

Teil I Zahlungsbilanz und Wechselkurse.....	1
Kapitel 1 Gegenstand und Bedeutung.....	1
Literaturhinweise.....	2
Kapitel 2 Die Zahlungsbilanz.....	3
2.1 Inhalt und methodische Grundlagen	3
2.1.1 Historischer Rückblick	3
2.1.2 Aufbau und Präsentation	4
2.1.3 Methodische Grundlagen.....	6
2.1.3.1 Wirtschaftliche Transaktionen.....	6
2.1.3.2 Inländerkonzept	7
2.1.3.3 Prinzip der doppelten Buchhaltung	7
2.1.3.4 Bewertung der Transaktionen.....	8
2.1.3.5 Zeitpunkt der Erfassung von Transaktionen.....	9
2.1.3.6 Ergänzung der Zahlungsbilanz durch außenwirtschaftliche Bestandsstatistiken	10
2.2 Gliederung der deutschen Zahlungsbilanz	10
2.2.1 Hauptposten der Zahlungsbilanz.....	10
2.2.2 Struktur und Entwicklung der Teilbilanzen	15
2.2.2.1 Leistungsbilanz	15
2.2.2.2 Kapitalbilanz.....	19
2.2.2.3 Devisenbilanz.....	22
2.2.2.4 Aktuelle Entwicklung.....	23
Literaturhinweise.....	33
Kapitel 3 Devisenmarkt und Wechselkurs	35
3.1 Funktion und Bedeutung des Devisenmarktes.....	35
3.2 Volumen und Struktur des weltweiten Devisenhandels	40
3.3 Wechselkurs und Devisenbörse	47
3.4 Bestimmungsfaktoren von Wechselkursen	52
3.5 Der Devisenbericht im Wirtschaftsteil der Tageszeitung	59
3.6 Devisengeschäfte.....	64
3.6.1 Kursarbitrage	64
3.6.2 Zinsarbitrage	66
3.6.3 Devisenspekulation.....	69
3.7 Effektiver Wechselkurs, realer Wechselkurs und internationale Wettbewerbsfähigkeit	72
3.7.1 Effektiver Wechselkurs (nominaler Außenwert)	72
3.7.2 Realer effektiver Wechselkurs (realer Außenwert).....	73
3.7.3 Internationale Wettbewerbsfähigkeit.....	73
3.8 Finanzmarkttheorie des Wechselkurses	74
3.8.1 Der Devisenmarkt als Bestandhaltemarkt	74
3.8.2 Anpassungsprozesse auf internationalen Finanzmärkten.....	75
3.8.3 Überschießen der Wechselkurse: overshooting	88
3.9 Ergänzende Ansätze zur Erklärung der Wechselkursdynamik	91

3.9.1	Spekulative Blasen	92
3.9.2	Chaotische Wechselkursdynamik.....	98
3.10	Politisierung der Wechselkurse.....	109
Literaturhinweise.....		123
Kapitel 4 Wechselkurssysteme.....		133
4.1	Funktionsweise flexibler Wechselkurse.....	134
4.1.1	Wechselkursbildung	134
4.1.2	Wechselkurseffekte und Wettbewerbsfähigkeit.....	139
4.2	Idealtypische und realtypische Wechselkursregelungen	141
4.2.1	Klassifikation von Wechselkurssystemen.....	142
4.2.2	Kriterien für die Wahl eines Wechselkursregimes.....	154
4.3	Goldstandard und Golddevisenstandard	158
4.3.1	Klassischer Goldstandard	159
4.3.2	Golddevisenstandard	164
4.4	Bretton Woods-System (BWS).....	165
4.4.1	Konstruktionselemente des BWS.....	166
4.4.1.1	Wechselkursregelung.....	166
4.4.1.2	Reserveregelung	169
4.4.1.3	Anpassungsregelung	170
4.4.2	Ursachen für den Zusammenbruch des BWS	171
4.4.2.1	Mangelnde Synchronisation der Wirtschaftspolitik.....	172
4.4.2.2	Währungsreserveverluste der USA durch Vertrauensschwund	
	174	
4.4.3	Letzte Versuche zur Rettung des BWS	177
4.5	Managed floating.....	181
4.6	Europäisches Währungssystem (EWS).....	183
4.6.1	Europäische Währungseinheit (ECU)	183
4.6.2	Wechselkursmechanismus.....	185
4.6.3	Kreditmechanismen.....	186
4.6.4	Konzeption und Wirklichkeit des EWS	187
4.6.4.1	Externe Stabilität	188
4.6.4.2	Interne Stabilität	189
4.6.4.3	Ankerwährungsfunktion der DM	189
4.6.4.4	Währungskrisen 1992 und 1993	190
4.6.4.5	Fazit	191
Literaturhinweise.....		195
Kapitel 5 Zahlungsbilanzgleichgewicht / Außenwirtschaftliches		
Gleichgewicht.....		198
5.1	Ausgleich der Devisenbilanz als monetärer	
	Zahlungsbilanzausgleich.....	199
5.2	Ausgleich der Leistungsbilanz als realwirtschaftlicher	
	Zahlungsbilanzausgleich.....	200

5.3 Ausgleich der autonomen Transaktionen als grundlegendes Konzept	200
Literaturhinweise.....	206
Kapitel 6 Mechanismen zum Ausgleich der Leistungsbilanz	207
6.1 Überblick	207
6.2 Wechselkursmechanismus	208
6.2.1 Automatischer Mechanismus versus induzierter Anpassungsprozess	208
6.2.2 Abwertungseffekte und Marshall-Lerner-Bedingung	209
6.2.3 Graphische Analyse.....	213
6.2.4 Kritik am Elastizitätenansatz	216
6.2.5 J-Kurve	217
6.3 Einkommensmechanismus	219
6.3.1 Grundlagen	219
6.3.2 Exportmultiplikator	220
6.3.3 Leistungsbilanzmultiplikator.....	221
6.4 Geldmengen-Preis(niveau)-Mechanismus	222
6.4.1 Grundlagen	222
6.4.2 Geldmengeneffekte von Devisenmarktinterventionen.....	223
6.4.3 Monetärer Ansatz der Zahlungsbilanz- und Wechselkurs- theorie.....	225
Literaturhinweise.....	228