

Lutz Arnold

# Makroökonomik

Eine Einführung in die Theorie der Güter-, Arbeits-  
und Finanzmärkte

## Inhaltsverzeichnis

Einleitung . . . . .	1
I.1 Wozu Makroökonomik? . . . . .	1
I.2 Bruttoinlandsprodukt . . . . .	2
I.3 Bruttoinlandsprodukte im internationalen Vergleich . . . . .	9
I.4 Weitere Makro-Größen und Ausblick . . . . .	12
I.5 „Nicht offensichtliche Zusammenhänge“ und Modelle . . . . .	14
I.6 Makroökonomik versus Mikroökonomik . . . . .	16
Weiterführende Literatur . . . . .	16
Zusammenfassung der Grundüberlegung dieses Kapitels . . . . .	16
<b>I Wachstum . . . . .</b>	<b>19</b>
II.1 Einleitung . . . . .	19
II.2 Produktivitätswachstum . . . . .	20
II.3 Produktionsfunktion . . . . .	22
II.4 Konsumfunktion . . . . .	24
II.5 Solows Wachstumsmodell . . . . .	26
II.6 Endogener technischer Fortschritt . . . . .	32
II.7 Wachstumsregressionen . . . . .	34
II.8 Wachstumspolitik . . . . .	36
II.9 Ist mehr Wachstum besser als weniger? . . . . .	38
II.10 Entwicklungsländer . . . . .	40
II.11 Grenzen des Wachstums . . . . .	42
II.A.1 Solow-Modell ohne Cobb-Douglas-Annahme . . . . .	43
II.A.2 Endogener technischer Fortschritt . . . . .	44
Weiterführende Literatur . . . . .	46
Zusammenfassung der Grundüberlegung dieses Kapitels . . . . .	47
<b>Arbeitslosigkeit . . . . .</b>	<b>49</b>
III.1 Einleitung . . . . .	49
III.2 Arbeitsangebot . . . . .	52
III.3 Friktionelle Arbeitslosigkeit . . . . .	54
III.4 Arbeitsnachfrage . . . . .	55
III.5 Vollkommener Arbeitsmarkt . . . . .	57
III.6 Mindestlöhne . . . . .	58
III.7 Gewerkschaftslöhne . . . . .	61

III.8	Effizienzlöhne . . . . .	..
III.9	Arbeitsmarktpolitik . . . . .	..
III.10	Arbeitslosigkeit und technischer Fortschritt . . . . .	..
III.11	Beschäftigungsentwicklung . . . . .	..
III.A.1	Gewinnmaximierung . . . . .	..
III.A.2	Mindestlöhne bei verschiedenen Qualifikationsniveaus . . . . .	..
III.A.3	Erwartungsnutzenmaximierende Gewerkschaft . . . . .	..
III.A.4	Insider ohne Lohnsetzungsmacht . . . . .	..
	Weiterführende Literatur . . . . .	..
	Zusammenfassung der Grundüberlegung dieses Kapitels . . . . .	..
IV	Inflation . . . . .	..
IV.1	Einleitung . . . . .	..
IV.2	Warum schadet Inflation? . . . . .	..
IV.3	Reale und monetäre Modelle . . . . .	..
IV.4	Phillips-Kurve . . . . .	..
IV.5	Geld . . . . .	..
IV.6	Quantitätsgleichung . . . . .	..
IV.7	Inflation auf lange Sicht . . . . .	..
IV.8	Inflation auf kurze Sicht . . . . .	..
IV.9	Monetarismus . . . . .	..
IV.10	Rationale Erwartungen . . . . .	..
IV.11	Zeitinkonsistenz der Geldpolitik . . . . .	..
IV.A.1	Geldmarkt . . . . .	..
	Weiterführende Literatur . . . . .	..
	Zusammenfassung der Grundüberlegung dieses Kapitels . . . . .	..
V	Konjunktur . . . . .	..
V.1	Konjunkturzyklen . . . . .	..
V.2	Real business cycles versus Keynes . . . . .	..
V.3	Einkommen-Ausgaben-Modell . . . . .	..
V.4	Investitionsnachfrage . . . . .	..
V.5	Zinssteuerung und Taylor-Regel . . . . .	..
V.6	IS-TR-Modell . . . . .	..
V.7	Beschäftigung . . . . .	..
V.8	Fiskalpolitik und Geldpolitik . . . . .	..
V.9	Probleme der Fiskalpolitik und der Geldpolitik . . . . .	..
V.10	Lohnpolitik . . . . .	..
V.11	Deflation . . . . .	..
V.12	Zyklen . . . . .	..
V.A.1	Trend und Zyklus . . . . .	..
V.A.2	Nachhaltige Finanzpolitik . . . . .	..
V.A.3	Lohnpolitik . . . . .	..

	Weiterführende Literatur . . . . .	161
	Zusammenfassung der Grundüberlegung dieses Kapitels . .	161
I	Internationaler Handel und internationaler Kapitalverkehr . . . . .	165
	VI.1 Einleitung . . . . .	165
	VI.2 Globalisierung . . . . .	166
	VI.3 Wachstum, Arbeitslosigkeit und Inflation . . . . .	168
	VI.4 Ausblick . . . . .	171
	VI.5 Kleine offene Volkswirtschaft . . . . .	171
	VI.6 Wechselkurse, Preise und Kaufkraftparität . . . . .	172
	VI.7 Zahlungsbilanz . . . . .	174
	VI.8 Nettoexporte und Nettokapitalexporte . . . . .	180
	VI.9 IS-TR-EG-Modell . . . . .	184
	VI.10 Fiskal- und Geldpolitik . . . . .	189
	VI.11 Fester Wechselkurs . . . . .	192
	VI.12 Währungskrisen: erste Generation . . . . .	197
	VI.13 Feste oder flexible Kurse? . . . . .	200
	Weiterführende Literatur . . . . .	202
	Zusammenfassung der Grundüberlegung dieses Kapitels . .	202
II	Finanzmärkte . . . . .	205
	VII.1 Einleitung . . . . .	205
	VII.2 Vorbemerkungen . . . . .	207
	VII.3 Modigliani-Miller-Theorem . . . . .	208
	VII.4 Ein fundamentaler Interessenskonflikt . . . . .	212
	VII.5 Vollkommener Kapitalmarkt . . . . .	214
	VII.6 Adverse Selektion . . . . .	217
	VII.7 Moral hazard . . . . .	229
	VII.8 Banken als Unternehmen, die Informationen verarbeiten . .	233
	VII.9 Kapitalstruktur . . . . .	241
	VII.10 Bilanz- und Bankkreditkanal der Geldpolitik . . . . .	243
	VII.11 Bank runs und Sonnenflecken . . . . .	246
	VII.12 Diamond-Dybvig-Modell . . . . .	249
	VII.13 Maßnahmen gegen Instabilität im Bankensektor . . . . .	252
	VII.14 „Twin crises“ . . . . .	254
	VII.15 „Contagion“ . . . . .	258
	VII.16 Maßnahmen gegen Twin crises . . . . .	258
	VII.17 Finanzmarktliberalisierung und IWF . . . . .	259
	VII.A.1 Diversifikation . . . . .	262
	VII.A.2 Optimaler Einlagekontrakt im Diamond-Dybvig-Modell . .	265
	Weiterführende Literatur . . . . .	267
	Zusammenfassung der Grundüberlegung dieses Kapitels . .	267

VIII	Random walks, Noise, Bubbles und Ponzi-Spiele . . . . .	271
	VIII.1 Einleitung . . . . .	271
	VIII.2 Kapitalmarkteffizienz . . . . .	275
	VIII.3 Noise . . . . .	279
	VIII.4 Bubbles . . . . .	281
	VIII.5 Ponzi-Spiele . . . . .	284
	VIII.6 Behavioral Finance . . . . .	290
	VIII.7 Makroökonomische Implikationen . . . . .	292
	Weiterführende Literatur . . . . .	294
	Zusammenfassung der Grundüberlegung dieses Kapitels . . . . .	295
IX	Schlussbemerkungen . . . . .	297
	Zusammenfassung der Grundüberlegung dieses Kapitels . . . . .	301
A.I	Mathematischer Anhang . . . . .	303
	A.I.1 Einleitung . . . . .	303
	A.I.2 Funktionen . . . . .	303
	A.I.3 Lokal versus global . . . . .	305
	A.I.4 Stetigkeit . . . . .	305
	A.I.5 Steigung . . . . .	306
	A.I.6 Differentiale . . . . .	308
	A.I.7 Elastizitäten . . . . .	308
	A.I.8 Einige Regeln zum Ableiten . . . . .	309
	A.I.9 Krümmung . . . . .	310
	A.I.10 Maximierung . . . . .	310
	A.I.11 Inverse Funktionen . . . . .	312
	A.I.12 Einige spezielle Funktionen . . . . .	314
	A.I.13 Unsicherheit . . . . .	317
	A.I.14 Zufallsvariablen . . . . .	318
	A.I.15 Geometrische Reihe . . . . .	319
	Weiterführende Literatur . . . . .	320
	Zusammenfassung der Grundüberlegung dieses Kapitels . . . . .	320
A.II	IS-LM-Modell . . . . .	323
	A.II.1 Einleitung . . . . .	323
	A.II.2 Geldnachfrage . . . . .	323
	A.II.3 IS-LM-Modell . . . . .	324
	A.II.4 Fiskal- und Geldpolitik . . . . .	326
	A.II.5 Makroökonomik mit oder ohne LM-Kurve? . . . . .	327
	A.II.6 Kleine offene Volkswirtschaft mit festem Wechselkurs . . . . .	328
	Weiterführende Literatur . . . . .	330
	Zusammenfassung der Grundüberlegung dieses Kapitels . . . . .	330

A.III Makroökonomik mit Maximierung . . . . .	333
A.III.1 Einleitung . . . . .	333
A.III.2 Intertemporaler Nutzen . . . . .	333
A.III.3 Optimale Allokation . . . . .	334
A.III.4 Marktgleichgewicht . . . . .	336
A.III.5 Lösung . . . . .	339
A.III.6 Wachstum . . . . .	340
A.III.7 Real business cycles . . . . .	341
Weiterführende Literatur . . . . .	342
Zusammenfassung der Grundüberlegung dieses Kapitels . . . . .	342
Übungsaufgaben . . . . .	353
Lösungshinweise zu Übungsaufgaben . . . . .	398
Personenregister . . . . .	433
Sachregister . . . . .	437