

Dorothee Herring

**Der Ölpreiseinfluss auf
den Euro-Dollar-Kurs unter
besonderer Berücksichtigung
des Petrodollarkreislaufs**



PETER LANG

Internationaler Verlag der Wissenschaften

Inhaltsverzeichnis

Abkürzungsverzeichnis	IX
Symbolverzeichnis	XIII
Abbildungsverzeichnis.....	XVII
Tabellenverzeichnis.....	XIX
1 Einleitung	1
1.1 Problemstellung und Ziel der Untersuchung	1
1.2 Gang der Untersuchung	5
2 Deskriptiv-empirische Analyse.....	7
2.1 Vorbemerkungen.....	7
2.2 Ölpreis und Euro-Dollar-Kurs	8
2.2.1 Ölpreis.....	8
2.2.2 Euro-Dollar-Kurs.....	11
2.2.3 Gegenüberstellung von Ölpreis und Euro-Dollar-Kurs	16
2.3 Petrodollarkreislauf.....	17
2.3.1 Funktionsweise des Petrodollarkreislaufs	17
2.3.2 Direkte Petrodollarströme	20
2.3.3 Indirekte Recyclingströme.....	30
2.3.3.1 Umfang des Petrodollarrecyclings	30
2.3.3.2 Struktur des realwirtschaftlichen Petrodollarrecyclings.....	39
2.3.3.3 Struktur des finanzwirtschaftlichen Petrodollarrecyclings.....	47
2.4 Implikationen für den Euro-Dollar-Kurs	63
3 Theoretische Analyse	69
3.1 Vorbemerkungen.....	69
3.2 Untersuchung in einem partialanalytischen Drei-Länder-Modell.....	72
3.2.1 Grundlegendes	72

3.2.2	Modellaufbau.....	74
3.2.3	Ergebnisse.....	80
3.3	Kritik und Erweiterungen	83
4	Ökonometrische Analyse	87
4.1	Vorbemerkungen.....	87
4.2	Einbindung des Ölpreises in ein multivariates Wechselkursmodell	88
4.2.1	Kaufkraft- und Zinsparität als grundlegende Modellkomponenten.....	88
4.2.2	Ausgewählte Fundamentalfaktoren als weitere Modellkomponenten.....	95
4.2.3	Zusammenführung der Modellkomponenten	103
4.3	Vergleich des multivariaten Wechselkursmodells mit der bisherigen Wechselkursforschung.....	106
4.4	Ökonometrischer Test des multivariaten Wechselkursmodells	112
4.4.1	Grundlegendes.....	112
4.4.2	Operationalisierung der Modellkomponenten.....	114
4.4.3	Anwendung des Johansen-Verfahrens	124
4.4.3.1	Einheitswurzeltests.....	124
4.4.3.2	Kointegrationstests.....	127
4.4.3.3	Schätzung des Fehlerkorrekturmodells.....	132
4.4.3.4	Impuls-Antwort-Funktionen	142
4.4.4	Reliabilität der Testergebnisse	147
4.5	Zusammenfassende Interpretation der Testergebnisse.....	150
5	Erweiterte Aspekte der Fragestellung.....	153
5.1	Vorbemerkungen.....	153
5.2	Berücksichtigung der globalen Leistungsbilanzungleichgewichte	153
5.3	Berücksichtigung der Kausalität zwischen Ölpreis und Euro-Dollar-Kurs	159
6	Schlussbemerkungen.....	161
	LITERATURVERZEICHNIS	167