

VIKTOR SCHOOFS

Flexible Wechselkurse und Zentralbankpolitik

Mit 18 Abbildungen



VANDENHOECK & RUPRECHT IN GÖTTINGEN

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Einleitung: Problemstellung und Aufbau der Arbeit	11
Erster Teil: Flexible Wechselkurse - Erwartungen und Erfahrungen	16
1. Die Thesen der Befürworter flexibler Wechselkurse	20
2. Der empirische Befund für die 70er Jahre	27
2.1 Starke Schwankungen der Wechselkurse	28
2.2 Gravierende Leistungsbilanzungleichgewichte	37
2.3 Binnenwirtschaftliche Zielverfehlungen	43
2.4 Wechselkurspolitik der Zentralbanken	48
3. Zusammenfassung und Schlußfolgerungen	62
Zweiter Teil: Theoretische Ansätze zur Erklärung der Wechselkursentwicklung und der internationalen Verflechtung unter flexiblen Wechselkursen	64
1. Der analytische Rahmen	64
2. Traditionelle Ansätze	70
2.1 Das Modell der insularen Volkswirtschaft	70
2.2 Die traditionelle Devisenmarkttheorie	77
2.3 Das Mundell-Fleming-Modell	86
2.4 Unzulänglichkeiten der traditionellen Ansätze	97
2.4.1 Vernachlässigung von Bestandsgrößen	97
2.4.2 Rudimentäre Behandlung von Wechselkurserwartungen	99

	Seite
3. Neuere Ansätze der Wechselkursbestimmung	101
3.1 Der monetäre Ansatz der Wechselkursbestimmung	101
3.1.1 Entwicklung und charakteristische Merkmale des monetären Ansatzes	101
3.1.2 Das einfache monetäre Modell der Wechselkursbestimmung	107
3.1.3 Erweiterungen des einfachen monetären Modells	119
3.1.3.1 Einbeziehung von Erwartungen	119
3.1.3.2 Unterschiedliche Anpassungsgeschwindigkeit auf Güter- und Finanzmärkten	138
3.2 Portfoliotheoretische Ansätze	161
3.2.1 Grundlegende Annahmen	161
3.2.2 Der Leistungsbilanzansatz	163
3.2.3 Der Portfolio-Balance-Approach	211
3.2.3.1 Einbeziehung von Risikoaversion	211
3.2.3.2 Implikationen unvollständiger Finanzmarktintegration	218
 Dritter Teil: Kritische Evaluierung und wirtschaftspolitische Implikationen der neueren Wechselkursstheorie	 230
1. Vergleichende Kritik von monetären und portfoliotheoretischen Ansätzen der Wechselkursbestimmung	230
2. Ansatzpunkte für eine stabilitätsorientierte Zentralbankpolitik aus der Sicht der neueren Ansätze der Wechselkursbestimmung	243
 Literaturverzeichnis	 248