
7.3.2.4 Stabilisierungsgewinne . . . . .	289
7.3.3 Kritische Würdigung, Probleme und Perspektiven . . . . .	290

<b>8 Zur Politischen Ökonomie der Inflation und Stabilisierung</b>	<b>293</b>
8.1 Sozio-Politische Inflationsbegründungen: Erfahrungen	294
8.1.1 Bedingungen für das Auftreten hoher Inflationsraten und systemtheoretische Überlegungen	294
8.1.1.1 Die Studie von Capie (1986) als Ausgangspunkt	295
8.1.1.2 Stilisierte ökonomische Fakten	296
8.1.1.3 Innere Konflikte und Legitimationsverlust des Staates	297
8.1.1.4 Inflatorische Monetisierung von Budgetdefiziten und Folgeeffekte	298
8.1.1.5 Auswege aus der Stabilisierungskrise	300
8.1.2 Makroökonomischer Populismus	301
8.1.2.1 Populismus in Lateinamerika: allgemeine Definition	302
8.1.2.2 Sozialstruktur und politisches System als Ausgangsbedingung	305
8.1.2.3 Das Paradigma des makroökonomischen Populismus	307
8.1.2.4 Ablaufphasen populistischer Episoden	309
8.1.2.5 Maßnahmen und Verteilungswirkungen	310
8.1.2.6 Zukunftsaussichten, Gegenmaßnahmen und Alternativen: Die Chancen politischer Lernprozesse	312
8.2 Ausgewählte Modelle zur Politischen Ökonomie der Inflation und Stabilisierung	315
8.2.1 Glaubwürdigkeit, Zeitinkonsistenz und Reputation	316
8.2.1.1 Kategorien der Glaubwürdigkeit und verwandte Problemfelder	316
8.2.1.2 Einmalige Stabilisierung und Glaubwürdigkeit (Dornbusch, 1988, 1991)	319
8.2.1.3 Geldpolitik, Erwartungen und Reputation (Backus und Driffill, 1985)	323
8.2.1.4 Unsichere Inflationskontrolle, Reputation und Gradualismus (Cukierman und Liviatan, 1992)	328
8.2.2 Probleme im politischen und institutionellen Umfeld	333
8.2.2.1 Wahlverhalten, Inflationsneigung und gradualistische Stabilisierung (Blanchard, 1985)	334
8.2.2.2 Inflationsneigung in Demokratien und Stabilisierung durch Regelbindung (Alesina, 1987, Wagner, 1990)	338
8.2.2.3 Politische Instabilität und kollektive Kurzsichtigkeit bei Steuerreformen (Cukierman, Edwards und Tabellini, 1992)	342
8.2.2.4 Inflationsdruck durch Seignioragewettbewerb (Aizenman, 1992)	346
8.2.2.5 Wahlverhalten und Verhinderung von Stabilisierungsmaßnahmen (Fernandez und Rodrik, 1991)	348
8.2.2.6 Koordinationsprobleme und Verzögerung von Stabilisierungsmaßnahmen (Alesina und Drazen, 1991)	352

<b>9 Zusammenfassung und Schlußbetrachtungen</b>	<b>357</b>
<b>III Anhänge</b>	<b>363</b>
<b>A Erläuterungen zur Inflationsrechnung</b>	<b>365</b>
A.1 Inflationsraten und Realwerte	365
A.1.1 Diskrete Inflationsraten und unterjährige Inflation	365
A.1.2 Stetige, momentane Inflationsraten und Approximationen	367
A.1.3 Berechnung von Realwerten: Die Deflationierung	369
A.1.4 Berechnung durchschnittlicher Realwerte	370
A.1.4.1 Der diskrete Fall	370
A.1.4.2 Der stetige Fall	371
A.2 Verzinste Anlagen bei Inflation	372
A.2.1 Reale und nominelle Zinsen	372
A.2.2 Wertverlust, Währungskorrektur und Inflationssteuer	373
A.2.3 Die Fisher-Gleichung und Inflationserwartungen	375
A.2.4 Berechnungen in stetiger Zeit	376
A.2.4.1 Zinsen	376
A.2.4.2 Währungskorrektur	376
A.2.4.3 Empirische Berechnungsanleitungen für die Währungs-	
korrektur	377
A.2.4.4 Inflation und Wertverlust bei Fremdwährungsanlagen	378
A.2.5 Annuitätzahlungen bei Inflation	380
<b>B Anmerkungen zu Modellen der Inflation und Stabilisierung</b>	<b>383</b>
B.1 Adaptive Erwartungen	383
B.1.1 Adaptive Erwartungen in diskreter Zeit	384
B.1.1.1 Grundlagen und Lösung der Differenzgleichung	384
B.1.1.2 Die durchschnittliche Verzögerung	385
B.1.2 Adaptive Erwartungen in stetiger Zeit	386
B.1.2.1 Grundlagen und Lösung der Differentialgleichung	386
B.1.2.2 Die durchschnittliche Verzögerung	387
B.2 Rationale Erwartungen	388
B.2.1 Algebraische Grundlagen	388
B.2.2 Erwartungs-Differenzgleichungen: Preisprognose bei Caganscher	
Geldnachfrage und allgemeine Form	389
B.2.3 Lösung und Bedingungen für Stabilität	389
B.2.4 Zur Lösung gemischter Prozesse	391
B.3 Die allgemeine Stabilitätsbedingung im Cagan-Modell	392
B.4 Nichtinflationische Staatsschuldenarithmetik in wachsenden Volkswirtschaften	395
B.4.1 Nichtinflationische Defizitfinanzierung aus Seigniorage	395
B.4.2 Defizitfinanzierung aus Staatsanleihen: Der einfache Fall	396
B.4.3 Defizitfinanzierung aus Staatsanleihen: Der Fall mit Rückkopplungseffekten	398



B.5	Partialanalytische Grundlagen der Wirkung von Preiskontrollen . . . . .	401
B.6	Inflation bei gestaffelter Lohnanpassung . . . . .	403
B.6.1	Der diskrete Fall: Konvergenzbeweis . . . . .	403
B.6.2	Der stetige Fall . . . . .	405
B.6.2.1	Das Modell und seine grundlegenden Zusammenhänge . . . . .	405
B.6.2.2	Die Inflationsraten des Modells und Beweise . . . . .	407
B.6.2.3	Stabilisierung: Beweis der Nicht-Neutralität . . . . .	411
B.6.2.4	Die gradualistische "D-Day"-Stabilisierung . . . . .	412
<b>C</b>	<b>Modellanalyse der Wechselkursstabilisierung</b>	<b>415</b>
C.1	Das erweiterte Phillips-Kurven-Modell . . . . .	415
C.1.1	Die Gleichungen des Systems . . . . .	415
C.1.2	Erwartungsträgheit und Implikationen für die Stabilisierungskosten . . . . .	417
C.1.3	Die Dynamik von Konjunktur und Inflation sowie Bedingungen für die Stabilität . . . . .	418
C.2	Das erweiterte AS/AD-Modell . . . . .	420
C.2.1	Die Gleichungen des Systems . . . . .	420
C.2.2	Die Dynamik der erwarteten Inflation . . . . .	422
C.2.3	Die Dynamik von Konjunktur und Inflation sowie Bedingungen für die Stabilität . . . . .	424
C.2.4	Anpassungen im Anfangsniveau der Variablen und Stabilisierungsverlauf . . . . .	429
C.2.5	Stabilisierungskosten . . . . .	433
	<b>Literaturverzeichnis</b>	<b>437</b>

## Tabellenverzeichnis

1.1	Inflation weltweit und in Lateinamerika . . . . .	33
1.2	Kenndaten des "verlorenen Jahrzehnts" in Lateinamerika . . . . .	34
2.1	Typische Fälle von Hyperinflation . . . . .	45
2.2	Typische Länder mit chronischer Inflation . . . . .	46
2.3	Inflation, Realzinsen, Investition und Wachstum . . . . .	57
2.4	Abschreibung und besterter Gewinn bei Inflation . . . . .	63
3.1	Vergangenheitsorientierte Indexierung (Spitzenanpassung) – Berechnungsbeispiele . . . . .	100
4.1	Seigniorageeinnahmen in ausgewählten Ländern, 1975-1985 . . . . .	115
4.2	Auswirkungen des Tanzi-Effekts auf die realen Steuereinnahmen . . . . .	133
7.1	Ausgewählte Fälle wechselkursgestützter Stabilisierung chronisch hoher Inflationsraten: Maßnahmen . . . . .	272
7.2	Ausgewählte Fälle wechselkursgestützter Stabilisierung chronisch hoher Inflationsraten: Ergebnisse . . . . .	273
8.1	Populistische Perioden in acht Ländern Lateinamerikas . . . . .	303
8.2	Populistische Regime in Lateinamerika . . . . .	304
8.3	Auszahlungsmatrix bei "schwacher" und "starker" Regierung . . . . .	325
A.1	Inflationsraten – Berechnungsbeispiele . . . . .	369
A.2	Währungskorrektur (Realwertverlust) – Berechnungsbeispiele . . . . .	374
A.3	Annuitäten bei Inflation – Berechnungsbeispiele . . . . .	380

## Verzeichnis der Abbildungen

1.1	Die gesamtwirtschaftlichen Stabilisierungsziele im "Magischen Fünfeck" . . . . .	37
1.2	Stabilisierungspolitik im Rahmen der Entwicklungspolitik . . . . .	39
2.1	Das ökonomische Subsystem im sozialen Gesamtsystem . . . . .	79
3.1	Die Konzepte des Budgetdefizits . . . . .	92
3.2	Reallohnentwicklung bei der Spitzen-Anpassungsmethode . . . . .	98
3.3	Reallohn bei Halbierung der Anpassungsintervalle . . . . .	99
3.4	Reallohn bei der Durchschnitts-Anpassungsmethode . . . . .	102
3.5	Vereinfachte Unternehmensbilanz zum Reinvermögensvergleich . . . . .	107
4.1	Die vereinfachte Bilanzstruktur einer Notenbank . . . . .	120
4.2	Die "Seigniorage-Lafferkurve" . . . . .	125
4.3	Die Wohlfahrtswirkungen der Geldschöpfung . . . . .	129
5.1	Seigniorage und Inflationsdynamik im Cagan-Modell . . . . .	145

5.2	Seigniorage und Inflationsdynamik bei rationalen Erwartungen . . . . .	156
5.3	Stabilisierung nach der Geldmengenregel: Phasenebene . . . . .	174
5.4	Stabilisierung nach der Geldmengenregel: Geldmenge und Preise . . . . .	175
5.5	Optimale monetäre Stabilisierung: Phasenebene . . . . .	186
5.6	Optimale monetäre Stabilisierung: Outputlücke und Inflation . . . . .	189
5.7	Optimale monetäre Stabilisierung: Geldmenge und Preise . . . . .	191
6.1	Inflation bei Angebotsstarrheit im Agrarsektor . . . . .	204
6.2	Beschäftigungs- und Lohndynamik bei Verteilungskonflikt . . . . .	215
6.3	Schockbehandlung und Gradualismus bei Lohnstaffelung . . . . .	237
7.1	Wechselkursstabilisierung im Phillips-Kurven-Modell: Phasenebene . . . . .	282
7.2	Wechselkursstabilisierung im AS/AD-Modell: Phasenebene . . . . .	286
7.3	Variablenverläufe bei wechselkursgestützter Stabilisierung . . . . .	289
8.1	Inflation als sozio-politisches Phänomen . . . . .	296
8.2	Inflationsstrategien bei Instrumentenunsicherheit . . . . .	331
8.3	Wahlverhalten und Stabilisierungsreaktionen . . . . .	335
8.4	Reformwiderstand und Wahlverhalten bei individuell-spezifischer Unsicherheit . . . . .	350
A.1	Verzerrung realer Annuitätzahlungen bei Inflation . . . . .	381
B.1	Stabilität im Cagan-Modell . . . . .	394
B.2	Reale Schuldendynamik . . . . .	400
B.3	Die partialanalytische Wirkung von Preiskontrollen . . . . .	401