

Inhalt

1.	Einleitung	1
2.	Effiziente Märkte und Random Walk-Modell des Wechselkurses	7
2.1	Begriff informationseffizienter Devisenmärkte	7
2.2	Das Random Walk-Modell des Kassakurses als Spezialfall informationseffizienter Devisenmärkte	14
2.2.1	Martingal- und Random Walk-Modelle	14
2.2.2	Empirische Evidenz des Random Walk-Modells	23
2.2.2.1	Autokorrelationen nominaler Kassakursänderungen und nichtparametrische Testverfahren	23
2.2.2.2	ARCH-Modellierung monatlicher Wechselkursinnovationen	30
Internationale Paritäten als Bausteine monetärer Wechselkurserklärung		
3.	Kaufkraftparitätentheorie	39
3.1	Theoretische Darstellung	39
3.2	Empirische Evidenz	48
3.2.1	Der Preiszusammenhang bei international handelbaren Gütern	49
3.2.2	Die Auslegung der Hypothese als Gleichgewichtsbedingung auf der Makroebene	50
3.2.2.1	Ergebnisse traditioneller Regressionsanalysen	50
3.2.2.2	Die Inadäquanz der üblichen Parametertests	52
3.2.2.3	Kointegrationsanalyse nach dem Engle-Granger-Verfahren	55
3.2.2.3.1	Integrationsgrad der involvierten Variablen	57
3.2.2.3.2	Schätzung des kointegrierenden Vektors	62
3.2.2.3.3	Beurteilung der Stationarität der Residuen	68
4.	Zinsparitätentheorie	75
4.1	Zinsparitäten und die Hypothese der Spekulativen Effizienz	75
4.2	Modifikationen der gedeckten Zinsparität	80
4.2.1	Transaktionskosten und One-Way-Arbitrage	80
4.2.2	Risikoaversion der Zinsarbitrageure	84
4.3	Modifikationen der Spekulativen Effizienz	86
4.3.1	Risikoaversion der Terminspekulanten	87
4.3.2	Nichtrationale Erwartungsbildung	95

4.4	Empirische Evidenz	96
4.4.1	Gedechte Zinsparität	96
4.4.2	Ungedechte Zinsparität und Spekulative Effizienz	99
4.4.2.1	Parametertests in Regressionsmodellen	100
4.4.2.2	Die Spekulative Effizienz als langfristig valide Gleichgewichtsbedingung	107
4.4.2.2.1	Stationarität der Profite einer Terminspekulation	107
4.4.2.2.2	Error-Correction-Modell für den Kassakurs	110
5.	Error-Correction Modellierung internationaler Paritäten	115
5.1	Kointegrationsanalyse im multivariaten Error-Correction-System	115
5.2	Empirische Ergebnisse	127

Der Beitrag monetärer Modelle zur Erklärung und Prognose nominaler Wechselkurse

6.	Monetäre Modelle der Wechselkurserklärung	141
6.1	Monetäre Wechselkurstheorie	144
6.1.1	Modelle mit sofortiger Preisanpassung	144
6.1.2	Modelle mit verzögerter Preisanpassung	149
6.1.3	Modelle mit rationalen Erwartungen und spekulative Bubbles	156
6.2	Empirische Evidenz	166
6.2.1	Ergebnisse der Literatur	166
6.2.1.1	Beurteilung des RID-Modells	166
6.2.1.2	Bewertung des REMA-Modells	173
6.2.2	Kointegrationsanalyse monetärer Modelle	179
6.2.2.1	Modellspezifikation	179
6.2.2.2	Schätzung der kointegrierenden Vektoren	187
6.2.2.3	Hypothesentests im Kointegrationsraum	201
6.2.2.3.1	Lineare Restriktionen in allen kointegrierenden Vektoren	201
6.2.2.3.2	A priori-Vorgabe von kointegrierenden Vektoren	203
6.2.2.3.3	Ergebnisse der Hypothesentests	206
7.	Analyse kurzfristiger Wechselkursschwankungen	215
7.1	Exogenität in monetären Modellen	215
7.1.1	Formen der Exogenität	216
7.1.2	Testverfahren auf schwache Exogenität	220
7.1.3	Exogenitätsstatus der Variablen monetärer Modelle	223

7.2	Prognosen nominaler Kassakursschwankungen	229
7.2.1	Kombination singularer Prognoseverfahren	231
7.2.2	Evaluierung eines Modells für die Fundamentalprognose	232
7.2.3	Beurteilung der in-sample-Anpassung der Prognosemodelle	235
7.2.4	Bewertung der out-of-sample-Performance des Error-Correction-Ansatzes	240
8.	Zusammenfassung	247
	Anhang	249
	Literaturverzeichnis	253