

## Buchbesprechungen

*Christl, Josef: The Unemployment/Vacancy Curve. Theoretical Foundation and Empirical Relevance.* Springer, Berlin u.a. 1992. XVI, 152 S.

There are theorems and functions. But because we all ultimately think in curves which are shifted from and towards the origin, it is one of the greatest honors for an economist when a curve becomes known for her or his name. Sir William Beveridge was one of the few receiving this honor, as was, fourteen years later, Alban William Phillips.

However, even among curves honors are distributed unevenly. While variants of the Phillips curve decorate every macroeconomic textbook, are even mentioned by Bob Barro,<sup>1</sup> one still has to introduce the Beveridge curve as the geometric locus of vacancy and unemployment rates – who would dare explaining the Phillips curve to a colleague? Although the Phillips curve presupposes the Beveridge curve – how else could we express labor market disequilibrium in terms of supply only – the Beveridge curve remained a gray Cinderella as the little sister of the Phillips curve.

As we all know, justice will prevail. The Phillips curve fell in disgrace, suffered from adaptive expectations and (almost) died from rational ones. In turn, the sticky unemployment of the eighties was the prince to embrace the Beveridge curve. The Beveridge curve, if I may say so, is said to provide the shoe to identify the right one – in this case, the right kind of unemployment. By providing a relation between two measures of labor market disequilibrium – vacancies and unemployed – it is said to identify structural and frictional from Keynesian and classical unemployment. Hence, the Beveridge curve is at the core of the macroeconomic policy debate about unemployment.

Aptly, Joseph Christl devotes a book in the “Empirical Economics” series of Physica Press to the Beveridge curve. Christl’s work, a nice combination of theory and application, culminates in an analysis of unemployment in Austria, chapter 8, with strong policy conclusions, such as a call for Keynesian demand management (p. 121).

Christl begins his book with the historical search for theories explaining Lord Beveridge’s regularity between the unemployment and the vacancy rate (chapters 1 through 3) but quickly decides to concentrate on a microeconomic matching model between prospective employer and employee as his point of departure in terms of theory. He is careful to extend the simple matching model (chapter 4) by aggregate measures of regional, occupational, and aptitudinal mismatch, and parametric measures of reservation wage and productivity level (chapter 5). While this matching model is his yardstick in interpreting aggregate evidence, he also shows that hysteresis phenomena may result in observationally equivalent descriptions of labor market flows. This result, although badly distorted in equation (6.17), chapter 6, is an interesting theoretical contribution of Christl’s work. It shows,

---

<sup>1</sup> Barro 1987, Chapter 16.

incidentally, how hard it is to contribute an empirical observation to one specific structural explanation.

Christl's heart is at the empirical application. As I said, core of the book is chapter 8, an empirical analysis of the Austrian unemployment and vacancy patterns between 1966 and 1989. The author carefully examines scale effects first (chapter 7) – they are too small to worry, he concludes, permitting him to draw the inference of chapter 8 – and nicely concludes the book with an international survey of Beveridge curve estimates (chapter 9).

The approach in Christl's book is a prototype transfer of microeconomic intuition to aggregate data. It shares the beauty of this kind of rationale as much as its elusiveness and failure. Chapters 4 and 5 represent a solidly founded microeconomic theory, while chapters 7 and 8 are a typical macroeconomic time series description. Either of the two is consistent in itself, but there is a chasm in between. The author was courageous and jumped over this chasm – I am an anxious person and reluctant to do so. The fate of the Phillips curve, its intellectual death and resurrection, is an example for the crucial importance of structural identification if a relation is used for policy analysis, and at the same time an example for the *raison d'être* of a macro relation as a description of short run macroeconomic links.

This is not the place for an extended technical argument nor for the build-up of a series of empirical counter examples. I have done both elsewhere.<sup>2</sup> In a nutshell, the logic of the Beveridge curve suffers from an insufficient description of the labor market. Put rather simply, one curve alone cannot describe the set of (dis)equilibrium outcomes. Independent of how we parametrize labor market outcomes – e.g., in terms of unemployment and vacancies – we have at least two underlying functions, demand and supply. Moreover, as soon as we deviate from a Walrasian equilibrium, we need at least a third function defining the rationing rule. The matching model, Christl's theoretical work horse, is an attempt to merge all three functions into one. This is perfectly fine as a low-dimensional description of several variables, and it even may be stable as long as variables in the other dimensions stay constant. However, this is not the case when policies change. Because a low-dimensional description cannot identify the causes of shifts, loops, and movements on the curve – i.e., short-run and long-run dynamics – it is doomed to fail as a policy tool as much as the Phillips curve failed, particularly when the aggregate data concerns decades, such as Austria from 1966 through 1989.

The smoking gun is the exogeneity of wages in chapter 5. While Christl takes great pain in spelling out Lippmann/McCall's relation between reservation wage and average market wage, and even includes the latter in equation (5.16), page 63, the market wage evaporates from then on, and reservation wage (and productivity) are taken as exogenous. How in the world can we decompose unemployment into its components if wages are exogenous *in the long-run*?

This lapsus, shared by many other treatises on this subject, comes about because microeconomic intuition is employed in a structural fashion to explain macroeconomic facts. Of course, wages are exogenous in a microeconomic model of job search. They are parametric for single employers and single applicants. But

---

<sup>2</sup> An empirical counter example is included in my 1991 *Economica* article, and the theoretical argument is spelled out in my contribution to a 1992 volume edited by Wolfgang Franz.

we have to explain them in an aggregate model of structural unemployment. The extended matching model shows quite clearly that unemployment and vacancy rates depend on reservation wages and productivity. These variables, however, *in the aggregate*, respond to macroeconomic conditions such as expected income growth, relative factor prices, maybe even through all kinds of channels to nominal variables. If these variables shift reservation wages and productivity, hence unemployment and vacancies, a change in unemployment and vacancies cannot be identified as "structural," "Keynesian," or "classical" (p. 121) without a model of the rest of the economy – after all, this is what macroeconomics is all about. The jump over the chasm has been courageous but has led one to other shores unrelated to the original line of thought.

Of course, we know that there is a prince awaiting Cinderella. My quarrel concerns the structural interpretation of the Beveridge curve, not its use as a description of how labor market outcomes changed over time and across countries. Christl's book, in addition to a useful survey of matching models, provides an interesting case study of unemployment and vacancies in a country with a strongly regulated labor market, and a handy review of the international evidence in the final chapter. The book is transparently organized, draws on all widgets from the econometric toolbox, and mixes nicely empirical insights and theoretical arguments. The book is rather sloppily copy-edited but this is a minor consideration. More importantly – actually most of all – it gives rise to venture into an important still underdeveloped area of research: the construction of macroeconomic models that transmit real and nominal shocks through imperfect labor markets.

### References

- Barro, Robert (1987), Macroeconomics. New York.
- Börsch-Supan, Axel (1991), Panel Data Analysis of the Beveridge Curve: Is there a Macroeconomic Relation Between the Rate of Unemployment and the Vacancy Rate? *Economica* 58, pp. 279 - 297.
- Börsch-Supan, Axel (1992), On the Identifiability of the Relation Between the Rate of Unemployment and the Vacancy Rate, in: Franz, W. (ed.): Structural Unemployment and the Beveridge Curve. Berlin, pp. 59 - 78.
- Christl, Josef (1992), The Unemployment/Vacancy Curve. Heidelberg.

A. Börsch-Supan, Mannheim

Lücke, Matthias: Technischer Fortschritt und die Arbeitsteilung zwischen Industrie- und Entwicklungsländern. Eine empirische Analyse (Kieler Studien 247). J. C. B. Mohr (Paul Siebeck), Tübingen 1992. XI, 174 S. Br.

Der entscheidende – häufig auch der einzige – komparative Vorteil, über den Entwicklungsländer im internationalen Wettbewerb verfügen, besteht in dem großen Reservoir unbeschäftigter (meist gering qualifizierter) Arbeitskräfte. Dies hat in den sechziger Jahren dazu geführt, daß einige Entwicklungsländer auf den Weltmärkten vermehrt als Anbieter von arbeitsintensiven Industriegütern (z.B. Textilien) auftreten konnten. Die ‚klassische‘ internationale Arbeitsteilung, nach der Entwicklungsländer auf die Ausfuhr von Rohstoffen spezialisiert sind, scheint

durch eine „Neue internationale Arbeitsteilung“ (Fröbel 1977) überwunden, in der Entwicklungsländer vermehrt auch Fertigerzeugnisse produzieren und exportieren können. Diesem optimistischen Entwicklungspfad steht die Auffassung anderer Entwicklungsökonomien gegenüber, die für die Zukunft eher eine Schwächung der Wettbewerbsposition der Entwicklungsländer diagnostizieren. Das wird damit begründet, daß viele Produktionsprozesse infolge technologischer Veränderungen sach- und humankapitalintensiver werden. Die Lohnkostenvorteile der Entwicklungsländer verlieren gegenüber den Standortvorteilen der in den Industrieländern angesiedelten Industrien sukzessive an Gewicht. Es kommt zu einer Rückverlagerung der arbeitsintensiven Industrien in die Industrieländer mit der Folge erheblicher Einkommensrückschläge für die Entwicklungsländer.

An dieser Kontroverse setzt die Studie von Lücke an. Es geht um die Frage, ob und inwieweit die Wettbewerbsfähigkeit der verarbeitenden Industrien der Entwicklungsländer durch den technischen Fortschritt in den Industrieländern in der Weise negativ beeinträchtigt wird, daß arbeitsintensive durch kapitalintensivere Produktionsweisen substituiert werden und eine *generelle* Tendenz zur Rückverlagerung der verarbeitenden Industrien in die Industrieländer besteht. Die forschungsleitende Fragestellung zielt damit einmal auf die Prüfung der empirischen Evidenz der Rückverlagerungshypothese und geht zugleich darüber hinaus, indem eine Tendenzaussage über die zukünftige Stellung der Entwicklungsländer innerhalb der Weltwirtschaft getroffen werden soll.

Die Studie beginnt (Teil B) damit, die empirische Evidenz der Rückverlagerungshypothese, wie sie sich in der Außenhandelsstatistik widerspiegelt, zu überprüfen. Demnach konnten die Entwicklungsländer ihren Anteil an den Weltexporten insgesamt wie auch an den Importen der Industrieländer steigern – ein Ergebnis, das sich durch die Entwicklung der Importquoten des bundesdeutschen Außenhandels mit arbeitsintensiven Produkten bestätigt findet. Allerdings sind von dieser günstigen Entwicklung verschiedene Regionen unterschiedlich betroffen. Während der Welthandelsanteil der afrikanischen Entwicklungsländer an Industriegütern im Beobachtungszeitraum 1970 - 1988 abnahm, konnten vor allem die Schwellenländer Südostasiens ihren Welthandelsanteil steigern.

Findet sich die Rückverlagerungshypothese in bezug auf die *zurückliegenden* Entwicklungsperioden auch nicht bestätigt, so schließt der empirische Befund doch nicht aus, „daß eine durch den technischen Fortschritt bedingte Rückverlagerung arbeitsintensiver Produktionen in die Industrieländer *in der Zukunft* in nennenswertem Umfang wirksam wird“. (S. 10, Hervorh. M. D.) Gefordert erscheint daher eine breitere theoretische Fundierung, der sich Lücke im Teil C seiner Arbeit intensiv widmet. Der Schwerpunkt der Studie liegt dabei nicht ohne Grund auf dem Heckscher-Ohlin-Modell, fußt doch die Rückverlagerungshypothese wesentlich auf der Bedeutung der Faktorproportionen für die internationale Arbeitsteilung. Als Ergebnis dieser modelltheoretischen Analyse gelangt Lücke zu der Feststellung, daß technischer Fortschritt keine systematischen Auswirkungen auf die internationale Arbeitsteilung hat, sofern die Annahme unendlich schnellen Technologietransfers beibehalten wird. Wird die Annahme eines reibungslosen internationalen Technologietransfers hingegen aufgegeben, kann arbeitssparender technischer Fortschritt in den Industrieländern zu einer Rückverlagerung führen.

In Teil D unternimmt Lücke den Versuch, die theoretisch deduzierten Voraussetzungen, die die technologische Lücke (Krugman 1985) und den dadurch bedingten Verlust der Wettbewerbsfähigkeit der verarbeitenden Industrien in den Entwicklungsländern hervorbringen, empirisch zu überprüfen. Ein wichtiger Indika-

tor dafür bildet die Diffusionsgeschwindigkeit spezifizierter Prozeßinnovationen, ein anderer Indikator liefert der Vergleich der Faktorproduktivitäten in verschiedenen Ländern. Die auf Querschnittsregressionen basierende ökonometrische Analyse Lückes zeigt, daß die Diffusionsgeschwindigkeit technologischer Innovationen innerhalb der Entwicklungsländer nicht signifikant von denjenigen der Industrieländer abweicht. Auch der Vergleich der Wachstumsraten der Arbeitsproduktivitäten in beiden Ländergruppen liefert keinen Hinweis auf eine zunehmende Produktivitätsschlüsse der Entwicklungsländer. Allein die relativ geringe Substitutionalität der Faktoren erhöht die Wahrscheinlichkeit einer Rückverlagerung arbeitsintensiver Produktionen, „da die Hersteller in Entwicklungsländern bei arbeitssparenden (...) technischem Fortschritt ihre Wettbewerbsposition nicht durch die Anwendung einer arbeitsintensiveren Produktionstechnik stärken können“. (S. 73)

In Teil E wird der Zusammenhang zwischen dem technischen Fortschritt in einzelnen Branchen und der Veränderung der internationalen Arbeitsteilung zwischen den Entwicklungs- und Schwellenländern einer eingehenden ökonometrischen Analyse zugeführt. Es geht dabei um die Frage, ob die Entwicklungsländer in den Branchen Wettbewerbsvorteile eingebüßt haben, in denen eine besonders hohe Fortschrittsrate zu verzeichnen ist, d.h. in denen der technische Fortschritt zu einer Verringerung des Arbeitseinsatzes mit entsprechenden Kosteneinsparungen geführt hat. Das zur Anwendung gebrachte Schätzverfahren stellt eine erweiterte Version des von Balassa und Bauwens (1988) entwickelten Modells dar, das die Spezialisierungsmuster der einzelnen Länder im Handel mit verarbeitenden Waren durch ihre Faktorausstattung erklärt. (Eine Erweiterung des Modells ergibt sich daraus, daß nicht auf die Handelsstruktur zu einem gegebenen Zeitpunkt, sondern auf Veränderungen der Handelsstruktur als Folge technologischen Fortschritts abgestellt wird.)

Den Schätzergebnissen zufolge kann das Spezialisierungsmuster der Untersuchungs länder in hohem Maße durch die Humankapitalintensität erklärt werden. „Je größer die Humankapitalausstattung, desto stärker sind die Untersuchungs länder auf den Export von humankapitalintensiven Produkten spezialisiert.“ (S. 109) Demgegenüber lassen die Regressionsergebnisse keinen deutlichen Zusammenhang zwischen den Änderungen der Spezialisierungsmuster und der Forschungs- und Innovationsintensität der einzelnen Branchen erkennen, was von Lücke als Bestätigung der in Teil D gezogenen Schlußfolgerung gewertet wird, „daß zwischen Industrie- und Entwicklungsländern zwar eine Produktivitätsschlüsse besteht, diese im Laufe der Zeit aber nicht gewachsen ist“. (S. 117)

Der technische Fortschritt hat – faßt man das Ergebnis dieser Studie zusammen – nicht zu einer Veränderung des Spezialisierungsmusters im Sinne der Rückverlagerungshypothese geführt. Die Hypothese, daß der technische Fortschritt *an sich* die Entwicklungsaussichten der Entwicklungsländer bedroht, findet sich nicht bestätigt, was negative Wirkungen des technischen Fortschritts auf das Volkseinkommen allerdings nicht ausschließt, wenn die Preise der Exportprodukte stärker sinken als für die Importe, sich also die Terms of trade zuungunsten der Entwicklungsländer veränderten. Die Studie von Lücke kann insofern auch als ein Plädoyer gegen einen ‚naiven‘ Entwicklungsoptimismus aufgefaßt werden, der in der reichlichen Ausstattung von meist unqualifizierten Arbeitskräften schon eine Gewähr für die zukünftige Wettbewerbsfähigkeit der verarbeitenden Industrien der Entwicklungsländer sieht. Hinsichtlich der wirtschaftspolitischen Schlußfolgerungen ergäbe sich vielmehr die Notwendigkeit einer verstärkten Humankapitalbildung als Voraussetzung für eine Exportdiversifizierung der Entwicklungsländer.

länder. „Andernfalls bestünde die Gefahr, daß diese auf Märkte mit einer relativ ungünstigen Preisentwicklung konzentriert bleiben.“ (S. 125)

Betrachtet man rückblickend das Ergebnis dieser sehr interessanten und sorgfältig gearbeiteten Studie, werden auch einige Probleme deutlich, die weniger der Studie anzulasten sind als der zukünftigen Forschung den Weg weisen können. Auf drei dieser Probleme sei kurz hingewiesen.

(1) Sieht man von der Faktorausstattung und den Faktorpreisen ab, sind die Größe des Marktes und die Erwartungen hinsichtlich der zukünftigen Marktentwicklung, die Gefahr des Protektionismus sowie die institutionellen Rahmenbedingungen für Investitionsentscheidungen der Unternehmen von erheblicher Bedeutung. In theoretischer Hinsicht stellt sich deshalb das Problem, die Komplexität und Interdependenz der Faktoren, die global agierende Unternehmen zur Wahl eines Produktionsstandorts veranlassen, analytisch zu trennen. Dies scheint bislang noch nicht zufriedenstellend gelungen, was eine Wirkungsanalyse eines singulären Faktors, etwa des technischen Fortschritts, auf die internationale Arbeitsteilung, naturgemäß erschwert.

(2) Ein weiteres Problem ergibt sich auch aus dem Begriff „Entwicklungsländer“. Die Subsumtion der Schwellenländer Südostasiens unter die Kategorie der „Entwicklungsländer“ erscheint fraglich. Gerade die Entwicklung der afrikanischen Entwicklungsländer, deren Welthandelsanteil an Industriegütern drastisch abgenommen hat, macht die Notwendigkeit einer Differenzierung deutlich. Es wäre darüber hinaus interessant, näher zu untersuchen, inwiefern es regional-spezifische Faktoren gibt, die in einigen Regionen zu einer Rückverlagerung geführt haben, in anderen dagegen nicht. Weitere Fallstudien erscheinen daher sinnvoll, auch wenn Lücke zuzustimmen ist, daß eine Überprüfung der Rückverlagerungshypothese sich nicht auf Fallstudien beschränken darf. (S. 2).

(3) Die forschungsleitende Fragestellung dieser Studie wirft neben Problemen der Datenerhebung vielfältige methodisch-theoretische Probleme auf, wie etwa das Problem, den technischen Fortschritt zu messen – hoch aggregierte Produktionsfunktionen erscheinen ebenso unbefriedigend wie das Wachstum der durchschnittlichen Arbeitsproduktivitäten (S. 27f.) – oder die Schwierigkeit, die Faktorausstattung zu ermitteln: Die Wahl des Harbison-Myers-Index als Maß der Humankapitalausstattung „enthält offensichtlich ein Element der Willkür“. (S. 107) Das Gleiche trifft für die Messung der Sachkapitalausstattung und der technologischen Kompetenz der Untersuchungsländer zu.

Ungeachtet dieser (bislang) ungelösten Probleme, die in der Studie nicht übergangen, sondern stets selbtkritisch mitreflektiert werden, überzeugt die differenzierte Argumentation von Lücke, die durch zahlreiche Graphiken veranschaulicht wird. Die Studie verfügt im Anhang über ein umfängliches Tabellenwerk und Literaturverzeichnis, enthält jedoch leider kein Stichwort- und Personenverzeichnis.

M. H. Dunn, Eschborn

Frenkel, Jacob A./Razin, Assaf/Sadka, Efraim: International Taxation in an Integrated World. The MIT Press, Cambridge/London 1991. XI, 239 S.

In ihrer aufsehenerregenden Monographie „Fiscal Policies and the World Economy“ haben Jacob Frenkel und Assaf Razin einen neuartigen Forschungsansatz in die monetäre Außenhandelstheorie eingeführt, der die Schwächen des traditionellen Mundell-Flemming Modells überwindet. Die von ihnen entwickelte Methodik beruht auf einem soliden makroökonomischen Fundament und ermöglicht die Analyse sowohl der internationalen als auch der intertemporalen Wirkungen staatlicher Fiskalpolitik. In dem vorliegenden Band wird nun dieser sog. intertemporale Zahlungsbilanzansatz auch auf internationale Besteuerungsprobleme angewandt. Diese werden in jüngster Zeit wieder verstärkt diskutiert, denn mit der fortschreitenden Integration der nationalen Volkswirtschaften verändern sich sowohl die internationalen Wirkungszusammenhänge der nationalen Steuerpolitik als auch einige normative Aussagen in Hinblick auf ein optimales Steuersystem. Die Autoren untersuchen derartige Fragestellungen in einem umfassenden, theoretisch konsistenten Modellrahmen und schlagen so eine Brücke zwischen Finanzwissenschaft und moderner Außenhandelstheorie.

Nahezu alle Kapitel beziehen sich auf Veröffentlichungen der Autoren zwischen 1986 und 1991; dennoch handelt es sich hier nicht um eine reine Aufsatzsammlung. Der ursprüngliche Text wurde teilweise ergänzt, neu aufbereitet und in vier zentrale Themenschwerpunkte eingeordnet.

Der erste Abschnitt (Kapitel 1 - 2) enthält eine empirische Bestandsaufnahme und motiviert die weitere Analyse. Kapitel 1 vergleicht die Entwicklung und die gegenwärtige Struktur der Steuersysteme in den sieben wichtigsten Industrieländern und dokumentiert die zunehmende Integration der Kapitalmärkte während der siebziger und achtziger Jahre. Im Anschluß daran werden in Kapitel 2 die grundlegenden Prinzipien für direkte (Wohnsitz- und Quellenlandprinzip) und indirekte (Bestimmungs- und Ursprungslandprinzip) internationale Besteuerung eingeführt und ihre ökonomischen Effekte erläutert. Es zeigt sich, daß bei international mobilen Produktionsfaktoren jedes Prinzip zu einer suboptimalen Allokation der Ressourcen führt. Weitreichende Konsequenzen hat dies vor allem für das sog. Wechselkursargument, das seit den fünfziger Jahren zum Standardrepertoire der Steuerwirkungslehre in offenen Volkswirtschaften gehört. Der Wechsel vom Bestimmungs- zum Ursprungslandprinzip (oder umgekehrt) kann nun nicht mehr durch eine einmalige Wechselkursanpassung kompensiert werden.

Nach dieser Einführung entwickelt der zweite Abschnitt (Kapitel 3 - 5) das formale Instrumentarium für die nachfolgenden Abschnitte. In Kapitel 3 findet sich das zentrale Zwei-Perioden Modell einer offenen Volkswirtschaft mit einem Konsumgut aus Frenkel/Razin (1987). Die Unternehmen maximieren den Gegenwartswert ihrer Gewinne, ein repräsentativer Konsument seine intertemporale Nutzenfunktion (bei Berücksichtigung seiner intertemporalen Budgetbeschränkung). Die so abgeleiteten optimalen Investitions- und Konsumententscheidungen determinieren gleichzeitig die Außenhandelsposition dieser Volkswirtschaft. Dieses allgemeine Gleichgewichtsmodell wird dann im folgenden Kapitel um die institutionelle Struktur verschiedener Besteuerungsvarianten erweitert. Schon aus der intertemporalen Budgetbeschränkung der Haushalte lassen sich einige bekannte und weniger bekannte Äquivalenzbeziehungen ableiten. Bei Berücksichtigung der Verhaltensreaktionen von Haushalten und Firmen zeigt sich zudem, daß die effektive Steuerbelastung für Kapitaleinkommen auf der Haushaltseite einer Cash-flow Besteuerung sehr ähnlich ist. Die institutionelle Ausgestaltung eines Steuersy-

stems alleine läßt daher kaum Rückschlüsse auf dessen allokativen Wirkung zu. Kapitel 5 schließlich liefert die Grundlagen für die normative Analyse. Nach einem zentralen Ergebnis von *Diamond* und *Mirrlees* muß ein optimales Steuersystem sicherstellen, daß sich die Ökonomie auf ihrer Konsummöglichkeitskurve befindet. In dem hier gewählten Modellrahmen ist die Besteuerung der Kapitaleinkünfte nach dem Wohnsitzlandprinzip eine notwendige Bedingung für ein derartiges Second-best-Optimum.

Der dritte Abschnitt (Kapitel 6 - 9) konzentriert sich auf die Darstellung der ökonomischen Kausalzusammenhänge. Zunächst wird der schon in *Frenkel/Razin* (1987) ausführlich beschriebene Übertragungsmechanismus eines Budgetdefizites bei reinen Lump-sum-Steuern wiederholt. In einer nicht-ricardianischen Welt vermindert das gestiegene Weltzinsniveau den Gegenwartswert der Vermögen im Ausland und damit auch die private Konsumnachfrage. Für den Leser ist dieses Kapitel eher verwirrend, da es kaum Verbindung zum Rest des Buches aufweist. Das an dieser Stelle verwendete Blanchard-Yaari-Modell wird außerdem derart verkürzt erläutert, daß man sich ohne Rückgriff auf die Originalliteratur nur schwer zurechtfindet. Kapitel 7 beschäftigt sich mit den internationalen Wirkungen von Budgetdefiziten bei verzerrenden Steuern. Auch in diesem Falle dient das Weltzinsniveau als zentraler Übertragungskanal, allerdings unterscheiden sich die Effekte beträchtlich je nach Art der vorgenommenen Steuersenkung. Schon die einfache graphische Analyse im Zwei-Perioden-Modell liefert die wichtigsten Erkenntnisse, die auch durch ein numerisches Simulationsmodell bestätigt werden. Konsumsteuer- und (Cash-flow) Einkommensteuervariationen beeinflussen die zentralen Makrovariablen des Inlandes genau entgegengesetzt, in beiden Fällen werden die ökonomischen Effekte in jeweils umgekehrter Richtung auf das Ausland übertragen. Im letzten Kapitel dieses Abschnitts wird nun dieses Simulationsmodell für die Analyse einer koordinierten internationalen Steuerreform verwendet. Zwei Länder mit unterschiedlichen Steuersystemen vermindern die Bandbreite ihrer Konsumsteuersätze bei gleichzeitiger aufkommensneutraler Anpassung ihrer jeweiligen Einkommensteuersätze. Eine derartige Steuerharmonisierung führt sowohl zu internationalen als auch zu intertemporalen Wohlfahrtsverschiebungen. Bei allen Simulationen gewinnt mittelfristig das Hochsteuerland beträchtlich auf Kosten des Niedrigsteuerlandes während sich kurzfristig genau die umgekehrten (wenn auch wesentlich schwächeren) Wohlfahrtseffekte einstellen. Angesichts der gegenwärtigen Umsatzsteuerharmonisierungsbestrebungen in der EG ist dieses Ergebnis außerordentlich brisant. Der interessierte Leser vermisst jedoch eine genauere ökonomische Erläuterung des präsentierten Zahlenmaterials. Außerdem ist es zweifelhaft, ob die EG-Steuerharmonisierung bei dieser Modellierung überhaupt richtig abgebildet wird. Während in dieser Studie die Reformen aufkommensneutral durchgeführt werden, verhindern in der Realität bekanntlich gerade die von einigen Ländern befürchteten Aufkommensverluste einen Fortschritt auf diesem Gebiet. Dennoch ist der hier verwendete Untersuchungsansatz durchaus bemerkenswert, weil er das Verständnis für die dynamische Komponente einer wie auch immer gearteten Steuerharmonisierung wesentlich verbessert.

Der letzte Abschnitt (Kapitel 9 - 11) enthält schließlich die normativen Aussagen. Kapitel 9 unterstellt zunächst eine Situation mit Beschränkungen für den internationalen Kapitalverkehr und untersucht dann die Folgen einer Liberalisierung für die optimale Höhe des öffentlichen Gutes, die optimale Steuerstruktur und das optimale Umverteilungsniveau. Die Senkung der Kapitalmarktkontrollen bewirkt eine verbesserte Allokation und ermöglicht daher die Verminderung der

Steuersätze auf in- und ausländisches Kapitaleinkommen. Die Ergebnisse deuten weiter darauf hin, daß das optimale öffentliche Güterangebot ebenso steigen wird wie die Umverteilungstransfers der Regierung. Ganz entgegengesetzt sind dagegen die Empfehlungen, wenn die Regierung die ausländischen Kapitaleinkommen ihrer Bürger nicht mehr effektiv besteuern kann. Wie das anschließende Kapitel zeigt, können in einer solchen Situation Kapitalmarktkontrollen durchaus die Wohlfahrt erhöhen, da sie als Substitut für nicht durchsetzbare Kapitaleinkommensteuern eine effiziente internationale Allokation sicherstellen. Zum Schluß wird das Problem Steuerharmonisierung vs. Steuerwettbewerb betrachtet. Hinsichtlich der Kapitaleinkommensteuern ist eine von oben verordnete Harmonisierung überhaupt nicht notwendig. Schon unter sehr allgemeinen Voraussetzungen führt auch der unkoordinierte Steuerwettbewerb zwischen den Ländern zu einem Second-best-Optimum. Falls sich alle Kapitaleinkommen effektiv besteuern lassen, wird das Wohnsitzlandprinzip angewandt, kann man dagegen das Kapitaleinkommen aus irgendeinem Land nicht effektiv besteuern, so bleiben auch Kapitaleinkommen aus den anderen Ländern unversteuert. Auch eine koordinierte Steuerreform zwischen mehreren Ländern kann in beiden Fällen kein besseres Ergebnis erzielen.

Insgesamt fällt die Beurteilung des Buches etwas zwiespältig aus. Einerseits werden hier die verschiedensten Probleme und Zusammenhänge auf dem Gebiet der internationalen Besteuerung in einem konsistenten theoretischen Rahmen neu aufbereitet. Gleichzeitig enthält der Band jedoch wenig Neues. Die technische Eleganz hat bisweilen auch insofern ihren Preis, daß selbst die Herleitung vergleichsweise einfacher Aussagen einen enormen formalen Aufwand erfordert. Viele der Ergebnisse hätten sich auch auf wesentlich einfachere Weise zeigen lassen. Als Lehrbuch ist es daher wohl weniger geeignet. Gleichwohl ist es jedem zu empfehlen, der sich für den aktuellen Stand der Forschung auf diesem Gebiet interessiert.

#### Literatur

Frenkel, J. A./Razin, A. (1987), *Fiscal Policies and the World Economy*. Cambridge und London.

Hans Fehr, Regensburg

Klump, Rainer: Geld, Währungssystem und optimales Wachstum (Schriften zur angewandten Wirtschaftsforschung, Heft 59). J. C. B. Mohr (Paul Siebeck), Tübingen 1993. 241 S.

Die Meinungen von (universitären) Ökonomen über die Bedeutung von Geld für Wachstum und Beschäftigung liegen zwischen zwei Extremen: Reale Wirkungen des Geldes sind (auch) langfristig vorhanden (Nicht-Neutralität des Geldes; keine Dichotomie der Märkte) oder aber überhaupt nicht möglich (Super-Neutralität des Geldes; Dichotomie der Märkte). Dabei leiten einige Vertreter der Nicht-Neutralität im steady-state-Rahmen der neoklassischen Wachstumstheorie „negative“ Effekte des Geldes ab, d.h. ein niedrigeres Entwicklungs- bzw. Einkommensniveau als in einer Naturaltauschwirtschaft (Tobin). Andere hingegen leiten ebenfalls im neoklassischen Paradigma, insb. in einem evolutiorischen oder transformatorischen Kontext, „positive“ Effekte des Geldes ab, d.h. eine mit dem Grad der

Monetisierung einer (Volks-)Wirtschaft steigende Grenzproduktivität des Kapitals. Angesichts dieser unterschiedlichen Ergebnisse mit nahezu gleichen neoklassischen Modellstrukturen bei gleich plausiblen Variationen liegt es nahe, in einem ersten Schritt die unterschiedlichen Aussagen als jeweils nur für ganz bestimmte Systemzustände theoretisch gültig und wirtschaftspolitisch adäquat zu verstehen. Ebenso naheliegend erscheint der zweite Schritt; diese Spezialfälle in eine Art von allgemeiner Theorie zu integrieren und ableiten zu wollen. Hier liegt ein derartiger Versuch vor, der alleine schon deshalb als aussichtsreich anzusehen ist, da er Wachstumsmodelle vom Keynes-Wicksell-Typ vollkommen unberücksichtigt lässt und so eine Vielzahl von Variationen des neoklassischen Grundansatzes verspricht.

Unabhängig von allen methodologischen Einwänden und Problemen (wie u.a. die Verbindung von transformatorischen oder evolutorischen Prozessen mit steady-state-Zuständen, die Modellierung dynamischer sozialer Prozesse, die unterstellten Regeln des Markt-Spieles oder der prinzipielle Gegensatz von monetärer und walrasianischer Koordination) liegt hier ein origineller Beitrag und ein hervorragender Survey über das breite Feld der monetären neoklassischen Wachstumstheorie vor.

Die Untersuchung lässt sich in drei große Abschnitte gliedern. Dieses sind: die Darstellung der monetären Wachstumstheorie unter Berücksichtigung von staatlich emittiertem Geld (I), von Warengeld (II) und ihr wirtschaftspolitischer Kontext (III) im Falle u.a. der Phillips-Kurve und des Gibson-Paradoxon.

Der erste Abschnitt beginnt mit der Betrachtung von Papiergegeld. Die Monographie folgt somit nicht der geschichtlichen Entwicklung der Tauschprozesse und damit der des allgemeinen Tauschmittels (vom Warengeld zum Kredit- und Papiergegeld, zum Computergeld), sondern zeichnet die Entwicklung der neoklassischen Wachstumstheorie sowie einzelner Argumente und Erkenntnisse nach. Entsprechend steht am Anfang das Modell von J. Tobin (1965) mit der „negativen“ Wirkung des Geldes bzw. mit dem scheinbar paradoxen Ergebnis, daß Kapitalintensität und Wohlstand in einer Geldwirtschaft niedriger sind als in den nicht-monetären Modellen von T. W. Swan (1956) oder R. M. Solow (1956), obwohl doch nach allgemeiner Überzeugung durch die Verwendung von Geld die Tauschkosten i.w.S. sinken. Allerdings gibt es in den nicht-monetären Referenzmodellen gar keine derartigen Kosten und damit keine wahren Suchprozesse, Tauschakte und Verträge. Ein Vergleich der Modellergebnisse, um wirtschafts- bzw. geldpolitische Handlungsanleitungen zu finden oder Aussagen zur Neutralität treffen zu können, ist in dieser Form eigentlich nicht möglich. Gleichwohl hat die Diskussion um den sog. Tobin-Effekt, den Portfolio- bzw. Vermögenseffekt der Geldhaltung bedeutsame makroökonomische Erkenntnisse gebracht.

Ebenso werden die Entwicklungen der Modelle vom Typ Sidrauski (1967), mit der Geldhaltung als Argument der Nutzenfunktion, sowie vom Typ Levhari und Patinkin (1968), mit Geld als Argument der Produktionsfunktion, neu interpretiert. Vergleichbar zu der Entwicklung des Sidrauski-Modelltyps verläuft die Darstellung des Modells von Levhari-Patinkin mit einer Vertiefung der Mikrofundierung für die Unternehmen (Schöler, Koenig).

Sidrauskis „Superneutralität des Geldes“ bezieht sich auf die Unabhängigkeit der Kapitalintensität vom Geldmengenwachstum und nicht auf die Wohlfahrt, so daß hier schnell die Verbindung zu Friedman's optimaler Inflationsrate und Geldmengenpolitik geschlagen wird. In der Diskussion zum direkten und indirekten Nutzen des Geldes wird der Bogen gekonnt gespannt von Clowers „cash-in-

advance-constraint“ und Transaktionskostenfunktionen über die Nicht-Neutralität im Ungleichgewicht (Fischer) und die Superneutralität im stochastischen Gleichgewicht (Danthine u.a.) zu Modellen mit Wertaufbewahrungsfunktionen, d.h. Modellen überlappender Generationen (Gale). Der Autor wendet also die zumeist benutzten Methoden der Implementierung von Geld in eine ansonsten walrasianische Wirtschaft („cash-in-advance“ sowie „overlapping generations“) an. Es ist die dominierende Form der traditionellen mikroökonomischen Fundierung. So schön auch Patinkins „Schutz vor dem Risiko einer Zahlungsunfähigkeit durch Geldhaltung“ oder Feenstras Nachweis einer Art formaler Äquivalenz zwischen der Nutzenmaximierung mit direktem Nutzen der Geldhaltung (Patinkin) und einer mit indirektem Nutzen infolge einer Nebenbedingung (Clower) sind – weder Robinson Crusoe's Nutzenfunktion noch die Erscheinung Freitags können einen indirekten Tausch mit einem Tauschmittel erklären. Ansätze für drei Güter und drei Partner (bzw. von Brunner-Meltzer usw.) wären zu beachten.

Den Abschluß dieses I. Teiles bildet die Integration von Produktivität und Nutzen des Geldes, d.h. die Berücksichtigung des Geldes sowohl in der Zielfunktion der Haushalte als auch in der Produktionsfunktion, und zwar in einem deterministischen und einem stochastischen Modellrahmen. Entsprechend werden die jeweils notwendigen Abhängigkeiten verdeutlicht, die entweder zum Fischer-Cohen-Effekt oder zum Stockman- oder zum Tobin-Effekt führen.

Der II. Abschnitt stellt geschichtlich einen Sprung zurück in ein Warengeld-System, hier den Goldstandard dar. Viele Aspekte (wie die Ungültigkeit quantitätstheoretischer Zusammenhänge usw.) sind dabei bereits in der Literatur, insb. bei Niehans (u.a. 1980) abgeleitet. Auch in diesem Kontext wird der Goldbestand pro Kopf in die Produktion unter der Annahme (oder nur gültig für den Fall) eingeführt, daß mit steigendem Goldbestand die Grenzproduktivität des Kapitals steigt. Verbunden wird dieses in einer Art von Zwei-Länder-Fall (Gold- und Güterproduzenten) mit der Annahme physisch erschöpfbarer Goldbestände (Hotelling 1931, Rockoff 1984). Der Verfasser zeigt dann u.a., wie der endogene (und nicht von einer Zentralbank fixierte) Goldpreis von der Größe der Lagerstätten abhängt.

Teil III bringt die Anwendung der Ergebnisse der beiden, mehr als Vorbereitung gedachten Teile I und II. Es werden die zuvor entwickelten nutzen- und productionstheoretischen Wachstumszusammenhänge angewendet auf drei bis heute in der Literatur wiederholt neu interpretierte Phänomene. Den Einstieg bildet eine neue Analyse der sog. Preisrevolution, d.h. des säkularen Preisanstieges im 16. und 17. Jahrhundert. Ihr folgt die Analyse des sog. Gibson-Paradoxon, d.h. der von Gibson (1923) beschriebenen Beobachtung einer langfristig bestehenden positiven Korrelation von Zins- und Preisniveauentwicklung. Dann werden Phillips-Kurve und Wachstumstheorie verbunden. In allen drei Fällen folgt einer einführenden allgemeinen Darstellung des Phänomens (graphisch und anhand erster Deskriptionen) eine Retrospektive sog. traditioneller Erklärungsansätze (in Blaug 1978, in Neumann 1991, bei Lipsey 1960) sowie eigene neue Überlegungen aufgrund der Einbettung dieser bisher eher statisch erklärten Phänomene in ein Wachstumsmodell. Die Ergebnisse hängen von den jeweils unterstellten Einflüssen des Geldes auf Produktion und/oder Konsumverhalten ab und gestatten so, die verschiedenen bekannten Erklärungen wieder aufzufinden.

Sicherlich lassen sich jetzt alle bekannten Einwände gegen die neoklassischen Modelle optimalen Wachstums bei exogener Wachstumsrate der Arbeit ebenso darstellen wie die Fragen u.a. nach den Transaktionskosten, den Vertrags- und

Tauschakten und den Institutionen stellen. Hier liegen sicherlich eine Reihe von bewußt getroffenen Einschränkungen, durch die aber gleichzeitig der bisherige Erkenntnisstand dieser monetären Wachstumstheorie hervorgehoben und prägnant eingegrenzt wird. Die überzeugende Klarheit der dargestellten Modellvarianten, Lösungswege und Ergebnisse empfehlen diese Monographie eindeutig als Gewinn für jeden Lernenden und Lehrenden der monetären Wachstumstheorie.

W. Fuhrmann, Paderborn

*Kloten, Norbert/Möller, Hans (Hrsg.): Heinrich Freiherr von Stackelberg, Gesammelte wirtschaftswissenschaftliche Abhandlungen. Mit einer Einleitung über Leben und Werk H. v. Stackelbergs von Hans Möller. transfer Verlag, Regensburg 1992. Bd. 1 XVI, 544 S.; Bd. 2 XV, 510 S.*

Vielen jüngeren Kollegen, von Studenten ganz zu schweigen, ist das wissenschaftliche Werk Stackelbergs so gut wie unbekannt. Zwar findet sich die Stakkelberg-Lösung des Oligopolproblems in den Lehrbüchern der Preistheorie, meistens aber verbindet sich für die Leser mit dem Namen Stackelberg keine genaue Vorstellung über Person und Werk. Für Ökonomen, die ihre Ausbildung in den fünfziger und sechziger Jahren erhielten, verbindet sich mit dem Namen Stackelberg überdies das Odium der Anhängerschaft zum Nationalsozialismus. Es ist deshalb sehr verdienstvoll, daß Hans Möller, der bei Stackelberg promovierte, und Norbert Kloten durch die Herausgabe der gesammelten Schriften das wissenschaftliche Werk Stackelbergs der Öffentlichkeit in Erinnerung bringen. Wie die Herausgeber in ihrem Vorwort zu Recht betonen, war Stackelberg in den dreißiger und vierziger Jahren einer der führenden deutschen Nationalökonomien, der auch international hohes Ansehen genoß. Insbesondere seine „Grundlagen einer reinen Kostentheorie“ von 1932 und das Buch „Marktform und Gleichgewicht“ von 1934 und schließlich sein Lehrbuch „Grundlagen der theoretischen Volkswirtschaftslehre“ enthielten bahnbrechende Einsichten, die – auch von anderen Autoren in England und den USA etwa gleichzeitig entwickelt – in der Zwischenzeit im Hauptstrom der ökonomischen Theorie aufgegangen sind und deshalb heute nur noch selten mit dem Namen Stackelberg in Verbindung gebracht werden. Um dem eventuellen Vorwurf zu entgehen, durch eine Auswahl der veröffentlichten Schriften eine Glorifizierung vorzunehmen und die aus heutiger Sicht etwas dunkleren Teile des Werks dem Publikum vorzuenthalten, haben sich die Herausgeber entschlossen, alle wissenschaftlichen Abhandlungen Stackelbergs, auch die weniger wichtigen und die durch seine politische Überzeugung gefärbten Schriften, in die Sammlung aufzunehmen, um dem Leser ein vollständiges und damit zutreffendes Bild des wissenschaftlichen Werks und der Persönlichkeit Stackelbergs zu vermitteln. Nicht aufgenommen wurde lediglich das Lehrbuch, das in Bibliotheken wohl allgemein zugänglich ist.

Einleitend beschreibt Hans Möller Leben und Werk Stackelbergs. Ohne Bewertung wird über seine Herkunft aus einer im Baltikum beheimateten deutschen Adelsfamilie berichtet, über die Hinwendung des jungen Stackelberg zum Nationalsozialismus und über seine Aktivitäten in dieser Bewegung, über seinen wissenschaftlichen Werdegang bis hin zur Professur in Madrid, wo er, erst 41jährig im Jahre 1946 an einer schweren Krankheit verstarb. Die Hauptwerke Stackelbergs werden von Möller kurz vorgestellt und im Licht der weiteren Entwicklung der ökonomischen Theorie kommentiert. Diese Einleitung sollte für den Leser aus-

reichend Anregungen schaffen, sich mit dem Werk Stackelbergs, soweit es ihm nicht schon bekannt ist, näher zu beschäftigen.

Betrachtet man das Werk Stackelbergs, so fällt auf, daß es sich, von einem kurzen Aufsatz zur Liquiditätstheorie von Keynes mit makroökonomischen Fragen nicht beschäftigt. Der Schwerpunkt der Arbeit Stackelbergs lag auf mikroökonomischen Fragestellungen. Kostentheorie und Preistheorie waren die herausragenden Themen, denen er sich widmete, zu denen er seine wichtigsten Beiträge geliefert hat und für die er am meisten internationale Resonanz fand. Den stärksten Widerhall fand sein Buch „Marktform und Gleichgewicht“, aus dem insbesondere der sog. Stackelberg-Fall in die Literatur eingegangen ist. Einerseits ist die Pionierleistung zu bewundern, andererseits sind aber auch Grenzen deutlich. Es ist eigentlich erstaunlich, daß ein Autor aus dem Land, in dem Kartelle sehr weit verbreitet waren, den Fall der Kollusion nicht in die Analyse einbezog. Kartellen wurde von Stackelberg eine andere Rolle zugewiesen. Seine These, das Oligopol sei eine gleichgewichtslose Marktform, führte ihn zu der Empfehlung, die Gleichgewichtslosigkeit durch die Einrichtung einer faschistisch-korporativen Wirtschaftsordnung zu überwinden. In diesem Rahmen nimmt Stackelberg (S. 292) auch Bezug auf Kartelle, die er als privatwirtschaftliche Form der Überwindung der Gleichgewichtslosigkeit einstuft. Das war sicherlich ein etwas voreiliger Schluß aus einer fragwürdigen theoretischen These. Dieses Kapitel seines Buches trug ihm herbe Kritik von J. R. Hicks ein, die vermutlich viele potentielle Leser im Ausland abgeschreckt hat, sich weiter mit Stackelbergs Ideen zu befassen. Zu Recht weist Möller darauf hin, daß die weitere Entwicklung der Preistheorie durch spieltheoretische Modelle die von Stackelberg aufgeworfenen Fragen in einem anderen Licht erscheinen läßt. Einerseits ist die These der sogenannten Gleichgewichtslosigkeit fragwürdig geworden, denn in wiederholten Spielen gibt es eher zu viele Gleichgewichte als zu wenige. Andererseits wird der Stackelberg-Fall heute als Vorläufer der zweistufigen Spiele anerkannt.

Ein anderes Gebiet, auf das ich im Rahmen dieser Rezension kurz eingehen möchte, sind die kapitaltheoretischen Studien Stackelbergs. Im Aufsatz „Beitrag zur Theorie des individuellen Sparends“ (1938/39) knüpft Stackelberg an Eugen von Böhm-Bawerk und Irving Fisher an und analysiert die Folgen der Minder-schätzung künftiger Bedürfnisse. Seine Formulierung des Problems, obgleich an sich interessant, wurde in der weiteren Literatur nicht weiter verfolgt. Dagegen wurde sein Versuch, die österreichische Kapitaltheorie weiterzuentwickeln, später von Bernholz, Faber und anderen aufgenommen. Diese Literatur blieb aber im wesentlichen auf den deutschsprachigen Raum beschränkt und hinterließ im Hauptstrom der Entwicklung der ökonomischen Theorie nur schwache Spuren.

Die verhältnismäßig geringe Wirkung, die vom Werk Stackelbergs ausging, hing m.E. in erheblichem Maße damit zusammen, daß, bedingt durch die politischen Entwicklungen, der Kontakt zur englischsprachigen Welt abbrach und daß sich durch die Emigration zahlreicher prominenter Ökonomen aus Deutschland und Österreich nach Amerika und England das Zentrum der ökonomischen Diskussion in den englischsprachigen Raum verlagerte. Das alles ist bedauerlich. Was die Person Stackelbergs betrifft, sollte man, wie auch sonst, die wissenschaftlichen Leistungen unabhängig von den politischen Überzeugungen der jeweiligen Personen würdigen. Tatsächlich haben Persönlichkeiten mit sehr unterschiedlichen politischen Einstellungen (vom aristokratischen, zum Faschismus neigenden Pareto bis zum anarchistischen Wicksell) unabhängig von ihren politischen Überzeugungen hervorragende wissenschaftliche Leistungen hervorgebracht. Das gilt auch für Stackelberg. Die Herausgeber der gesammelten wissenschaftlichen

Abhandlungen Stackelbergs haben deshalb recht getan, seine Arbeiten vor dem Vergessen zu bewahren und dazu beigetragen, daß die Schatten der politischen Vergangenheit die wissenschaftlichen Verdienste nicht verdunkeln. Es muß sich zeigen, inwieweit Ideen, die sich in Stackelbergs Schriften finden und bisher unbeachtet blieben, von anderen aufgenommen und weiterentwickelt werden. So mag die Sammlung der Werke Stackelbergs einerseits dogmenhistorisches Interesse wecken und andererseits Anstöße zu weiterer Forschung liefern.

M. Neumann, Erlangen - Nürnberg

*Dluhosch, Barbara/Freytag, Andreas/Krüger, Malte: Leistungsbilanzsalden und internationale Wettbewerbsfähigkeit (Untersuchungen zur Wirtschaftspolitik 89). Institut für Wirtschaftspolitik an der Universität zu Köln, 1992. 266 S.*

Der Leistungsbilanzsaldo als Meßlatte der internationalen Wettbewerbsfähigkeit, der Kapitalbilanzsaldo als Indikator der Standortqualität – dies sind oft genutzte Interpretationsmuster von Zahlungsbilanzdaten, denen jedoch recht vereinfachende und monokausale Argumentationslinien zugrunde liegen. Tatsächlich erfordert die Beurteilung von Leistungsbilanz- und Kapitalbilanzsalden eine sehr viel differenziertere Betrachtung, die zum einen die Interdependenz von Leistungsbilanz- und Kapitalbilanzentwicklung explizit berücksichtigt und zum anderen neben den Wirkungen auch die Ursachen realer Wechselkursveränderungen miteinbezieht. Die Autoren der vorliegenden Untersuchung haben sich zum Ziel gesetzt, diese relevanten Kausalzusammenhänge sowohl theoretisch darzustellen als auch am Beispiel der Bundesrepublik empirisch nachzuvollziehen.

Nach einem kurzen einleitenden Überblick über die Leistungsbilanz- und Kapitalbilanzentwicklung der Bundesrepublik Deutschland in den letzten 20 Jahren befaßt sich das erste von vier Hauptkapiteln mit möglichen Bestimmungsgründen des Leistungsbilanzsaldos. Hier werden zwei Hauptansätze gegenübergestellt – der Wettbewerbsfähigkeitsansatz und der intertemporale Ansatz. Der These, daß der Saldo der Leistungsbilanz die Wettbewerbsfähigkeit der betreffenden Volkswirtschaft widerspiegelt, werden drei Argumente entgegengesetzt: Generell fehlt es schon an einer einheitlichen Definition und damit zugleich an der Operationalität des Begriffs „internationale Wettbewerbsfähigkeit“. Weiterhin wird bei flexiblen Wechselkursen und/oder bei Existenz internationaler Kapitalbewegungen die Leistungsbilanzentwicklung entscheidend von diesen beiden Faktoren mitgeprägt. Schließlich ist zu berücksichtigen, daß der reale Wechselkurs, der u.a. die preislitative Wettbewerbsfähigkeit bestimmt, keine exogene Determinante der Leistungsbilanz, sondern eine – sowohl bei festem als auch bei flexiblem nominalen Wechselkurs – endogene Anpassungsvariable ist.

Die Erklärung von Leistungsbilanzsalden nach dem intertemporalen Ansatz besagt – verkürzt –, daß der Saldo der Kapitalbilanz den Saldo der Leistungsbilanz bestimmt, so daß – zumindest langfristig – der Devisenbilanzsaldo Null wird. Die Höhe des Kapitalbilanzsaldos wiederum wird aus mikroökonomischen Entscheidungskalkülen zum Spar- und Investitionsverhalten abgeleitet. Die Anpassung der Leistungsbilanz an den negativen Wert des Kapitalbilanzsaldos ergibt sich durch Veränderungen des realen Wechselkurses. Während in einem System flexibler Wechselkurse diese Anpassungen unverzüglich über Auf- oder Abwertungen des nominalen Wechselkurses erfolgen, können sie in einem System fester Wechselkurse eine gewisse Zeit beanspruchen. Die Veränderung des realen

Wechselkurses muß dann über Preisangepassungen geschehen: Kapitalbilanzsaldo bewirken bei festen Wechselkursen c.p. zunächst Zahlungsbilanzsaldo, die – sobald die entsprechenden Geldmengeneffekte nicht mehr sterilisiert werden – zu Preiswirkungen führen.

Unter Berücksichtigung des intertemporalen Ansatzes sind für die Kapitalbilanzsaldo und damit auch für die Leistungsbilanzsaldo letztlich länderspezifische Unterschiede in der Entwicklung der Spartätigkeit und regionale Unterschiede in der Standortqualität für Investitionen entscheidend. Ein Leistungsbilanzüberschuss ist in diesem Kontext also die Folge eines Kapitalbilanzdefizits und signalisiert somit nicht automatisch eine hohe Wettbewerbsfähigkeit der Volkswirtschaft. Andererseits müssen Kapitalbilanzdefizite jedoch auch nicht automatisch Indiz für mangelnde Standortqualität sein, sondern können auch durch eine überdurchschnittliche Vermögensbildung im Inland hervorgerufen werden. Sind schließlich Leistungsbilanz- und Kapitalbilanzsaldo Ausdruck mikroökonomischer Nutzenoptimierungen, so wäre es falsch, diese Saldo – falls sie gesamtwirtschaftlich suboptimal erscheinen – durch Markteingriffe in Form von Kapitalverkehrskontrollen, Wechselkurspolitik oder Handelsbeschränkungen zu beeinflussen.

Im folgenden Hauptkapitel werden Überlegungen des Wettbewerbsfähigkeitsansatzes hinsichtlich der Bundesrepublik Deutschland empirisch überprüft. Als mögliche Indikatoren für Wettbewerbsfähigkeit werden Exportüberschüsse oder hohe Weltmarktanteile in bestimmten Sektoren angesehen. Die vorliegende Analyse zeigt, daß sich hieraus für die Bundesrepublik keine eindeutigen Aussagen über ihre internationale Wettbewerbsfähigkeit ableiten lassen. Allerdings zeigt sich, daß sogenannte Heckscher-Ohlin-Güter nach wie vor einen relativ hohen Anteil an den Nettoexporten haben, während sogenannte Schumpeter-Güter, die nach der Produktzyklustheorie die Hauptexporte sein müßten, nach wie vor einen deutlich geringeren Anteil aufweisen.

Als Fazit aus diesem Kapitel folgt, daß die verschiedenen Indikatoren keine wesentliche Verbesserung der Wettbewerbsfähigkeit der Bundesrepublik in den achtziger Jahren dokumentieren, obwohl in diesem Zeitraum hohe Leistungsbilanzüberschüsse angefallen sind. Allerdings werden auch eine Reihe von Kritikpunkten an den gängigen Indikatoren der Konkurrenzfähigkeit dargelegt. Schließlich wird hervorgehoben, daß viele Exporterfolge deutscher Unternehmen in Sektoren erzielt werden, die durch Subventionen, Zölle, nicht-tarifäre Handelshemmisse oder durch Regulierungen vor internationalem Wettbewerb geschützt werden.

Im dritten Hauptkapitel wird internationale Wettbewerbsfähigkeit nun als Fähigkeit interpretiert, sich im internationalen Standortwettbewerb zu behaupten. Allerdings kann auch die Standortqualität nicht am Kapitalbilanzsaldo und dem entsprechend gegenläufigen Leistungsbilanzsaldo abgelesen werden. Ein Leistungsbilanzüberschuss, d.h. ein Nettokapitalexport, ist nicht unbedingt ein Anzeichen dafür, daß die Kapitalanleger die Wettbewerbsfähigkeit der Volkswirtschaft niedrig einschätzen. Der Nettokapitalexport kann seine Ursache auch in einer gestiegenen gesamtwirtschaftlichen Sparneigung (der Privaten und/oder des Staates) haben oder in verzerrenden Eingriffen des Staates, die sich auf die Spar- und Investitionsneigungen der Privaten auswirken. Ist das Kapitalbilanzdefizit jedoch auf eine relativ höhere Grenzleistungsfähigkeit des Kapitals im Ausland zurückzuführen, so zeugt dies wohl von einer besseren Standortqualität dort. Zur genauen Analyse müssen also die Determinanten des Kapitalangebots und der Kapitalnachfrage im einzelnen analysiert werden. Als Bestimmungsgrößen der pri-

vaten Kapitalnachfrage in der Bundesrepublik (und damit relevant für die Attraktivität als Investitionsstandort) werden von den Autoren insbesondere die Bruttorendite, die Lohnkosten, die Kapitalkosten, der Einfluß der staatlichen Kapitalnachfrage und staatliche Regulierungen untersucht.

Das letzte Hauptkapitel schließlich wendet sich der deutschen Zahlungsbilanz seit 1970 zu. Akribisch werden die jeweiligen Ursachen der verschiedenen Leistungsbilanz-, Kapitalbilanz- und Devisenbilanzsalden dargelegt. Dabei wird deutlich, daß insbesondere seit den achtziger Jahren die Kapitalbilanz tatsächlich – gemäß dem intertemporalen Gedankenansatz – die „Führungsrolle“ übernommen hat. Die den Nettkapitalströmen komplementären Güterströme wurden in entsprechenden Leistungsbilanzsalden sichtbar. Diese Entwicklung gilt bis in die jüngste Zeit, in der nun ein deutsches Leistungsbilanzdefizit mit einem Kapitalbilanzüberschuß verbunden ist, der durch die sprunghaft gestiegene Kapitalnachfrage bedingt ist.

Als wesentliches Ergebnis ihrer Untersuchung stellen die Autoren heraus, daß Kapitalbilanz- und Leistungsbilanzsalden nicht automatisch als Ungleichgewichte im Sinne von außenwirtschaftlichen Fehlentwicklungen zu sehen sind. Ein Leistungsbilanzsaldo, hervorgerufen durch einen entsprechenden – gegenläufigen – Kapitalbilanzsaldo, kann vielmehr Ausdruck erfolgreicher internationaler Kapitalallokation sein. Damit können Leistungsbilanzsalden jedoch nicht mehr als Zeichen der relativen Wettbewerbsfähigkeit gesehen werden. Eine anhaltende Wettbewerbsfähigkeit des Gütersortiments – wie immer man diese auch messen will – kann letztlich nur durch hinreichende Investitionen in wachstumsträchtige Sektoren erzielt werden. Dafür muß über entsprechende Angebotsbedingungen die Attraktivität des Standorts für international mobiles Kapital gewährleistet werden.

Eindeutiger Verdienst dieses Buches ist es, die vielschichtigen und interdependenten Zusammenhänge zwischen Leistungsbilanz, Kapitalbilanz und realem Wechselkurs in umfassender Form theoretisch und empirisch zu analysieren. Die damit verbundene Relativierung eines Zusammenhangs zwischen Leistungsbilanzsaldo und internationaler Wettbewerbsfähigkeit wird sehr gut und differenziert herausgearbeitet. Auch wenn die Ergebnisse nicht unbedingt neu sind, so machen die fundierte argumentative Aufbereitung und die ausführliche empirische Belegung die Studie trotzdem außerordentlich lesenswert. Da diese Zusammenhänge überdies in der traditionellen Lehrbuchliteratur zumeist nicht entsprechend gewürdigt werden, ist das Buch auch für Studenten höherer Semester recht wertvoll, zumal es sehr verständlich geschrieben ist.

Obwohl die Studie von drei Autoren gemeinsam verfaßt wurde, ist sie in sich geschlossen und sprachlich ohne Strukturbrüche. Allerdings finden sich vielfach Wiederholungen, die möglicherweise aber zum Teil auch als didaktisches Instrument eingesetzt worden sind. Weiterhin ist kritisch anzumerken, daß den zumeist sehr differenziert und ausführlich begründeten Kausalketten manchmal auch recht knappe und etwas undifferenzierte Aussagen gegenüberstehen. So wird nicht immer ganz deutlich, welche restriktiven Modellannahmen bestimmten Argumentationsketten zugrundeliegen. Zum Teil fließen implizit auch nicht weiter begründete Wertungen ein (z.B. Seite 37, wenn vom „überzogenen“ Bestands-schutz bei den Beschäftigungsverhältnissen und den „übermäßigen“ Sozialplan-leistungen in der Bundesrepublik gesprochen wird).

Schließlich gipfelt die Argumentation doch zumeist in einer sich wieder vereinfachenden Kausalität: Ein durch Kapitalangebot und Kapitalnachfrage bestimm-

ter Kapitalbilanzsaldo ruft den realen Wechselkurs hervor, der einen entsprechend gegenläufigen Leistungsbilanzsaldo bewirkt. Kaum erwähnt wird dabei auch die mögliche Interdependenz zwischen Wechselkurs und Kapitalbilanzsaldo. Von Wechselkurserwartungen abhängige Kapitalbewegungen werden nahezu vollständig vernachlässigt. So wird z.B. nicht berücksichtigt, daß bei sehr wechselkursunelastischen Handelsströmen ein bestimmter Kapitalbilanzsaldo für einen kompensierenden Leistungsbilanzsaldo eine sehr große Wechselkursänderung hervorrufen muß, die wiederum über damit verbundene Wechselkursänderungserwartungen auf die Kapitalanlageentscheidung zurückwirken kann. Damit wird die letztendliche Höhe des Kapitalbilanzsaldoes auch von Bestimmungsgrößen des Leistungsbilanzsaldoes mitdeterminiert.

Insgesamt bleibt jedoch ein außerordentlich positiver Eindruck dieser von der ersten bis zur letzten Seite interessanten Studie bestehen. Durch die übersichtlichen Einleitungen und Zusammenfassungen in jedem Kapitel ist auch ein „Quereinstieg“ möglich. Schließlich ist noch die Vielzahl von Tabellen und Schaubildern hervorzuheben, die die empirischen Ausführungen anschaulich verdeutlichen, wobei – erfreulicherweise – Wert auf möglichst aktuelle Daten gelegt wurde.

R. Ohr, Stuttgart (Hohenheim)

*Hiemenz, Ulrich/Nunnenkamp, Peter et al.: The International Competitiveness of Developing Countries for Risk Capital (Kieler Studien 242). J. C. B. Mohr (Paul Siebeck), Tübingen 1991. XII, 155 S.*

Weshalb ziehen einige Länder ausländische Direktinvestitionen an und weisen einige eine hohe private Investitionstätigkeit auf, während andere Länder im Wettbewerb um Risikokapital Probleme haben. Diesen Fragen gehen Hiemenz, Nunnenkamp et al. in der oben genannten Studie nach. Wettbewerbsfähigkeit bedeutet aus ihrer Sicht, ausländische Direktinvestitionen anzuziehen und/oder einen hohen Teil der Inlandsproduktion zu investieren. Die 26 Länder ihrer Stichprobe (im wesentlichen Länder mit mittlerem Einkommen) haben hierbei sehr unterschiedliche Ergebnisse erzielt.

Um die Determinanten der Wettbewerbsfähigkeit zu bestimmen, bedienen sich die Autoren eines Investitionsmodells, dessen Grundstruktur auf Franke zurückgeht und in dem die Investitionstätigkeit vom Gegenwartswert der Erträge und vom Risiko abhängt. Ihre Analyse ergibt, daß letztlich fünf Gruppen von Einflußgrößen die Investitionstätigkeit und damit Wettbewerbsfähigkeit für Risikokapital bestimmen:

- die Makropolitik (Inflations- und Wechselkurserwartungen und Schuldenübergang),
- die Verzerrungen auf den Güter- und Faktormärkten (Arbeit und Kapital) und
- die komplementären immobilen Faktoren (Ausstattung mit erschöpfbaren Ressourcen).

In getrennten Kapiteln prüfen die Verfasser jeweils den theoretischen Zusammenhang und die Korrelation der einzelnen Variablen der jeweiligen Gruppe mit der Investitionsquote bzw. dem Umfang der ausländischen Direktinvestitionen. Dieser Prozeß führt zu einer gewissen Vorauslese von Variablen, die letztlich in ihrer Regressionsanalyse für den Zeitraum 1979 bis 1988 benutzt werden, deren Ergebnisse kurzgefaßt lauten:

- Die private Investitionstätigkeit wird in erheblichem Maße durch Ungleichgewichte und Verzerrungen erklärt, die von der Wirtschaftspolitik erzeugt werden. Wichtige Determinanten in dieser Regression sind die Verfügbarkeit über ausländische Ersparnis, die Ausstattung mit Humankapital, die Wechselkurs- und Inflationserwartungen, die Tiefe des inländischen Kapitalmarkts und ein angemessenes Lohnniveau.
- Die Kraft, ausländische Direktinvestitionen anzuziehen, wird durch die Verfügbarkeit über Rohstoffe, der Größe des inländischen Kapitalmarkts und einem angemessenen Lohnniveau bestimmt.

Da der Chow-Test jedoch erkennen läßt, daß zwischen einzelnen Ländergruppen und Perioden differenziert werden muß, werden die Regressionen noch einmal getrennt

- für die Perioden 1979 - 81, 1982 - 84 und 1985 - 88 als Test für den Einfluß unterschiedlicher weltwirtschaftspolitischer Rahmenbedingungen,
- nach Regionen (Ost- und Südostasien einer- und Rest der Stichprobe andererseits) zur Erkundung des Einflusses binnengesetzpolitischer Rahmenbedingungen und
- für ressourcenarme und -reiche Länder zur Bestimmung der Bedeutung ausstattungsbedingter Unterschiede (hier jedoch nur für ausländische Direktinvestitionen)

berechnet.

In der Periodendifferenzierung zeigt sich, daß die private Investitionstätigkeit je später desto mehr von der Kapitalmarktvariablen bestimmt wird. Für Direktinvestoren ist bedeutsam, daß in den späteren Jahren Verzerrungen auf den Gütermärkten und das Lohnniveau an Einfluß gewinnen, während die Bedeutung der Ressourcenausstattung sinkt. Die Botschaft aus der regionalen Differenzierung, die Aufschluß über die Bedeutung der binnengesetzpolitischen Rahmenbedingungen gibt, lautet: Eine Steigerung der privaten Investitionstätigkeit setzt eine Senkung exzessiver Staatstätigkeit, ein längerfristig durchhaltbares Leistungsbilanzdefizit, hinreichendes Humankapital und eine zureichende Infrastruktur voraus. Ressourcenorientierte ausländische Direktinvestitionen werden durch das Vorhandensein komplementärer Faktoren (Kapital, Arbeit, Humankapital, Infrastruktur und natürliche Ressourcen) beeinflußt. Um Auslandsinvestitionen zu fördern, haben ressourcenarme Länder in besonderem Maße auf ihre wirtschaftspolitischen Bedingungen zu achten (Vermeidung von makroökonomischen Ungleichgewichten und Verzerrungen auf den Güter- und Faktormärkten). Die Erklärungskraft des Modells zeigt sich in der relativ hohen Korrelation der tatsächlichen und der hypothetischen, sich aus dem Modell ergebenden Rangfolge, die besonders hoch bei Verwendung des regionalen oder des ressourcenorientierten Schätzergebnisses ist.

Die Frage, ob das Modell angemessen die Eigenheiten ausgewählter Länder erfassen kann (S. 92), ist eigentlich angesichts der Querschnittskomponente der Analyse etwas vermessen. Jedoch zeigen gerade die Abweichungen der geschätzten von den tatsächlichen Werten der abhängigen Variablen Defizite auf, die sich oft auf bestimmte Handlungen oder Unterlassungen der Wirtschaftspolitiker zurückführen lassen. Insgesamt ziehen die Autoren aus ihrer Analyse den Schluß, daß Investoren in erheblichem Maße auf konsistente interne und externe Rahmenbedingungen reagieren (S. 130), deren isolierte Beachtung die Wettbewerbsfähigkeit eines Landes erheblich zu steigern vermag. Jedoch ändert sich die Rangord-

nung hinsichtlich der Wettbewerbsfähigkeit nur geringfügig, wenn mehrere Länder simultan Maßnahmen zur Erhöhung ihrer Wettbewerbsfähigkeit ergreifen.

Kritisch ist anzumerken, daß es nicht immer einfach ist, den Autoren in jedem Einzelfall die Relevanz der verwendeten Variablen abzunehmen. So fällt es schwer, die Summe der Umschuldungen der jeweils letzten drei Jahre als Proxyvariable des Schuldenüberschangs zu begreifen, der einen hemmenden Einfluß auf die Investitionstätigkeit ausübt. Hier wird man einwenden können, daß Umschuldungen auf Schwierigkeiten in der Vergangenheit hinweisen, die jedoch zusammen mit dem Schuldner gelöst werden konnten und daß deshalb die Zukunftsaussichten eher besser als schlechter sind. Aus den Schätzungen ergibt sich, daß diese Variable selten signifikant war, noch nicht einmal dann, wenn lateinamerikanische Länder die Teilstichprobe dominierten. (Tab. 26, „Rest of Sample“). Ein weiteres Beispiel für eine problematische Variable gibt das Maß der Stabilität des realen Wechselkurses (VOL) ab, das aus den Werten der Standardabweichungen aller Länder im Verhältnis zu der des betreffenden Landes aus den jeweils letzten fünf Jahren gebildet wird. Man wird sich hier die Frage vorlegen müssen, wie sich die Erwartungen der Investoren bilden. Hinzu kommt, daß diese Form der Variablenbildung einen unnötigen Bias in die Berechnung bringt, da die Werte der letzten vier Jahre mit geringerer Häufigkeit als die übrigen Jahre (1979 - 1984) in die Kalkulation eingehen und außerdem mit steigender Häufigkeit Werte der Jahre 1975 - 78, die eigentlich außerhalb des Betrachtungszeitraums liegen, verwendet wurden. Jedoch sind dies Probleme, die sich immer wieder dem empirisch Forschenden stellen. Wenngleich dem Leser bei der Lektüre dieser Arbeit ab und an das Gefühl beschleicht, die Bedeutung von Reformmaßnahmen für den Zufluß von Auslandskapital und für die Stimulierung der privaten Investitionstätigkeit geahnt zu haben, so kommt doch den Autoren das Verdienst zu, in einer umfassenden Analyse der relevanten Ländergruppe die relative Bedeutung einzelner Variabler herausgestellt zu haben

R. Schinke, Göttingen