

Inhaltsverzeichnis

1	Einleitung	1
2	Theoretische Analyse	13
2.1	Der institutionenökonomische Bezug	13
2.2	Das Modell	20
2.3	Kritische Reflektion des analytischen Ansatzes	29
2.4	Das Szenario flexibler Wechselkurse aus theoretischer Sicht	46
2.5	Das Szenario fester Wechselkurse aus theoretischer Sicht	64
2.5.1	Das Szenario eines garantierten Festkurssystems	65
2.5.2	Das Szenario eines anpassungsfähigen Festkurssystems	79
2.5.3	Zusammenfassung	87
2.6	Das Szenario einer Währungsunion aus theoretischer Sicht	91
2.7	Beurteilung des institutionellen Wechsels von einem Festkurssystem zu einer Währungsunion aus theoretischer Sicht	105
3	Geldpolitik und Preisstabilität im EWS	115
3.1	Die institutionelle Grundstruktur des EWS	115
3.2	Die Handhabung des EWS	120
3.2.1	Die Wechselkurspolitik im EWS	122
3.2.1.1	Analyse institutioneller Freiräume	122
3.2.1.2	Die Handhabung institutioneller Freiräume	124
3.2.2	Die innergemeinschaftliche Geldpolitik im EWS	144
3.2.2.1	Analyse institutioneller Freiräume	147
3.2.2.2	Die Handhabung institutioneller Freiräume	173
3.3	Die preisstabilisierende Wirkung des EWS	193
3.3.1	Deskriptive Längsschnittanalyse	201
3.3.2	Deskriptive Querschnittanalyse	208
3.3.3	Ökonometrische Analyse	213
3.3.4	Fazit	221

3.4	Die Problematik der Systemstabilität eines DM-dominierten EWS	222
3.5	Fazit	231
4	Geldpolitik und Preisstabilität in der WWU	234
4.1	Die institutionelle Grundstruktur der WWU	234
4.2	Vereinbarkeit der institutionellen Struktur mit dem Ziel der Preisstabilität	244
4.2.1	Verankerung des Preisstabilitätsziels als geldpolitische Norm	245
4.2.2	Verankerung der Zentralbankunabhängigkeit	247
4.2.2.1	Die politische Unabhängigkeit des ESZB	247
4.2.2.2	Die ökonomische Unabhängigkeit des ESZB	253
4.2.3	Das stabilitätspolitische Umfeld des ESZB	256
4.3	Fazit	263
5	Resümee	265
A	Modellschätzungen	269
A.1	Schätzzeitraum	269
A.2	Länderquerschnitt	269
A.3	Datenquellen, Operationalisierung und Modelle	270
A.4	Störgrößentests	271
A.5	Schätzverfahren	274
A.5.1	Geldmarkt-Ansatz	274
A.5.2	Kombinierter Ansatz	275
	Literaturverzeichnis	277

Abbildungsverzeichnis

Gleichgewicht im flexiblen Wechselkursszenario	49
Schematische Darstellung des Zeitinkonsistenzproblems	54
Glaubwürdigkeit einer Politikankündigung	61
Reputationales Gleichgewicht im flexiblen Wechselkursszenario	63
Gleichgewicht im garantierten Festkursszenario	67
Reputationales Gleichgewicht im garantierten Festkursszenario	75
Gleichgewicht im anpassungsfähigen Wechselkursszenario	80
Gleichgewicht in der Währungsunion	92
Reputationales Gleichgewicht in der Währungsunion	95
Vergleich der Gleichgewichtslösungen	106
ECU-Kurse der DM und des HFL	131
ECU-Kurse des BFR und der DKR	131
ECU-Kurse der LIT und des FF	132
ECU-Kurse der PTA und des ESC	132
ECU-Kurse des IR \mathcal{L} und des \mathcal{L}	133
ECU-Kurse des \mathcal{S} und des YEN	133
Index: DM-Leitkurse	139
DM-Kurse des HFL	139
DM-Kurse des BFR und der DKR	140
DM-Kurse der LIT und des FF	140
DM-Kurse der PTA und des ESC	141
DM-Kurse des IR \mathcal{L} und des \mathcal{L}	141
Veränderung der deutschen Währungsreserven	175
Interventionen und Sterilisationspotential	177
Inflationsraten: Ex-EWV-Länder	202
Inflationsraten: Nicht-EWV-Länder und Deutschland	203
Mittlere Inflationsraten: EWS-Länder	204
Gewichtete Inflationsraten: EWS	205
Mittlere gewichtete Inflationsraten: EWS	206

Ungewichtete Inflationsraten: EWS	207
Gewichtete Inflationsraten: Industrieländer	209
Ungewichtete Inflationsraten: Industrieländer	210
Gewichtete Inflationsraten: Regionen Europas	211
Ungewichtete Inflationsraten: Regionen Europas	212
Dummykonstruktion	215

Tabellenverzeichnis

Chronik der Leitkursanpassungen	126
Veränderung der ECU-Leitkurse	134
Variation der bilateralen Wechselkurse innerhalb des EWS	136
Variation der bilateralen Wechselkurse gegenüber externen Währungen	137
Geldbasiseffekte einer intramarginalen Intervention zu Lasten der DM	152
Geldbasiseffekte einer obligatorischen Intervention zugunsten des FF	157
Geldbasen und Auslandsaktiva der WKM-Länder	160
Fazilitäten im kurzfristigen Währungsbestand	164
Bilanz der Deutschen Bundesbank	166
Geldbasiseffekte einer intramarginalen Intervention zugunsten des FF	169
DM-Interventionen im EWS	174
Reaktionsfunktion der Deutschen Bundesbank	179
GLS-Schätzung der Inflationswirkung des EWS	219
Konvergenzkriterien	258
Variablenoperationalisierung	271
Individuelle Autokorrelationstests	272
Störgrößentests in den Poolingmodellen	273