

Gliederung

1.	Einleitung	1
2.	Entwicklungsrichtungen der Wechselkurs- theorie: Eine Bestandsaufnahme	5
2.1	Monokausale Wechselkurstheorien	5
2.1.1	Die Kaufkraftparitätentheorie	5
2.1.2	Die Leistungsbilanztheorie	13
2.1.3	Die Zinsparitätentheorie	18
2.1.4	Zusammenfassung	23
2.2	Strukturelle Ansätze zur Wechselkurserklärung	24
2.2.1	Die keynesianische Wechselkurstheorie	25
2.2.1.1	Die modelltheoretische Konzeption	25
2.2.1.2	Kritik	26
2.2.2	Die Finanzmarkttheorie des Wechselkurses	27
2.2.2.1	Der monetäre Ansatz zur Wechselkursbestimmung	28
2.2.2.1.1	Das Grundmodell	29
2.2.2.1.2	Der monetäre Ansatz und die Theorie informationseffizienter Märkte	31
2.2.2.1.3	Der monetäre Ansatz mit verzögerter Preisanpassung	34
2.2.2.1.4	Kritik und empirische Evidenz	37
2.2.2.2	Der Portfolio-Ansatz	44
2.2.2.2.1	Das kurzfristige Finanzmarktgleichgewicht	46
2.2.2.2.2	Der dynamische Anpassungsprozeß an das langfristige Gleichgewicht	48
2.2.2.2.3	Kritik und empirische Evidenz	49
2.2.3	Zusammenfassung	51

3.	Ein allgemeines Zwei-Länder-Modell zur Erklärung der Wechselkursentwicklung	54
3.1	Modelltheoretische Vorüberlegungen	54
3.2	Die Modellstruktur	60
3.2.1	Die nationalen Geldmärkte	60
3.2.2	Der internationale Kapitalmarkt	62
3.2.3	Die nationalen Kapitalmarktzinssätze	65
3.2.4	Die Wechselkurserwartungen	66
3.2.5	Der Devisenmarkt	68
3.3	Die grafische Bestimmung des kurz- und langfristigen Gleichgewichts	71
3.3.1	Das kurzfristige Gleichgewicht	71
3.3.2	Das langfristige Gleichgewicht	76
4.	Theoretische Untersuchungen zu den Wechselkurseffekten geld- und fiskalpolitischer Maßnahmen	79
4.1	Problemstellung	79
4.2	Die Wechselkurseffekte einer Erhöhung des US-Budgetdefizits	80
4.2.1	Die kurzfristigen Effekte	80
4.2.2	Die Zinsbilanzeffekte	86
4.2.3	Die langfristigen Effekte	90
4.3	Die Wechselkurserwartungseffekte	95
4.4	Die Wechselkurseffekte geldpolitischer Maßnahmen	101
4.4.1	Die Wirkungen einer expansiven Geldpolitik in den USA	101
4.4.1.1	Die kurzfristigen Effekte	101
4.4.1.2	Die Zinsbilanzeffekte	104
4.4.1.3	Die langfristigen Effekte	105

III

4.4.2	Die Wirkungen einer expansiven Geldpolitik im Land B	106
4.4.2.1	Die kurzfristigen Effekte	106
4.4.2.2	Die Zinsbilanzeffekte	110
4.4.2.3	Die langfristigen Effekte	111
4.4.3	Die Wirkungen von Devisenmarktinterventionen	112
4.4.3.1	Die kurzfristigen Effekte	112
4.4.3.2	Die langfristigen Effekte	115
4.5	Zusammenfassung	117
5.	Empirische Untersuchungen zur Dollarkursentwicklung	119
5.1	Die Grundstruktur des ökonomischen Modells	119
5.2	Länderabgrenzung, empirische Datenbasis und Schätzmethode	120
5.3	Schätzergebnisse für die Verhaltensgleichungen des Modells	126
5.3.1	Die private Teilersparnis	126
5.3.2	Die Importnachfrage	134
5.3.3	Das Bruttoinlandsprodukt	136
5.4	Das Modell im Überblick	139
5.5	Die Kontrollsimulation	144
5.6	Simulationen geld- und fiskalpolitischer Maßnahmen	149
5.6.1	Die Simulationsserien im Überblick	149
5.6.2	Die Wechselkurseffekte geldpolitischer Maßnahmen	151
5.6.2.1	Eine expansive Geldpolitik in den USA	151
5.6.2.2	Eine expansive Geldpolitik in der Ländergruppe	154

5.6.2.3	Die Wirkungen von Devisenmarkt- interventionen	157
5.6.3	Wechselkursentwicklung und US-Budget- defizit	161
5.6.3.1	Die Wechselkurseffekte einer kredit- finanzierten Budgetdefiziterhöhung	161
5.6.3.2	Die Wechselkurseffekte einer Defizit- erhöhung bei Geldschöpfungsfinanzierung	166
5.6.3.3	Die Wechselkurseffekte einer Reduktion, des US-Budgetdefizits mit und ohne flän- kierenden Maßnahmeninsatz in der Länder- gruppe	168
5.6.3.4	Sensitivitätsanalysen	173
5.6.4	Die Wechselkurseffekte einer Veränderung der Zinsdifferenz	181
5.6.5	Die Simulationsergebnisse im Überblick	184
6.	Schlußbemerkungen	187
Anhang		
A1	Die algebraische Lösung des Modells	191
A1.1	Die kurz- und mittelfristige Lösung	191
A1.2	Die langfristige Lösung	195
A2	Ergänzende Tabellen zu den Simulationen	198
A3	Symbolverzeichnis	217
A4	Ökonometrische Gütemaße	219
A5	Literaturverzeichnis	220