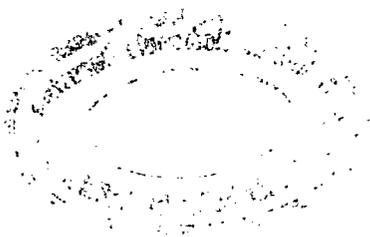


**Möglichkeiten einer  
binnenwirtschaftlich orientierten  
Geldpolitik bei weltweit hohen Zinsen**

Von

**Hans-Hermann Francke, Dieter Friedrich  
Hans-Bodo Leibinger, Sybille Oesterlin, Bernd Rohwer**

mit einer Einführung von **Werner Ehrlicher**



**DUNCKER & HUMBLOT / BERLIN**

# Inhaltsverzeichnis

Werner Ehrlicher:

<b>Einführung</b>	11
-------------------	----

Hans-Hermann Francke:

## **Theoretische Grenzen und Möglichkeiten für die Geldpolitik bei flexiblen Wechselkursen**

<i>I. Zur Problemstellung</i> . . . . .	19
<i>II. Unterschiedliche Ansätze der Wechselkurstheorie</i> . . . . .	22
1. Die quantitätstheoretischen Ansätze . . . . .	22
2. Die zahlungsbilanztheoretischen Ansätze . . . . .	26
3. Portfoliotheoretische Ansätze . . . . .	31
<i>III. Der Einfluß von Wechselkurserwartungen</i> . . . . .	35
1. Zur Bildung von Wechselkurserwartungen . . . . .	36
2. Überschießende Wechselkurse . . . . .	39
3. Kurzfristige Anpassungszyklen . . . . .	43
<i>IV. Einige wirtschaftspolitische Konsequenzen</i> . . . . .	48
1. Zum Asymmetrieproblem . . . . .	49
2. Zur Vermeidung von Überschießungseffekten . . . . .	52
3. Monetäre versus reale Veränderungsimpulse . . . . .	55
<i>V. Zusammenfassung</i> . . . . .	57
<i>Literaturverzeichnis</i> . . . . .	58

Hans-Bodo Leibinger und Bernd Rohwer:

## **Internationale Zinsentwicklung und nationale Geldpolitik in den Jahren 1972 bis 1982**

<i>I. Vorbemerkungen</i> . . . . .	61
<i>II. Entwicklung der Realzinsen</i> . . . . .	65
<i>III. Entwicklung der Nominalzinsen</i> . . . . .	70

IV. Zum internationalen Zinszusammenhang 1972 bis 1982 – Versuch einer Interpretation der beobachteten Zinsentwicklung .....	74
1. Die erste Hochzinsphase 1973 bis 1975 .....	74
2. Die Hochzinsphase 1979 bis 1982 .....	83
V. Abschließende Bemerkungen .....	97
Literaturverzeichnis .....	100

Dieter Friedrich:

**Internationale Zinsabhängigkeit, zinsinduzierter Kapitaltransfer  
und instabile Wechselkurse — eine ökonomische  
Untersuchung für die Bundesrepublik Deutschland**

I. Problemstellung .....	101
II. Ökonometrische Überprüfung des internationalen Zinszusammenhanges ...	102
1. Wirtschaftstheoretische Grundlagen .....	102
2. Ökonometrische Spezifikation .....	108
3. Schätzergebnisse .....	110
III. Internationale Zinsdifferenzen und Kapitaltransfer .....	119
IV. Internationale Zinsdifferenzen als Ursache instabiler Wechselkursentwicklungen .....	125
1. Spezifikation einer dynamischen Wechselkurs-Zins-Preisniveaubeziehung 125	
a) inländische und ausländische Zinsreagibilität .....	127
b) Wechselkurs- und Zinsreagibilität .....	127
c) Schwankungen der Wechselkurserwartungen .....	128
2. Ökonometrische Schätzung der Wechselkursbeziehung .....	136
3. Dynamische Eigenschaften der Wechselkursbeziehung .....	137
4. Wirtschaftstheoretische und wirtschaftspolitische Interpretation der Ergebnisse .....	145
V. Zusammenfassung und Ergebnisse .....	149
Literaturverzeichnis .....	151
Anhang: Portfoliogleichungen für die Kapitalimporte und Kapitalexporte der Bundesrepublik Deutschland – Gleichungsspezifikationen – Ergebnisse der OLS-Schätzung – Anpassungsdiagramme .....	153

Sybille Oesterlin:

**Der Einfluß des internationalen Zinsverbundes  
auf die Ausgestaltung und Wirksamkeit der Geldpolitik**

I. Der internationale Zinszusammenhang als Problem der politischen Entscheidungsträger .....	189
--	-----

<i>II. Handhabung und Stellenwert der Zinspolitik bei einzelnen Nationalbanken</i>	193
1. Die Zinspolitik in den Vereinigten Staaten von Amerika . . . . .	193
2. Stellenwert und Handhabung der Zinspolitik in der Schweiz . . . . .	198
3. Bedeutung und Ausgestaltung der Zinspolitik in Frankreich . . . . .	203
4. Bedeutung und Ausgestaltung der Zinspolitik in Japan . . . . .	207
5. Stellenwert und Durchführung der Zinspolitik in der Bundesrepublik von 1973 bis 1983 . . . . .	210
6. Die Wirkung des internationalen Zinsverbundes auf die Politik der Zentralbanken im Überblick . . . . .	219
<i>III. Die geldpolitischen Möglichkeiten einer Abkoppelung von der internationalen Zinsentwicklung unter den strukturellen Bedingungen der Bundesrepublik</i>	221
1. Die grundsätzlichen Mittel zu einer Abkoppelung . . . . .	221
2. Der Einfluß alternativer geldpolitischer Steuerungskonzepte auf die zins- politischen Gestaltungsmöglichkeiten der Bundesbank . . . . .	225
3. Die geldpolitischen Möglichkeiten zur Beeinflussung der strukturellen Bedingungen in der Bundesrepublik . . . . .	234
<i>IV. Zusammenfassung</i>	236
<i>Literaturverzeichnis</i>	239