

**SCHRIFTENREIHE DES LUDWIG BOLTZMANN-INSTITUTS  
ZUR ANALYSE WIRTSCHAFTSPOLITISCHER AKTIVITÄTEN**

(vormals Ludwig Boltzmann-Institut  
für ökonomische Analysen wirtschaftspolitischer Aktivitäten)

Band 16

# Was wird aus Euroland?

Makroökonomische Herausforderungen und  
wirtschaftspolitische Antworten

Herausgeber

Universitätsprofessor

**Dr. Reinhard Neck**

Universitätsprofessor

**Dr. Robert Holzmann**

mit Beiträgen von

Yunus Aksoy • Fritz Breuss • Paul De Grauwe

Christophe Deissenberg • Hans Dewachter

Jacob C. Engwerda • Helmut Frisch • Heinz Glück

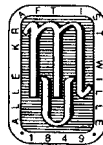
Alfred Greiner • Gottfried Haber • Robert Holzmann

Andrew Hughes Hallett • Gerald Karner • Reinhard Neck

Laura Piscitelli • Joseph E. J. Plasmans • Stefan P. Schleicher

Willi Semmler • Sylvia Staudinger • Bas van Aarle

Jürgen von Hagen • Arie Weeren • Gert D. Wehinger



Wien 1999

Manzsche Verlags- und Universitätsbuchhandlung

## Inhaltsverzeichnis

|          |   |           |
|----------|---|-----------|
| <b>1</b> | <b>Gesamtwirtschaftliche Probleme der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion und wirtschaftspolitische Antworten: Einleitung und Übersicht</b> | <b>13</b> |
|          | <i>Reinhard Neck und Robert Holzmann</i>  |           |
| 1.1      | Problemstellung.....  | 13        |
| 1.2      | Übersicht zu den Beiträgen.....   | 14        |
| 1.3      | Wirtschaftspolitische Schlußfolgerungen.....  | 19        |
| 1.4      | Literaturverzeichnis.....   | 23        |
| <b>2</b> | <b>Makroökonomische Konsequenzen der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion</b>  | <b>25</b> |
|          | <i>Jürgen von Hagen</i>   |           |
| 2.1      | Einleitung.....   | 25        |
| 2.2      | Die internationale Dimension des Euro.....  | 25        |
| 2.2.1    | EWU: Finanzmarktgröße, Integration und Wachstumsaus-<br>sichten.....  | 26        |
| 2.2.2    | Die internationale Dimension des Euro.....  | 31        |
| 2.3      | Der Euro und die europäischen Arbeitsmärkte.....  | 35        |
| 2.4      | Die EWU und die Aussichten auf Reform und Deregulierung der<br>Arbeitsmärkte.....   | 37        |
| 2.5      | Schlußfolgerungen.....  | 40        |
| 2.6      | Literaturverzeichnis.....   | 40        |
| <b>3</b> | <b>Die Geldpolitik der Europäischen Zentralbank: Ist die Taylor-Regel eine Alternative?</b>   | <b>43</b> |
|          | <i>Helmut Frisch und Sylvia Staudinger</i>  |           |
| 3.1      | Einleitung.....   | 43        |
| 3.2      | Konsens über regelgebundenes Verhalten.....   | 44        |
| 3.2.1    | Die Inflationszielregel („Inflation targeting“).....  | 44        |
| 3.2.2    | Das nominelle BIP als Ziel.....   | 45        |
| 3.2.3    | Die Taylor-Regel.....   | 45        |
| 3.3      | Das Modell.....   | 46        |

|       |  |    |
|-------|--|----|
| 3.4   | Verschiedene Politikvarianten.....       | 48 |
| 3.4.1 | EZB folgt einem Inflationsziel.....      | 49 |
| 3.4.2 | EZB folgt einem nominellen BIP-Ziel..... | 49 |
| 3.4.3 | EZB folgt der Taylor-Regel.....          | 50 |
| 3.5   | Auswirkungen von Schocks.....            | 50 |
| 3.5.1 | Angebotsschocks.....                     | 50 |
| 3.5.2 | Nachfrageschocks.....                    | 54 |
| 3.6   | Zusammenfassung.....                     | 58 |
| 3.7   | Literaturverzeichnis.....                | 59 |

**Handelsbilanz-Gleichgewichtsbeschränkungen, Zentralbanksystem  
und Arbeitslosigkeit in einer Währungsunion** **63**  
*Christophe Deissenberg*

|       |  |    |
|-------|--|----|
| 4.1   | Einleitung.....  | 63 |
| 4.2   | Der Modellrahmen.....  | 64 |
| 4.2.1 | Handelsbilanz und Wachstum.....                                  | 64 |
| 4.2.2 | Die Grundgleichung.....  | 66 |
| 4.3   | Implikationen für ein effizientes Wachstum.....                  | 67 |
| 4.4   | Zentralbankverhalten, Koalitionsbildung und ihre Ergebnisse..... | 70 |
| 4.4.1 | Zentralbank.....   | 70 |
| 4.4.2 | Nationale Regierungen.....                                       | 71 |
| 4.4.3 | Koalitionen und deren Ergebnisse.....                            | 71 |
| 4.5   | Schlußfolgerungen.....   | 73 |
| 4.6   | Literaturverzeichnis.....  | 74 |

**Die Wirksamkeit der Geldpolitik der Europäischen Zentralbank und  
ihre Abstimmungsregeln** **75**  
*Paul De Grauwe, Hans Dewachter und Yunus Aksoy*

|     |   |    |
|-----|---|----|
| 5.1 | Einleitung.....                                       | 75 |
| 5.2 | Nachweis von Asymmetrien in Euroland.....             | 76 |
| 5.3 | Zinspolitikwünsche der nationalen Repräsentanten..... | 78 |

|          |   |           |
|----------|---|-----------|
| 5.3.1    | Erklärung der Asymmetrien in den Zuständen der Volkswirtschaften, den Transmissionsmechanismen und den Präferenzen: Optimale Rückkopplungsregeln..... | 78        |
| 5.3.2    | Parallelbewegungen von Output- und Inflationsschocks. . . . .   | 80        |
| 5.3.3    | Empirische Analyse.....   | 81        |
| 5.4      | Abstimmungsregeln.....  | 89        |
| 5.5      | Simulationsergebnisse.....  | 91        |
| 5.5.1    | Wirksamkeit der Geldpolitik.....  | 91        |
| 5.6      | Schlußfolgerungen.....  | 94        |
| 5.7      | Literaturverzeichnis.....   | 95        |
| <b>6</b> | <b>Wozu fiskalische Tragfähigkeit in der Wirtschafts- und Währungsunion der Europäischen Union?</b>   | <b>97</b> |
|          | <i>Fritz Breuss</i>   |           |
| 6.1      | Einleitung.....   | 97        |
| 6.2      | Welche theoretische Begründung gibt es für die Fiskalkriterien? . . . . .   | 98        |
| 6.2.1    | Die Domar-Tobin-Formel.....   | 101       |
| 6.2.2    | Dornbuschs Verpflichtungsmodell.....  | 103       |
| 6.2.3    | Woodfords Fiskaltheorie der Preisbestimmung.....  | 104       |
| 6.3      | Verschiedene Konzepte von Tragfähigkeit der Fiskalpolitik.....  | 107       |
| 6.3.1    | Verfahren bei einem übermäßigen Defizit.....  | 108       |
| 6.3.2    | Ökonomie der fiskalischen Konsolidierung.....   | 125       |
| 6.3.3    | Langfristige Herausforderungen für fiskalische Tragfähigkeit  | 130       |
| 6.4      | Ist die Fiskalpolitik der EU-Mitgliedstaaten bereits tragfähig? . . . . .   | 135       |
| 6.4.1    | Die Bewertung durch das EWI und die Europäische Kommission.....   | 135       |
| 6.4.2    | Erfolgreiche Konsolidierung oder nicht?.....  | 143       |
| 6.5      | Simulierte asymmetrische Schocks und fiskalische Tragfähigkeit. . . . .   | 147       |
| 6.5.1    | Angebotsschock.....   | 148       |
| 6.5.2    | Nachfrageschock.....  | 150       |
| 6.6      | Eine gemeinsame Geldpolitik für ein noch ungenügend harmonisiertes Euroland.....  | 152       |
| 6.7      | Schlußfolgerungen.....  | 155       |

6.8 Literaturverzeichnis.....155

**7 Staatsverschuldung, Wirtschaftswachstum und Nachhaltigkeit der Fiskalpolitik in Deutschland 161**  
*Alfred Greiner und Willi Semmler*

7.1 Einleitung.....161

7.2 Das Modell.....162

7.3 Empirische Überprüfung des Modells anhand von Daten für Deutschland.....168

7.4 Nachhaltigkeit der deutschen Fiskalpolitik.....172

7.4.1 Theoretische Überlegungen.....172

7.4.2 Empirische Ergebnisse.....173

7.5 Schlußfolgerungen.....175

7.6 Anhang: Beschreibung der verwendeten Daten.....177

7.7 Literaturverzeichnis.....178

**8 Gestaltung der Geld- und Fiskalpolitik in der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion: Ein dynamischer Spielansatz 181**  
*Bas van Aarle, Jacob C. Engwerda, Joseph E. J. Plasmans und Arie Weeren*

8.1 Einleitung.....181

8.2 Ein dynamisches EWWU-Modell.....184

8.3 Simulationen des Modells.....189

8.4 Schlußfolgerung.....196

8.5 Literaturverzeichnis.....197

**9 Geld- und Fiskalpolitik in einer Währungsunion: Eine dynamische spieltheoretische Analyse 199**  
*Gerald Karner*

9.1 Einleitung.....199

9.2 Das Modell.....200

9.2.1 Die Schuldendynamik.....200

9.2.2 Die Interessen der Länder.....201

9.2.3 Die Interessen der gemeinsamen Zentralbank.....202

|           |   |            |
|-----------|---|------------|
| 9.2.4     | Fiskalkooperation.....  | 202        |
| 9.3       | Kooperationseffekte.....  | 203        |
| 9.3.1     | Nash-Lösungen in offener Schleife und in Rückkopplung . . . .   | 203        |
| 9.3.2     | Kooperation und eigenständig agierende Länder.....  | 204        |
| 9.3.3     | Unterschiedliche Verantwortung bei Kooperation.....   | 206        |
| 9.3.4     | Ausmaß der Einflußnahme.....  | 206        |
| 9.4       | Schutzmechanismen für die Zentralbank.....  | 206        |
| 9.4.1     | Konvergenzkriterien.....  | 209        |
| 9.4.2     | Führerposition der Zentralbank.....   | 209        |
| 9.5       | Zusammenfassung.....  | 211        |
| 9.6       | Literaturverzeichnis.....   | 211        |
| <b>10</b> | <b>Zur Gestaltung der makroökonomischen Politik in der Europäischen<br/>Wirtschafts- und Währungsunion: Ein numerischer spieltheoretischer<br/>Ansatz</b> | <b>213</b> |
|           | <i>Reinhard Neck und Gottfried Haber</i>  |            |
| 10.1      | Einleitung.....   | 213        |
| 10.2      | Fragestellungen der internationalen Stabilisierungspolitik.....   | 214        |
| 10.3      | Das McKibbin-Sachs-Modell (MSG2-Modell).....  | 216        |
| 10.4      | Rahmen der Simulationen.....  | 219        |
| 10.4.1    | Basislösung.....  | 220        |
| 10.4.2    | Zielfunktion.....   | 220        |
| 10.4.3    | Grundannahmen und Lösungskonzepte.....  | 221        |
| 10.4.4    | Wirtschaftspolitische Szenarien: EWS und EWWU.....  | 222        |
| 10.4.5    | Exogene Schocks.....  | 224        |
| 10.5      | Simulationsergebnisse.....  | 225        |
| 10.5.1    | Europäischer Produktivitätsschock.....  | 225        |
| 10.5.2    | Europäischer Nachfrageschock.....   | 229        |
| 10.5.3    | Vergleich der Szenarien und weitere Schocks.....  | 233        |
| 10.6      | Abschließende Einschätzung.....   | 234        |
| 10.7      | Literaturverzeichnis.....   | 235        |

|   |            |
|---|------------|
| <b>11 Fiskaldisziplin und geldpolitische Regeln in der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion: Auf der Suche nach einer empirischen Basis</b>                                    | <b>237</b> |
| <i>Heinz Glück und Stefan P. Schleicher</i>   |            |
| 11.1 Einleitung.....  | 237        |
| 11.2 Fiskalische Disziplin.....   | 238        |
| 11.3 Die Idee der geldpolitischen Regeln.....   | 239        |
| 11.4 Welche Strategie für die EZB?.....   | 240        |
| 11.5 Taylors Ansätze zur Modellierung von Politikregeln.....  | 240        |
| 11.6 Schätzergebnisse für die EU-11-Länder, Großbritannien, Japan und USA.....  | 241        |
| 11.6.1 Der Zusammenhang zwischen Defizitquoten und Output-Lücken.....   | 242        |
| 11.6.2 Der Zusammenhang zwischen Output-Lücken und Zinssätzen.....  | 246        |
| 11.6.3 Der Zusammenhang zwischen Inflationsraten und Output-Lücken.....   | 246        |
| 11.6.4 Die Beziehung zwischen Zinssätzen, Inflationsraten und Output-Lücken.....  | 246        |
| 11.7 Zusammenfassung.....   | 249        |
| 11.8 Literaturverzeichnis.....  | 249        |
| <b>12 Die Europäische Wirtschafts- und Währungsunion in der Realität: Auswirkungen einer gemeinsamen Geldpolitik auf Volkswirtschaften mit verschiedenen Transmissionsmechanismen</b> | <b>253</b> |
| <i>Andrew Hughes Hallett und Laura Piscitelli</i>   |            |
| 12.1 Einleitung.....  | 253        |
| 12.2 Motivation.....  | 253        |
| 12.3 Rahmen für die Simulation.....   | 254        |
| 12.3.1 Das Modell.....  | 254        |
| 12.3.2 Asymmetrische Transmissionsmechanismen.....  | 255        |
| 12.3.3 Informationsgrundlagen.....  | 257        |
| 12.3.4 Steuer- und Ausgabenpolitik.....   | 257        |
| 12.3.5 Strukturelle Konvergenz und die Lucas-Kritik.....  | 259        |

|         |  |     |
|---------|--|-----|
| 12.4    | EWU: Der Referenzpfad.....   | 260 |
| 12.5    | Asymmetrien bei den monetären Transmissionen.....  | 261 |
| 12.5.1  | Die Zinselastizität des Geldes.....  | 262 |
| 12.5.2  | Die Einkommenselastizität des Geldes.....  | 263 |
| 12.5.3  | Destabilisierung und Divergenz.....  | 264 |
| 12.6    | Asymmetrien auf den Arbeitsmärkten: Der Marktflexibilitätsaspekt..   | 265 |
| 12.6.1  | Lohn-/Preisflexibilität versus Indexierung.....  | 266 |
| 12.6.2  | Marktflexibilität versus reale Starrheiten.....  | 266 |
| 12.7    | Asymmetrische Vermögenseffekte.....  | 267 |
| 12.8    | Kann nationale Politik die asymmetrischen Transmissionen ausgleichen?.....                                 | 269 |
| 12.8.1  | Fiskalische Stabilisierung versus Lohnpolitik.....   | 269 |
| 12.8.2  | Fiskalische Stabilisierung.....  | 270 |
| 12.9    | Schlußfolgerungen.....   | 270 |
| 12.10   | Anhang.....  | 272 |
| 12.10.1 | Asymmetrien bei den monetären Transmissionen.....  | 272 |
| 12.10.2 | Asymmetrien beim Arbeitsmarktverhalten.....  | 274 |
| 12.10.3 | Asymmetrische Vermögenseffekte.....  | 275 |
| 12.10.4 | Versuch, die asymmetrischen Transmissionseffekte durch Verwendung nationaler Fiskalpolitik zu glätten..... | 277 |
| 12.11   | Literaturverzeichnis.....  | 279 |

### **13 Ursachen der Inflation in ausgewählten EU-Ländern, den USA und Japan: Ein struktureller VAR-Ansatz** **281**

*Gert D. Wehinger*

|        |   |     |
|--------|---|-----|
| 13.1   | Einführung.....   | 281 |
| 13.2   | Ein stilisiertes makroökonomisches Modell zur Identifizierung von Inflationsursachen..... | 283 |
| 13.2.1 | Das theoretische Modell.....  | 283 |
| 13.2.2 | Die langfristige Lösung des Modells.....  | 285 |
| 13.2.3 | Das theoretische Modell als Basis der empirischen Analyse...                              | 287 |
| 13.3   | Empirische Ergebnisse.....  | 288 |
| 13.3.1 | Daten und vorbereitende Tests.....  | 288 |



|  |            |
|--|------------|
| 13.3.2 Interpretation der Ergebnisse.....  | 289        |
| 13.4 Zusammenfassung und Schlußfolgerungen.....  | 294        |
| 13.5 Anhang A: Technische Anmerkungen.....   | 296        |
| 13.5.1 Die Schätzung des Modells und Identifizierung von Schocks.                        | 296        |
| 13.5.2 Simulationen mit strukturellen Schocks und Berechnung<br>einer Kerninflation..... | 299        |
| 13.6 Anhang B: Graphiken und Tabellen.....   | 300        |
| 13.7 Literaturverzeichnis.....   | 314        |
| <b>Kurzbiographien der Autoren</b>   | <b>317</b> |