

Dipl.-Volkswirt Stefan Reitz

**Volatile Wechselkurse – Ursachen und  
währungspolitische Bedeutung**



Nomos Verlagsgesellschaft  
Baden-Baden

---

## **Inhaltsverzeichnis**

<b>Abbildungsverzeichnis</b>	8
<b>Tabellenverzeichnis</b>	9
<b>Abkürzungsverzeichnis</b>	9
<b>Verzeichnis der Symbole</b>	10
<b>Einleitung</b>	11
<b>1. Grundlagen einer Analyse der Wechselkursvolatilität</b>	13
1.1 Begriff und Messung der Wechselkursvolatilität	13
1.2 Stilisierte Fakten der Wechselkursvolatilität	15
<b>2. Volatile Wechselkurse in der traditionellen Wechselkurs­theorie</b>	21
2.1 Langfristige Bestimmungsfaktoren des Wechselkurses	21
2.1.1 Modelltheoretische Grundlagen	22
2.1.2 Komparativ-statische Analyse des Modells	25
2.1.3 Kritische Würdigung	27
2.2 Mittelfristige Bestimmungsfaktoren des Wechselkurses	27
2.2.1 Der Monetäre Ansatz der Wechselkurs­theorie	28
2.2.2 Der Monetäre Ansatz mit trägen Güterpreisen	30
2.2.2.1 Modelltheoretische Grundlagen	30
2.2.2.2 Die Dynamik des Modells	34
2.2.2.3 Exkurs: Der Monetäre Ansatz mit trägem Volkseinkommen	39
2.2.2.4 Kritische Würdigung	42
2.2.3 Die Portfoliotheorie des Wechselkurses	44
2.2.3.1 Modelltheoretische Grundlagen	44
2.2.3.2 Die Dynamik des Modells	47
2.2.3.3 Kritische Würdigung	51
2.3 Kurzfristige Bestimmungsfaktoren des Wechselkurses	53
<b>3. Volatile Wechselkurse im Lichte heterogener Erwartungen</b>	57
3.1 Die Erwartungsbildung auf Devisenmärkten	57
3.1.1 Die Kritik an der Hypothese rationaler Erwartungen	57
3.1.2 Die Bildung von Wechselkurserwartungen auf der Basis "technischer Analysen"	60
3.1.3 Eigenschaften von Wechselkurserwartungen in Umfragedaten	62

3.2	Devisenmarktmodelle mit heterogenen Erwartungen	67
3.2.1	Das Grundmodell mit Chartisten und Fundamentalisten	67
3.2.1.1	Modelltheoretische Grundlagen	67
3.2.1.2	Die Dynamik des Grundmodells	70
3.2.1.3	Kritische Würdigung	72
3.2.2	Berücksichtigung variabler Reaktionskoeffizienten	73
3.2.2.1	Verallgemeinerung der Erwartungsbildungshypothesen	73
3.2.2.2	Variable Nachfrageelastizitäten	75
3.2.2.3	Die Dynamisierung der Vermögensanteile von Chartisten und Fundamentalisten	78
3.2.3	Ein Simulationsmodell mit Chartisten und Fundamentalisten	83
3.2.3.1	Theoretische Grundlagen der Simulation	84
3.2.3.2	Eigenschaften des Simulationsmodells	88
3.2.3.3	Simulationsergebnisse	91
3.3	Kritische Würdigung	98
<b>4.</b>	<b>Währungspolitische Implikationen volatiler Wechselkurse</b>	<b>101</b>
4.1	Die Kosten der Wechselkursvolatilität	101
4.1.1	Wechselkursvolatilität und das Wachstum des internationalen Handels	101
4.1.2	Wechselkursvolatilität und internationale Handelspolitik	105
4.1.3	Wechselkursvolatilität und externe Stabilisierung	106
4.2	Instrumente zur Begrenzung der Wechselkursvolatilität	112
4.2.1	Definition und Klassifikation volatilitätsbegrenzender Instrumente	112
4.2.2	Steuerpolitische Instrumente zur Begrenzung der Wechsel- kursvolatilität	113
4.2.2.1	Zinsausgleichssteuer	113
4.2.2.2	Bardepotpflichten	115
4.2.2.3	Devisenumsatzsteuer	117
4.2.3	Zielzonen für Wechselkurse	119
4.2.3.1	Das Grundmodell für Wechselkurszielzonen	120
4.2.3.2	Die Bedeutung heterogener Erwartungen in Wechsel- kurszielzonen	125
4.2.3.3	Kritische Würdigung	127
4.3	Zur Interdependenz zwischen volatilitätsbegrenzenden Instrumenten und nationaler Stabilitätspolitik	129

<b>5. Zum Erkenntniswert wechselkurstheoretischer Ansätze mit heterogener Erwartungsbildung</b>	137
Mathematischer Anhang	139
Literaturverzeichnis	143