

## Inhaltsverzeichnis

I. Problemstellung und Vorgehensweise.....	11
II. Der monetäre Zahlungsbilanzansatz („The Monetary Approach of the Balance of Payments“).....	15
A. Überblick.....	15
B. Allgemeine Charakterisierung des „Monetary Approach“.....	16
1. Die konstituierenden Hypothesen.....	16
2. Die Bedeutung von Budgetrestriktionen für den Zusammenhang von finanz- und realwirtschaftlichem Sektor.....	19
2.1 Geschlossene Volkswirtschaft.....	19
2.1.1 Komplementarität und Substitutivität als Determinanten des Zusammenhangs von Märkten.....	19
2.1.2 Einzelwirtschaftliche Budgetrestriktionen.....	20
2.1.3 Die gesamtwirtschaftliche Budgetrestriktion.....	22
2.1.4 Budgetrestriktion und Marktgleichgewicht.....	23
2.1.5 Implikationen für den „Cash Balance Approach“ einer geschlossenen Volkswirtschaft.....	25
2.2 Offene Volkswirtschaft.....	26
2.2.1 Einzelwirtschaftliche Budgetrestriktionen.....	26
2.2.2 Die gesamtwirtschaftliche Budgetrestriktion des Inlandes... ..	27
2.2.3 Zusammenfassende Betrachtung.....	29
C. Das Ein-Sektor-Modell von R. Dornbusch.....	30
1. Vorbemerkungen.....	30
2. Der Fall eines kleinen Landes.....	31
2.1 Charakterisierung der Modellstruktur in den einzelnen Betrachtungsperioden.....	31
2.1.1 Kurzfristige Betrachtungsperiode.....	31
2.1.2 Mittel- und langfristige Betrachtungsperiode.....	32
2.1.3 Effekte einer Abwertung.....	33
2.1.4 Effekte eines Anstiegs der heimischen Komponente der Geldmenge.....	34
2.1.5 Effekte eines Anstiegs des Weltpreinsniveaus.....	34
2.1.6 Zusammenfassende Betrachtung: Die Bedeutung des Zusammenhangs von finanz- und realwirtschaftlichem Sektor und der internationalen Verflechtung.....	35

## Inhaltsverzeichnis

2.1.6.1	Konstantes Weltpreisniveau .....	35
2.1.6.2	Der internationale Preiszusammenhang .....	35
3.	Der Fall eines großen Landes .....	36
3.1	Charakterisierung der Modellstruktur in den einzelnen Betrachtungsperioden .....	36
3.1.1	Kurzfristige Betrachtungsperiode .....	36
3.1.2	Mittelfristige Betrachtungsperiode .....	37
3.1.3	Langfristige Betrachtungsperiode .....	38
3.2	Effekte einer exogenen Geldmengenerhöhung im Inland .....	39
3.2.1	Kurzfristige Systemreaktion .....	39
3.2.2	Mittelfristige Systemreaktion .....	40
3.2.3	Langfristige Systemreaktion .....	40
3.3	Effekte einer gleichmäßigen Geldmengenerhöhung im In- und Ausland .....	41
3.3.1	Kurzfristige Systemreaktion .....	41
3.3.2	Mittelfristige Systemreaktion .....	42
3.3.3	Langfristige Systemreaktion .....	42
3.4	Effekte einer Abwertung .....	43
3.4.1	Kurzfristige Systemreaktion .....	43
3.4.2	Mittelfristige Systemreaktion .....	43
3.4.3	Langfristige Systemreaktion .....	44
3.5	Zusammenfassende Betrachtung .....	44
D.	Die Bedeutung relativer Güterpreise .....	45
1.	Determinanten der Zahlungsbilanz .....	45
2.	Die wichtigsten Analyseergebnisse des Dornbusch-Ansatzes ..	47
E.	Kritische Würdigung .....	47
1.	Überblick .....	47
2.	Diskussion des „Real Balance Effects“ und des Kassenhaltungskoeffizienten .....	48
2.1	Vorbemerkungen .....	48
2.2	Determinanten des Kassenhaltungskoeffizienten unter der Annahme, daß neben Geld keine Anlagealternativen existieren ..	50
2.2.1	Die Bedeutung des Zahlungsrhythmus .....	50
2.2.2	Integration der Kassenhaltung in den Nutzenmaximierungsansatz .....	51
2.2.3	Mikroökonomisches Optimierungsmodell und Ersparnis .....	55
2.2.3.1	Vernachlässigung von Anpassungskosten .....	55
2.2.3.2	Die Bedeutung von Anpassungskosten .....	56

## Inhaltsverzeichnis

2.2.4	Parameteränderungen und Implikationen einer Divergenz zwischen mikroökonomischer Planungs- und makroökonomischer Betrachtungsperiode.....	57
2.2.5	Kurzfristiges Gleichgewicht und Ersparnis.....	59
<b>III.</b>	<b>Neoklassische Ansätze bei flexiblen Wechselkursen.....</b>	<b>62</b>
A.	Die Kaufkraftparitätentheorie.....	62
B.	Allgemeine Charakterisierung des „Asset Approach“.....	63
C.	Der „Asset Approach“ vom Typ A.....	66
1.	Überblick über die ausgewählten Ansätze.....	66
2.	Ein Zwei-Sektoren-Modell von R. Dornbusch.....	67
2.1	Charakterisierung der Modellstruktur in den einzelnen Betrachtungsperioden.....	67
2.1.1	Kurzfristige Betrachtungsperiode.....	67
2.1.2	Mittelfristige Betrachtungsperiode.....	69
2.1.3	Langfristige Betrachtungsperiode.....	71
2.2	Effekte einer Geldmengenerhöhung.....	72
2.2.1	Kurzfristige Systemreaktion.....	72
2.2.2	Mittelfristige Systemreaktion.....	73
2.2.3	Langfristige Systemreaktion.....	74
2.3	Effekte eines Anstiegs des Weltmarktpreises für das international gehandelte Gut.....	74
2.3.1	Mittelfristige Systemreaktion.....	74
2.3.2	Langfristige Systemreaktion.....	75
2.4	Effekte eines Zinsanstiegs im Ausland.....	76
2.4.1	Kurzfristige Systemreaktion.....	76
2.4.2	Mittelfristige Systemreaktion.....	76
2.4.3	Langfristige Systemreaktion.....	76
2.5	Effekte einer exogenen Änderung des erwarteten Wechselkurses.....	77
2.5.1	Kurzfristige Systemreaktion.....	77
2.5.2	Mittel- und langfristige Systemreaktion.....	77
2.6	Zusammenfassende Betrachtung.....	78
2.7	Kritische Würdigung.....	79
2.7.1	Überblick.....	79
2.7.2	Kurz- und mittelfristige Determinanten des Wechselkurses unter der Annahme, daß nicht gespart wird.....	81
2.7.2.1	Der Saldo der Leistungsbilanz.....	81
2.7.2.2	Determinanten von Kapitalbewegungen.....	82
a)	Zinsarbitrage- versus Bestandsorientierung.....	82
b)	Bestandsorientierte Kapitalbewegungen.....	86

## Inhaltsverzeichnis

2.7.2.3	Effekte eines exogenen Anstiegs der erwarteten Wechselkursänderung .....	89
a)	Konstanter Binnengutpreis .....	89
b)	Variabler Binnengutpreis .....	90
c)	Die Bedeutung der Betrachtungsperioden .....	91
2.7.2.4	Effekte eines exogenen Rückgangs der erwarteten Wechselkursänderung .....	91
a)	Konstanter Binnengutpreis .....	91
b)	Variabler Binnengutpreis .....	92
2.7.2.5	Effekte einer Offenmarktpolitik .....	93
a)	Konstanter Binnengutpreis .....	93
b)	Variabler Binnengutpreis .....	93
2.7.2.6	Zusammenfassung und Schlußfolgerung .....	94
2.7.3	Langfristige Determinanten des Wechselkurses .....	96
2.7.3.1	Die Beziehung zwischen mittel- und langfristiger Betrachtungsperiode .....	96
2.7.3.2	Die Realisierbarkeit güterarbitragebedingter Importe und Exporte .....	97
2.7.3.3	Implikationen für die Determinanten des Wechselkurses .....	100
2.7.4	Die Bedeutung der Ersparnis .....	100
2.7.5	Zusammenfassung .....	101
3.	Die Bedeutung einer unvollständigen Substitutionsbeziehung zwischen den international gehandelten Gütern .....	102
D.	Der „Asset Approach“ vom Typ B .....	106
1.	Überblick .....	106
2.	Der Beitrag von P.J. Kouri bei ausgeglichenem Staatshaushalt .....	108
2.1	Statische Erwartungen .....	108
2.1.1	Charakterisierung der Modellstruktur in den einzelnen Betrachtungsperioden .....	108
2.1.1.1	Kurzfristige Betrachtungsperiode .....	108
2.1.1.2	Mittelfristige Betrachtungsperiode .....	110
2.1.1.3	Langfristige Betrachtungsperiode .....	112
2.1.2	Effekte einer Devisenmarktintervention .....	112
2.1.2.1	Kurzfristige Systemreaktion .....	112
2.1.2.2	Mittel- und langfristige Systemreaktion .....	113
2.1.3	Effekte eines Anstiegs des Weltpreisniveaus .....	115
2.1.3.1	Kurzfristige Systemreaktion .....	115
2.1.3.2	Mittel- und langfristige Systemreaktion .....	115
2.2	„Myopic Perfect Foresight“ .....	116
2.2.1	Allgemeine Charakterisierung der Erwartungshypothese .....	116
2.2.2	„Myopic Perfect Foresight“ und Systemstabilität .....	116

## Inhaltsverzeichnis

2.3	„Long-Run Perfect Foresight“ .....	120
2.3.1	Allgemeine Charakterisierung der Erwartungshypothese .....	120
2.3.2	Mittelfristige Betrachtungsperiode: Die Stabilität des Systems .....	121
2.3.3	Effekte einer Devisenmarktintervention .....	122
2.3.3.1	Kurzfristige Systemreaktion .....	122
2.3.3.2	Mittel- und langfristige Systemreaktion .....	122
2.3.4	Effekte eines Anstiegs des Weltmarktpreises .....	122
2.3.4.1	Kurzfristige Systemreaktion .....	122
2.3.4.2	Mittel- und langfristige Systemreaktion .....	123
2.4	Adaptive Erwartungen .....	123
2.4.1	Formalisierung der Erwartungshypothese .....	123
2.4.2	Die Stabilität des Systems im Falle von adaptiven Erwartungen .....	124
3.	Die Bedeutung eines öffentlichen Budgetdefizits im Kouri-Modell .....	127
4.	Überblick über einige Modifikationen des Kouri-Modells .....	128
5.	Kritische Würdigung .....	136
5.1	Überblick .....	136
5.2	Life-Cycle-Hypothese und Vermögensabhängigkeit der Sparfunktion .....	138
5.3	Die Konsistenz der Verbindung von finanz- und realwirtschaftlichem Sektor .....	140
5.4	Der ökonomische Gehalt einer Trennung von Vermögensakkumulation und -strukturierung .....	144
5.4.1	Problemstellung .....	144
5.4.2	Der Ansatz von J. Niehans .....	145
5.4.3	Der Ansatz von M. Mussa .....	148
5.5	Zusammenfassende Betrachtung des „Asset Approach“ .....	151
<b>IV.</b>	<b>Schlussbetrachtung</b> .....	<b>153</b>
	Literaturverzeichnis .....	155