

# **Internationale Kapitalbewegungen, flexible Wechselkurse und gesamtwirtschaftliches Gleichgewicht**

Karlhans Sauernheimer

1980

---

Verlag Weltarchiv GmbH · Hamburg

## I N H A L T

VORBEMERKUNG .....	13
--------------------	----

### Teil 1

#### DEFINITORISCHE UND THEORETISCHE KONZEPTE

Kapitel 1	
INTERNATIONALE KAPITALBEWEGUNGEN .....	19
A. Definition .....	19
B. Einteilungsmöglichkeiten .....	20
C. Theorie .....	21
a. Die Zinsparitätentheorie .....	21
b. Die Portfoliotheorie .....	23
Kapitel 2	
FLEXIBLE WECHSELKURSE .....	25
A. Definition .....	25
B. Das derzeit herrschende Wechselkurssystem .....	26
C. Theorie .....	28
Kapitel 3	
GESAMTWIRTSCHAFTLICHES GLEICHGEWICHT .....	32
A. Definition .....	32
B. Theorie .....	33
a. Feste Wechselkurse .....	33
b. Flexible Wechselkurse .....	34

### Teil 2

#### EIN MODELL MIT STROMGLEICHGEWICHT AUF DEM DEVISENMARKT

Kapitel 1	
DER MODELLRAHMEN .....	39
Kapitel 2	
DIE MÄRKTE .....	41
A. Der Arbeitsmarkt .....	41
a. Die Nachfrage nach Arbeit .....	41
b. Das Angebot an Arbeit .....	43
c. Das Gleichgewicht am Arbeitsmarkt .....	45

B. Der Gütermarkt .....	54
a. Die Identitäten .....	54
b. Das Güterangebot .....	55
c. Die Güternachfrage .....	56
d. Das Gleichgewicht am Gütermarkt .....	62
C. Der Geldmarkt .....	64
a. Das Geldangebot .....	64
b. Die Geldnachfrage .....	66
c. Das Gleichgewicht am Geldmarkt .....	69
D. Der Devisenmarkt .....	70
a. Die Leistungsbilanz .....	70
b. Die Kapitalbilanz .....	71
c. Das Gleichgewicht am Devisenmarkt .....	76
d. Wechselkurserwartungen und Kapitalbewegungen .....	77
da. Gleichgewicht und Wechselkurs- erwartungen .....	77
db. Die Art der Erwartungsbildung .....	78
dba. Vergangenheitsdeterminierte Erwartungen .....	80
dbb. Adaptive Erwartungen .....	82
dbc. Zukunfts determinierte Erwartungen ..	82
dc. Wechselkursabhängige Kapitalbewegungen in dieser Arbeit .....	83
<b>Kapitel 3</b>	
<b>LÖSUNGSSYSTEM UND LÖSUNGEN .....</b>	<b>85</b>
A. Das Lösungssystem .....	85
B. Die Stabilität des Systems .....	87
C. Die Lösungen .....	90
<b>Kapitel 4</b>	
<b>EINIGE MODELLVARIANTEN .....</b>	<b>92</b>
A. Konstante Preise .....	92
a. Wechselkursillusion und neutrale Erwartungen .....	93
aa. Allgemeine Lösungen .....	93
ab. Die Rolle der Zinselastizität der internationalen Kapitalbewegungen .....	97
aba. Unendlich zinselastische Kapitalströme .....	98
abb. Zinsunelastische Kapitalbewegungen ..	104
b. Freiheit von Wechselkursillusion .....	104
c. Nicht-neutrale Erwartungen .....	112
ca. Stabilisierende und destabilisierende Spekulation .....	113
cb. Anomale Reaktion der Leistungsbilanz ..	116
cc. Unendlich (zins- und wechselkurs-) elastische Kapitalbewegungen .....	119
cd. Der Umfang der Kapitalströme .....	124
ce. Quasi-Gleichgewicht und Anpassung .....	128
d. Zusammenfassung .....	129

B. Flexible Preise .....	131
a. Flexible Preise und konstanter Beschäftigungsgrad .....	131
b. Flexible Preise und flexibler Beschäftigungsgrad .....	135
ba. Nachfrageinflation .....	136
bb. Nachfrage- und Kosteninflation .....	141
c. Geometrische Darstellung .....	146
d. Zusammenfassung .....	151
<b>Kapitel 5</b>	
<b>KRITIK .....</b>	<b>153</b>
A. Überblick .....	153
B. Bestands- und Stromgleichgewichte .....	155
a. Fehlende Bestandsänderungen .....	155
b. Mangelhafte Spezifikation der Bestandsnachfragen .....	157
c. Die Stromtheorie internationaler Kapitalbewegungen .....	158
ca. Die Kapitalbewegungen als "continuing-flows" .....	158
cb. Die Kapitalbewegungen als "stock shifts" .....	159
d. Lösungsmöglichkeiten .....	160
da. Ein konsistentes Strom-Modell .....	161
db. Ein konsistentes Stock-Modell .....	164

### Teil 3

#### EIN MODELL MIT BESTANDSGLEICHGEWICHT AUF DEM DEVISENMARKT

<b>Kapitel 1</b>	
<b>DAS MODELL .....</b>	<b>169</b>
<b>Kapitel 2</b>	
<b>DIE KURZ- UND MITTELFRISTIGEN LÖSUNGEN .....</b>	<b>172</b>
A. Der finanzielle Sektor .....	172
a. Gleichgewicht auf Geld-, Bond- und Devisenmarkt .....	172
b. Datenänderungen .....	176
c. Wirtschaftspolitische Maßnahmen .....	179
B. Der reale Sektor .....	182
C. Simultanes Gleichgewicht .....	184
a. Das Gleichgewicht .....	184
b. Datenänderungen .....	186
c. Wirtschaftspolitische Maßnahmen .....	188
D. Das "Overshooting-Problem" .....	191
E. Unendlich (zins- und wechselkurs-) elastische Kapitalbewegungen .....	194

Kapitel 3	
DIE LANGFRISTIGEN LÖSUNGEN .....	203
A. Gleichgewichtsbedingung und Stabilität .....	204
B. Datenänderungen .....	210
a. Offenmarkt-Politik .....	211
b. Fiskalpolitik .....	213
c. Auslandsstörungen .....	214
Kapitel 4	
ERGEBNISSE .....	217
Kapitel 5	
KRITIK .....	219
SCHLUSSEMERKUNG .....	224
LITERATURVERZEICHNIS .....	229