

Bernd Rieger

# **Sparen, Investieren und die Integration internationaler Kapitalmärkte**

**Verlag Dr. Kovac**

## Inhaltsverzeichnis

Tabellenverzeichnis.....	S. V
Abbildungsverzeichnis.....	S. VI
<b>1. Einleitung</b> .....	<b>S. 1</b>
1.1 Problemstellung.....	S. 1
1.2. Gang der Untersuchung.....	S. 11
<b>2. Die Hypothese der internationalen Kapitalimmobilität</b> .....	<b>S. 16</b>
2.1. Der theoretische Hintergrund.....	S. 16
2.2. Die Ergebnisse in Querschnittstudien.....	S. 21
2.2.1. Die Investitions/Ersparnis Korrelationen von Feldstein und Horioka( 1980).....	S. 21
2.2.2. Die Veränderung der Korrelation im Zeitablauf.....	S. 22
2.2.3. OECD- vs. Entwicklungsländer.....	S. 23
2.2.4. Die Korrelation von Leistungsbilanz und Investition ..	S. 24
2.2.5. Ein Vergleich der Ergebnisse.....	S. 25
2.3. Investitions/Ersparnis Korrelationen mit Zeitreihendaten und Regionaldaten.....	S. 27
2.3.1. Investitions/Ersparnis Korrelationen in Zeitreihen.....	S. 27
2.3.2. Investitions/Ersparnis Korrelationen für Regionen eines Landes.....	S. 30
2.4. Empirische Kritik an der Querschnittsanalyse.....	S. 30
2.4.1. Die Größe eines Landes.....	S. 31
2.4.1.1. Die Beeinflußbarkeit des Weltzinssatzes.....	S. 31
2.4.1.2. Die Größe eines Landes als Ausgleich von Schocks.....	S. 33

## II

2.4.2. Die endogene Ersparnis.....	S. 35
2.4.2.1. Die zugrundeliegende Variable.....	S. 35
2.4.2.2. Die endogene Staatsreaktion.....	S. 35
2.4.2.3. Das Ricardo-Äquivalenztheorem.....	S. 41
2.4.3. Die Aufspaltung der inländischen Investitionen.....	S. 42
2.4.4. Die Determinanten der Investitionsquote in Querschnittsanalysen.....	S. 48
2.4.5. Die Stabilität der geschätzten $\beta$ - Koeffizienten.....	S. 51
2.5. Investitions/Ersparnis Korrelationen: Eine Zusammenfassung	S. 53
<b>3. Ursachen von Realzinsdifferenzen und ihr Einfluß auf Investitions-Ersparnis Korrelationen.....</b>	<b>S. 57</b>
3.1. Internationale Portfoliodiversifikation	
- Brutto-vs. Nettokapitalströme-.....	S. 57
3.2. Internationale Realzinsunterschiede.....	S. 61
3.2.1. Die Voraussetzungen für Realzinsgleichheit.....	S. 63
3.2.2. Erwartete reale Wechselkursänderungen.....	S. 65
3.2.2.1. Der Zusammenhang zwischen realem Wechsel- kurs und internationalen Realzinsdifferenzen .S.	65
3.2.2.2. Voraussetzung für erwartete reale Wechselkursänderungen.....	S. 67
3.2.2.3. Empirische Evidenz für den Zusammenhang zwischen realen Wechselkursänderungen und realen Zinsdifferenzen.....	S. 68
3.2.3. Die ungedeckte Zinsparität.....	S. 71
3.2.4. Internationale Realzinsgleichheit - eine langfristige Perspektive.....	S. 74
3.3. Abschließende Beurteilung.....	S. 84

### III

#### 4. Erklärungsversuche von Investition/

<b>Ersparnis Korrelationen</b> .....	S. 86
4.1. Die zugrundeliegende Variable.....	S. 86
4.1.1. Bevölkerungswachstum.....	S. 87
4.1.2. Produktivitätsschocks.....	S. 90
4.2. Der Einfluß nichthandelbarer Güter.....	S. 92
4.2.1. Nichthandelbare Güter und inländischer Realzins. ....	S. 92
4.2.2. Nichthandelbare Güter und konstanter Realzins.....	S. 96
4.3. Das Entscheidungsverhalten von Wirtschaftssubjekten.....	S. 98
4.3.1. Asymmetrische Informationen zwischen Kreditnehmer und -geber.....	S. 98
4.3.2. Risikoreiche Kapitalgüter und Portfoliorestriktion. ....	S. 104
4.3.3. Transaktionskosten.....	S. 108
4.4. Zusammenfassung.....	S. 111

#### 5. Die Rolle des Geschäftsbankensektors zur Erklärung von Investitions-Ersparnis Korrelationen.....

S. 114

5.1. Einleitung und Motivation.....	S. 114
5.2. Der Einfluß einer nichtgehandelten Finanzanlage auf IS-Korrelationen.....	S. 127
5.3. Das Verhalten von Finanzintermediäre.....	S.127
5.3.1. Einige Vorbemerkungen.....	S. 126
5.3.2. Das Modell.....	S. 129
5.3.2.1. Vermögen und der reale Kapitalstock.....	S. 129
5.3.2.2. Der Bankensektor.....	S. 132
5.3.3. Die theoretischen Ergebnisse.....	S. 139
5.3.3.1. Das Verhalten der Bank bei einer reinen langfristigen Finanzierung der Kredite.....	S. 139
5.3.3.2. Die Existenz kurzfristiger Anlageformen.....	S. 140

5.4. Empirische Ergebnisse.....	S. 147
5.4.1. Beschreibung der Daten.....	S. 147
5.4.2. Die Zeitreihenanalyse.....	S. 148
5.4.2.1. Der Einfluß der Temin- und Spareinlagen auf Investitions/Ersparniskorrelationen.....	S.148
5.4.2.2. Eine weiterführende Überprüfung der Ergebnisse.....	S. 153
5.4.3. Der Einfluß von Finanzvariablen in der Querschnitts- analyse.....	S. 157
5.5. Zusammenfassung.....	S. 162
<b>6. Schlußbetrachtung.....</b>	<b>S. 165</b>
Anhang I.....	S.173
Anhang II.....	S.179
Anhang III.....	S.181
Literaturverzeichnis.....	S. 190