

Reinhard Buescher

Die Wirkungen der Geldmenge auf Wechselkurs und Preisniveau

Eine dynamische Analyse
auf der Grundlage der
monetären Wechselkurstheorie

TECHNISCHE HOCHSCHULE DARMSTADT	
Fachbereich 1	
<u>Gesamtbibliothek</u>	
<u>Betriebswirtschaftslehre</u>	
Inventar-Nr. :	34.336
Abstell-Nr. :	B02/474
Sachgebiete :	9.3.3.5



PETER LANG
Frankfurt am Main · Bern

INHALTSVERZEICHNIS

	Seite
Einleitung	1
I. Geldmenge, Preisniveau und Wechselkurs: die "internationale" Quantitätstheorie	4
1. Das preistheoretische Konzept einer offenen Wirtschaft und seine Bedeutung für die Wechselkursbestimmung	5
2. Die realen Determinanten des langfristigen Wechselkurses: das "Gesetz eines Preises"	14
2.1. Das "Gesetz eines Preises" als Grundlage des Kaufkraftparitätentheorems	14
2.2. Der realwirtschaftliche Einfluß auf den Wechselkurs in einer wachsenden Wirtschaft: der skandinavische Ansatz	19
3. Die monetären Determinanten des langfristigen Wechselkurses: Kaufkraftparität	22
3.1. Der quantitätstheoretische Ansatz der Wechselkursbestimmung	23
3.1.1. Die konstitutiven Elemente des quantitätstheoretischen Modells	23
3.1.2. Die Beziehungen zwischen Geldmenge, Real- einkommen und Wechselkurs	27
3.1.3. Die Beziehungen zwischen Geldmenge, Zins- satz und Wechselkurs	31
3.2. Die kurzfristigen Stabilitätseigenschaften des Realkasseneffektes	34
4. Zusammenfassung	41

	Seite
II. Geldmenge, Zinssatz und Wechselkurs: das Zinsparitäten-Modell	43
1. Der monetäre Ansatz der Wechselkursbestimmung: Zinsparität	44
1.1. Das Zinsparitäten-Modell von DORNBUSCH	46
1.1.1. Zinsparität und Wechselkurserwartungen	46
1.1.2. Zinsparität und Geldmarkt	53
1.2. Die Stabilität und Dynamik des Anpassungsprozesses unter dem Einfluß der Wechselkursänderungen	60
1.2.1. Der Fall "quasi-rationaler" Wechselkurserwartungen	60
1.2.1.1. Die Stabilität des kurzfristigen Anpassungsprozesses	61
1.2.1.2. Wechselkurs und Preisniveau bei monotoner Anpassung	67
1.2.2. Der Fall adaptiver Wechselkurserwartungen	71
1.2.2.1. Die Stabilität des kurzfristigen Anpassungsprozesses	72
1.2.2.2. Wechselkurs und Preisniveau bei zyklischer Anpassung	77
2. Der Einfluß "autonomer" Preisschocks im Ausland auf Wechselkurs, Zinsen und Preise	82
2.1. Der internationale Preiszusammenhang unter der Bedingung vollständiger Kapitalmobilität	83
2.1.1. Der Fall symmetrischer Preisreaktionen	83
2.1.2. Der Fall asymmetrischer Preisreaktionen	87
2.2. Der internationale Preiszusammenhang in einem System des "Managed Floating"	92

	Seite
2.2.1. Das Konzept des "Leaning-against-the-wind"	92
2.2.1.1. Die stabilisierenden Effekte von LAW-Maßnahmen	93
2.2.1.2. Der Einfluß kursglättender Maßnahmen auf den Übertragungsprozeß eines ausländischen "cost-push"	97
2.2.2. Das Konzept einer zinsorientierten Geldpolitik	101
2.2.2.1. Die stabilisierenden Effekte von zinsorientierten Maßnahmen	101
2.2.2.2. Der Einfluß zinsorientierter Maßnahmen auf den Übertragungsprozeß eines ausländischen "cost-push"	104
3. Zusammenfassung	107
III. Geldmenge, Realeinkommen und Wechselkurs: Der "internationale" Monetarismus	111
1. Exkurs: Von der Quantitätstheorie zur monetaristischen Konjunkturtheorie	114
1.1. Das Konzept, des "ungleichgewichtigen" Realkasseneffektes	115
1.2. Die Synthese zwischen dem "ungleichgewichtigen" Realkasseneffekt und der "erweiterten" Phillipskurve	123
1.2.1. Das monetaristische Konjunkturmodell einer geschlossenen Wirtschaft von LAIDLER und PARKIN	124
1.2.2. Der Einfluß der Geldmenge auf Realeinkommen und Preisniveau	130

	Seite
2. Der Monetarismus der offenen Wirtschaft	136
2.1. Das Zahlungsbilanzmodell von METCALFE und PEEL	137
2.2. Der Trade-off zwischen Inflationsrate und Kapazitätsauslastung bei Dominanz der Leistungsbilanz	143
2.2.1. Der Einfluß der Handelsströme auf die Phillipskurve	144
2.2.2. Der Einfluß der Geldmenge auf Wechselkurs, Realeinkommen und Preisniveau	149
2.2.2.1. Die Stabilität des kurzfristigen Anpassungsprozesses	149
2.2.2.2. Die Effekte einer einmaligen Geldmengenerhöhung	152
2.2.3. Der Einfluß "autonomer" Angebotsschocks auf Wechselkurs, Realeinkommen und Preisniveau	157
2.3. Das Problem eines strukturellen Leistungsbilanzungleichgewichtes	164
3. Zusammenfassung	170
Literaturverzeichnis	174
Symbolverzeichnis	198