

# Stabilisierungspolitik bei flexiblen Wechselkursen

Die Deutsche Bundesbank zwischen  
Dollarauf- und -abwertung

Von

Dr. Adalbert Palm



Duncker & Humblot · Berlin

## Inhaltsverzeichnis

<b>A.</b>	<b>Einführung</b> .....	11
<b>I.</b>	<i>Begriffsabgrenzungen</i> .....	11
	1. Der Begriff der Stabilisierungspolitik .....	11
	2. Außenwirtschaftliches Gleichgewicht im System flexibler Wechselkurse .....	15
<b>II.</b>	<i>Anlage der Arbeit</i> .....	17
<b>B.</b>	<b>Die theoretische Fundierung der Stabilisierungspolitik in einer offenen Volkswirtschaft</b> .....	19
<b>I.</b>	<i>Einige Überlegungen zur Keynesianismus-Monetarismus-Kontroverse</i> ..	19
	1. Merkmale der Kontroverse .....	19
	2. Die Polarisierung der Interpretation außenwirtschaftlicher Zusammenhänge .....	24
<b>II.</b>	<i>Keynesianisch orientierte Modelle</i> .....	27
	1. Der Elastizitätsansatz .....	27
	a) Merkmale des Modells .....	27
	b) Stabilisierungspolitische Implikationen .....	29
	c) Kritik der theoretischen Implikationen .....	29
	2. Das Kreislaufmodell einer offenen Volkswirtschaft .....	31
	a) Merkmale des Modells .....	31
	b) Stabilisierungspolitische Implikationen .....	35
	c) Kritik der theoretischen Implikationen .....	37
	3. Die portfoliotheoretische Erweiterung des Kreislaufmodells ....	40
	a) Merkmale des Modells .....	40
	b) Stabilisierungspolitische Implikationen .....	43
	c) Kritik der theoretischen Implikationen .....	46
<b>III.</b>	<i>Neoklassisch-monetaristische Argumentationsformen</i> .....	48
	1. Das Konzept des Globalen Monetarismus .....	48

a)	Merkmale des Modells .....	48
b)	Stabilisierungspolitische Implikationen .....	52
c)	Kritik der theoretischen Implikationen .....	53
2.	Der Monetäre Finanzmarktansatz .....	56
a)	Merkmale des Modells .....	56
b)	Stabilisierungspolitische Implikationen .....	58
c)	Kritik der theoretischen Implikationen .....	59
<b>IV.</b>	<b><i>Modellentwicklungen als Kombinationen monetaristisch und keynesianisch orientierter Argumentationsformen</i></b> .....	<b>60</b>
1.	Merkmale der Kombination .....	60
2.	Das Makroökonomische Angebots-Nachfrage-Modell .....	62
a)	Merkmale des Modells .....	62
b)	Stabilisierungspolitische Implikationen .....	64
c)	Kritik der theoretischen Implikationen .....	65
3.	Das Wechselkursüberschießungsmodell .....	66
a)	Merkmale des Modells .....	66
b)	Stabilisierungspolitische Implikationen .....	74
c)	Kritik der theoretischen Implikationen .....	76
4.	Die Makroökonomische Portfoliotheorie .....	79
a)	Merkmale des Modells .....	79
b)	Stabilisierungspolitische Implikationen .....	83
c)	Kritik der theoretischen Implikationen .....	86
<b>V.</b>	<b><i>Zusammenfassung</i></b> .....	<b>88</b>
<b>C.</b>	<b>Die Geldpolitik der Deutschen Bundesbank bei Flexibilität des D-Mark-Dollar-Wechselkurses</b> .....	<b>92</b>
<b>I.</b>	<b><i>Skizzierung des Systems flexibler Wechselkurse nach 1973</i></b> .....	<b>92</b>
1.	Die Ausgangssituation zu Beginn des Floatens .....	92
a)	Das Preisniveauargument .....	92
b)	Das Beschäftigungsargument .....	95
2.	Die Entwicklungsmuster makroökonomischer Größen .....	96
a)	Entwicklung des D-Mark-Dollar-Wechselkurses .....	96
b)	Entwicklung von Sozialprodukt und Preisniveau in der Bundesrepublik .....	98
<b>II.</b>	<b><i>Die Wirksamkeit der Stabilisierungspolitik in der Periode langfristig fallenden D-Mark-Dollar-Wechselkurses</i></b> .....	<b>100</b>
1.	Die Erklärung der realen Aufwertung der D-Mark .....	100

a) Monetäre Entwicklung und Wechselkurs .....	100
b) Realwirtschaftliche Entwicklung und Wechselkurs .....	108
2. Die Beurteilung der Stabilisierungspolitik der Deutschen Bundesbank .....	111
a) Das Ziel der Preisniveaustabilisierung .....	111
b) Das Ziel der Beschäftigungsstabilisierung .....	115
3. Zusammenfassung: Die Bedeutung der Erwartungsstruktur .....	118
<i>III. Die Wirksamkeit der Stabilisierungspolitik in der Periode langfristig steigenden D-Mark-Dollar-Wechselkurses .....</i>	<i>121</i>
1. Die Erklärung der realen Abwertung der D-Mark .....	121
a) Monetäre Entwicklung und Wechselkurs .....	121
b) Realwirtschaftliche Entwicklung und Wechselkurs .....	125
2. Die Beurteilung der Geldpolitik der Deutschen Bundesbank .....	132
a) Das Ziel der Preisniveaustabilisierung .....	132
b) Das Ziel der Beschäftigungsstabilisierung .....	134
3. Zusammenfassung: Binnenorientierung als geldpolitische Maxime .....	135
<b>D. Abschließende Überlegungen .....</b>	<b>139</b>
<b>Literaturverzeichnis .....</b>	<b>144</b>