

## INHALT

Vorwort . . . . .	VII
Einleitung . . . . .	1
Devisenmärkte und Wechselkurse . . . . .	1
Währungsparitäten . . . . .	2
Die Zahlungsbilanz . . . . .	4
Währungssysteme . . . . .	6
Der Goldstandard . . . . .	8

### I. Kapitel

#### LEISTUNGSBILANZ UND DEVISENMARKT

1. Grundannahmen . . . . .	11
2. Elastizitäten und Leistungsbilanzänderungen . . . . .	15
3. Elastizitätspessimismus . . . . .	22
4. Schlußfolgerungen für ein System flexibler Wechselkurse . . . . .	29

### II. Kapitel

#### KAPITALBEWEGUNGEN: ALLGEMEINE GRUNDLAGEN

1. Auswirkungen auf den Devisenmarkt . . . . .	36
2. Monetäre Effekte . . . . .	37
3. Einzelheiten des Transferprozesses . . . . .	41
3.1. Das „klassische“ Transferproblem . . . . .	41
3.2. Das Keynesche Transferproblem . . . . .	51

### III. Kapitel

#### SPEKULATIVE KAPITALBEWEGUNGEN

1. Wirkt die Devisenspekulation stabilisierend? . . . . .	59
2. Wohlfahrtsökonomische Aspekte der Spekulation . . . . .	76
3. Devisenspekulation unter dem Goldstandard . . . . .	78

## IV. Kapitel

## DEWISENTERMINMÄRKTE

1. Außenhandel und Devisenterminmärkte . . . . .	85
2. Zinsarbitrage . . . . .	89
2.1. Zinsarbitrage bei Währungskonvertibilität . . . . .	89
2.2. Qualifikationen . . . . .	91
2.3. Dreiecksarbitrage . . . . .	93
3. Spekulation an den Devisenterminmärkten . . . . .	95
3.1. „Reine“ Devisenspekulation . . . . .	95
3.2. Die Bestimmungsgründe spekulativer Aktivität an den Devisenterminmärkten . . . . .	98
4. Allgemeines Gleichgewicht auf den Kassa- und Terminmärkten . . . . .	100
4.1. Das Grundmodell mit nur einem Terminmarkt . . . . .	100
4.2. Das allgemeine Modell mit beliebig vielen Terminmärkten . . . . .	103
4.3. Instabilität einzelner Teilmärkte . . . . .	105
4.4. Arbitrage zwischen verschiedenen Terminmärkten . . . . .	107
4.5. Außenhandel als Substitut für Zinsarbitrage . . . . .	108
4.6. Unterschiedliche Inflationsraten . . . . .	110
4.7. Die „Versicherungstheorie“ der Terminmärkte . . . . .	111
4.8. Kurssicherung für langfristige Außenhandelsgeschäfte . . . . .	115
5. Geldpolitik und Devisenterminmärkte . . . . .	116
5.1. Der Außenhandel als Katalysator der Konjunkturpolitik . . . . .	116
5.2. Die Zinselastizität der Kapitalbewegungen in verschiedenen Währungssystemen . . . . .	125
6. Zentralbankinterventionen an den Devisenmärkten . . . . .	127
Mathematischer Anhang zu Kapitel IV: Stabilität und Eindeutigkeit des Gleichgewichts eines Systems von Kassa- und Termindevisenmärkten . . . . .	131

## V. Kapitel

EINKOMMENS- UND BESCHÄFTIGUNGSEFFEKTE  
IN VERSCHIEDENEN WÄHRUNGSSYSTEMEN

1. Die internationale Übertragung von Konjunkturbewegungen bei flexiblen Wechselkursen und ausgeglichener Leistungsbilanz . . . . .	134
2. Die Konjunktursteuerung durch Geld- und Finanzpolitik . . . . .	144
3. Konjunkturlwirkungen der Handelspolitik . . . . .	162
4. Zuordnung von makroökonomischen Zielen und Instrumenten . . . . .	164
Mathematischer Anhang . . . . .	176

## VI. Kapitel

## ABWERTUNG UND PREISNIVEAU

178

## VII. Kapitel

## WIRTSCHAFTSPOLITISCHE FOLGERUNGEN

1. Stufen währungspolitischer Souveränität . . . . .	193
2. Stufenflexible Wechselkurse . . . . .	200
3. Wohlfahrtsaspekte von Währungssystemen . . . . .	207
4. Optimale Währungspolitik für Wirtschaftsunionen . . . . .	210
5. Währungssysteme und wirtschaftliche Entwicklung . . . . .	215
6. Die Instrumente der Konjunkturpolitik in verschiedenen Währungssystemen	222
7. Internationale Liquidität . . . . .	238
8. Praktische Erfahrungen mit flexiblen Wechselkursen . . . . .	247
Namen- und Sachregister . . . . .	264

## VERZEICHNIS DER ABKÜRZUNGEN

AER	American Economic Review
EJ	Economic Journal
IMF	International Monetary Fund
JPE	Journal of Political Economy
Jahrb. f. Nat. u. Stat.	Jahrbücher für Nationalökonomie und Statistik
QJE	Quarterly Journal of Economics
RES	Review of Economic Studies
RE & St	Review of Economics and Statistics