

Inhaltsverzeichnis

1	Einleitung	1
2	Gang der Untersuchung und methodologische Abgrenzung	5
3	Effizienz von Devisenmarktinterventionen im makroökonomischen Kontext	15
3.1	Probleme makroökonomischer Wechselkursmodelle	15
3.1.1	Empirische Validität	15
3.1.2	Theoretische Konzeption	16
3.1.3	Mikrofundierung und Erwartungsbildung	18
3.2	Wirkungskanäle nicht sterilisierter Devisenmarktintervention	20
3.3	Wirkungskanäle sterilisierter Devisenmarktinterventionen	22
3.3.1	Portfolio-Balance-Kanal	24
3.3.2	Signalling-Kanal	30
3.3.3	Konzeptionelle Bewertung und empirische Relevanz	33
3.4	Zwischenfazit	40
4	Mikrostrukturelle Erklärung der Preisbildung am Devisenmarkt	41
4.1	Wechselkursbildung in der Praxis der Finanzmärkte	41
4.1.1	Rahmendaten und Marktabgrenzung des Devisenmarktes	42
4.1.2	Akteure am Devisenmarkt	47
4.1.3	Informationen, Transparenz und Auftragsfluß	51
4.2	Theoretische Grundlagen und Modellansätze	55
4.2.1	Rational-Expectations-Modell	57
4.2.2	Kyle-Modell	67
4.2.3	Glosten-Milgrom-Modell	82
4.2.4	Interdealer-Modell	104
4.3	Anwendung des Mikrostrukturansatzes auf den Devisenmarkt	129
4.3.1	Empirische Erfassung der Auftragsfluß-Variablen	130
4.3.2	Auftragsfluß im direkten Interdealer-Handel	134
4.3.3	Indirekter Interdealer-Handel und Fundamentalfaktoren	137

4.3.4	Mikro- und/oder Makrostruktur des Devisenmarktes?	143
5	Analyse von Devisenmarktinterventionen in Mikrostrukturmodellen .	149
5.1	Sterilisierte Interventionen im Mikrostrukturansatz	151
5.1.1	Signalling-Kanal	152
5.1.2	Portfolio-Balance-Kanal	207
5.2	Der Koordinationskanal	226
5.2.1	Chartisten-Fundamentalisten-Ansatz	229
5.2.2	Chartisten und Fundamentalisten im Mikrostrukturansatz . . .	236
5.2.3	Theoretische Implementierung des Koordinationskanals	238
5.2.4	Empirische Überprüfung des Koordinationskanals	246
5.2.5	Bewertung des Koordinationskanals	261
5.3	Nicht sterilisierte Devisenmarktinterventionen im Mikrostruktur- ansatz	263
5.3.1	Das Sterilisationsproblem	263
5.3.2	Sterilisationsgrad und Effektivität	278
6	Fazit und Ausblick	293
	Literaturverzeichnis	297

Zur Effektivität freiwilliger Devisenmarktinterventionen
Eine Analyse auf Basis des Mikrostrukturansatzes der
Wechselkursentwicklung

Fürtjes, C.

2013, X, 302 S. 28 Abb., Softcover

ISBN: 978-3-658-03587-7