

Zusammenfassung

Nastansky, Andreas

Der Einfluss der Aktienkurse und Immobilienpreise auf den Konsum und die Investitionen in Deutschland

Die realwirtschaftlichen Folgen von Vermögenspreisschwankungen sind in den letzten Jahren stärker in den Fokus der Zentralbanken gerückt. Veränderungen im Wert des Vermögens – hervorgerufen durch steigende oder fallende Vermögenspreise – beeinflussen das Konsumverhalten der privaten Haushalte und die Investitionstätigkeit der Unternehmen. Der vorliegende Beitrag behandelt theoretisch wie empirisch die makroökonomischen Effekte von Aktienkursschwankungen und Immobilienpreisbewegungen. Das statistische Konzept der Kointegration sowie das Vektor-Fehlerkorrekturmodell (VECM) werden dargestellt und auf die gesamtdeutschen Zeitreihen nach der Wiedervereinigung angewendet. Aus der empirischen Analyse werden Implikationen für die Geldpolitik der Europäischen Zentralbank (EZB) herausgearbeitet. (JEL C32, E21, E22, E58)