

Inhaltsverzeichnis

Vorwort.....	V
Inhaltsverzeichnis	VII
Abbildungsverzeichnis	IX
Tabellenverzeichnis.....	XI
1. Einführung.....	1
2 Finanzmarktentwicklung und Instabilitätsrisiken im ökonomischen Aufholprozess	7
2.1 Devisen- und Aktienmärkte im gesamtwirtschaftlichen Systemzusammenhang	7
2.2 Wirtschaftliche Entwicklung der Kohäsions- und der EU- Beitrittsländer	10
2.2.1 Die wirtschaftliche Entwicklung	10
2.2.2 Ein Überblick über die Entwicklung der Finanzmärkte.....	21
2.3 Institutionelle Modernisierungen.....	36
2.3.1 Konvertibilität der Währung	36
2.3.2 Wechselkursregime.....	38
2.4 Problematik des „Original Sin“ in den EU-Beitrittsländern.....	40
2.5 Stabilitätsorientierte Geldpolitik und der Balassa-Samuelson-Effekt.....	41
2.6 Direktinvestitionen und realer Wechselkurs	45
3. Devisenmarkt-Dynamik: Kurz- und langfristige Analyse.....	51
3.1 Devisenmarkt: Kassageschäfte, Termingeschäfte und Derivate.....	51
3.1.1 Kassa- und Termingeschäfte	51
3.1.2 Derivate	52
3.2 Wechselkurse.....	60
3.3 Wechselkurssysteme: fixe vs. flexible Wechselkurssysteme	62
3.4 Erklärungsansätze zu Wechselkursen	64
3.4.1 Kaufkraftparitätentheorie und Einkommenstheorie	66
3.4.2 Die Zinsparitätentheorie und verwandte Ansätze	71
3.4.3 Der Portfolioansatz (Branson-Modell)	75
3.4.4 Der monetaristische Ansatz	81
3.4.5 Das Dornbusch-Modell des „Overshooting“	84
3.4.6 Neuere Ansätze zur Erklärung des Wechselkurses.....	88
3.4.7 Einfluss der Zentralbankinterventionen auf den Wechselkurs.....	96
3.5 Berücksichtigung von Devisen- und Aktienmarkt in Makromodellen offener Volkswirtschaften	99
3.5.1 Das Mundell-Fleming Modell.....	99
3.5.2 Das modifizierte Mundell-Fleming Modell mit Aktienmarkt	101
4 Der Aktienmarkt: Kursentwicklung und Volatilität in offenen Volkswirtschaften	107
4.1 Die Aktienkurs-Modellierung	107
4.1.1 Die Random-Walk-Hypothese	107

4.1.2 Die Brownsche Bewegung.....	109
4.1.3 Fundamentalanalyse: Die „Rational Valuation Formula“.....	113
4.1.4 Ansätze mit nicht-rationalen Erwartungen.....	115
4.2 CAPM, Marktmodell und Arbitrage Pricing Theorie.....	116
4.2.1 Das CAPM.....	116
4.2.2 Das Marktmodell.....	118
4.2.3 Arbitrage Pricing Theory (APT).....	121
4.3 Wirkungen der Finanzmarktintegration auf die EU-Aktienmärkte im Hinblick auf die Euroeinführung.....	124
4.4 Aktienmarktentwicklung und -volatilität: Auswirkungen auf Wachstum und Beschäftigung in offenen Volkswirtschaften.....	132
4.5 Theoretische Ansätze zur Interdependenz zwischen Devisen- und Aktienmärkten.....	135
4.5.1 Das Branson-Modell mit Aktienmarkt.....	135
4.5.2 Ein angebotsorientierter Ansatz: Das „International CAPM“.....	137
4.5.3 „Exchange Rate Exposure“.....	140
5 Interdependenz zwischen Devisen- und Aktienmärkten.....	147
5.1 Empirische Befunde bisheriger Studien.....	147
5.2 Kritische Reflexion der behandelten Studien zu den lang- und kurzfristigen Zusammenhängen.....	153
5.3 Grundlegende Methoden.....	156
5.3.1 Stationarität.....	156
5.3.2 Vektorautoregressive (VAR) Prozesse.....	159
5.3.3 Kointegration.....	164
5.3.4 Granger-Kausalität.....	169
5.4 Untersuchungen auf Interdependenz zwischen Devisen- und Aktienmärkten für ausgewählte EU-Länder.....	173
5.4.1 Verwendete Daten.....	173
5.4.2 Empirische Analyse: Lang- und kurzfristige Zusammenhänge.....	174
5.5 Schlussfolgerungen für die institutionelle Modernisierung.....	188
6. Zusammenfassung und Schlussfolgerungen.....	191
Literaturverzeichnis.....	195