

Inhaltsverzeichnis

Verzeichnis der Tabellen	7
Verzeichnis der Schaubilder	9
Verzeichnis im Text verwendeter Symbole	11
I. Einleitung	13
II. Argumente für und gegen Devisenmarktinterventionen	17
1. Währungspolitik in interdependenten Volkswirtschaften	17
1.1. Ziele der Währungspolitik	19
1.2. Auswirkungen von Wechselkursschwankungen	21
1.3. Ursachen von Wechselkursschwankungen	23
1.4. Die Wirksamkeit von Devisenmarktinterventionen	31
2. Aufgaben eines Interventionssystems	35
3. Nachteile einer Währungsgemeinschaft	37
III. Vorüberlegungen für eine Beurteilung von Interventionsregeln	41
1. Konstruktionselemente von Interventionsregeln	41
1.1. Regeln für ein direktes Eingreifen auf den Devisenmärkten	41
1.2. Regeln für eine indirekte Beeinflussung des Devisenmarktgeschehens	45
2. Theoretische Voraussetzungen für die Beurteilung von Interventionsregeln	50
2.1. Ein Ansatz zur Erklärung von Devisenkursbewegungen	52
2.1.1. Die Gütermärkte	53
2.1.2. Die Finanzierungsströme	54
2.1.3. Devisenkassa- und Devisenterminmarkt	62
2.2. Kurz- und langfristige Bestimmungsfaktoren der Devisenkursentwicklung	65
3. Wirtschaftspolitische Aspekte	72
3.1. Divergierende Wirtschaftsentwicklungen	72
3.2. Die wirtschaftspolitischen Strategien	78
4. Anforderungen an ein Interventionssystem	84
4.1. Allgemeine Anforderungen	84
4.2. Die Sicherung der langfristigen Funktionsfähigkeit	85
4.3. Die kurzfristige Effizienz	87

IV. Die Überprüfung der langfristigen Funktionsfähigkeit bereits bestehender Ansätze und Vorschläge	90
1. Systeme mit unterschiedlicher Wechselkursflexibilität	90
1.1. Systeme mit Stufenflexibilität	90
1.1.1. Das Bretton Woods System	91
1.1.2. Der Europäische Wechselkursverbund	95
1.1.3. Das Europäische Währungssystem	96
1.2. Gleitende Paritätsanpassungen	99
1.3. Kontrolliertes Floating	103
2. Systeme mit unterschiedlichen Indikatoren	107
2.1. Gleichgewichtsindikatoren	107
2.1.1. Zahlungsbilanzkomponenten	107
2.1.2. Inflationsratenunterschiede	110
2.2. Objektive Indikatoren	120
2.2.1. Devisenterminkurse	120
2.2.2. Gleitende Durchschnitte von Marktkursen	125
2.2.3. Währungsreservebestände und deren Veränderung	126
V. Zur kurzfristigen stabilisierungspolitischen Effizienz von Interventionsregeln ...	131
1. Die stabilisierungspolitische Effizienz unterschiedlicher geld- und währungspolitischer Strategien	132
1.1. Das Kriterium der stabilisierungspolitischen Effizienz	132
1.2. Geld- und währungspolitische Strategien zur Stabilisierung des Volkseinkommens unter Unsicherheit	134
1.2.1. Ein stochastischer Ansatz	135
1.2.2. Die Auswirkungen unterschiedlicher geld- und währungspolitischer Strategien	138
1.2.3. Die stabilisierungspolitische Bedeutung der internationalen Kapitalmobilität	143
1.3. Die Veränderung der Währungsreserven als ein Nebenziel geld- und währungspolitischer Entscheidungen	150
1.4. Ein Zahlenbeispiel	154
2. Fixe vs. flexible währungspolitische Koordination	161
VI. Schlußfolgerungen	167
Literaturverzeichnis	170