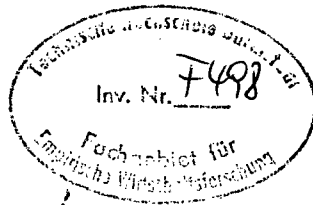


Dr. Gustav Dieckheuer

# Staatsverschuldung und wirtschaftliche Stabilisierung

Eine theoretische Analyse  
und eine ökonometrische Studie für die  
Bundesrepublik Deutschland



Nomos Verlagsgesellschaft  
Baden-Baden

1978 327 S.

# Inhaltsverzeichnis

Vorwort	5
Symbolverzeichnis	13
Erstes Kapitel	
Einleitung	17
Zweites Kapitel	
Theorie der Staatsverschuldungswirkungen	27
A. Gesamtwirtschaftliche Finanzierungsrechnung und Staatsverschuldung	27
B. Theoretische Ansätze zur Analyse der kurz- und langfristigen Wirkungen der Staatsverschuldung	34
I. Ein keynesianischer Ansatz unter Berücksichtigung sektoraler Budgetgleichungen	34
1. Aufbau des Modells	34
2. Diskussion der Lösungen des Modells	44
a) Allgemeine Lösung für feste und flexible Wechselkurse	44
b) Modellansatz ohne außenwirtschaftliche Verflechtungen	47
c) Modellansatz mit außenwirtschaftlichen Verflechtungen	54
aa) Untersuchung für ein System mit festen Wechselkursen	54
bb) Untersuchung für ein System mit flexiblen Wechselkursen	63
II. Substitutionsbeziehungen zwischen mehreren Aktiva – eine portfolio-theoretische Erweiterung des Modells	67
1. Der theoretische Ansatz Tobins als Grundlage einer Modellerweiterung	67
	7

2. Lösung des Modells bei vorgegebener und konstanter Vermögensposition »Realkapital«	71
3. Lösung des Modells für einen endogenen variablen Wert der Vermögensposition »Realkapital«	76
III. Bankenliquidität und Staatsverschuldung	80
1. Zentralbankgeldmenge und freie Liquiditätsreserven	80
2. Eine Erweiterung des keynesianischen Ansatzes durch eine sektorale Differenzierung im monetären Wirtschaftsbereich	84
3. Diskussion der Lösung des Modells für eine Wirtschaft ohne außenwirtschaftliche Verflechtungen	93
4. Wirkungen der Staatsverschuldung in unterschiedlichen Konjunkturphasen	107
a) Annahmen zum Investitionsverhalten in verschiedenen Konjunktursituationen	107
b) Zusätzliche Staatsverschuldung in einer Rezessionsphase	111
c) Staatsverschuldung in der Aufschwungphase	121
d) Staatsverschuldung in der Boomphase	125
IV. Realeinkommens- und Preiseffekte der Staatsverschuldung	136
1. Veränderungen des Modells für den realwirtschaftlichen Bereich	136
a) Vorbemerkungen	136
b) Die Preisfunktion	138
2. Veränderungen des Modells im monetären Bereich	143
a) Die Budgetgleichungen des Publikums, der Kreditinstitute und der Zentralbank	143
b) Die Budgetgleichung des Staates	145
3. Die Lösung des Modells	146

### Drittes Kapitel

## Ein ökonometrisches Modell zur Analyse der Staatsverschuldungswirkungen in der Bundesrepublik Deutschland

155

A. Anforderungen an empirische Ansätze zur Analyse der Wirkungen fiskalpolitischer Maßnahmen und insbesondere der Staatsverschuldung	155
I. »Reduced-form«-Modelle und ökonometrische Großmodelle	155

II. Notwendige Bestandteile eines ökonomischen Modells des monetären und realen Wirtschaftsbereichs	163
---	-----

B. Der Aufbau des ökonomischen Modells für den monetären und den realwirtschaftlichen Bereich der Bundesrepublik Deutschland	164
--	-----

I. Der monetäre Bereich	164
-------------------------	-----

1. Die Verhaltensgleichung eines Anbieters oder Nachfragers auf einem monetären Markt	164
---	-----

a) Sektoren und Teilbereiche des monetären Bereichs	164
---	-----

b) Portfolio-Theorie und Verhaltensgleichungen des monetären Bereichs	166
---	-----

c) Anpassungsverzögerungen	167
----------------------------	-----

d) Weitere Determinanten der Portfolio-Entscheidungen	168
---	-----

e) Zur Homogenitätsannahme	169
----------------------------	-----

2. Die Verhaltensgleichungen des Publikums	171
--	-----

a) Die Vermögensvariable des Sektors »Publikum«	171
---	-----

b) Die empirischen Ergebnisse	174
-------------------------------	-----

aa) Schätzzeiträume und Schätzmethoden	174
--	-----

bb) Die Nachfrage nach Bargeld, Sicht-, Termin- und Spareinlagen, Bankschuldverschreibungen und öffentlichen Anleihen	175
---	-----

cc) Die Nachfrage nach Krediten	180
---------------------------------	-----

3. Die Verhaltensfunktionen der Kreditinstitute	184
---	-----

a) Die »Vermögensvariable« des Sektors der Kreditinstitute	184
--	-----

b) Die empirischen Ergebnisse	185
-------------------------------	-----

aa) Die Nachfrage der Kreditinstitute nach Kasse, Geldmarktpapieren, öffentlichen Anleihen und Refinanzierungskrediten	185
--	-----

bb) Zinsfunktionen der Kreditinstitute	185
--	-----

4. Die Funktion der Umlaufrendite der öffentlichen Anleihen	194
---	-----

5. Der Zahlungsbilanzbereich des ökonomischen Modells	198
---	-----

II. Der realwirtschaftliche Bereich	201
-------------------------------------	-----

1. Funktionen der gesamtwirtschaftlichen Nachfrage	201
--	-----

a) Die Komponenten des realen und nominellen Bruttosozialprodukts	201
---	-----

b) Die private Konsumgüternachfrage	202
-------------------------------------	-----

c) Die private Investitionsgüternachfrage	203
---	-----

d) Die Export- und Importgüternachfrage	208
---	-----

2. Die Preisfunktionen	211
a) Die Veränderungsrate des Preisindex der Ausrüstungsinvestitionen	211
b) Die Preisindizes der Bauinvestitionen und der Exporte	214
c) Die Preisindizes des privaten und öffentlichen Verbrauchs	218
3. Löhne und Gewinne	219
4. Steuern und Sozialabgaben	222
III. Das Gesamtmodell	226
C. Simulationen mit dem ökonometrischen Modell	229
I. Eine ex-post Simulation innerhalb des Schätzzeitraums	229
II. Simulationen fiskalpolitischer Maßnahmen	232
1. Die Budgetgleichung des Staates als Ausgangspunkt einer Wirkungsanalyse fiskalpolitischer Maßnahmen	232
2. Erhöhung der Staatsausgaben in Systemen mit unterschiedlichen Flexibilitätsgraden des Wechselkurses (Simulationen 1 und 2)	238
3. Erhöhung der Staatsausgaben bei Verwendung einer alternativen Funktion für die Umlaufrendite der öffentlichen Anleihen (Simulation 3)	249
4. Änderung der Simulationsergebnisse bei einer Verstärkung des exogenen Störimpulses (Simulation 4)	251
5. Wirkungen einer isolierten Erhöhung der Staatsverschuldung (Simulation 5)	254
6. Wirkungen einer Verringerung der direkten Steuern (Simulationen 6 und 7)	257
7. Wirkungen einer Politik des Debt management bei variabler Höhe der Staatsverschuldung (Simulation 8)	260
8. Zusammenfassung der Simulationsergebnisse	263
D. Beurteilung der empirischen Ergebnisse	265