
INHALT

TEIL 1 EINFÜHRUNG IN DIE MAKROÖKONOMIE 1

KAPITEL 1 MAKROÖKONOMIE UND DIE WIRTSCHAFTSPERSPEKTIVE 3

- **Die Verantwortung für Vollbeschäftigung und Wachstum** 4
 - Bringen wir das Land wieder voran 7
 - Stagflation 8
 - Die Überwindung der Inflation 9
 - Staatsdefizite und Handelsbilanzdefizite 9
 - Die Wirtschaft (wieder) ankurbeln 10
 - Neue Herausforderungen 11
 - Die drei Schlüsselziele der makroökonomischen Leistung 12
 - IN KÜRZE: DREI ZIELE DER MAKROÖKONOMISCHEN POLITIK 12
- **Eine Vorschau** 13
- **Rückblick und Übung** 14
 - Zusammenfassung 14
 - Schlüsselbegriffe 14
 - Probleme 14
 - Wiederholungsfragen 14

INHALT **xiii**

- **Die Messung von Output und Wachstum** 16
 - Das Bruttoinlandsprodukt 16
 - IN KÜRZE: DAS BRUTTOINLANDSPRODUKT 17
 - Die Messung des BIP: der Outputwert 19
 - Die Verwendungsrechnung 19
 - INTERNET BEZUG: THE BUREAU OF ECONOMIC ANALYSIS (AMT FÜR WIRTSCHAFTSANALYSEN) 20
 - IN KÜRZE 21
 - TYPISCHES BEISPIEL: IST SOFTWARE EIN ENDPRODUKT ODER EIN ZWISCHENPRODUKT? 21
 - Vergleich zwischen der Verwendungs- und Verteilungsrechnung 24

- **Potenzielles BIP** 24
 - INTERNATIONALE PERSPEKTIVE: WAS WIRD MIT DEM BIP GEMESSEN? 26
 - IN KÜRZE: ALTERNATIVE METHODEN FÜR DIE MESSUNG DES BIP 27
 - Die Probleme bei der Outputmessung 27
 - Das Messen des Lebensstandards 28
 - Das grüne BIP 28

- **Arbeitslosigkeit** 29
 - Statistiken zur Arbeitslosigkeit 30
 - Arten der Arbeitslosigkeit 32
 - IN KÜRZE: ARTEN DER ARBEITSLOSIGKEIT 33
 - Produktionslücken und natürliche Arbeitslosenquote 34

- **Stromgrößen und Bestandsgrößen** 36

- **Rückblick und Übung** 37
 - Zusammenfassung 37
 - Schlüsselbegriffe 37
 - Wiederholungsfragen 38
 - Probleme 38

- **Die Kosten der Inflation** 42
 - Wer leidet unter der Inflation? 42
 - Die Wirtschaft 43

- **Die Kosten der Deflation** 44
 - IN KÜRZE: DIE REALEN KOSTEN DER INFLATION 45
 - TYPISCHES BEISPIEL: DIE HYPERINFLATION DER ZWANZIGER JAHRE IN DEUTSCHLAND 45

- **Das Messen der Inflation** 46
 - INTERNET BEZUG: VERBESSERUNG DER MESSMETHODE DES VPI 48
 - TYPISCHES BEISPIEL: DER PREISINDEX MACHT DEN UNTERSCHIED 48

Alternative Messgrößen der Inflation 49

 - INTERNET BEZUG: DER INFLATIONSRECHNER 50
 - E-INSIGHT: DAS MESSEN DER PREISE UND MENGEN VON SOFTWARE 50

- **Die amerikanischen Erfahrungen mit Inflation** 52

- **Rückblick und Übung** 54
 - Zusammenfassung 54
 - Schlüsselbegriffe 54
 - Wiederholungsfragen 54
 - Probleme 54

TEIL 2 THEORIE DER VOLLBESCHÄFTIGUNG 57

- **Makroökonomisches Gleichgewicht** 60

- **Der Arbeitsmarkt** 61
 - IN KÜRZE: REALLÖHNE 63

Verschiebungen beim Arbeitsangebot und bei der Arbeitsnachfrage 64

 - IN KÜRZE: DAS ARBEITSMARKTGLEICHGEWICHT 67

TYPISCHES BEISPIEL: DIE MASSENAUSWANDERUNGEN DES NEUNZEHTEN
JAHRHUNDERTS 67
E-INSIGHT: ARBEITSMÄRKTE UND DAS INTERNET 68

- **Der Gütermarkt** 68
 - Potenzielles BIP 69
 - Angebot und Gleichgewichtsoutput 70
 - IN KÜRZE: GÜTERMARKTGLEICHGEWICHT 71
- **Der Kapitalmarkt** 72
 - Sparen der Haushalte 72
 - Investition 74
 - IN KÜRZE: SPAREN VERSUS INVESTITION 75
 - Gleichgewicht am Kapitalmarkt 75
 - IN KÜRZE: KAPITALMARKTGLEICHGEWICHT 77
- **Generelles Gleichgewichtsmodell** 77
 - Anwendung des generellen Gleichgewichtsmodells 78
- **Rückblick und Übung** 81
 - Zusammenfassung 81
 - Schlüsselbegriffe 81
 - Wiederholungsfragen 82
 - Probleme 82

KAPITEL 5
DIE STAATSFINANZEN BEI VOLLBESCHÄFTIGUNG

85

-
- **Die Zusammensetzung der Ausgaben und Steuern** 86
 - **Erweiterung des Grundmodells der Vollbeschäftigung** 87
 - **Berücksichtigung des Staates** 87
 - Der Staat und der Kapitalmarkt 89
 - Abflüsse und Zuflüsse 93
 - INTERNATIONALE PERSPEKTIVE: DEFIZITE IN ANDEREN LÄNDERN 94
 - IN KÜRZE: STAATSDEFIZITE UND ÜBERSCHÜSSE 95
 - DENKEN WIE EIN WIRTSCHAFTSWISSENSCHAFTLER: VERTEILUNG, DEFIZITE UND TRANSFERS ZWISCHEN DEN GENERATIONEN 96
 - **Die Evaluierung der Staatsdefizite und Überschüsse** 97
 - IN KÜRZE: DIE KONSEQUENZEN DER STAATSDEFIZITE 97
 - **Staatsdefizite und Überschüsse: Unsere jüngsten Erfahrungen** 98

- **Einflussfaktoren auf den Staatshaushalt** 100
Die Risikofaktoren, die das Staatsbudget beeinflussen 101
- **Rückblick und Übung** 103
Zusammenfassung 103
Schlüsselbegriffe 103
Wiederholungsfragen 103
Probleme 104

KAPITEL 6

DIE OFFENE VOLKSWIRTSCHAFT BEI VOLLBESCHÄFTIGUNG 105

- **Die offene Volkswirtschaft** 106
Der Kapitalmarkt in der offenen Volkswirtschaft 107
IN KÜRZE: DER KAPITALMARKT IN EINER KLEINEN OFFENEN VOLKSWIRTSCHAFT 109
IN KÜRZE: EINE GROSSE OFFENE VOLKSWIRTSCHAFT: DIE VEREINIGTEN STAATEN 111
- **Die Basis-Identität des Handels** 111
INTERNET BEZUG: U.S.-HANDELSBILANZZAHLEN 113
TYPISCHES BEISPIEL: DAS AUSSENHANDELSDEFIZIT 113
E-INSIGHT: HIGH-TECH EXPORTE UND IMPORTE 115
Wechselkurse 116
DENKEN WIE EIN VOLKSWIRT: NETTOEXPORTE UND WECHSELKURSE 119
- **Ist das Handelsbilanzdefizit ein Problem?** 120
- **Rückblick und Übung** 123
Zusammenfassung 123
Schlüsselbegriffe 123
Wiederholungsfragen 123
Probleme 124

KAPITEL 7

WACHSTUM UND PRODUKTIVITÄT 125

- **Der steigende Lebensstandard** 126
IN KÜRZE: WACHSTUM DES PRO-KOPF-EINKOMMENS 129

- **Erklärung der Produktivität** 129
 - INTERNET BEZUG: WIE SCHNELL IST DAS MODERNE WIRTSCHAFTSWACHSTUM? 130
 - Der Kapitalbestand und die Rolle des Sparens und der Investitionen 131
 - Die Qualität der Erwerbstätigen 133
 - Die Umverteilung der Ressourcen von niedrig- zu hochproduktiven Branchen 133
 - Technologische Veränderungen und die Rolle der Ideen 134
 - IN KÜRZE: FAKTOREN, DIE ZUM PRODUKTIVITÄTSWACHSTUM BEITRAGEN 138

- **Totale Faktorproduktivität: das Messen der Wachstumsquellen** 138
 - TYPISCHES BEISPIEL: DIE BERECHNUNG DER TOTALEN FAKTORPRODUKTIVITÄT IN DEN 1990ERN 140
 - E-INSIGHT: COMPUTER UND STEIGERUNG DES WACHSTUMS DER PRODUKTIVITÄT 141
 - GRUNDLAGEN DES WACHSTUMS: WACHSTUM BEI DEN ERWERBSTÄTIGEN DER WIRTSCHAFT 143

- **Gibt es Grenzen des Wachstums?** 143
 - DENKEN WIE EIN VOLKSWIRT: TRADE-OFFS UND DIE KOSTEN DES WIRTSCHAFTSWACHSTUMS 144

- **Rückblick und Übung** 146
 - Zusammenfassung 146
 - Schlüsselbegriffe 146
 - Wiederholungsfragen 147
 - Probleme 147

KAPITEL 8
 DAS GELD, DAS PREISNIVEAU UND DIE ZENTRALBANK 149

- **Preise und Inflation** 151
 - Geldnachfrage 152
 - Das Geldangebot 154
 - Das Preisniveau 154
 - INTERNET BEZUG: WIE VIEL BARGELD HABEN WIR? 155
 - IN KÜRZE: GELD UND DAS PREISNIVEAU 157

- **Das Finanzsystem in der modernen Wirtschaft** 157
 - TYPISCHES BEISPIEL: ALS ATLANTA GELD DRUCKTE 159

- **Geldbeschaffung in modernen Volkswirtschaften** 160
 - Geld ist, was Geld macht 161
 - Das Messen der Geldmenge 163
 - Geld und Kredit 165

TYPISCHES BEISPIEL: „BOGGS BILLS“ UND DIE BEDEUTUNG DES GELDES	166
Das Geldangebot und die Bilanz der Banken	167
DENKEN WIE EIN VOLKSWIRT: TAUSCHHANDEL, GELD UND DAS INTERNET	167
Wie die Bank Geld „macht“	169
E-INSIGHT: ELEKTRONISCHES BARGELD	171
IN KÜRZE: GELDMENGENMULTIPLIKATOR	173

■ **Die Federal Reserve** 173

Wie steuert die Fed das Geldangebot? 174

INTERNET BEZUG: DIE FEDERAL RESERVE BANK UND DIE INTERNATIONALEN
ZENTRALBANKEN 176

IN KÜRZE: INSTRUMENTE DER GELDPOLITIK 176

■ **Die Stabilität des amerikanischen Banksystems** 177

Die Reduktion der Bedrohung durch Bank Runs 177

■ **Rückblick und Übung** 180

Zusammenfassung 180

Schlüsselbegriffe 180

Wiederholungsfragen 181

Probleme 181

TEIL 3 MAKROÖKONOMISCHE FLUKTUATIONEN 183

KAPITEL 9

EINFÜHRUNG IN DIE MAKROÖKONOMISCHEN FLUKTUATIONEN

185

■ **Konjunkturschwankungen** 187

INTERNET BEZUG: DATIERUNG DER HÖHEN UND TIEFEN DER
KONJUNKTURZYKLEN 190

IN KÜRZE: KONJUNKTURSCHWANKUNGEN 191

TYPISCHES BEISPIEL: DIE EINSCHÄTZUNG DER OUTPUTKOSTEN EINER
REZESSION 191

DENKEN WIE EIN VOLKSWIRT: BESCHÄFTIGUNGSSCHWANKUNGEN UND
TRADE-OFFS 192

■ **Warum gibt es Konjunkturschwankungen?** 192

Nominal versus Reallöhne 194

Die langsame Anpassung der Nominallöhne 195

Die langsame Anpassung der Preise 196

DENKEN WIE EIN VOLKSWIRT: INFORMATIONEN UND DAS MESSEN DER
KONJUNKTURZYKLEN 197

IN KÜRZE: ZYKLISCHE ARBEITSLOSIGKEIT 198

- **Makroökonomische Schwankungen verstehen: Schlüsselkonzepte** 198
 - „Starre“ Löhne 199
 - GRUNDLAGEN DER SCHWANKUNGEN 1: „STARRE“ LÖHNE 199
 - „Starre“ Preise 200
 - E-INSIGHT: ZYKLISCHE UND STRUKTURELLE PRODUKTIVITÄT 200
 - GRUNDLAGEN DER SCHWANKUNGEN 2: „STARRE“ PREISE 202
 - Inflationsanpassung 202
 - GRUNDLAGEN DER SCHWANKUNGEN 3: KURZFRISTIGE INFLATION-ARBEITSLOSIGKEIT-
TRADE OFFS 204
 - Inflation, Geldpolitik und Ausgaben 204
 - GRUNDLAGEN DER SCHWANKUNGEN 4: INFLATION, GELDPOLITIK, UND
AUSGABEN 206
 - TYPISCHES BEISPIEL: INFLATIONSZIEL 206
 - Die Verbindung der vier Schlüsselkonzepte 206
 - IN KÜRZE: GRUNDLAGEN DER KURZFRISTIGEN OUTPUTSCHWANKUNGEN,
BESCHÄFTIGUNG UND INFLATION 207
- **Rückblick und Übung** 208
 - Zusammenfassung 208
 - Schlüsselbegriffe 208
 - Wiederholungsfragen 208
 - Probleme 209

KAPITEL 10

AGGREGIERTE AUSGABEN UND EINKOMMEN

211

-
- **Die Einkommen-Ausgaben-Analyse** 212
 - Die nationale Einkommen-Ausgaben-Identität 214
 - Der Gleichgewichts-Output 214
 - Verschiebungen der aggregierten Ausgabenkurve 215
 - Mathematische Formel 216
 - IN KÜRZE: EINKOMMEN-AUSGABEN-ANALYSE: 217
 - **Eine Vorschau** 218
 - **Konsum** 218
 - Das verfügbare Einkommen 218
 - **Erwartungen von zukünftigem Einkommen** 223
 - Wohlstand 223
 - IN KÜRZE: DER KONSUM UND DIE AGGREGIERTE AUSGABENKURVE 224

- **Investition** 224
Investitionen und der Realzinssatz 225

- **Lagerinvestition** 227
IN KÜRZE: BESTIMMUNGSGRÖSSEN DER INVESTITIONEN 228
Die makroökonomischen Implikationen der Investitionen 228

- **Staatskonsum** 228

- **Nettoexporte** 230
Exporte 230
Importe 231
Die makroökonomischen Implikationen 233
Theoretische Darstellung des internationalen Handels 233

- **Die Berechnung des Gleichgewichts- Output** 234
IN KÜRZE: AGGREGIERTE AUSGABEN UND OUTPUT 236

- **Aggregierte Ausgaben und der Realzinssatz** 237
DENKEN WIE EIN VOLKSWIRT: ANREIZE UND DER REALZINSSATZ NACH
STEUERN 237
IN KÜRZE: DER REALZINSSATZ UND DER GLEICHGEWICHTIGS-OUTPUT 238

- **Rückblick und Übung** 239
Zusammenfassung 239
Schlüsselbegriffe 240
Wiederholungsfragen 240
Probleme 240

KAPITEL 11
GESAMTWIRTSCHAFTLICHE NACHFRAGE UND INFLATION 243

- **Der Realzinssatz und der Kapitalmarkt** 245

- **Die gesamtwirtschaftliche Nachfrageinflationskurve** 246
Die wirtschaftspolitischen Maßnahmen der Fed 247
IN KÜRZE: DIE GESAMTWIRTSCHAFTLICHE NACHFRAGEINFLATIONSKURVE (ADI-
KURVE) 250
Was kann die ADI-Kurve verschieben? 250
INTERNATIONALE PERSPEKTIVE: WIE REAGIEREN ANDERE ZENTRALBANKEN AUF
INFLATION? 253

Andere Faktoren, die die ADI-Kurve verschieben 254
IN KÜRZE: FAKTOREN, DIE DIE AGGREGIERTE NACHFRAGE-INFLATIONSKURVE
(ADI-KURVE) VERSCHIEBEN 254

- **Anwendung der ADI-Kurve** 255
 - Die Output-Effekte einer Verschiebung der ADI-Kurve 256
 - TYPISCHES BEISPIEL: DIE VOLCKER-DISINFLATION 257
- **Eine Expansionsverschiebung der ADI-Kurve** 259
 - TYPISCHES BEISPIEL: DIE KENNEDY-STEUERSENKUNG 260
 - DENKEN WIE EIN VOLKSWIRT: SCHWIERIGE TRADE-OFFS 261
 - Makroökonomische Politik und Verschiebung in der ADI-Kurve 262
- **Verschiebung der Inflationsanpassungskurve** 263
 - Veränderungen bei den Energiepreisen 263
 - TYPISCHES BEISPIEL: DIE ÖLPREISSCHOCKS DER 1970ER JAHRE 264
 - Eine Verschiebung des potenziellen BIP 265
 - TYPISCHES BEISPIEL: DIE 1990ER JAHRE 266
 - E-INSIGHT: PRODUKTIVITÄTSWACHSTUM UND DEN RICHTIGEN ZEITPUNKT ZUM BREMSSEN FINDEN 268
 - IN KÜRZE: FAKTOREN, DIE DIE INFLATIONSANPASSUNGSKURVE VERSCHIEBEN 269
 - INTERNET BEZUG: DIE FOMC (FEDERAL OPEN MARKET COMMITTEE) 270
- **Rückblick und Übung** 271
 - Zusammenfassung 271
 - Schlüsselbegriffe 271
 - Wiederholungsfragen 271
 - Probleme 272

KAPITEL 12
DIE ZENTRALBANK (INSBESONDERE DIE FEDERAL RESERVE)
UND DIE ZINSSÄTZE

275

-
- **Der Interbanken-Markt** 275
 - Ein Tag am Handelsschalter 276
 - Die Nachfrage nach Reserven 278
 - Das Angebot an Reserven 280
 - Offenmarktgeschäfte 280
 - Gleichgewicht am Interbanken-Markt 281
 - IN KÜRZE: DER INTERBANKEN-MARKT 283
 - **Funktionsweise der Geldpolitik** 283
 - Inflation, Geldangebot und der Nominalzinssatz 284

- **Rückblick und Übung** 286
 - Zusammenfassung 286
 - Schlüsselbegriffe 286
 - Wiederholungsfragen 286
 - Probleme 287

KAPITEL 13

DIE ROLLE DER MAKROÖKONOMISCHEN POLITIK 289

- **Trade-offs zwischen Inflation und Arbeitslosigkeit** 290
 - Der „alte“ Trade-off zwischen Inflation und Arbeitslosigkeit 290
 - Der neue Trade-off: Outputstabilität–Inflationsstabilität 291
 - Fiskalpolitik 291
 - Automatische Stabilisatoren 292
 - Diskretionäre Maßnahmen der Fiskalpolitik 294
 - INTERNET BEZUG: DER WIRTSCHAFTSBERICHT DES PRÄSIDENTEN 295
 - Das Vollbeschäftigungsdefizit 295
 - INTERNATIONALE PERSPEKTIVE: FISKALTRANSFERS 296
 - IN KÜRZE: FISKALPOLITIK 298

- **Geldpolitik** 299
 - Hinter der ADI-Kurve – die Rolle der Geldpolitik 299
 - INTERNET BEZUG: DAS „BEIGE BUCH“ 301
 - TYPISCHES BEISPIEL: ANKÜNDIGUNG DER ENTSCHEIDUNGEN DER FED 301
 - Realzinssatz und Nominalzinssatz 302
 - Die geldpolitischen Regeln der Zentralbank 303
 - DENKEN WIE EIN VOLKSWIRT: REALE WERTE SIND FÜR DIE ANREIZE WICHTIG 305
 - TYPISCHES BEISPIEL: DIE ZINSENKUNGEN VOM 3. JANUAR 2001 306
 - E-INSIGHT: DIE DOT-COM BLASE UND MAKROÖKONOMISCHE STABILITÄT 307
 - Die Positionierung der geldpolitischen Regel 309
 - Die Steigung der geldpolitischen Regeln 313
 - IN KÜRZE: DIE GELDPOLITISCHE REGEL 314

- **Wechselwirkung zwischen Geld- und Fiskalpolitik** 315
 - IN KÜRZE: UNTERSCHIEDE ZWISCHEN GELD- UND FISKALPOLITIK 316

- **Rückblick und Übung** 318
 - Zusammenfassung 318
 - Schlüsselbegriffe 318
 - Wiederholungsfragen 318
 - Probleme 319

- **Die Bestimmung des Wechselkurses** 324
 - Angebot und Nachfrage auf dem Devisenmarkt 325
 - DENKEN WIE EIN VOLKSWIRT: ANREIZE UND DER REALE WECHSELKURS 331
 - IN KÜRZE: WAS BESTIMMT DEN WECHSELKURS? 333
- **Wechselkurspolitik** 334
 - INTERNATIONALE PERSPEKTIVE: GLOBALE FINANZKRISEN 339
 - Flexible Wechselkurssysteme 341
 - TYPISCHES BEISPIEL: CURRENCY BOARD UND DOLLARISIERUNG 342
- **Rückblick und Übung** 345
 - Zusammenfassung 345
 - Schlüsselbegriffe 345
 - Wiederholungsfragen 345
 - Probleme 346

- **Die ADI-Kurve und die offene Volkswirtschaft** 348
 - Inflation, Zinssatz und der Wechselkurs 348
 - Der Wechselkurs und die aggregierten Ausgaben 349
 - IN KÜRZE: INTERNATIONALE FAKTOREN, DIE DIE STEIGUNG DER ADI-KURVE BEEINFLUSSEN 352
 - Der Wechselkurs und die Inflation 352
 - Importierte Inputs 353
 - DENKEN WIE EIN VOLKSWIRT: ZINSPARITÄT UND ANREIZE 353
 - Verbraucherpreisinflation und Wechselkurs 354
 - INTERNET BEZUG: DIE WECHSELKURSE 354
- **Vergleich der Geld- und Fiskalpolitik in der offenen Volkswirtschaft** 355
 - Geldpolitik mit flexiblen Wechselkursen 355
 - E-INSIGHT: NEUE TECHNOLOGIEN UND DIE INTEGRATION DER WELTFINANZMÄRKTE 356
 - Fiskalpolitik mit flexiblen Wechselkursen 357

IN KÜRZE: DIE POLITIK IN EINER OFFENEN VOLKSWIRTSCHAFT 357
INTERNATIONALE PERSPEKTIVE: IST EIN STARKER DOLLAR GUT FÜR DIE VEREINIGTEN
STAATEN? 358

■ **Die Koordination der Wirtschaftspolitik** 359

■ **Rückblick und Übung** 361

Zusammenfassung 361

Schlüsselbegriffe 361

Wiederholungsfragen 361

Probleme 362

KAPITEL 16

ENTWICKLUNG UND ÜBERGANG

363

■ **Entwicklung** 365

INTERNET BEZUG: DIE ENTWICKLUNGSZIELE DER WELTBANK 366

Leben in einem unterentwickelten Land 367

IN KÜRZE: DIE URSACHEN DER PROBLEME IN DEN WENIGER ENTWICKELTEN
LÄNDERN 369

Der Erfolg der ostasiatischen Staaten 369

IN KÜRZE: DER ERFOLG DER OSTASIATISCHEN STAATEN 372

Alternative Entwicklungsstrategien 372

Globalisierung und Entwicklung 373

TYPISCHES BEISPIEL: EINE HISTORISCHE BETRACHTUNG DER GLOBALISIERUNG 374

E-INSIGHT: INDISCHE INGENIEURE IN SILICON VALLEY UND SILICON VALLEYS

HAUPTSTADT IN INDIEN 376

Die Prognosen der Entwicklung 377

IN KÜRZE: ENTWICKLUNG: 378

■ **Schwellenländer** 378

Das kommunistische Wirtschaftssystem 378

IN KÜRZE: DAS KOMMUNISTISCHE SYSTEM DER SOWJETUNION 380

Die Bewegung zu einer Marktwirtschaft 380

IN KÜRZE: ÜBERGANGSSTRATEGIEN 383

■ **Rückblick und Übung** 384

Zusammenfassung 384

Schlüsselbegriffe 385

Wiederholungsfragen 385

Probleme 385

- **Kurzfristige Inflationsanpassung** 389
 - IN KÜRZE: INFLATION UND ZYKLISCHE ARBEITSLOSIGKEIT 392
 - Die Rolle der Erwartungen: Verschiebungen der kurzfristigen Inflationsanpassungskurve 393
 - DENKEN WIE EIN VOLKSWIRT: VERTEILUNGSEFFEKTE DER INFLATION UND ARBEITSLOSIGKEIT 396
 - IN KÜRZE: GRUNDLAGEN DER INFLATIONSANPASSUNG 397
 - TYPISCHES BEISPIEL: DIE SICHT VON NOBELPREISTRÄGERN ZUR INFLATION UND ARBEITSLOSIGKEIT 398
 - INTERNET BEZUG: DIE GEWINNER DER WIRTSCHAFTSNOBELPREISE 399
 - Verschiebungen der natürlichen Arbeitslosenrate 399
 - TYPISCHES BEISPIEL: DIE BABY-BOOMER UND DIE NATÜRLICHE ARBEITSLOSENRATE 400
 - Verschiebungen des potenziellen BIP 401
 - Inflationsschocks 401
 - GRUNDLAGEN DER INFLATION: ZYKLISCHE ARBEITSLOSIGKEIT 402
- **Die Kombination der aggregierten Nachfrage-Inflation und der Inflations-Anpassungskurven** 403
- **Rückblick und Übung** 405
 - Zusammenfassung 405
 - Schlüsselbegriffe 405
 - Wiederholungsfragen 405
 - Probleme 406

- **Sind Defizite von Bedeutung?** 410
 - Defizite und die traditionelle Sichtweise 411
 - Wirtschaftliche Konsequenzen von Defiziten und Überschüssen 413
 - Wie zukünftige Generationen von den Staatsschulden betroffen sind 414
 - Alternative Sichtweisen 414
 - IN KÜRZE: DIE KONSEQUENZEN DER STAATSDEFIZITE 415

- **Die Ziele makroökonomischer Politik** 416
 - Die Perspektive einer Nichteinmischung 417
 - DENKEN WIE EIN VOLKSWIRTSCHAFTLER: TRADE-OFFS UND ENTSCHEIDUNGEN 419
 - Die interventionistische Perspektive 421

- **Sollte die Fed eine Inflationszielrate setzen?** 421
 - IN KÜRZE: DENKRICHTUNGEN DER MAKROÖKONOMISCHEN POLITIK 422
 - Inflationsziele und Wirtschaftspolitische Trade-offs 423
 - Mit der Inflationszielsetzung konzentriert sich die Fed auf das, was sie erreichen kann. 424
 - Es erhöht die Glaubwürdigkeit. 424
 - Es institutionalisiert gute Politik. 424
 - TYPISCHES BEISPIEL: FEDS STRATEGISCHE ANKÜNDIGUNGEN – AUSGLEICH DER ZIELE 426
 - INTERNET BEZUG: DIE BANKEN UND DIE INFLATIONSZIELE 427
 - Die Konsequenzen der Festsetzung von Inflationszielen 427
 - INTERNATIONALE PERSPEKTIVE: DAS MANDAT DER ZENTRALBANK 430
 - Nachfrage versus Angebotsstörungen und Trade-offs der Strategien 433
 - E-INSIGHT: E-ZEIT UND MAKROÖKONOMISCHE POLITIK 434

- **Rückblick und Übung** 436
 - Zusammenfassung 436
 - Schlüsselbegriffe 437
 - Wiederholungsfragen 437
 - Probleme 437

- **Anhang: Preisniveausteuerung** 439

KAPITEL 19
 EIN INVESTITIONSLEITFADEN FÜR STUDENTEN 441

- **Investitionsalternativen** 442
 - Bankeinlagen 442
 - Haus- und Grundbesitz 442
 - INTERNET BEZUG: DIE BERECHNUNG DER ZINSEN 443
 - Anleihen 443
 - Aktien 444

- **Investmentfonds** 445

- **Wünschenswerte Eigenschaften von Investitionen** 446
 - Ertragserwartung 446
 - INTERNET BEZUG: INDEXFONDS 448
 - E-INSIGHT: INVESTIEREN IN DIE NEW ECONOMY 448

TYPISCHES BEISPIEL: PG&E ANGESTELLTE LERNEN, WARUM DIVERSIFIZIERUNG
WICHTIG IST 449

Risiko 450

Steuerbetrachtungen 453

Liquidität 453

■ **Erwartungen und der Anlagemarkt 454**

DENKEN WIE EIN VOLKSWIRTSCHAFTLER: DIE VERTEILUNG VON WOHLSTAND UND
ANLAGEBESITZ 455

Median-Nettovermögen in Einkommensperzentilen 456

Die Bildung von Erwartungen 458

■ **Die Theorie der effizienten Märkte 458**

Effizienz und der Aktienmarkt 459

Effiziente Märkte oder zufallsbedingte Ergebnisse? 462

■ **Strategien für Intelligentes Investieren 463**

■ **Rückblick und Übung 465**

Zusammenfassung 465

Schlüsselbegriffe 465

Wiederholungsfragen 466

Probleme 466

GLOSSAR 469

STICHWORTVERZEICHNIS 477