

# Makroökonomik

In globaler Sicht

Von

**Jeffrey D. Sachs**

Professor an der Harvard University

und

**Felipe Larrain B.**

Professor an der Pontificia Universidad de Chile

Aus dem

Amerikanischen von

**Dr. H.-J. Ahrns**

Akad. Direktor an der Universität Regensburg



R. Oldenbourg Verlag München Wien

# Inhalt

|  |     |
|--|-----|
| <b>Teil I: Einführung</b>  | 1   |
| <b>Kapitel 1: Einleitung</b>   | 1   |
| 1-1 Was ist Makroökonomik?   | 1   |
| 1-2 Einige makroökonomische Schlüsselfragen  | 3   |
| 1-3 Makroökonomik in historischer Sicht  | 10  |
| 1-4 Bereitstellung eines erweiterten makroökonomischen<br>Analyserahmens   | 20  |
| 1-5 Ein Abriß dieses Buches  | 22  |
| <b>Kapitel 2: Grundlegende Konzepte der Makroökonomik</b>  | 25  |
| 2-1 Brutto-Inlandsprodukt und Brutto-Sozialprodukt   | 25  |
| 2-2 Reale versus nominale Variablen  | 38  |
| 2-3 Makroökonomische Strom- und Bestandsgrößen   | 43  |
| 2-4 Einige intertemporale Aspekte der Makroökonomik:<br>Zinssätze und Gegenwartswerte                            | 47  |
| 2-5 Die Rolle der Erwartungen  | 49  |
| 2-6 Zusammenfassung  | 51  |
| <b>Kapitel 3: Bestimmung des Outputs: Einführende Überlegungen<br/>zum Gesamtangebot und zur Gesamtnachfrage</b> | 57  |
| 3-1 Makroökonomik als Analyse von Wirtschaftsschwankungen  | 58  |
| 3-2 Bestimmung des Gesamtangebots  | 62  |
| 3-3 Der klassische Ansatz zum Gesamtangebot  | 72  |
| 3-4 Der keynesianische Ansatz zum Gesamtangebot  | 77  |
| 3-5 Bestimmung der Gesamtnachfrage   | 82  |
| 3-6 Gleichgewicht von Gesamtangebot und Gesamtnachfrage  | 84  |
| 3-7 Gesamtangebot und Gesamtnachfrage<br>in kurz- und langfristiger Sicht  | 92  |
| 3-8 Zusammenfassung  | 95  |
| <b>Teil II: Intertemporale Ökonomik</b>  | 101 |
| <b>Kapitel 4: Konsum und Sparen</b>  | 101 |
| 4-1 Konsum und Ersparnis der Volkswirtschaft   | 103 |
| 4-2 Die Basiseinheit: Der Haushalt   | 107 |

|  |   |            |
|--|---|------------|
| 4-3  | Intertemporale Budgetbeschränkung   | 109        |
| 4-4  | Die Entscheidung des Haushalts  | 113        |
| 4-5  | Die Konsumtheorie des permanenten Einkommens  | 117        |
| 4-6  | Lebenszyklus-Modell des Konsums und der Ersparnis                                   | 127        |
| 4-7  | Liquiditätsbeschränkungen der Haushalte und Konsumtheorie                           | 134        |
| 4-8  | Aggregierter Konsum und volkswirtschaftliche Sparquoten                             | 135        |
| 4-9  | Konsum, Sparen und Zinssatz   | 138        |
| 4-10   | Sparen der Unternehmen und Haushalte:<br>Theorie und empirische Evidenz             | 141        |
| 4-11   | Zusammenfassung   | 144        |
| <b>Kapitel 5: Investition</b>                                |   | <b>151</b> |
| 5-1  | Formen des Kapitals und der Investition   | 152        |
| 5-2  | Die grundlegende Theorie der Investition  | 157        |
| 5-3  | Erweiterungen der grundlegenden Theorie   | 168        |
| 5-4  | Akkumulation von Vorräten   | 171        |
| 5-5  | Empirische Untersuchungen zu den Investitionsausgaben                               | 174        |
| 5-6  | Investitionen in den Wohnungsbau (fakultativ)                                       | 184        |
| 5-7  | Zusammenfassung   | 187        |
|  | Anhang: Investitionsregeln für Haushalte<br>und Unternehmen als getrennte Einheiten | 191        |
| <b>Kapitel 6: Ersparnis, Investition und Leistungsbilanz</b> |   | <b>195</b> |
| 6-1  | Eine formale Analyse der Ersparnis, Investition<br>und Leistungsbilanz              | 196        |
| 6-2  | Leistungsbilanz und internationaler Handel  | 208        |
| 6-3  | Bestimmungsgründe der Leistungsbilanz   | 212        |
| 6-4  | Die intertemporale Budgetbeschränkung eines Landes                                  | 217        |
| 6-5  | Beschränkungen der ausländischen Kreditaufnahme<br>und -vergabe                     | 225        |
| 6-6  | Zusammenfassung   | 233        |
|  | Anhang: Zahlungsbilanzrechnung  | 237        |
| <b>Kapitel 7: Der staatliche Sektor</b>                      |   | <b>245</b> |
| 7-1  | Staatliche Einnahmen und Ausgaben   | 246        |
| 7-2  | Staatliche Ersparnis, Investition und Verschuldung                                  | 251        |
| 7-3  | Staatliches Budget und Leistungsbilanz  | 252        |
| 7-4  | Interaktion zwischen privatem und öffentlichem Sektor                               | 256        |
| 7-5  | Ricardianische Äquivalenz   | 261        |
| 7-6  | Einige Gründe für übermäßige Staatsausgaben   | 268        |

|  |  |            |
|--|--|------------|
| 7-7  | Weitere Interaktionen zwischen öffentlichem und privatem Sektor        | 271        |
| 7-8  | Zusammenfassung  | 280        |
| <b>Teil III: Monetäre Ökonomie</b>               |  | <b>287</b> |
| <b>Kapitel 8: Geldnachfrage</b>                  |  | <b>287</b> |
| 8-1  | Was ist Geld?  | 287        |
| 8-2  | Zu einer Theorie der Geldnachfrage                                     | 295        |
| 8-3  | Die Nachfrage nach Geld  | 302        |
| 8-4  | Empirische Studien zur Geldnachfrage                                   | 317        |
| 8-5  | Die monetaristische Doktrin  | 321        |
| 8-6  | Zusammenfassung  | 323        |
|  | Anhang 1   | 327        |
|  | Anhang 2   | 327        |
| <b>Kapitel 9: Der Geldangebotsprozeß</b>         |  | <b>329</b> |
| 9-1  | Geldangebot und Zentralbank: Ein Überblick                             | 329        |
| 9-2  | Notenbankgeschäfte und Geldbasis                                       | 333        |
| 9-3  | Geldmultiplikator und Geldangebot                                      | 345        |
| 9-4  | Geldangebot und staatliche Budgetbeschränkung                          | 355        |
| 9-5  | Gleichgewicht auf dem Geldmarkt  | 360        |
| 9-6  | Zusammenfassung  | 365        |
| <b>Kapitel 10: Geld, Wechselkurse und Preise</b> |  | <b>371</b> |
| 10-1   | Wechselkurssysteme   | 371        |
| 10-2   | Bausteine eines allgemeinen Gleichgewichtsmodells                      | 383        |
| 10-3   | Allgemeines Gleichgewicht der Preise, des Wechselkurses und des Geldes | 391        |
| 10-4   | Geldpolitik bei festen und flexiblen Wechselkursen                     | 393        |
| 10-5   | Globale Systeme fester Wechselkurse                                    | 397        |
| 10-6   | Die Wirkungen einer Abwertung  | 405        |
| 10-7   | Der Fall von Kapitalkontrollen   | 408        |
| 10-8   | Andere Formen von Wechselkurssystemen                                  | 411        |
| 10-9   | Zusammenfassung  | 414        |
|  | Anhang   | 419        |

|   |     |
|---|-----|
| <b>Kapitel 11: Inflation: Fiskal- und geldpolitische Aspekte</b>                                | 421 |
| 11-1 Staatliche Defizite und Inflation  | 424 |
| 11-2 Inflationssteuer und Einnahmen aus der Geldschaffung                                       | 436 |
| 11-3 Kosten der Inflation   | 442 |
| 11-4 Zusammenfassung  | 453 |
| <b>Teil IV: Bestimmung des Outputs, Stabilisierungspolitik und Wachstum</b>                     | 459 |
| <b>Kapitel 12: Makropolitik und Outputbestimmung in einer geschlossenen Volkswirtschaft</b>     | 459 |
| 12-1 Gesamtnachfrage und keynesianischer Multiplikator  | 460 |
| 12-2 Der IS-LM-Analyserahmen  | 465 |
| 12-3 Wirkungen der Makropolitik auf die Gesamtnachfrage   | 470 |
| 12-4 Implikationen der IS-LM-Analyse für die Stabilisierungspolitik                             | 479 |
| 12-5 IS-LM in kurz- und langfristiger Sicht   | 482 |
| 12-6 Empirische Evidenz   | 485 |
| 12-7 Zusammenfassung  | 488 |
| Anhang  | 494 |
| <b>Kapitel 13: Makropolitik in der offenen Volkswirtschaft: Der Fall fester Wechselkurse</b>    | 499 |
| 13-1 Ein Modell mit international differenzierten Gütern  | 501 |
| 13-2 Bestimmung der Gesamtnachfrage   | 502 |
| 13-3 Das IS-LM-Modell für die offene Volkswirtschaft  | 508 |
| 13-4 Die Bestimmung des Outputs und das Preisniveaus  | 513 |
| 13-5 Kapitalkontrollen  | 521 |
| 13-6 Zusammenfassung  | 526 |
| Anhang  | 530 |
| <b>Kapitel 14: Makropolitik in der offenen Volkswirtschaft: Der Fall flexibler Wechselkurse</b> | 535 |
| 14-1 Der IS-LM-Analyserahmen mit flexiblen Wechselkursen  | 535 |
| 14-2 Makropolitik eines kleinen Landes bei freier Kapitalmobilität                              | 539 |
| 14-3 Wechselkursdynamik   | 543 |
| 14-4 Makropolitik bei freier Kapitalmobilität:<br>Der Fall eines großen Landes                  | 549 |
| 14-5 Kapitalkontrollen und flexible Wechselkurse  | 552 |
| 14-6 "Policy-Mix"   | 553 |
| 14-7 Empirische Evidenz   | 555 |

|  |  |     |
|--|--|-----|
| 14-8   | Die Notwendigkeit zur Koordinierung der Wirtschaftspolitik                 | 557 |
| 14-9   | Politikkoordination innerhalb Europas                                      | 563 |
| 14-10  | Zusammenfassung  | 566 |
|  | Anhang   | 569 |
| <b>Kapitel 15: Inflation und Arbeitslosigkeit</b>  |  | 575 |
| 15-1   | Angebotsschocks und Inflation  | 575 |
| 15-2   | Lohn-Preis-Dynamik und Probleme der Stabilisierung                         | 579 |
| 15-3   | Der Mechanismen der Erwartungsbildung<br>und die Phillips-Kurve            | 589 |
| 15-4   | Der Ansatz rationaler Erwartungen  | 598 |
| 15-5   | Die Verwendung des Wechselkurses zur Stabilisierung<br>der Preise          | 607 |
| 15-6   | Zusammenfassung  | 611 |
|  | Anhang   | 616 |
| <b>Kapitel 16: Institutionelle Bestimmungsgründe von Löhnen<br/>und Arbeitslosigkeit</b> |  | 617 |
| 16-1   | Institutionen des Arbeitsmarktes und aggregiertes Angebot                  | 618 |
| 16-2   | Institutionen des Arbeitsmarktes und die<br>Angebotsschocks der 70er Jahre | 627 |
| 16-3   | Ein detaillierter Blick auf die Arbeitslosigkeit                           | 634 |
| 16-4   | Bestimmungsgründe der natürlichen Arbeitslosenrate                         | 642 |
| 16-5   | Die Kosten der Arbeitslosigkeit  | 657 |
| 16-6   | Zusammenfassung  | 661 |
| <b>Kapitel 17: Zur Erklärung von Konjunkturzyklen</b>                                    |  | 667 |
| 17-1   | Einige allgemeine Merkmale von Konjunkturzyklen                            | 668 |
| 17-2   | Der Ansatz der Impulsausbreitung bei Konjunkturzyklen                      | 678 |
| 17-3   | Investitionsimpulse und keynesianische Konjunkturtheorie                   | 681 |
| 17-4   | Politische Schocks als Ursache von Konjunkturimpulsen                      | 687 |
| 17-5   | Neuklassische Konjunkturtheorien   | 690 |
| 17-6   | Neokeynesianische Theorien zu starren Löhnen und Preisen                   | 698 |
| 17-7   | Zu einigen internationalen Aspekten von Konjunkturzyklen                   | 705 |
| 17-8   | Zusammenfassung  | 706 |
| <b>Kapitel 18: Langfristiges Wachstum</b>  |  | 713 |
| 18-1   | Verlaufsmuster des Wachstums   | 716 |
| 18-2   | Quellen des Wirtschaftswachstums   | 722 |

|  |   |            |
|--|---|------------|
| 18-3   | Wachstumsmodell von Solow   | 731        |
| 18-4   | Neue Ansätze zur Erklärung des Wachstums  | 743        |
| 18-5   | Wirtschaftswachstum in der offenen Volkswirtschaft                              | 745        |
| 18-6   | Makropolitik zur Förderung des Wachstums  | 757        |
| 18-7   | Zusammenfassung   | 761        |
| <b>Teil IV: Spezielle Fragen der Makroökonomik</b>           |   | <b>767</b> |
| <b>Kapitel 19: Theorie und Praxis der Wirtschaftspolitik</b> |   | <b>767</b> |
| 19-1   | Die grundlegende Theorie der Wirtschaftspolitik                                 | 768        |
| 19-2   | Grenzen aktiver Wirtschaftspolitik bei Unsicherheit                             | 780        |
| 19-3   | Die Wahl zwischen wirtschaftspolitischen Instrumenten                           | 784        |
| 19-4   | Die Lucas-Kritik an der Theorie der Wirtschaftspolitik                          | 788        |
| 19-5   | Regelbindungen, diskretionäre Politik und Zeitkonsistenz                        | 791        |
| 19-6   | Einige Aspekte des tatsächlichen staatlichen Verhaltens                         | 801        |
| 19-7   | Zusammenfassung   | 804        |
| <b>Kapitel 20: Finanzmärkte</b>                              |   | <b>811</b> |
| 20-1   | Einige institutionelle Aspekte von Kapitalmärkten:<br>Der Fall der USA          | 812        |
| 20-2   | Institutionelle Veränderungen globaler Finanzmärkte                             | 819        |
| 20-3   | Optimale Portfoliowahl bei Risikoaversion                                       | 827        |
| 20-4   | Kapitalmarktgleichgewicht:<br>Das "Capital-Asset-Pricing-Modell"                | 839        |
| 20-5   | Internationale Zinsarbitrage  | 842        |
| 20-6   | Zinsstruktur  | 847        |
| 20-7   | Zusammenfassung   | 854        |
| <b>Kapitel 21: Handelbare und nicht-handelbare Güter</b>     |   | <b>861</b> |
| 21-1   | Bestimmungsgründe der Handelbarkeit<br>und eine grobe Klassifikation von Gütern | 863        |
| 21-2   | Theoretischer Rahmen  | 866        |
| 21-3   | Handelbare, nicht-handelbare Güter und Preisniveau                              | 882        |
| 21-4   | Nachfrageschocks und realer Wechselkurs   | 892        |
| 21-5   | Zusammenfassung   | 899        |
| <b>Kapitel 22: Beendigung hoher Inflationen</b>              |   | <b>905</b> |
| 22-1   | Ein historischer Blick auf sehr hohe Inflationen<br>und Hyperinflationen        | 906        |

|              |  |     |
|--------------|--|-----|
| 22-2         | Grundlegende Bedingungen zur Auslösung von<br>Hyperinflationen | 915 |
| 22-3         | Ökonomische Dynamik der Hyperinflation                         | 919 |
| 22-4         | Stabilisierungspolitik zur Beendigung von Hyperinflationen     | 930 |
| 22-5         | Heterodoxe Stabilisierungsprogramme                            | 942 |
| 22-6         | Stabilisierung in Ost-Europa                                   | 944 |
| 22-7         | Zusammenfassung  | 948 |
| Autorenindex |  | 953 |
| Sachindex    |  | 957 |