

Der internationale Zinszusammenhang**Inhaltsverzeichnis**

Abkürzungsverzeichnis	V
Verzeichnis der Abbildungen	VIII
Verzeichnis der Tabellen	IX
I. Das Problem	1
II. Integration der Kapitalmärkte und internationaler Zins- zusammenhang	7
1. Partialanalyse des Anlegerverhaltens unter "idealen" Bedingungen	7
2. Empirische Anhaltspunkte für einen Zinsverbund	21
2.1. Der Zusammenhang der Nominalzinssätze	24
a) Kurzfristige Zinssätze	25
b) Langfristige Zinssätze	30
2.2. Der Zusammenhang der Realzinssätze	40
a) Kurzfristige Realzinssätze	43
b) Langfristige Realzinssätze	48
2.3. Bestimmungsfaktoren der Zinsentwicklung (1979 bis 1987)	53
2.4. Der Zinszusammenhang bei stufenflexiblen Wechselkursen: Das Beispiel des Europäischen Währungssystems	65
2.5. Zwischenergebnis	69
3. Transaktionskosten als Hindernis für den internationalen Zinszusammenhang?	71
3.1. Die Bedeutung von Transaktionskosten für den Zinsausgleich bei handelbaren Aktiva	71
3.2. Transaktionskosten als Ursache für die Nicht- Handelbarkeit von Finanzaktiva	77

4. Administrative Behinderungen des Kapitalverkehrs	80
4.1. Rechtfertigungen für eine Regulierung des Kapitalverkehrs	80
4.2. Wirkungsweise von Kapitalverkehrskontrollen	83
4.3. Arten von Kapitalverkehrsbeschränkungen	89
a) Gespaltene Devisenmärkte	91
b) Steuern auf Kapitalerträge und -transaktionen	92
c) Mindestreserve und Bardepot	96
4.4. Die Bedeutung von Kapitalverkehrsbehinderungen für den internationalen Zinszusammenhang	100
a) Kanada	100
b) Frankreich	100
c) Bundesrepublik Deutschland	103
d) Japan	105
e) Italien	107
f) Vereinigte Staaten	109
g) Großbritannien	111
5. Der Einfluß der Zinsbesteuerung auf den internationalen Zinszusammenhang	113
5.1. Grundlegende Besteuerungsprinzipien: Quellen- und Wohnsitzlandprinzip	115
5.1.1. Besteuerung nach dem Wohnsitzlandprinzip und internationaler Zinsausgleich	116
a) Folgen für den Nominalzinszusammenhang	116
b) Folgen für den Realzinszusammenhang	122
5.1.2. Besteuerung nach dem Quellenlandprinzip und internationaler Zinsausgleich	127
5.2. Doppelbesteuerungsabkommen und internationaler Zinszusammenhang	132
5.3. Die steuerliche Behandlung von Zinseinkünften in den wichtigsten OECD-Staaten	134
6. Risiken und ihre Bedeutung für den internationalen Zinszusammenhang	140
6.1. Arten von Risiken	141
a) Bonitätsrisiken	142
b) Politische Risiken	143
c) Inflations- und Wechselkursrisiken	147
6.2. Die Auswirkungen des Risikos auf das Anlegerverhalten	156

III

7. Exkurs: Die Feldstein-Horioka-Hypothese als alternatives Konzept zur Messung der Integration der Kapitalmärkte?	172
III. Zinssätze und Wechselkurse	179
1. Wechselkurserwartungen und Zinsausgleich	179
1.1. Empirischer Befund	179
1.2. Typen von Wechselkurserwartungen	189
a) Vergangenheitsorientierte Erwartungen	189
b) Theoriegeleitete Erwartungen	191
1.3. Wechselkurserwartungen und Kaufkraftparitätentheorie	195
1.4. Weitere Erwartungshypothesen	206
2. Internationale Kapitalbewegungen und Wechselkursentwicklung	213
2.1. Partialanalytische Ansätze	213
2.2. Totalanalyse des Wechselkursverhaltens	233
IV. Gesamtwirtschaftliche Auswirkungen des internationalen Zinsverbunds	255
1. Internationaler Zinszusammenhang und Kapitalallokation	255
1.1. Der Realzinsausgleich als Bedingung für eine optimale Kapitalallokation	255
1.2. Suboptimale Kapitalallokation trotz internationalem Zinszusammenhang?	261
2. Minderung der Effizienz stabilisierungspolitischer Maßnahmen durch den internationalen Zinszusammenhang?	278
2.1. Das Mundell-Fleming-Modell	278
2.2. Wirkungen fiskalpolitischer Maßnahmen bei internationalem Zinsverbund	284
a) Expansive Fiskalpolitik in der geschlossenen Volkswirtschaft	285
b) Wirkungen der Fiskalpolitik in der offenen Volkswirtschaft	287

IV

2.3. Geldpolitik und internationaler Zinszusammenhang	300
2.3.1. Die Kontrolle der Geldmenge bei Kapitalmobilität	302
2.3.2. Beeinträchtigungen der Wirksamkeit geldpolitischer Maßnahmen durch den internationalen Zinsverbund?	313
2.3.3. Politische Unmöglichkeit einer autonomen Geldpolitik?	327

V. Wirtschaftspolitische Schlußfolgerungen	333
---	------------

Literaturverzeichnis	348
-----------------------------	------------

Sachverzeichnis	381
------------------------	------------