

Wolfgang Gebauer

# Geld und Wahrung



Sonnemannstr. 9-11 60314 Frankfurt am Main  
Telefon 069/959163-0 Fax 069/959163-95

## INHALTSÜBERSICHT

### *ERSTER TEIL: GRUNDLEGUNG*

- Kapitel I. Ursprung und Wesen des Geldes
- Kapitel II. Nationale Geldwirtschaft
- Kapitel III. Internationales Währungssystem
- Kapitel IV. Zahlungsbilanz

### *ZWEITER TEIL: GELDMENGE UND WECHSELKURS*

- Kapitel V. Geldmenge im Bilanzzusammenhang
- Kapitel VI. Geldmarkt und Geldschöpfung
- Kapitel VII. Quantitätstheorie, Geldnachfrage und Monetarismus
- Kapitel VIII. Devisenmarkt und Wechselkurs

### *DRITTER TEIL: GRUNDLAGEN DER ZENTRALBANKPOLITIK*

- Kapitel IX. Monetäre Transmission
- Kapitel X. Zinsniveau
- Kapitel XI. Zinsstruktur
- Kapitel XII. Geldpolitische Strategie: "Modell Bundesbank"?

### *AUSBLICK: ERKENNTNIS UND WISSEN*

## INHALTSVERZEICHNIS

|  |          |
|--|----------|
| VORWORT .....  | III      |
| INHALTSÜBERSICHT .....                               | V        |
| <b>ERSTER TEIL: GRUNDLEGUNG</b> .....                | <b>1</b> |
| I. URSPRUNG UND WESEN DES GELDES .....               | 1        |
| 1. ÖKONOMISCHE SICHT DER GELDENTSTEHUNG .....        | 2        |
| 1.1 Naturale Tauschwirtschaft .....                  | 2        |
| 1.2 Schwierigkeiten des Naturaltauschs .....         | 3        |
| 1.3 Geld als Tauschmittler .....                     | 6        |
| 2. SOZIALPSYCHOLOGISCHE SICHT .....                  | 7        |
| 2.1 Grundthese .....                                 | 7        |
| 2.2 Evidenz .....                                    | 8        |
| 2.3 Ökonomische vs. sozialpsychologische Sicht ..... | 12       |
| 3. NATURALE GELDWIRTSCHAFT .....                     | 15       |
| 3.1 Definitiorische Abgrenzung .....                 | 15       |
| 3.2 Naturalgeldformen .....                          | 16       |
| 3.3 Charakteristika des Naturalgeldes .....          | 17       |
| AUSBLICK: "RÄTSEL GELD" .....                        | 20       |
| LITERATUR .....                                      | 22       |
| II. NATIONALE GELDWIRTSCHAFT .....                   | 23       |
| 1. GELDFUNKTIONEN .....                              | 23       |
| 2. EFFIZIENZKRITERIEN .....                          | 24       |
| 3. GELDWERT UND GELDNUTZEN .....                     | 26       |
| 3.1 Geldwert .....                                   | 26       |
| 3.2 Geldnutzen .....                                 | 27       |
| 4. GELDFORMEN .....                                  | 28       |
| 4.1 Materielles Geld .....                           | 29       |
| 4.2 Immaterielles Geld .....                         | 32       |
| 5. KREDIT IN DER GELDWIRTSCHAFT .....                | 35       |
| 6. BARGELD VS. BUCHGELD .....                        | 37       |

|  |    |
|--|----|
| 6.1 Bargeld.....   | 37 |
| 6.2 Sichtdepositen.....                                      | 37 |
| 6.3 Innengeld und Außengeld.....                             | 39 |
| 7. GELDVERFASSUNG.....                                       | 40 |
| 7.1 Charakteristika.....                                     | 40 |
| 7.2 Grundproblem (Lutz).....                                 | 45 |
| 7.3 Geld und Reichtum.....                                   | 47 |
| ANHANG: CURRENCY- VS. BANKING-PRINZIP.....                   | 51 |
| LITERATUR.....   | 53 |
| <br>   |    |
| III. INTERNATIONALES WÄHRUNGSSYSTEM.....                     | 55 |
| 1. INTERNATIONALES GELD.....                                 | 56 |
| 1.1 Systematik.....  | 56 |
| 1.2 Praktische Entstehungsgründe.....                        | 57 |
| 1.3 Währungswettbewerb vs. Währungssubstitution.....         | 58 |
| 2. KAPITALMOBILITÄT UND KONVERTIBILITÄT.....                 | 59 |
| 3. WÄHRUNGSRESERVEN.....                                     | 60 |
| 3.1 Konvertible Devisen.....                                 | 60 |
| 3.2 Sonderziehungsrechte (SZR) und IWF-Reserveposition.....  | 61 |
| 3.3 Gold.....  | 61 |
| 4. WECHSELKURSREGIME.....                                    | 62 |
| 4.1 Feste vs. flexible Wechselkurse.....                     | 62 |
| 4.2 Mischformen.....   | 68 |
| 4.3 Wechselkursziele und währungspolitische Kooperation..... | 70 |
| 5. DAS INKOMPATIBLE DREIECK.....                             | 71 |
| 6. HISTORISCHE WÄHRUNGSSYSTEME.....                          | 73 |
| 6.1 Der Goldstandard (1870 - 1914).....                      | 73 |
| 6.2 Das System von Bretton Woods (1945 - 1973).....          | 75 |
| 6.3 Das Europäische Währungssystem (EWS I).....              | 81 |
| 7. EUROPÄISCHE WÄHRUNGSORDNUNG.....                          | 87 |
| 7.1 Euro-Geldverfassung.....                                 | 87 |
| 7.2 Euro und EU-Währungen.....                               | 88 |
| 7.3 Euro-Währungsgebiet und EU-Beitrittsländer.....          | 90 |
| ANHANG: WELTWEITE INSTITUTIONEN IM BEREICH WÄHRUNG.....      | 92 |
| A.1 Internationaler Währungsfonds.....                       | 92 |
| A.2 Weltbankgruppe.....                                      | 94 |
| A.3 Bank für Internationalen Zahlungsausgleich.....          | 95 |
| LITERATUR.....   | 96 |

---

|   |            |
|---|------------|
| IV. ZAHLUNGSBILANZ.....   | 99         |
| 1. INTERNATIONALE TRANSAKTIONEN.....                            | 99         |
| 2. AUFBAU UND INHALT DER ZAHLUNGSBILANZ .....                   | 100        |
| 2.1 Systematik .....  | 101        |
| 2.2 Euro-Währungsgebiet.....                                    | 103        |
| 2.3 Teilbilanzen .....  | 104        |
| 3. BUCHUNGSREGELN .....   | 108        |
| 4. ZAHLUNGSBILANZ UND VOLKSWIRTSCHAFTLICHE GESAMTRECHNUNG ..... | 111        |
| 4.1 Außenbeitrag .....  | 111        |
| 4.2 Außenbeitrag, Investition und Ersparnis .....               | 113        |
| 5. ZUR BEDEUTUNG VON ZAHLUNGSBILANZUNGLEICHGEWICHTEN.....       | 114        |
| 6. ZAHLUNGSBILANZ UND NETTOFORDERUNGEN.....                     | 116        |
| ANHANG: DM-INTERVENTIONEN IM EWS.....                           | 118        |
| A.1 Obligatorische Interventionen .....                         | 119        |
| A.2 Intramarginale Interventionen .....                         | 121        |
| A.3 Monetäre Effekte von Devisenmarktinterventionen.....        | 122        |
| A.4 Buchungsbeispiele .....                                     | 123        |
| LITERATUR .....   | 125        |
| <br>  |            |
| <b>ZWEITER TEIL: GELDMENGE UND WECHSELKURS.....</b>             | <b>127</b> |
| <br>  |            |
| V. GELDMENGE IM BILANZZUSAMMENHANG.....                         | 127        |
| 1. GELDMENGENAGGREGATE IM EURO-WÄHRUNGSGBIET.....               | 127        |
| 1.1 Geld als Zahlungsmittel: M1 .....                           | 128        |
| 1.2 Geld als Wertaufbewahrungsmittel: M2, M3 .....              | 129        |
| 1.3 Abgrenzungsfragen und Geldgrad.....                         | 131        |
| 2. DIE KONSOLIDIERTE BILANZ .....                               | 136        |
| 2.1 Grundsätzliches: Geldschöpfung und Geldhaltung .....        | 137        |
| 2.2 Erfassungsbereich und Konsolidierung .....                  | 138        |
| 2.3 Konsolidierte Bilanz und Bilanzgleichung.....               | 141        |
| 2.4 Die Gegenposten der Geldmenge .....                         | 143        |
| 3. ZUSAMMENHÄNGE ZWISCHEN DEN BILANZPOSTEN.....                 | 145        |
| 3.1 Geldmenge und Kreditvolumen.....                            | 145        |
| 3.2 Geldmenge und Nettoforderungen .....                        | 146        |
| 3.3 Geldmenge und Geldkapital .....                             | 147        |
| 3.4 Kreditaufnahme und Nettoforderungen.....                    | 147        |
| 3.5 Geldkapital und Nettoforderungen .....                      | 148        |
| 3.6 Geldkapital und Kreditaufnahme.....                         | 148        |

|   |     |
|---|-----|
| 4. AUSBLICK .....   | 149 |
| LITERATUR .....   | 150 |
| <br>  |     |
| VI. GELDMARKT UND GELDSCHÖPFUNG .....   | 151 |
| 1. GELDANGEBOT VS. GELDNACHFRAGE IN DER MAKROÖKONOMIE .....   | 152 |
| 2. THEORIE UND KONZEPT .....  | 154 |
| 2.1 Geldangebot .....   | 155 |
| 2.2 Geldnachfrage .....   | 157 |
| 2.3 Identifikationsproblem .....  | 158 |
| 3. REALITÄT .....   | 161 |
| 3.1 Geld und Geldbasis .....  | 161 |
| 3.2 Zentralbankguthaben: Angebot und Nachfrage .....  | 162 |
| 3.3 Zur Praxisrelevanz der Geldtheorie .....  | 164 |
| 4. FRACTIONAL-RESERVE BANKING .....   | 166 |
| 4.1 Reserven und Zahlungsverkehr .....  | 166 |
| 4.2 Mikro- vs. Makroebene .....   | 167 |
| 4.3 Geldschöpfung vs. 'loanable funds' .....  | 168 |
| 5. MULTIPLE GELDSCHÖPFUNG .....   | 169 |
| 5.1 Friedman-Modell .....   | 169 |
| 5.2 Modell-Kritik .....   | 170 |
| 5.3 Mindestreservepolitik und endogene Geldbasis .....  | 172 |
| ANHANG: FALLBEISPIEL ZUR HERLEITUNG DER MULTIPLEN GELDSCHÖPFUNG .....   | 173 |
| LITERATUR .....   | 177 |
| <br>  |     |
| VII. QUANTITÄTSTHEORIE, GELDNACHFRAGE UND MONETARISMUS .....  | 179 |
| 1. KLASSISCHE QUANTITÄTSTHEORIE .....   | 179 |
| 1.1 Ursprung .....  | 179 |
| 1.2 Außenwirtschaftlicher Aspekt .....  | 181 |
| 1.3 Kritische Anmerkungen .....   | 183 |
| 2. NEOKLASSISCHE QUANTITÄTSTHEORIE .....  | 184 |
| 2.1 Fisher .....  | 185 |
| 2.2 Die Walras-Cambridge-Version .....  | 191 |
| 2.3 Geldfunktion und Neutralität des Geldes .....   | 194 |
| 3. FRIEDMANS REFORMULIERUNG .....   | 196 |
| 3.1 Geldnachfrage als Portfoliotheorie .....  | 196 |
| 3.2 Bestimmungsgründe der Geldnachfrage .....   | 198 |
| 3.3 Nominale und reale Geldnachfrage: Das Homogenitätspostulat .....  | 200 |
| 3.4 Nominales Geldangebot und reale Geldnachfrage:<br>Die monetären Einflüsse auf Preise und Produktion ..... | 201 |

|  |     |
|--|-----|
| 3.5 Kritische Anmerkungen.....                           | 203 |
| 4. VERGLEICHENDE EINORDNUNG: KEYNES VS. FRIEDMAN.....    | 205 |
| 4.1 Rolle der Zinssätze .....                            | 205 |
| 4.2 Bestands- und Stromgrößen.....                       | 206 |
| 4.3 Einkommen und Vermögen .....                         | 206 |
| 4.4 Klassische Dichotomie .....                          | 206 |
| 4.5 Friedmans Verarbeitung der Keynes'schen Kritik ..... | 207 |
| 5. MONETARISMUS.....                                     | 208 |
| 5.1 Abgrenzungen in den 70er Jahren .....                | 209 |
| 5.2 Abgrenzung zu den Neuen Klassikern .....             | 210 |
| 5.3 Monetarismus heute.....                              | 212 |
| LITERATUR .....  | 213 |
| <br>   |     |
| VIII. DEISENMARKT UND WECHSELKURS.....                   | 215 |
| 1. GLEICHGEWICHT AM DEISENMARKT.....                     | 215 |
| 2. PRAXISASPEKTE .....                                   | 219 |
| 2.1 Angebots- und Nachfragekurven.....                   | 219 |
| 2.2 Wechselkurskonzepte .....                            | 220 |
| 2.3 Devisenkursarbitrage .....                           | 221 |
| 3. DAS PREISNIVEAU ALS DETERMINANTE DES WECHSELKURSES:   |     |
| DIE THEORIE DER KAUFKRAFTPARITÄT .....                   | 223 |
| 3.1 Das Gesetz eines Preises (law of one price).....     | 223 |
| 3.2 Absolute und relative Kaufkraftparität .....         | 224 |
| 3.3 Kritik.....  | 226 |
| 4. DIE GELDMENGE ALS DETERMINANTE DES WECHSELKURSES:     |     |
| QUANTITÄTSTHEORIE UND GELDNACHFRAGE.....                 | 227 |
| 4.1 Neoklassischer (Quantitätstheoretischer) Ansatz..... | 227 |
| 4.2 Monetärer Ansatz .....                               | 228 |
| 5. DER ZINSSATZ ALS DETERMINANTE DES WECHSELKURSES:      |     |
| FINANZMARKTGLEICHGEWICHTE .....                          | 229 |
| 5.1 Swapsatzgesicherte Zinsparität .....                 | 230 |
| 5.2 Ungesicherte Zinsparität (UIP).....                  | 232 |
| 5.3 Zinsparität und Risiko .....                         | 234 |
| 5.4 Empirie und Kritik.....                              | 235 |
| 6. INFORMATIONSEFFIZIENZ AM DEISENMARKT.....             | 236 |
| 7. AUSBLICK .....  | 237 |
| ANHANG: AUTOREGRESSIVE WECHSELKURSERKLÄRUNG .....        | 238 |
| A.1 Random Walk .....                                    | 238 |
| A.2 ARIMA-Prozeß.....                                    | 238 |

|   |            |
|---|------------|
| LITERATUR .....   | 239        |
| <b>DRITTER TEIL: GRUNDLAGEN DER ZENTRALBANKPOLITIK</b> .....          | <b>241</b> |
| <b>IX. MONETÄRE TRANSMISSION</b> .....                                | <b>241</b> |
| 1. TRANSMISSION UND STRATEGIE .....                                   | 241        |
| 1.1 Fragestellung .....   | 241        |
| 1.2 Systematik .....  | 241        |
| 1.3 Zwischenziele und Indikatoren .....                               | 243        |
| 2. GELDMENGE VS. ZINS .....   | 244        |
| 2.1 Überblick .....   | 244        |
| 2.2 Zur Rolle der Geldmenge .....                                     | 245        |
| 2.3 Friedman vs. Keynes .....   | 247        |
| 3. MONETÄRE TRANSMISSION IM IS-LM MODELL .....                        | 249        |
| 3.1 Das Modell .....  | 249        |
| 3.2 Determinanten der Transmission .....                              | 251        |
| 3.3 Neuere Überlegungen: Realzins und Erwartungen .....               | 255        |
| 4. KREDITANGEBOT .....  | 258        |
| 4.1 Availability Doctrine .....                                       | 258        |
| 4.2 Kreditangebotskurve und Informationskosten .....                  | 259        |
| 4.3 Credit View .....   | 264        |
| 5. ZUSAMMENFASSUNG: SCHEMA MÖGLICHER TRANSMISSIONSPROZESSE .....      | 266        |
| ANHANG ZINSEFFEKTE: DIE BEITRÄGE VON WICKSELL, TOBIN UND FISHER ..... | 268        |
| A.1 Der Beitrag von Wicksell .....                                    | 268        |
| A.2 Tobin's Q .....   | 276        |
| A.3 Nominalzins vs. Realzins: Der Beitrag von Fisher .....            | 280        |
| LITERATUR .....   | 285        |
| <b>X. ZINSNIVEAU</b> .....  | <b>287</b> |
| 1. URSPRUNG DES ZINSES .....  | 287        |
| 2. ZINSKONZEPT .....  | 290        |
| 3. KLASSISCHE UND NEOKLASSISCHE ZINSTHEORIE .....                     | 293        |
| 3.1 Klassik: Von Mill bis Wicksell .....                              | 293        |
| 3.2 Neoklassisches Grundmodell .....                                  | 295        |
| 3.3 Zinsbestimmung auf dem Kreditmarkt .....                          | 301        |
| 4. MONETÄRE ERWEITERUNGEN .....                                       | 304        |
| 4.1 Zins und Inflation: Das Fisher-Theorem .....                      | 304        |
| 4.2 Zins und Liquiditätspräferenz: Die Keynes'sche Zinstheorie .....  | 308        |



|  |            |
|--|------------|
| 4.3 Die Theorie der 'Loanable Funds'.....                        | 313        |
| 5. DETERMINANTEN DES NOMINALZINSSATZES: EVIDENZ .....            | 317        |
| ANHANG : ERWARTUNGSBILDUNGSHYPOTHESEN .....                      | 321        |
| A.1 Autoregressive Erwartungen .....                             | 321        |
| A.2 Rationale Erwartungen .....                                  | 325        |
| A.3 Rationale vs. statische Erwartungen.....                     | 326        |
| LITERATUR .....  | 326        |
| <br>   |            |
| XI. ZINSSTRUKTUR.....  | 329        |
| 1. ZINSSTRUKTURKURVEN .....                                      | 329        |
| 2. THEORETISCHE ANSÄTZE.....                                     | 334        |
| 2.1 Terminzinssatz und Laufzeitprämie .....                      | 334        |
| 2.2 Erwartungstheorie.....                                       | 336        |
| 2.3 Liquiditätspräferenztheorie und 'preferred habitat'.....     | 339        |
| 2.4 Marktsegmentation .....                                      | 342        |
| 3. GELDPOLITISCHE BEDEUTUNG.....                                 | 342        |
| ANHANG: RENDITE VS. ZINSSATZ UND IMPLIZITER TERMINZINSSATZ ..... | 344        |
| LITERATUR .....  | 348        |
| <br>   |            |
| XII. GELDPOLITISCHE STRATEGIE: "MODELL BUNDESBANK"?? .....       | 351        |
| 1. EINE BESTANDSAUFNAHME .....                                   | 351        |
| 2. GELDMENGENSTEUERUNG: KONZEPT UND EVIDENZ.....                 | 354        |
| 3. BEWERTUNG .....   | 361        |
| ANHANG: TAYLOR-REGEL.....  | 364        |
| LITERATUR .....  | 367        |
| <br>   |            |
| <b>AUSBLICK: ERKENNTNIS UND WISSEN.....</b>                      | <b>369</b> |
| 1. WISSENSCHAFTLICHE VS. METAPHYSISCHE ERKENNTNIS .....          | 369        |
| 1.1 Wissenschaftliche Erkenntnissuche.....                       | 369        |
| 1.2 Metaphysisches Wissen.....                                   | 371        |
| 1.3 Grenzen rationaler Erkenntnis.....                           | 372        |
| 2. METHODISCHE PRINZIPIEN WISSENSCHAFTLICHER FORSCHUNG .....     | 373        |
| 2.1 Ausgangsbasis .....  | 373        |
| 2.2 Theorie.....   | 374        |
| 2.3 Modell.....  | 375        |
| 2.4 Kausalität und Interdependenz .....                          | 376        |
| 2.5 Interaktion von Theorie und Empirie .....                    | 378        |
| 2.6 Empirische Überprüfung und Evidenz.....                      | 379        |

|  |     |
|--|-----|
| 2.7 Prognose .....   | 380 |
| 3. THEORIE UND EMPIRIE IN DEN WIRTSCHAFTSWISSENSCHAFTEN .....      | 381 |
| 3.1 Theoretische Charakteristika: Der neoklassische Denkstil ..... | 382 |
| 3.2 Drei praxisorientierte Kritikpunkte .....                      | 383 |
| 3.3 Empirie .....  | 387 |
| LITERATUR .....  | 391 |