

Inhaltsverzeichnis

| | |
|--|-----------|
| 1 Einleitung | 15 |
| 2 Zahlungsbilanz und Volkswirtschaftliche Gesamtrechnung einer offenen Volkswirtschaft | 21 |
| 2.1 Die Zahlungsbilanz | 21 |
| 2.1.1 Definition | 21 |
| 2.1.2 Formen des Ausgleichs der Zahlungsbilanz..... | 27 |
| 2.1.3 Zahlungsbilanzausgleich als Ziel der Wirtschaftspolitik | 28 |
| 2.1.4 Mechanismen zum Ausgleich der Zahlungsbilanz..... | 30 |
| 2.2 Makroökonomik einer offenen Volkswirtschaft im Lichte der Volkswirtschaftlichen Gesamtrechnung | 30 |
| 2.2.1 Definition des BIP einer offenen Volkswirtschaft laut VGR..... | 31 |
| 2.2.2 Lehrbuchdefinition des BIP einer offenen Volkswirtschaft..... | 36 |
| 2.3 Leistungsbilanz, Auslandsverschuldung und Sonderfälle..... | 37 |
| 2.3.1 Intertemporale Interpretation der Leistungsbilanz | 37 |
| 2.3.2 Leistungsbilanz und Währungsreserven in der Euro-Zone | 40 |
| 2.3.3 Warum ist die Weltleistungsbilanz nicht ausgeglichen?..... | 44 |
| 2.4 Leistungsbilanz und Sparen..... | 46 |
| 2.4.1 Privates und staatliches Sparen | 50 |
| 2.4.2 Case Study - „Zwillingsdefizite“ in den USA..... | 51 |
| 3 Wechselkurse: Konzepte und Erklärungsansätze | 58 |
| 3.1 Einleitung | 58 |
| 3.2 Definition und Verwendung des Wechselkurses für internationale Transaktionen..... | 66 |
| 3.3 Wechselkursatheorien: Ein Überblick | 69 |
| 3.4 Der Devisenmarkt | 70 |
| 3.5 Leistungsbilanz, Devisenmarkt und Wechselkursbestimmung..... | 78 |
| 3.5.1 Ein einfaches Modell der Leistungsbilanz | 78 |
| 3.5.1.1 Robinson- und Marshall-Lerner-Bedingung..... | 80 |
| 3.5.1.2 Der J-Kurven-Effekt | 81 |
| 3.5.2 Verknüpfung von Exportgüter-, Importgüter- und Devisenmarkt..... | 82 |
| 3.6 Wechselkurse und Zinssätze | 86 |
| 3.6.1 Zinsparitäten..... | 86 |

| | | |
|------------|---|------------|
| 3.6.2 | Empirische Evidenz der Zinsparitäten | 89 |
| 3.6.1.1 | Die gedeckte Zinsparität | 89 |
| 3.6.1.2 | Die ungedeckte Zinsparität oder Zinssatzdifferenzen als Prediktor für Wechselkursänderungen | 91 |
| Anhang 3.1 | Ableitung der Robinson- und Marshall-Lerner-Bedingung für eine Verbesserung der Leistungsbilanz nach einer Abwertung | 97 |
| Anhang 3.2 | Zinsstrukturen, Zinsspannen und Wirtschaftsprognosen | 101 |
| 4 | Makroökonomik offener Volkswirtschaften: | |
| | Das Mundell-Fleming-Modell..... | 111 |
| 4.1 | Einleitung | 111 |
| 4.2 | Modellannahmen..... | 111 |
| 4.3 | Das statische Mundell-Fleming-Modell..... | 112 |
| 4.4 | Der Gütermarkt - IS-Kurve | 115 |
| 4.4.1 | Ableitung der IS-Kurve | 115 |
| 4.4.2 | Multiplikator-Analyse - Verschiebung der IS-Kurve..... | 118 |
| 4.5 | Der Geldmarkt - LM-Kurve | 122 |
| 4.6 | Internes Gleichgewicht einer offenen Volkswirtschaft | 124 |
| 4.7 | Der Devisenmarkt - Z-Kurve | 127 |
| 5 | Stabilisierungspolitik bei festen und flexiblen Wechselkursen im Mundell-Fleming-Modell | 132 |
| 5.1 | Einleitung | 132 |
| 5.2 | Das verwendete Mundell-Fleming-Modell | 133 |
| 5.3 | Stabilisierungspolitik im Inland | 134 |
| 5.3.1 | Fiskalpolitik bei festen und flexiblen Wechselkursen..... | 134 |
| 5.3.2 | Geldpolitik bei festen und flexiblen Wechselkursen..... | 145 |
| 5.3.3 | Wechselkurspolitik (Abwertung der Inlandswährung) | 147 |
| 5.4 | Stabilisierungspolitik im Ausland (Übertragungseffekte)..... | 148 |
| 5.4.1 | Zinsanstieg im Ausland..... | 148 |
| 5.4.2 | Wachstumsschub im Ausland | 150 |
| 6 | Makroökonomische Interdependenzen in Weltmodellen | 152 |
| 6.1 | Einleitung | 152 |
| 6.2 | Modellannahmen des statischen Modells..... | 152 |
| 6.3 | Zwei-Länder-Mundell-Fleming-Modell (Statisches Modell)..... | 154 |
| 6.4 | Interpretation der Modellgleichungen | 157 |

| | |
|--|------------|
| 6.4.1 Preisbestimmung durch aggregiertes Angebot und aggregierte Nachfrage | 161 |
| 6.5 Simulationen wirtschaftspolitischer Schocks..... | 168 |
| 6.5.1 Expansive Fiskalpolitik im Inland..... | 168 |
| 6.5.2 Expansive Geldpolitik im Inland..... | 175 |
| 6.6 Dynamisches Zweiländer-Mundell-Fleming-Modell..... | 180 |
| 6.6.1 Das dynamische Modell | 180 |
| 6.6.2 Simulationsergebnisse..... | 188 |
| 6.7 Wirtschaftspolitische Simulationen mit Weltmodellen | 195 |
| 6.7.1 Weltmodelle im Vergleich | 196 |
| 6.7.2 Fiskal- und geldpolitische Schocks in Weltmodellen | 198 |
| 6.6.3 Modellergebnisse für die Eurozone..... | 202 |
| Anhang 6.1 Neu-Keynesianische DSGE-Modelle | 207 |
| 7 Vermögensbestandsmodell | 217 |
| 7.1 Einleitung | 217 |
| 7.2 Das kurzfristige Vermögensbestandsmodell | 218 |
| 7.3 Grafische Darstellung des Modells | 220 |
| 7.4 Grafische Analyse der komparativ-statischen Eigenschaften | 223 |
| 7.4.1 Expansive Geldpolitik..... | 223 |
| 7.4.2 Expansive Fiskalpolitik..... | 225 |
| 7.5 Formale Analyse des kurzfristigen Vermögensbestandsmodells | 230 |
| 7.6 Der Vermögensbestandsansatz in mittlerer und langer Frist..... | 238 |
| 7.6.1 Das formale Modell..... | 238 |
| 7.6.2 Grafisch-verbale Analyse des Modells..... | 240 |
| 8 Monetäre Zahlungsbilanz- und Wechselkursstheorie..... | 245 |
| 8.1 Einleitung | 245 |
| 8.2 Die Kaufkraftparitätentheorie..... | 245 |
| 8.2.1 Das „Law of One Price“ | 247 |
| 8.2.2 Absolute und relative Kaufkraftparität..... | 250 |
| 8.2.3 Balassa-Samuelson-Hypothese..... | 257 |
| 8.3 Monetäre Zahlungsbilanztheorie..... | 261 |
| 8.3.1 Erklärungsziel..... | 261 |
| 8.3.2 Theoretische Grundlagen und Vorläufer | 261 |
| 8.3.3 Unterschiede zu den traditionellen Ansätzen der Zahlungsbilanztheorie .. | 262 |
| 8.3.4 Das Grundmodell der monetären Zahlungsbilanztheorie..... | 264 |

| | |
|--|------------|
| 8.3.5 Monetäre Wechselkursstheorie..... | 269 |
| Anhang 8.1 Ableitung des Wachstumsgleichgewicht der monetären Zahlungsbilanztheorie | 273 |
| Anhang 8.2 Balassa-Samuelson-Hypothese und Gleichgewichtwechselkurse .. | 274 |
| 9 Erwartungen und Wechselkursverhalten: Überschießen der Wechselkurse | 296 |
| 9.1 Einleitung | 296 |
| 9.2 Einige „Stylized facts“ über Wechselkursschwankungen seit 1973 | 297 |
| 9.3 Theorien zur Erklärung flexibler Wechselkurse: Ein Überblick..... | 303 |
| 9.4 Das Dornbusch-Modell des „Überschießens“ | 304 |
| 9.5 Charakteristika des Modells..... | 305 |
| 9.5.1 Der Gütermarkt | 305 |
| 9.5.2 Der Geldmarkt..... | 306 |
| 9.5.3 Der internationale Kapitalmarkt..... | 307 |
| 9.6 Grafische Analyse des Dornbusch-Modells | 308 |
| 9.6.1 Darstellung der drei Märkte | 308 |
| 9.6.2 Effekte einer expansiven Geldpolitik..... | 311 |
| 9.6.2.1 Langfristige Reaktionen..... | 311 |
| 9.6.2.2 Kurzfristige Reaktionen (Impact-Effekte) | 312 |
| 9.6.2.3 Übergang von der kurzen zur langen Frist..... | 313 |
| 9.7 Formale Analyse des Modells | 314 |
| 9.8 Eine Simulation mit dem Dornbusch-Modell | 319 |
| 9.9 Eine alternative Darstellung des Dornbusch-Modells..... | 324 |
| 9.8.1 Das adaptierte Dornbusch-Modell..... | 324 |
| 9.8.2 Die grafische Lösung..... | 325 |
| 9.9 Empirische Relevanz des Dornbusch-Modells | 329 |
| Anhang 9.1 Wechselkursprognosen – Ist die Theorie nicht besser als ein Random Walk?..... | 332 |
| 10 Weltwährungsordnungen, Wechselkurssysteme und Spielregeln der internationalen Währungspolitik..... | 346 |
| 10.1 Wozu Spielregeln der internationalen Währungspolitik? | 346 |
| 10.2 Klassischer Goldstandard (1880-1914)..... | 347 |
| 10.2.1 Geschichte..... | 347 |
| 10.2.2 Erfolge des Goldstandards..... | 348 |
| 10.2.3 Merkmale des Goldstandards | 349 |

| | | |
|-----------|--|------------|
| 10.2.3.1 | Arten..... | 349 |
| 10.2.3.2 | Deckung | 350 |
| 10.2.4 | Modellbeschreibung | 350 |
| 10.2.5 | Wirkungsmechanismus des Goldstandards zum Ausgleich der Zahlungsbilanzen im Zwei-Länder-Fall..... | 352 |
| 10.2.5.1 | Allgemeines..... | 352 |
| 10.2.5.2 | Wann ist eine Goldarbitrage lohnend? | 353 |
| 10.2.5.3 | Der automatische Zahlungsbilanzausgleich im Goldstandard: Ein Beispiel | 354 |
| 10.2.5.4 | Der Preis- und Einkommensmechanismus verstärkt den Zahlungsbilanzausgleich..... | 355 |
| 10.3 | Währungspolitik in der Zwischenkriegszeit (1919-1938)..... | 356 |
| 10.3.1 | Restaurierter Goldstandard (1919-1931)..... | 356 |
| 10.3.2 | Währungspolitische Desintegration (1932-1938) | 358 |
| 10.4 | Bretton Woods und das IMF-System (1944-1971) | 358 |
| 10.4.1 | Geschichte | 358 |
| 10.4.2 | Der Internationale Währungsfonds als Träger des Systems von Bretton Woods | 360 |
| 10.4.2.1 | Das Funktionieren des Bretton-Woods-System: Ein Beispiel .. | 362 |
| 10.4.2.2 | Das Ende des Fix-Wechselkurs-System von Bretton Woods (1971) | 363 |
| 10.4.2.3 | Flexibler Dollar-Kurs-Standard („Schmutziges Floating“: 1973-1984) | 363 |
| 10.5 | Plaza-Louvre-Interventions-Akkord (1985/1987)..... | 365 |
| 10.6 | Das Europäische Währungssystem (EWS: 1979-1998)..... | 368 |
| 10.6.1 | Geschichte | 369 |
| 10.6.2 | Das Funktionieren des EWS | 374 |
| 11 | Die Wirtschafts- und Währungsunion der EU..... | 377 |
| 11.1 | Einleitung | 377 |
| 11.2 | Wozu braucht die EU eine Einheitswährung?..... | 378 |
| 11.3 | Ist die EU ein optimaler Währungsraum? | 380 |
| 11.3.1 | Die alte Theorie der optimalen Währungsräume | 380 |
| 11.3.1.1 | Theorie | 380 |
| 11.3.1.2 | Empirie zur alten OCA – Plädoyer für eine kleine Währungsunion | 386 |

| | | |
|----------|--|-----|
| 11.3.2 | Die endogene OCA – Plädoyer für eine große Währungsunion | 387 |
| 11.3.3 | Simulierte asymmetrische Schocks | 390 |
| 11.4 | In mehreren Anläufen zur Währungsunion der EU | 395 |
| 11.4.1 | Der Werner-Plan | 395 |
| 11.4.2 | Das EWS | 396 |
| 11.4.3 | Der Delors-Bericht | 397 |
| 11.4.4 | Die Verwirklichung der WWU durch den Maastricht-Vertrag | 398 |
| 11.4.4.1 | Ziele und Zeitplan der WWU | 398 |
| 11.4.4.2 | Die primär- und sekundärrechtliche Verankerung der WWU | 401 |
| 11.4.4.3 | Die Konvergenzkriterien | 404 |
| 11.4.4.4 | Theoretische Begründung der Konvergenzkriterien | 406 |
| 11.5 | Die Funktionsweise der WWU der EU | 410 |
| 11.5.1 | Die Auswahl der Euro-Kandidaten im Jahr 1998 | 411 |
| 11.5.2 | Die Ankündigung und Fixierung der bilateralen Umrechnungskurse zum Euro | 413 |
| 11.5.3 | Griechenland auf dem Weg in die WWU im Jahr 2001 | 419 |
| 11.5.4 | Dänemark, Großbritannien und Schweden und der Euro | 421 |
| 11.5.5 | Notwendige Anpassungen vor dem Eintritt in die WWU | 424 |
| 11.5.5.1 | Vorbereitungen auf die einheitliche Geldpolitik | 424 |
| 11.5.5.2 | Vorleistungen zur Erfüllung der Fiskalkriterien | 425 |
| 11.5.6 | Die Kosten der Vorbereitung auf die WWU | 428 |
| 11.6 | Ex-ante-Erwartungen der gesamtwirtschaftlichen Auswirkungen der WWU | 430 |
| 11.6.1 | Vor- und Nachteile einer Einheitswährung | 430 |
| 11.6.2 | Modellsimulationen | 432 |
| 11.7 | Der Euro als Weltwährung und externe Aspekte der WWU | 434 |
| 11.8 | Ex-post-Erfahrungen mit dem Euro | 441 |
| 11.8.1 | Der Außenwert des Euro | 441 |
| 11.8.2 | Preisstabilität | 443 |
| 11.8.3 | Ist der Euro ein „Teuro“? | 445 |
| 11.8.4 | Wie hoch ist die Euro-Dividende? | 446 |
| 11.8.4.1 | Mehr oder weniger Wirtschaftswachstum? | 446 |
| 11.8.4.2 | Durch den Euro bereits ein „Europäischer Konjunkturzyklus“? | 450 |
| 11.8.4.3 | Mehr Handel zwischen Mitgliedern der Eurozone? | 450 |
| 11.9 | EU-Erweiterung und der Euro | 452 |

| | |
|---|------------|
| 12 Die wirtschaftspolitische Architektur der WWU | 457 |
| 12.1 Einleitung | 457 |
| 12.2 Das komplexe Zusammenspiel wirtschaftspolitischer Institutionen in der WWU | 457 |
| 12.3 Asymmetrische Makropolitik..... | 460 |
| 12.3.1 Geldpolitik in der WWU – zentral für die Euro-Zone | 462 |
| 12.3.2 Wirtschaftspolitik in der Euro-Zone | 479 |
| 12.3.2.1 Was versteht man in der EU unter Wirtschaftspolitik? | 480 |
| 12.3.2.2 Wirtschaftspolitische Zuständigkeiten in der Union..... | 481 |
| 12.3.3 Fiskalpolitik – dezentral, aber im Korsett des SWP..... | 484 |
| 12.3.3.1 Der Stabilitäts- und Wachstumspakt..... | 486 |
| 12.3.3.2 Wie viel Spielraum für diskretionäre Fiskalpolitik in der WWU?..... | 502 |
| 12.3.3.3 Nachhaltigkeit der Fiskalpolitik..... | 504 |
| 12.3.3.4 Qualität der Fiskalpolitik | 508 |
| 12.4 Koordination der Wirtschaftspolitik in der EU | 511 |
| 13 Internationale und WWU-Politikkoordination | 513 |
| 13.1 Warum politische Koordination? | 513 |
| 13.2 Beispiele für internationale Politikkoordination | 514 |
| 13.3 Die Theorie makroökonomischer Politikkoordination..... | 515 |
| 13.3.1 Die Intuition des spieltheoretischen Ansatzes politischer Konflikte..... | 515 |
| 13.3.2 Ein statisches Spiel mit einem Zwei-Länder-Mundell-Fleming-Modell.. | 518 |
| 13.3.3 Probleme beim Übergang zu dynamischen Spielen | 523 |
| 13.4 Koordinierung der Wirtschaftspolitik in der WWU..... | 526 |
| 13.4.1 Die speziellen Formen der wirtschaftspolitischen Koordination in der WWU | 527 |
| 13.4.1.1 Grundzüge der Wirtschaftspolitik..... | 533 |
| 13.4.1.2 Die offene Methode der Koordinierung (OMK)..... | 535 |
| 13.4.1.3 Die Lissabon-Strategie: Wachstum und Beschäftigung..... | 536 |
| 13.4.2 Zu komplizierte Koordination der Wirtschaftspolitik in der EU?..... | 540 |
| 13.4.2.1 Kosten/Aufwand durch Koordination | 541 |
| 13.4.2.2 Gewinne durch Koordination..... | 541 |
| Anhang 13.1 Eine solidarische Währungsunion – Fiscal Federalism?..... | 555 |
| Literatur | 561 |