

Hans-Joachim Jarchow  
Peter Rühmann

# Monetäre Außenwirtschaft

## I. Monetäre Außenwirtschaftstheorie

Mit 55 Figuren

4., überarbeitete und erweiterte Auflage

Vandenhoeck & Ruprecht in Göttingen

# Inhaltsverzeichnis

Verzeichnis der häufiger benutzten Symbole . . . . .	14
--	----

## Erster Teil: Zahlungsbilanz

I. Inhalt der Zahlungsbilanz . . . . .	15
1. Begriff der Zahlungsbilanz . . . . .	15
2. Zahlungsbilanztransaktionen . . . . .	16
a) Waren- und Dienstleistungsverkehr . . . . .	16
b) Übertragungen . . . . .	18
c) Kapitalverkehr in einem weiteren Sinn . . . . .	19
d) Ungeklärte Beträge . . . . .	23
3. Zahlungsbilanzbuchungen . . . . .	25
4. Zahlungsbilanzdarstellungen . . . . .	29
5. Zahlungsbilanzkonzepte . . . . .	32
a) Zahlungsbilanzaufgliederung . . . . .	32
b) Saldenkonzepte . . . . .	32
Zusammenfassung . . . . .	37
II. Zahlungsbilanz, Wirtschaftskreislauf und Nettoausland svermögen . . . . .	38
1. Außenbeitrag und Wirtschaftskreislauf . . . . .	38
2. Leistungsbilanzsaldo und Nettoauslandsvermögen ..	39
Zusammenfassung . . . . .	42
Ausgewählte Literaturangaben zum ersten Teil. . . . .	42

## Zweiter Teil:

### Eine mikroökonomische Partialanalyse von Wechselkurs- und Preiseffekten

III. Wechselkurseffekte, Devisenmarkt und „terms of trade“	43
1. Reaktion des Außenbeitrags in Inlandswährung ...	45
a) Angebot und Nachfrage auf dem Export- und Import- gütermarkt . . . . .	45
b) Wechselkurseffekte . . . . .	48

2. Reaktion des Außenbeitrags in Auslandswahrung ..	59
a) Wechselkurseffekte .....	59
b) Devisenmarkt .....	65
3. Elastizitatss pessimismus und -Optimismus. ....	70
4. Wechselkurseffekte, Preisänderungen und „terms of trade“ .....	74
a) Wechselkursänderungen und Inlandspreise. ....	74
b) Wechselkursänderungen und „terms of trade“. ....	75
Zusammenfassung .....	78
IV. Preiseffekte .....	79
1. Nachfrageerhohung im Inland. ....	80
a) Preiseffekte auf dem Exportgutermarkt .....	80
b) Preiseffekte auf dem Importgutermarkt .....	81
c) Preiseffekte und Außenbeitrag .....	82
2. Nachfrageerhohung im Ausland .....	83
a) Preiseffekte auf dem Exportgutermarkt .....	83
b) Preiseffekte auf dem Importgutermarkt .....	83
c) Preiseffekte und Außenbeitrag .....	• • • - 84
d) Direkter internationaler Preiszusammenhang .....	85
Zusammenfassung .....	86
Ausgewählte Literaturangaben zum zweiten Teil. . . .	87

### Dritter Teil:

#### Eine Keynesianische bzw. Postkeynesianische Totalanalyse einer offenen Volkswirtschaft

V. Gütermarktgleichgewicht und Einkommenseffekte ...	89
1. Gütermarktgleichgewicht .....	89
2. Einkommenseffekte ohne internationale Rückwirkungen .....	95
a) Bestimmung des Gleichgewichts. ....	96
b) Änderungen des Gleichgewichts. ....	101
3. Einkommenseffekte mit internationalen Rückwirkungen .....	107
a) Gleichgewichtsmodell. ....	107
b) Änderungen des Gleichgewichts. ....	109

4. Exkurs zur Transfertheorie . . . . .	118
a) Keynesianisches Transfermodell . . . . .	119
b) Anpassungsvorgänge im Transfermodell . . . . .	121
Zusammenfassung . . . . .	129
<b>VI. Gleichgewicht im Grundmodell bei konstantem Preisniveau . . . . .</b>	<b>130</b>
1. Internationale Kapitalbewegungen . . . . .	132
2. Märkte des Grundmodells . . . . .	135
a) Gütermarktgleichgewicht . . . . .	135
b) Geldmarktgleichgewicht . . . . .	137
c) Angebot, Nachfrage und Gleichgewicht auf dem Devisen- markt . . . . .	140
3. Modellgleichgewicht bei festen und flexiblen Wechselkursen . . . . .	146
a) Feste Wechselkurse mit Neutralisierungspolitik . . . . .	147
b) Feste Wechselkurse ohne Neutralisierungspolitik . . . . .	149
c) Flexible Wechselkurse . . . . .	152
Zusammenfassung . . . . .	155
<b>VII. Stabilisierungspolitik bei festen und flexiblen Wechselkursen im Grundmodell . . . . .</b>	<b>156</b>
1. Auswirkungen isolierter Maßnahmen . . . . .	157
a) Geldpolitik . . . . .	157
b) Fiskalpolitik . . . . .	162
c) Wechselkurspolitik . . . . .	165
2. Vollbeschäftigung und Devisenbilanzausgleich als Zielvariable der Stabilisierungspolitik . . . . .	167
a) Ziele . . . . .	167
b) Koordination der Mittel . . . . .	169
3. Übertragungseffekte der Stabilisierungspolitik . . . . .	176
a) Isolierte Auslandseinflüsse . . . . .	176
b) Geld- und fiskalpolitische Maßnahmen im Ausland . . . . .	179
Zusammenfassung . . . . .	181
<b>VIII. Stabilisierungspolitik bei flexiblem Preisniveau . . . . .</b>	<b>182</b>
1. Zum Modell mit einem konjunkturabhängigen Preisniveau . . . . .	182
a) Modellaufbau . . . . .	182
b) Folgerungen . . . . .	187

2. Exkurs zum Absorptionsansatz . . . . .	189
a) Modellaufbau . . . . .	190
b) Auswirkungen einer Abwertung . . . . .	191
3. Ein Modell mit wechselkursabhängigem Preisniveau . . . . .	197
a) Gleichgewichtsmodell . . . . .	197
b) Geld- und Fiskalpolitik . . . . .	201
c) Übertragungseffekte der Stabilisierungspolitik . . . . .	207
Zusammenfassung . . . . .	210
Ausgewählte Literaturangaben zum dritten Teil . . . . .	211

#### Vierter Teil:

#### Monetärer Ansatz und Devisenmarktanalyse

IX. Kaufkraftparität und monetärer Ansatz . . . . .	214
1. Kaufkraftparität . . . . .	214
a) Absolute Form . . . . .	214
b) Komparative Form . . . . .	216
c) Empirische Hinweise . . . . .	217
2. Monetäre Zahlungsbilanztheorie . . . . .	222
a) Modellannahmen . . . . .	222
b) Gleichgewicht bei stationärem Realeinkommen . . . . .	225
c) Wachstumsgleichgewicht . . . . .	230
3. Langfristige Wechselkursstheorie . . . . .	231
a) Exogenes Auslandspreisniveau . . . . .	232
b) Endogenes Auslandspreisniveau . . . . .	233
Zusammenfassung . . . . .	235
X. Zinsparität und Devisenmarktanalyse . . . . .	236
1. Zinsparität und kurzfristige Bestimmungs- faktoren des Wechselkurses . . . . .	237
a) Zinsarbitrage und Zinsparität . . . . .	237
b) Terminspekulation und Terminkurs . . . . .	239
c) Kassakurs und seine Bestimmungsfaktoren . . . . .	240
2. Überschießende Wechselkursreaktion . . . . .	243
a) Modellzusammenhänge . . . . .	244
b) Wechselkursbildung . . . . .	246

3. Zur Effizienz des Devisenmarkts . . . . .	250
a) Zum Konzept der Effizienz . . . . .	250
b) Implikationen für den Devisenmarkt . . . . .	250
4. Spekulative Blasen. . . . .	255
5. Exkurs zum Gleichgewicht auf dem Devisenkassa- und dem Devisenterminmarkt . . . . .	258
a) Zinsarbitrage. . . . .	~9
b) Spekulationsgeschäfte. . . . .	265
c) Außenhandelsgeschäfte. . . . .	69
d) Gleichgewicht auf dem Devisenkassa- und dem Devisenterminmarkt . . . . .	272
e) Parameteränderungen . . . . .	276
Zusammenfassung . . . . .	279
Ausgewählte Literaturangaben zum vierten Teil . . . . .	281

**Fünfter Teil:**

**Finanzmarkttheorie und Strom-Bestands-Ansatz  
für eine offene Volkswirtschaft**

XL Finanzmarktmodell . . . . .	283
1. Gleichgewichtsmodell. . . . .	283
a) Modellaufbau. . . . .	283
b) Bestimmung des Gleichgewichts. . . . .	287
2. Änderungen des Gleichgewichts. . . . .	290
a) Geldpolitik . . . . .	291
b) Devisenmarktinterventionen. . . . .	293
c) Leistungsbilanzsalden. . . . .	295
d) Weitere Störungen. . . . .	297
Zusammenfassung. . . . .	298
XII. Strom-Bestands-Modell . . . . .	298
1. Modellaufbau. . . . .	300
2. Gleichgewichtslösungen. . . . .	303
a) Lösungsweg . . . . .	303
b) Kurz- und langfristiges Gleichgewicht . . . . .	304
3. Anpassungsvorgänge. . . . .	306
a) Geldpolitik . . . . .	307
b) Fiskalpolitik. . . . .	309
Zusammenfassung . . . . .	311
Ausgewählte Literaturangaben zum fünften Teil . . . . .	311

## Anhänge

AI)	Zur Anwendung der Cramerschen Regel. . . . .	313
A2)	Ableitung der Robinson-Bedingungen. . . . .	314
A3)	Wechselkursänderungen und „terms of trade“. . . . .	318
A4)	Terms of trade-Effekte im Gütermarktmodell. . . . .	319
A 5)	Autonome Änderungen von Investitionen und Exporten im Zwei-Länder-Fall. . . . .	324
A6)	Das Keynesianische Transfermodell. . . . .	325
A7)	Stabilisierungspolitik im Rahmen des erweiterten Grundmodells einer offenen Volkswirtschaft. . . . .	329
A 8)	Abwertung und Außenbeitrag im erweiterten Grundmodell. . . . .	338
A9)	Das Finanzmarktmodell. . . . .	343
A10)	Das vereinfachte Strom-Bestands-Modell. . . . .	349
	Literaturangaben. . . . .	354
	Personenregister. . . . .	365
	Sachregister. . . . .	367