

Inhaltsverzeichnis

A. Einleitung	13
B. Internationale Eingebundenheit der nationalen Geldpolitik	15
<i>I. Zur Abschottungswirkung flexibler Wechselkurse</i>	16
1. Die traditionelle Sicht	16
2. Einwände gegen die Abschottungswirkung	21
<i>II. Ursachen realer Wechselkursbewegungen</i>	25
1. Theoretische Erklärungen	25
2. Die Rolle von Wechselkursänderungserwartungen	33
a) Fundamentalfaktoren und Erwartungen	33
b) Zur Verselbständigung der Wechselkursänderungserwartungen ..	41
<i>III. Das Wechselkursproblem</i>	51
1. Realwirtschaftliche Konsequenzen realer Wechselkursbewegungen .	51
2. Monetäre Konsequenzen von Wechselkursänderungserwartungen ...	62
a) Einflüsse von Wechselkursänderungserwartungen auf nationale monetäre Mengenaggregate	62
b) Einflüsse von Wechselkursänderungserwartungen auf die nationale Zins- und Zinsstrukturentwicklung	78
3. Wechselkursproblem und Implikationen für die nationale Geldpolitik	104
<i>IV. Das Leistungsbilanzproblem</i>	111
1. Grundsätzliche Betrachtungen zum Leistungsbilanzproblem	112
2. Finanzierung von Leistungsbilanzsalden und Implikationen für die nationale Geldpolitik	119
<i>V. Das Verschuldungsproblem der Entwicklungsländer</i>	129
1. Zur Relevanz des Verschuldungsproblems	129
2. Implikationen für die nationale Geldpolitik	136
C. Grundlagen für eine Geldpolitik bei internationaler Eingebundenheit ..	142
<i>I. Internationale Koordination der Wirtschaftspolitik</i>	142
1. Probleme einer strikt binnenorientierten Strategie	142

2. Zur theoretischen und empirischen Fundierung einer internationalen Koordination der Wirtschaftspolitik	151
a) Grundlagen der theoretischen Analyse von Koordinationsvorteilen	151
b) Empirische Untersuchungen	158
<i>II. Ansatzpunkte einer internationalen Koordination der Geldpolitik</i>	165
1. Koordination beim Wechselkursproblem	165
2. Koordination beim Leistungsbilanzproblem und beim Verschuldungsproblem	171
<i>III. Grundvoraussetzungen für einen wirksamen geldpolitischen Instrumenteneinsatz</i>	175
1. Sicherstellung eines hinreichenden Zentralbankgeldbedarfs	176
2. Flexibilität bei der Zentralbankgeldbereitstellung	179
D. Zusammenfassung	185
Literaturverzeichnis	189
Sachwortverzeichnis	207

Verzeichnis der Übersichten und Tabellen

Übersicht 1: Entwicklung des D-Mark/US-Dollar-Kurses 1973 bis 1992	48
Übersicht 2: Währungszusammensetzung der Verschuldung Ende 1991 (in Prozent)	138
Tabelle 1: Inflationsraten, Zinssätze, Differenz der Inflationsraten und Zinsdifferenzen, Leistungsbilanzsalden, Wachstumsraten des realen Bruttoinlandsprodukts, BRD und USA 1980 - 1991	50
Tabelle 2: Veränderung der Sicht- und Termineinlagen von Unternehmen und Privaten in der Bundesrepublik Deutschland in Abwertungs- und Aufwertungsphasen der D-Mark 1980 - 1992	66
Tabelle 3: Veränderung der Kredite von Kreditinstituten an Unternehmen und Privatpersonen in der Bundesrepublik Deutschland in Abwertungs- und Aufwertungsphasen der D-Mark 1980 - 1992	69
Tabelle 4: Veränderung der Sicht- und Termineinlagen von Unternehmen und Privaten zuzüglich Euromarkteinlagen und kurzfristige Inhaberschuldverschreibungen inländischer Nichtbanken in der Bundesrepublik Deutschland in Abwertungs- und Aufwertungsphasen der D-Mark 1987 - 1992	71
Tabelle 5: Veränderung der Sicht- und Termineinlagen von Unternehmen und Privaten zuzüglich Bargeldumlauf bei Nichtbanken in der Bundesrepublik Deutschland in Abwertungs- und Aufwertungsphasen der D-Mark 1980 - 1992	74
Tabelle 6: Veränderung der Geldmenge M 2 in der Bundesrepublik Deutschland in Abwertungs- und Aufwertungsphasen der D-Mark 1980 - 1992	76
Tabelle 7: Veränderung der Geldmenge M 3 in der Bundesrepublik Deutschland in Abwertungs- und Aufwertungsphasen der D-Mark 1980 - 1992	77
Tabelle 8: Abstand zwischen Sollzinsen und Diskontsatz in der Bundesrepublik Deutschland 1975 - 1992 (in Prozentpunkten)	87
Tabelle 9: Wechselkursentwicklung und Anteil des Auslandes am Erwerb festverzinslicher Wertpapiere in der Bundesrepublik Deutschland 1980 - 1992	91

Tabelle 10: Anteil des Auslandes am Erwerb festverzinslicher Wertpapiere in der Bundesrepublik Deutschland 1985 - 1991	93
Tabelle 11: Zinsentwicklung in verschiedenen Zeiträumen und Anteil des Auslandes am Erwerb festverzinslicher Wertpapiere in der Bundesrepublik Deutschland	96
Tabelle 12: Zinsentwicklung in verschiedenen Zeiträumen zwischen 1985 und 1992 in den USA	97
Tabelle 13: Leistungsbilanzsalden der sieben größten westlichen Industrieländer	113
Tabelle 14: Verschuldungslage der Entwicklungsländer 1980 - 1992	134
Tabelle 15: Anteile der Kredite mit flexiblen Zinsraten an der Gesamtverschuldung der Entwicklungsländer zwischen 1973 und 1985	137

Verzeichnis der Abbildungen

Abbildung 1: Tagesgeld- und Dreimonatsgeldsätze 1982 - 1993	82
Abbildung 2: Geldmarktsätze und Habenzinsen 1982 - 1993	83
Abbildung 3: Zinsmarge 1982 - 1993	84
Abbildung 4: Diskontsatz und Kreditzinsen 1982 - 1993	85
Abbildung 5: Tagesgeld- und Kapitalmarktzins 1985 - 1992	94
Abbildung 6: Zinsgefälle Geldmarkt – Rentenmarkt 1985 - 1992	100
Abbildung 7: Zinsgefälle Geldmarkt – Rentenmarkt II 1985 - 1992	101
Abbildung 8: Geldmarktzins und Zins für Kurzläufer 1982 - 1993	102
Abbildung 9: Zinsgefälle am Rentenmarkt 1985 - 1992	103
Abbildung 10: Renditenstruktur am Rentenmarkt 1985 - 1992	104
Abbildung 11: Nichtkooperative Lösung: Cournot-Nash-Gleichgewicht	153
Abbildung 12: Nichtkooperative und kooperative Lösungen	156