

Geld, Kredit und Banken

Ein modernes Lehrbuch
für Unterricht und Selbststudium

von
Prof. Dr. Hans Schmid

3., vollständig überarbeitete und erweiterte Auflage

Verlag Paul Haupt Bern • Stuttgart • Wien

INHALTSVERZEICHNIS

1. KAPITEL: BEGRIFF, FUNKTIONEN UND HISTORISCHE ERSCHEINUNGSFORMEN DES GELDES.....	29
1. DER BEGRIFF.....	29
2. FUNKTIONEN.....	29
3. HISTORISCHE ERSCHENUNGSFORMEN.....	32
3.1. Das Warengeld.....	32
3.2. Das stoffwertlose Geld.....	33
3.3. Gründe für die zunehmende Abstrahierung des Geldes.....	35
3.4. Die Vereinheitlichung des Geldwesens.....	35
4. ZUSAMMENFASSUNG.....	36
LITERATUR ZUM 1. KAPITEL.....	37
2. KAPITEL: DIEBANKEN.....	39
1. DAS SCHWEIZERISCHE BANKENSYSTEM.....	39
1.1. Begriff und Funktionen der Banken.....	39
1.2. Staatseinfluss.....	42
1.3. Aktuelle Entwicklungstendenzen.....	44
1.3.1. Globalisierung.....	45
1.3.2. Konzentrationsprozess.....	47
1.3.3. Retailbanking und Bankendichte.....	48
1.3.4. Kantonal- und Regionalbanken.....	48
1.3.5. Allfinanzsystem.....	49

2. DIE SCHWEIZERISCHE NATIONALBANK.....	50
2.1. Organisation.....	50
2.2. Aufgaben.....	50
2.3. Die wichtigsten Bilanzpositionen.....	51
2.3.1. Aktiven.....	51
2.3.2. Passiven.....	54
3. DIE GESCHÄFTSBANKEN.....	55
3.1. Einführung in das Geschäftsbankenwesen in der Schweiz.....	55
3.2. Das Bilanzgeschäft.....	56
3.2.1. Die Passivseite der Geschäftsbankbilanz.....	57
3.2.1.1. Kreditoren.....	57
3.2.1.2. Spar- und Depositeneinlagen.....	58
3.2.1.3. Obligationen.....	59
3.2.1.4. Pfandbriefdarlehen.....	61
3.2.2. Die Aktivseite der Geschäftsbankbilanz.....	62
3.2.2.1. Kassa-, Giro- und Postcheckguthaben.....	62
3.2.2.2. Kredite an inländische Nichtbanken und an das Ausland.....	62
3.2.2.2.1. Der Diskontkredit.....	63
3.2.2.2.2. Der Kontokorrentkredit.....	64
3.2.2.3. Hypothekaranlagen.....	66
3.2.2.4. Wertschriften und dauernde Beteiligungen.....	67
3.3. Das Ausserbilanzgeschäft.....	67
3.3.1. Der Zahlungsverkehr.....	68
3.3.1.1. Zahlungsverkehr zwischen Nichtbanken.....	68
3.3.1.2. Nationaler Zahlungsverkehr zwischen Banken.....	73
3.3.1.3. Internationaler Zahlungsverkehr zwischen Banken.....	74
3.3.2. Das Devisengeschäft.....	75
3.3.3. Das Effektenbörsengeschäft.....	78

3.3.4. Das Depotgeschäft	81
3.3.5. Das Treuhandgeschäft.....	82
3.3.6. Eventualverpflichtungen	83
3.3.7. Feste Zusagen.....	84
3.3.8. Terminkontrakte.....	85
3.4. Die Risiken des Bankgeschäfts.....	88
3.4.1. Der bankbezogene Risikobegriff.....	88
3.4.2. Unternehmensziele und Risiko.....	89
3.4.3. Risikokategorien und Einzelrisiken.....	90
3.5. Die Rechtsvorschriften für Schweizer Banken über eigene Mittel und Liquidität.....	91
3.5.1. Die Eigenmittelvorschriften.....	92
3.5.2. Die Liquiditätsvorschriften.....	93
3.5.3. Exkurs: Zur Internationalisierung der Bankenaufsicht.....	97
4. ZUSAMMENFASSUNG.....	101
LITERATUR ZUM 2. KAPITEL.....	103
3. KAPITEL: DIE LIQUIDEN MITTEL SOWIE DIE GELD- UND KREDITSCHÖPFUNG.....	107
1. DIE LIQUIDEN MITTEL DER NICHTBANKEN.....	107
1.1. Überblick.....	107
1.2. Die Geldmengenreihen der Schweizerischen Nationalbank.....	108
1.2.1. Die Revision der Geldmengenstatistik.....	109
1.2.2. Die Geldmenge im engeren Sinne (M_1).....	110
1.2.3. Die Geldmenge im weiteren Sinne (M_2).....	111
1.2.4. Die Geldmenge M_3	111
1.3. Schuld- und Forderungsverhältnisse zwischen Nichtbanken.....	112

2. DIE MONETÄRE BASIS UND DIE SAISONBEREINIGTE NOTENBANK- GELDMENGE.....	113
3. ZUSAMMENFASSENDEN DARSTELLUNG DER GELDMENGENREIHEN.....	115
4. DIE GELD-UND KREDITSCHÖPFUNG.....	119
4.1. Geldschöpfung und Geldvernichtung.....	119
4.2. Das Geld- und Kreditschöpfungspotential von Bankensystemen.....	121
4.2.1. Einbanksystem.....	121
4.2.2. Mehrbankensystem mit ausschliesslich bargeldlosem Zahlungsverkehr.....	121
4.2.3. Mehrbankensystem mit Mischgeld.....	125
4.2.3.1. Zentralbank.....	125
4.2.3.2. Einzige Geschäftsbank.....	125
4.2.3.3. Zwei Geschäftsbanken.....	130
4.3. Der Prozess der Kreditkontraktion.....	131
4.4. Geldmultiplikator und Geldschöpfungsmultiplikator.....	132
4.5. Der Einfluss von Banken und Nichtbanken auf die Geld- und Kreditschöpfung.....	135
4.5.1. Der Einfluss der Banken.....	135
4.5.2. Der Einfluss der Nichtbanken.....	136
4.6. Warum können Finanzintermediäre kein Geld schöpfen?.....	138
4.7. Die Geldschöpfung des Postzahlungsverkehrs.....	140
4.8. Der Geldschöpfungsgewinn.....	140
5. ZUSAMMENFASSUNG.....	142
LITERATUR ZUM 3. KAPITEL.....	144
4. KAPITEL: MONETÄRE MÄRKTE.....	147
1. SYSTEMATIK DER MONETÄREN MÄRKTE.....	147
1.1. Unterscheidung nach Lokalisierung der Märkte.....	147

1.2. Unterscheidung nach Funktionalität der Märkte.....	148
1.3. Unterscheidung nach Art der zugrundeliegenden Anlagen.....	149
1.4. Unterscheidung nach Fristigkeit der Märkte.....	149
2. DER GELDMARKT.....	150
2.1. Zum Begriff.....	150
2.2. Liquiditätsprobleme und -divergenzen als Voraussetzung für das Entstehen eines Geldmarktes.....	151
2.3. Gründe für Liquiditätsdivergenzen.....	151
2.4. Die Geldmarktobjekte.....	154
2.4.1. Die Geldmarktkredite.....	154
2.4.1.1. Sichtgeld.....	154
2.4.1.2. Tagesgeld.....	155
2.4.1.3. Tägliches Geld.....	155
2.4.1.4. Termingelder.....	156
2.4.2. Die Geldmarktpapiere.....	157
2.4.2.1. Definition.....	157
2.4.2.2. Papiere der öffentlichen Hand.....	157
2.4.2.2.1. Reskriptionen der öffentlichen Hand.....	157
2.4.2.2.2. Die Geldmarkt-Buchforderungen des Bundes.....	158
2.4.2.3. Die Schweizer Wechsel.....	159
2.4.2.3.1. Pflichtlagerwechsel.....	159
2.4.2.3.2. Kommerz- und Finanzwechsel.....	159
2.4.2.4. Auslandwechsel.....	159
2.4.2.4.1. „Treasury Bills“.....	160
2.4.2.4.2. „Commercial Papers“.....	160
2.4.2.4.3. „Bankers' Acceptances“.....	160
2.4.2.5. Die Bedingtheit der Geldmarktpapiere.....	160
2.5. Die Zinsbildung auf dem Geldmarkt.....	161
2.5.1. Die Liquiditätssituation als Bestimmungsfaktor.....	161

2.5.2. Die Abhängigkeit von den offiziellen Sätzen der Zentralbank	161
2.6. Probleme des schweizerischen Geldmarktes.....	163
2.7. Der Eurogeldmarkt.....	164
3. DER KAPITALMARKT.....	167
3.1. Begriff und Bedeutung.....	167
3.1.1. Definition.....	167
3.1.2. Abgrenzungsmöglichkeiten.....	168
3.1.3. Marktobjekte.....	169
3.1.4. Volumen des schweizerischen Kapitalmarktes.....	171
3.2. Die Zinsbildung.....	172
3.3. Drei Kapitalmärkte im besonderen.....	174
3.3.1. Der Obligationenmarkt.....	174
3.3.2. Der Aktienmarkt.....	179
3.3.3. Eurokapitalmarkt.....	180
3.4. Interdependenzen zwischen Geld- und Kapitalmarkt.....	183
4. ZUSAMMENFASSUNG.....	184
LITERATUR ZUM 4. KAPITEL.....	186
5. KAPITEL: ZINSTHEORIEN.....	189
1. THEORETISCHE ERKLÄRUNGEN DER HÖHE DES ZINSSATZES.....	189
1.1. Die klassische Theorie.....	190
1.2. Die Liquiditätspräferenztheorie des Zinses.....	192
1.2.1. Die Transaktions- und Vorsichtskasse.....	192
1.2.2. Die Spekulationskasse.....	192
1.2.3. Geldnachfrage und Geldangebot.....	193
1.2.4. Das IS-LM-Modell.....	194
1.2.4.1. Die LM-Kurve.....	195

1.2.4.2. Die IS-Kurve.....	198
1.2.4.3. Der Schnittpunkt von IS- und LM-Kurve.....	200
1.2.4.4. Verschiebungen der IS- und LM-Kurve.....	201
1.3. Weiterentwicklungen der Liquiditätspräferenztheorie.....	202
1.3.1. Der Liquiditätseffekt.....	202
1.3.2. Der Einkommenseffekt.....	202
1.3.3. Der Preiserwartungseffekt.....	203
1.3.4. Die Abhängigkeit des Gleichgewichtszinssatzes von der Geldmenge bei Geldillusion.....	204
1.4. Die „Loanable-Funds“-Theorie.....	205
2. DIE ZINSSTRUKTUR.....	206
2.1. Theorien der Zinsstruktur.....	206
2.1.1. Die Erwartungstheorie.....	207
2.1.2. Die Liquiditätsprämientheorie.....	208
2.1.3. Die Marktsegmentationstheorie.....	209
2.1.4. Die „Preferred-Habitat“-Theorie.....	210
2.1.5. Kritische Würdigung.....	210
2.2. Die Zinsstruktur in der Schweiz.....	211
3. ZUSAMMENFASSUNG.....	212
LITERATUR ZUM 5. KAPITEL.....	214
6. KAPITEL: GELDNACHFRAGETHEORIEN.....	217
1. DIE ÄLTERE (KLASSISCHE) QUANTITÄTSTHEORIE.....	217
1.1. Der transaktionstheoretische Ansatz.....	218
1.2. Der Kassenhaltungsansatz.....	219
2. DER BEITRAG VON KEYNES.....	221
3. DIE NEOQUANTITÄTSTHEORIE.....	221

4. POSTKEYNESIANISCHE ANSÄTZE	225
4.1. Der lagerhaltungstheoretische Ansatz Baumols.....	226
4.2. Der Ansatz der „Portfolio Selection" Tobins.....	227
4.3. Analyse der Vorsichtskassenhaltung.....	229
4.4. Würdigung.....	230
5. DIE LIQUIDITÄTSTHEORIE.....	231
6. ZUSAMMENFASSENDE ÜBERSICHT.....	231
7. PROBLEME ALLER GELDNACHFRAGETHEORIEN.....	232
8. EMPIRISCHE ERGEBNISSE.....	233
9. ZUSAMMENFASSUNG.....	237
LITERATUR ZUM 6. KAPITEL.....	239
7. KAPITEL: TRANSMISSIONSMECHANISMEN.....	243
1. DIE KLASSISCHE DICHOTOMIE.....	243
2. KAUSALITÄT, EXOGENITÄT UND ENDOGENITÄT DES GELDES.....	247
3. MONETÄRE IMPULSE.....	249
4. KREDIT- UND VERMÖGENSTHEORETISCHE TRANSMISSIONSKONZEPTE	250
4.1. Der kredittheoretische Erklärungsansatz.....	250
4.1.1. Der Kreditkostenmechanismus.....	250
4.1.2. Der Kreditverfügbarkeitsmechanismus.....	254
4.1.3. Die Kreditrationierungsmechanismus.....	254
4.1.4. Der Liquiditätsmechanismus.....	255
4.2. Der vermögenththeoretische Erklärungsansatz.....	256
4.2.1. Der Transmissionsmechanismus der relativen Preise.....	256
4.2.2. Der Transmissionsmechanismus der Portfoliotheoretiker.....	260

4.3. Gemeinsame Mängel der dargestellten Transmissionsmechanismusansätze.....	262
5. ZUSAMMENFASSUNG.....	262
LITERATUR ZUM 7. KAPITEL.....	264
8. KAPITEL: ZUR MONETARISTISCHEN POSITION UND DEREN WEITERENTWICKLUNG.....	267
1. KONSTITUTIVE ELEMENTE DES MONETARISMUS.....	267
1.1. Die Inflation als monetäres Phänomen.....	267
1.2. Die inhärente Stabilität des privaten Sektors.....	269
1.3. Die Erwartungsbildung als neues Modellelement.....	270
2. WEITERE WICHTIGE KENNZEICHEN DES MONETARISMUS.....	270
2.1. Die Betonung der Kosten der Inflation.....	270
2.2. Die Betonung des Unterschiedes zwischen nominellem und realem Zins.....	272
3. DER EINBEZUG DER ERWARTUNGEN IN DIE PHILLIPS-KURVEN-DLSKUSSION ALS WEITERENTWICKLUNG DES MONETARISMUS.....	273
3.1. Die „naive“ Interpretation der Phillips-Kurve.....	273
3.2. Phillips-Kurve und adaptive Inflationserwartungen.....	274
3.3. Rationale Erwartungsbildung.....	276
4. WIRTSCHAFTSPOLITISCHE EMPFEHLUNGEN.....	277
5. ZUSAMMENFASSUNG.....	278
LITERATUR ZUM 8. KAPITEL.....	280
9. KAPITEL: GELD-UND KREDITPOLITIK.....	283
1. GELDMENGENPOLITISCHE STRATEGIEN.....	283
1.1. Ziele der Geldpolitik.....	283

1.2. Das „Time Lag“-Problem.....	284
1.3. Zwischenziele und Indikatoren.....	286
1.4. Konzeption der Geldpolitik.....	289
1.4.1. Die monetären Zielgrössen der Schweizerischen Nationalbank.....	290
1.4.1.1. Die Geldmenge Mi.....	290
1.4.1.2. Ein Wechselkursziel als Sonderfall.....	291
1.4.1.3. Die Notenbankgeldmenge.....	291
1.4.2. Einwände der Liquiditätstheoretiker.....	293
1.4.2.1. Die Betonung der Kreditgewährung.....	293
1.4.2.2. Das Problem der Exogenität des Notenbankgeldangebotes.....	295
1.4.2.3. Die fehlende Eignung der Zentralbankgeldmenge als monetäres Zwischenziel.....	295
1.4.2.4. Die fehlende Berücksichtigung des potentiellen Zentral- bankgeldes.....	296
1.4.2.5. DeStabilisierung der Zinssätze und Wechselkurse.....	298
1.4.2.6. Nichtberücksichtigung des Niveaus der Geldmenge.....	298
1.4.2.7. Ein System monetärer Indikatoren als Alternative.....	298
1.4.2.8. Würdigung.....	298
1.5. Alternative Zielgrössen.....	299
1.5.1. Der Zinssatz.....	299
1.5.2. Der Wechselkurs.....	300
1.6. Würdigung der schweizerischen Geldpolitik.....	301
2. GELD- UND KREDITPOLITISCHE INSTRUMENTE.....	304
2.1. Indirekte Geld- und Kreditpolitik.....	305
2.1.1. Instrumente zur Beeinflussung der Banken.....	305
2.1.1.1. Die Refinanzierungspolitik.....	305
2.1.1.1.1. Aktionsparameter der Rediskont- und Lombardpolitik....	306
2.1.1.1.2. Die institutionelle Ausgestaltung der Refinanzierungs- politik in der Schweiz.....	310
2.1.1.2. Die Offenmarktpolitik.....	312

2.1.1.2.1. Offenmarktoperationen mit Banken.....	313
2.1.1.2.2. Offenmarktoperationen mit Nichtbanken.....	314
2.1.1.2.3. Die Zentralbank als Mengen- oder Kursfixierer.....	315
2.1.1.2.4. Die institutionelle Ausgestaltung der Offenmarkt- politik in der Schweiz.....	317
2.1.1.3. Die Mindestreservepolitik.....	319
2.1.1.3.1. Begriff und Arten der Mindestreserven.....	319
2.1.1.3.2. Mindestreserven auf Zuwächsen und Beständen.....	319
2.1.1.3.3. Mindestreserven auf Passiven und Aktiven.....	320
2.1.1.3.4. Einheitliche und differenzierte Mindestreservesätze auf Einlagen.....	322
2.1.1.3.5. Verzinsung der Mindestreserven?.....	323
2.1.1.3.6. Wirkungen der Mindestreservepolitik.....	323
2.1.1.3.7. Die institutionelle Ausgestaltung der Mindestreserve- politik in der Schweiz.....	324
2.1.1.4. Die Einlagen-/Schuldenpolitik.....	325
2.1.1.5. Freiwillige Vereinbarungen.....	328
2.1.2. Instrumente zur Beeinflussung der Nichtbanken.....	329
2.1.2.1. Die Konsumkreditpolitik.....	329
2.1.2.2. Die sogenannte Wertpapierlombardpolitik.....	331
2.2. Direkte Geld- und Kreditpolitik.....	332
2.2.1. Die Kreditbegrenzung.....	332
2.2.1.1. Brutto- und Nettokreditbegrenzung?.....	333
2.2.1.2. Die Bemessung der Kreditbegrenzung.....	333
2.2.1.3. Die Durchsetzung der Kreditbegrenzung.....	334
2.2.1.4. Die Auswahl der Kreditnehmer.....	335
2.2.1.5. Gesamtwürdigung der Kreditbegrenzung.....	335
2.2.1.6. Institutionelle Ausgestaltung der Kreditbegrenzung in der Schweiz.....	336
2.2.2. Die Emissionskontrolle.....	336
2.3. Aussenwirtschaftliche Absicherung der Geldpolitik.....	337
2.3.1. Das System fester Wechselkurse.....	337

2.3.1.1. Wechselkursbildung bei festen Wechselkursen.....	337
2.3.1.2. Zentralbankinterventionen bei festen Wechselkursen.....	339
2.3.2. Ein System flexibler Wechselkurse.....	341
2.3.2.1. Wechselkursbildung bei flexiblen Wechselkursen.....	341
2.3.2.2. Zentralbankinterventionen bei flexiblen Wechselkursen.....	342
2.3.3. Möglichkeiten zur aussenwirtschaftlichen Absicherung.....	344
2.3.3.1. Die Devisenterminmarktpolitik.....	344
2.3.3.1.1. Der Zweck der Devisenterminmarktpolitik.....	344
2.3.3.1.2. Die Bestimmungsgründe für Kapitalexport und Kapitalimport.....	345
2.3.3.1.3. Einwirkungsmöglichkeiten der Zentralbank.....	350
2.3.3.2. Die Aussenwirtschaftliche Absicherung in der Schweiz.....	352
2.3.4. Der Einsatz der geldmengenpolitischen Instrumente als Funktion des Wechselkurs Systems.....	355
2.3.5. Regionale und selektive Geld- und Kreditpolitik.....	355
3. ZUSAMMENFASSUNG.....	357
LITERATUR ZUM 9. KAPITEL.....	360
10. KAPITEL: DIE EUROPÄISCHE WIRTSCHAFTS- UND WÄHRUNGSUNION.....	367
1. ENTWICKLUNG DER EUROPÄISCHEN WÄHRUNGSORDNUNG.....	367
1.1. Der Werner-Plan.....	369
1.2. Der Europäische Wechselkursverbund.....	370
1.3. Das Europäische Währungssystem (EWS).....	371
1.3.1. Die Europäische Währungseinheit ECU.....	371
1.3.2. Der Interventions- und Wechselkursmechanismus.....	373
1.3.3. Der Kreditmechanismus.....	375
1.3.4. Die Erfahrungen mit dem EWS.....	375

2. CHARAKTERISTIK DER EUROPÄISCHEN WIRTSCHAFTS- UND WÄHRUNGSUNION.....	379
2.1. Der Delors-Bericht.....	380
2.1.1. Erste Stufe: Lernphase.....	380
2.1.2. Zweite Stufe: Übergangsphase.....	380
2.1.3. Dritte Stufe: Vollzugsphase.....	381
2.2. Die geldpolitischen Institutionen der WWU.....	384
2.3. Die gesamteuropäische Währung „Euro“.....	386
2.3.1. Vom E ^U zum EURO.....	386
2.3.2. Die Auswirkungen des Euro.....	388
2.3.2.1. Auf die Wettbewerbsfähigkeit Europas.....	388
2.3.2.2. Auf die Finanz-und Kapitalmärkte.....	389
2.3.3. Voraussetzungen für die Stabilität und Glaubwürdigkeit des Euro.....	389
2.3.3.1. Die Europäische Zentralbank.....	390
2.3.3.2. Die Rolle der Konvergenzkriterien als nachhaltige Kontrolle.....	390
2.3.3.3. Spielregeln zur Sicherung der Budgetdisziplin der öffentlichen Hand.....	390
3. ZUR THEORIE OPTIMALER WÄHRUNGSGBIETE.....	391
3.1. Theorien optimaler Währungsgebiete.....	391
3.1.1. Die Theorie von Mundell.....	391
3.1.2. Weitere klassische Ansätze.....	392
3.1.3. Neuere Theorien optimaler Währungsgebiete.....	393
3.2. Kosten und Nutzen einer Währungsunion.....	394
3.2.1. Kosten einer Währungsintegration.....	395
3.2.1.1. Verlust an geld- und wechsellkurspolitischer Autonomie.....	395
3.2.1.2. Die negativen Folgen bei Geldwertinstabilität.....	396

3.2.2. Nutzen der Währungsunion.....	397
3.2.2.1. Einsparungen an Transaktions-, Kursabsicherungs- und Informationskosten.....	397
3.2.2.2. Indirekte Folgewirkungen der mikroökonomischen Effizienzeffekte.....	397
3.3. Ist die Europäische Union ein optimales Währungsgebiet?.....	397
4. DIE WWU UND DIE SCHWEIZ.....	399
5. ZUSAMMENFASSUNG.....	402
LITERATUR ZUM 10. KAPITEL:.....	404
SACHREGISTER.....	409