

Überschießende Wechselkurse Das Dornbusch Modell



□ Michael Stastny
[<http://www.economist.at>]



Das Dornbusch Modell

- Kapitalmarkt und Erwartungsbildung
 - Der Geldmarkt
 - Der Gütermarkt
 - Gleichgewichtige Wechselkurse
 - Konsistente Erwartungen
-
- Der Effekt einer monetären Expansion

Kapitalmarkt und Erwartungsbildung

- Ungedechte Zinsparität:

$$i = i^* + E(\dot{e})$$

- Erwartungsbildung:

$$E(\dot{e}) = \theta(\bar{e} - e)$$

Der Geldmarkt

$$\underbrace{m - p}_{\text{Reale Geldmenge}} = -\lambda i + \phi y$$

- Zinsanstieg erhöht Opportunitätskosten der Geldhaltung (-)
- Einkommensanstieg erhöht Transaktionsnachfrage nach Geld (+)

Der Geldmarkt

- Gleichgewichtskurve im monetären Sektor

$$m - p = -\lambda i + \phi y$$

$$p = m - \phi y + \lambda i^* + \lambda \theta (\bar{e} - e)$$

- Langfristiges Gleichgewicht

$$\bar{p} = m + (\lambda i^* - \phi y)$$

Beziehung zwischen p und WK

$$p = m - \phi y + \lambda i^* + \lambda \theta (\bar{e} - e)$$

$$\bar{p} = m + (\lambda i^* - \phi y)$$

- Schlüsselgleichung

$$e = \bar{e} - \left(\frac{1}{\lambda \theta} \right) (p - \bar{p})$$

Der Gütermarkt

$$\ln Y^D = u + \delta(e - p) + \gamma y - \sigma i$$

$$\dot{p} = \pi (\ln Y^D - \ln Y)$$

$$\dot{p} = \pi \left[u + \delta(e - p) + (\gamma - 1)y - \sigma i \right]$$

Gütermarktgleichgewicht

- Stabiles Preisniveau

$$\dot{p} = \pi \left[u + \delta(e - p) + (\gamma - 1)y - \sigma i \right] \equiv 0$$

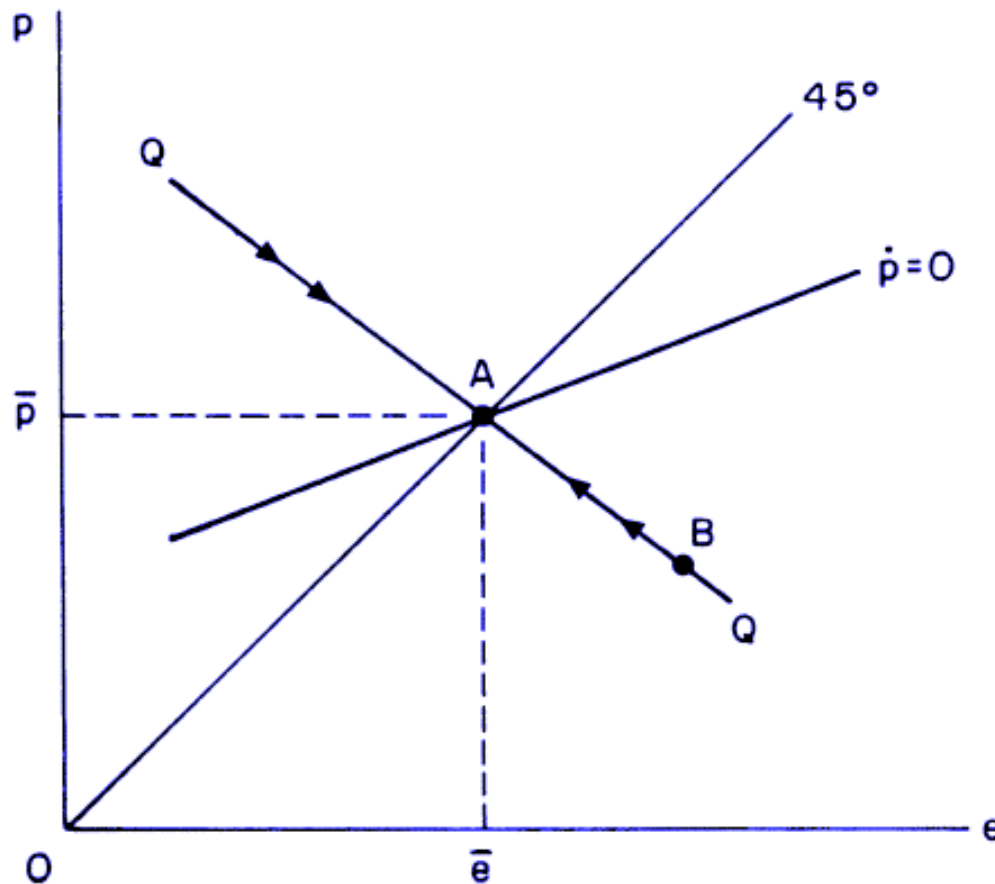
- Geldnachfragefunktion

$$m - p = -\lambda i + \phi y$$

- Gleichgewichtspunkte

$$p = \left[\frac{\delta}{(\delta + \sigma/\lambda)} \right] e + \text{REST}$$

Gleichgewichtige Wechselkurse



**Gleichgewicht im
Gütermarkt**

$$p = \left[\frac{\delta}{(\delta + \sigma / \lambda)} \right] e + \text{REST}$$

**Gleichgewicht im
monetären Sektor**

$$e = \bar{e} - \left(\frac{1}{\lambda \theta} \right) (p - \bar{p})$$

Post-Schock Dynamik

$$p(t) = \bar{p} + (p_0 - \bar{p}) \exp(-\nu t)$$

$$e(t) = \bar{e} + (e_0 - \bar{e}) \exp(-\nu t)$$

Konsistente Erwartungen

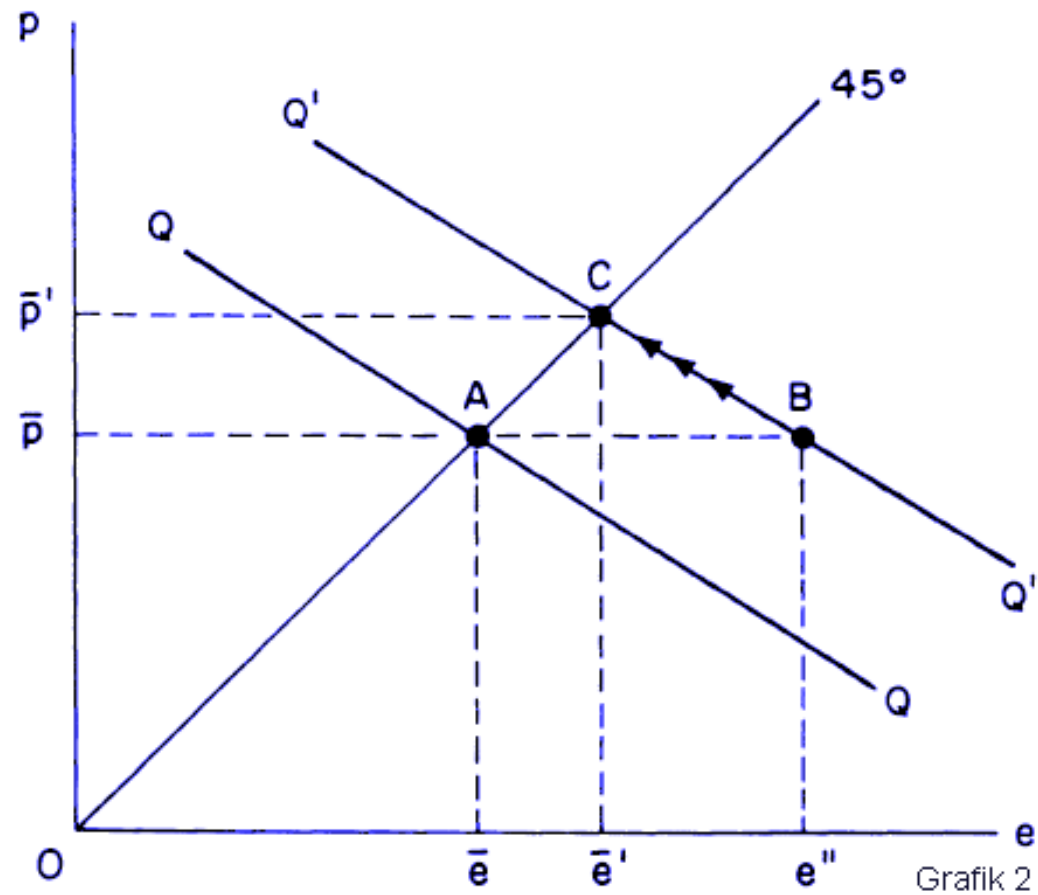
- Zur Erinnerung:

$$E(\dot{e}) = \theta(\bar{e} - e)$$

- Für korrekte Voraussage muss gelten:

$$\theta = \nu$$

Effekt einer monetären Expansion



Overshooting-Effekt

$$p - m = -\phi y + \lambda i^* + \lambda \theta (\bar{e} - e)$$

$$e = \bar{e} + \frac{m}{\lambda \theta} + \frac{\lambda i^* - p - \phi y}{\lambda \theta}$$

$$\frac{\partial e}{\partial m} = 1 + \frac{1}{\lambda \theta}$$