

## Der transatlantische Realzinsverbund

Eine Untersuchung des US-Einflusses auf die deutsche Zinsstrukturkurve

Bearbeitet von  
Jan Bottermann

1. Auflage 2008. Taschenbuch. XXIV, 198 S. Paperback

ISBN 978 3 89936 690 7

Format (B x L): 14,8 x 21 cm

Gewicht: 320 g

[Wirtschaft > Volkswirtschaft > Geldwirtschaft, Währungspolitik](#)

schnell und portofrei erhältlich bei

  
DIE FACHBUCHHANDLUNG

Die Online-Fachbuchhandlung [beck-shop.de](http://beck-shop.de) ist spezialisiert auf Fachbücher, insbesondere Recht, Steuern und Wirtschaft. Im Sortiment finden Sie alle Medien (Bücher, Zeitschriften, CDs, eBooks, etc.) aller Verlage. Ergänzt wird das Programm durch Services wie Neuerscheinungsdienst oder Zusammenstellungen von Büchern zu Sonderpreisen. Der Shop führt mehr als 8 Millionen Produkte.

Jan Bottermann

## Der transatlantische Realzinsverbund

Eine Untersuchung des US-Einflusses auf die deutsche Zinsstrukturkurve

Reihe „**Quantitative Ökonomie**“, Band 152

Herausgegeben von Prof. Dr. Eckart Bomsdorf, Köln, Prof. Dr. Wim Kösters, Bochum, und Prof. Dr. Winfried Matthes, Wuppertal

Lohmar – Köln 2008, 222 Seiten

ISBN 978-3-89936-690-7

€ 45,- (D) ♦ € 46,30 (A) ♦ sFr 74,50

**JOSEF EUL VERLAG GmbH**  
Fachbuchverlag für  
Wirtschaft und Recht

Brandsberg 6  
D-53797 Lohmar

Tel.: 0 22 05 / 90 10 6-6  
Fax: 0 22 05 / 90 10 6-88

[www.eul-verlag.de](http://www.eul-verlag.de)  
[info@eul-verlag.de](mailto:info@eul-verlag.de)

Die vorliegende Arbeit untersucht den Auslandseinfluss auf den deutschen Kapitalmarktsatz in einem ökonometrischen Modell. Ziel ist es, ein möglichst genaues Bild der Wechselwirkungen und Interdependenzen auf den internationalen Kapitalmärkten zu zeichnen und daraus Schlussfolgerungen über die Bestimmungsfaktoren und Bewegungsgesetze der deutschen Kapitalmarktzinsen abzuleiten. Im Kern geht es dabei um die engere empirische Frage, ob ein langfristig stabiler Niveauzusammenhang in Form einer oder mehrerer Kointegrationsbeziehungen am internationalen Geld- und Kapitalmarkt nachgewiesen werden kann und welche Bedeutung binnenwirtschaftlichen Zinsdeterminanten, repräsentiert durch die kurzen Zinssätze, vor diesem Hintergrund zukommt.

Das zentrale Novum der Arbeit ist die Untersuchung des Zusammenspiels der realen Zinsstrukturkurven im Rahmen eines multivariaten Fehlerkorrekturmodells. Das entwickelte Modell des transatlantischen Realzinszusammenhangs in der Zeit 1977–2001 liefert Anhaltspunkte für einen Niveauverbund der Kapitalmarktzinsen. Die Modellanalyse bestätigt dabei die in der Literatur vorherrschende Hypothese, dass vom US-Zins der wesentlich größere Einfluss auf den deutschen realen Kapitalmarktsatz ausgeht als umgekehrt, was – in Ergänzung des Forschungsstandes – auf die relativ stärkere Einbindung des deutschen Kapitalmarktsatzes in das internationale Zinsgefüge zurückgeführt wird.

Das zentrale empirische Resultat der Arbeit ist, dass die deutsche im Gegensatz zur US-amerikanischen Realzinskurve und zum internationalen Kapitalmarktzinsverbund nicht kointegriert ist. Die in der vorliegenden Analyse ermittelten Ergebnisse deuten damit darauf hin, dass die deutsche reale Zinsstrukturkurve aufgrund der hohen Abhängigkeit der deutschen Kapitalmarktzinsen von ihrem US-Pendant gestört wird. Aus realer Sicht ist der Grad an Kohärenz im deutschen Zinsgefüge wesentlich schwächer ausgeprägt als in der nominalen Betrachtung, die in der empirischen Literatur überwiegt.

*Jan Bottermann wurde 1967 in Wesel am Niederrhein geboren. Nach dem Abitur Auslandsjahr in den USA. Doppelstudium der Politikwissenschaften und der Volkswirtschaft. Diplomarbeiten über die Deutsche Einheit und die europäische Währungsintegration. 1997 Eintritt in die National-Bank AG. Der Autor arbeitet als Chef-Volkswirt der Bank. 2003 Beginn der Dissertation bei Prof. Dr. Wim Kösters und Prof. Dr. Manfred Lösch, Universität Bochum. Oktober 2007 mündliche Prüfung zum Dr. rer. oec.*

## Inhaltsübersicht

- 1 Einleitung**
- 2 Rohdatenbeschreibung und Ermittlung der realen Zinssätze**
  - 2.1 Verwendete Zeitreihen und Datenquellen: Zinssätze
  - 2.2 Verwendete Preisindices
  - 2.3 Modellierung der Inflationserwartungen
- 3 Theoretischer Bezugsrahmen der (inter-)nationalen Zinsbeziehungen**
  - 3.1 Theorien der nationalen Zinsbildung
  - 3.2 Theorie der internationalen Zinsbildung
  - 3.3 Dimensionen des Kointegrationskonzepts
- 4 Entwicklung der empirischen Fragestellung**
  - 4.1 Zentrale Fragen zum internationalen Realzinsverbund
  - 4.2 Annahmen
  - 4.3 Zur Schätzung des Fehlerkorrekturmodells
- 5 Deskriptive Statistik und Ermittlung des Integrationsgrades**
  - 5.1 Deskriptive Statistik
  - 5.2 Überprüfung des Integrationsgrades der Zeitreihen
  - 5.3 Integrationstests bei der Existenz struktureller Brüche
  - 5.4 Fazit zum Integrationsgrad der Zeitreihen: Implikationen für die weitere Modellierung
- 6 Überprüfung der Kointegrationshypothesen**
  - 6.1 Zu den Kointegrationseigenschaften der nationalen Zinsstrukturkurven im Rahmen der Erwartungshypothese
  - 6.2 Zu den Kointegrationseigenschaften der transatlantischen Realzinsen im Rahmen der real gefassten Zinsparität
  - 6.3 Kreuz-Kointegration
  - 6.4 Fazit zu den bivariaten Kointegrationstests
  - 6.5 Trivariate Kointegrationstests: US-Zinsstrukturkurve mit deutschem Kapitalmarktsatz
  - 6.6 Trivariate Kointegrationstests: US-Zinsstrukturkurve mit deutschem kurzen Satz
  - 6.7 Fazit zu den Kointegrationstests der Subsysteme
- 7 Identifikation der Kointegrationsvektoren**
  - 7.1 Diskussion der Sprung-Dummies
  - 7.2 Systemspezifikation mit zwei Kointegrationsvektoren
  - 7.3 Spezifikation der Kointegrationsalphas: Tests auf schwache Exogenität
  - 7.4 Diskussion der Restringierung der Vektoren gemäß den theoretischen Vorüberlegungen im Vergleich der tri- und multivariaten Systeme
- 8 Analyse und Optimierung des vollen Modells**
  - 8.1 Diskussion des Kointegrationsbefundes des Gesamtsystems
  - 8.2 Analyse der Residuen
  - 8.3 Strukturkonstanz und Parameterstabilität
  - 8.4 Alternative Systemspezifikationen
  - 8.5 Innovationsanalyse
  - 8.6 Diskussion der Ergebnisse der Innovationsanalyse
  - 8.7 Optimierung der Kurzfrisdynamik und Systemschätzung
  - 8.8 Granger-Kausalität im optimierten System
- 9 Das volle Modell: Test der Prognosegüte als Maßstab der Realitätsabbildung**
  - 9.1 Tests der Prognosegüte des Allgemeinen VECM
  - 9.2 Tests der Prognosegüte der Benchmark
  - 9.3 Auswertung zur Prognostik
  - 9.4 Variation des Stützzeitraums
- 10 Resümee**



### Bestellungen bitte an:

**JOSEF EUL VERLAG GmbH, Brandsberg 6, 53797 Lohmar, Fax: 0 22 05 / 90 10 6-88**

Hiermit bestelle ich \_\_\_\_\_ Exemplar(e) des Titels „**Der transatlantische Realzinsverbund**“ von **Jan Bottermann, ISBN 978-3-89936-690-7** zum Preis von € 45,- (D). Die Lieferung erfolgt innerhalb Deutschlands versandkostenfrei gegen Rechnung.

Name: \_\_\_\_\_

Firma: \_\_\_\_\_

Straße: \_\_\_\_\_

PLZ/Ort: \_\_\_\_\_

Telefon: \_\_\_\_\_

Datum

Unterschrift