

Marc Büdenbender

Quantitative Wirkungen der monetären Integration

Eine Simulationsstudie mit Bezug
zur Europäischen Währungsunion

Mit einem Geleitwort
von Prof. Dr. Walter Buhr

Deutscher Universitäts-Verlag

Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis	XVII
Tabellenverzeichnis	XIX

Kapitel I

Die monetäre Integration als Untersuchungsobjekt der Ökonomik	1
1 Problemstellung	1
2 Ansatzpunkte der Theorie der monetären Integration	5
2.1 Theorie optimaler Währungsräume: Der traditionelle Ansatz	5
2.2 Theorie optimaler Währungsräume: Der Nutzen-Kosten-Ansatz	9
2.3 Theorie der Wechselkursunion:	15
3 Modellsimulationen als Instrument zur Analyse der monetären Integration	21
3.1 Konzeption des Simulationsmodells SAMI	21
3.2 Aufbau des Simulationsmodells SAMI	23
3.3 Stilisierte Version des Modells	30
4 Zusammenfassung	35

Kapitel II

Der Aufbau des Simulationsmodells zur Analyse der monetären Integration (SAMI)	37
1 Interaktionen der Wirtschaftseinheiten auf Märkten	37
1.1 Gütermarkt	37
1.2 Arbeitsmarkt	41
1.3 Bondmarkt	46
1.4 Aktienmarkt	54
1.5 Geldmarkt	57
2 Verhalten der Wirtschaftseinheiten	60
2.1 Unternehmen	60
2.1.1 Produktionsplanung	60
2.1.2 Finanzplanung	66

2.1.3	Kostenrechnung	73
2.2	Private Haushalte	76
2.2.1	Einkommensplanung	76
2.2.2	Portfolioplanung	83
2.3	Öffentliche Haushalte	87
2.4	Zentralbank	95
2.5	Erwartungen der Wirtschaftseinheiten	97
3	Internationale Transaktionen	100
3.1	Internationale Gütertransaktionen	100
3.2	Internationale Kapitaltransaktionen	103
3.2.1	Fonds internationaler Bonds	103
3.2.2	Fonds internationaler Aktien	105
3.3	Internationale Geldtransaktionen	108
4	Internationale Währungsordnung	112
4.1	System flexibler Wechselkurse	112
4.2	Der Übergang zur einheitlichen Währung	119
4.2.1	Das Übergangsszenario	119
4.2.2	System flexibler Wechselkurse, Wechselkursunion und Währungsunion als permanente Währungssysteme	131
4.3	Währungsunion	133
4.3.1	Devisenmarkt	133
4.3.2	Zentralbank der Währungsunion	135
5	Indikatoren des Systemverhaltens	141
6	Zusammenfassung	143
Kapitel III		
Entscheidungstheoretische Fundierung		
einzelner Komponenten des SAMI		
149		
1	Güterwirtschaftliche Aspekte	149
1.1	Angebotsverhalten der Unternehmen auf unvollständigen Märkten	149
1.1.1	Effiziente Produktion	149
1.1.2	Langfristiges Gleichgewicht auf dem Gütermarkt bei unvollständigem Wettbewerb	156

1.1.3 Kurzfristiges Angebotsverhalten bei stochastischer Störung des langfristigen Gleichgewichtes	158
1.2 Anpassungsstrategie in einer wachsenden Volkswirtschaft	162
1.2.1 Statische Erwartungen	162
1.2.2 Vollständige Voraussicht	164
1.2.3 Adaptive Erwartungen	166
1.3 Optimale Güternachfrage bei internationaler Produktdifferenzierung	169
2 Monetäre Aspekte	172
2.1 Zinssätze im Zeitkontinuum	172
2.1.1 Realer Zinssatz	172
2.1.2 Internationale Differenz der erwarteten Wertpapierrenditen ..	173
2.2 Optimale Portfolioentscheidungen	176
2.2.1 Herleitung der optimalen Portfolioanteile bei mehreren Wertpapieren	176
2.2.2 Portfolioentscheidung der privaten Haushalte	180
2.2.3 Portfolioentscheidung der Fonds internationaler Bonds und Aktien	181
3 Zusammenfassung	184

Kapitel IV

Simulationsanalyse der monetären Integration

- eine Fallstudie mit Bezug zur Europäischen Union	187
1 Vorbereitungen der Simulation	187
1.1 Simulationstechnik	187
1.1.1 Modellbildung und Simulation mit ACSL	187
1.1.2 Numerische Approximationsverfahren	190
1.2 Numerische Spezifizierung der Parameter und Startwerte	195
1.2.1 Konzeption der numerischen Spezifizierung	195
1.2.2 Berechnung der Startwerte im Wachstumsgleichgewicht	197
1.2.3 Kalibrierung von Parametern im Wachstumsgleichgewicht ..	200
1.3 Modellevaluation	206
1.3.1 Stabilität des Modells bei stochastischen Störungen	206
1.3.2 Robustheit der Simulationsergebnisse bei stochastischen Parametervariationen	213

2 Ergebnisse der Simulation	220
2.1 Quantitative Effekte im Prozeß der monetären Integration	220
2.1.1 Die Simulation zweier Integrations Szenarien	220
2.1.2 Wirkungsanalyse des Integrationsprozesses	232
2.1.3 Projektion der Modellergebnisse auf die EWU	242
2.2 Stabilität des ökonomischen Systems in den unterschiedlichen Phasen der monetären Integration	245
2.2.1 Asymmetrische Schocks	245
2.2.2 Symmetrische Schocks	254
2.2.3 Stochastische Störungen	260
2.2.4 Projektion der Modellergebnisse auf die EWU	274
2.3 Wirkungen der Wirtschaftspolitik	275
2.3.1 Geldpolitik in einer Währungsunion	275
2.3.2 Wirksamkeit eines Transfersystems als Stabilisator in einer Währungsunion	279
2.3.3 Wirkungen der öffentlichen Verschuldung	284
3 Zusammenfassung	290
Kapitel V	
Kritische Würdigung	295
Anhang A: Verzeichnis der Variablen und Parameter	303
a) Allgemeine Notationen	303
b) Indizes	303
c) Endogene Variablen (Niveaugrößen)	304
d) Endogene Variablen (Verhältnisgrößen)	306
e) Indikatoren	309
f) Parameter	309
Anhang B: Numerische Spezifizierung der Parameter und Startwerte	312
a) Parameter	312
b) Startwerte	315
Anhang C: SAMI in der Simulationssprache ACSL	316
a) Notation der Variablen und Parameter im ACSL-Programm	316
b) ACSL-Simulationsprogramm	318
Literaturverzeichnis	337