

Dieter Gerdesmeier

Geldtheorie und Geldpolitik

Eine praxisorientierte Einführung



Bankakademie
Verlag GmbH

Sonnemannstr. 9-11 60314 Frankfurt am Main
Telefon 0 69/959163-0 Fax 0 69/959163-95

Inhaltsverzeichnis

Vorwort zur zweiten Auflage.....	HI	
Inhaltsverzeichnis.....	V	
Liste der Boxen.....	X	
Liste von Abkürzungen und Symbolen.....	Xu	
§ 1	Geldfunktionen, Geldarten und Geldmengendefinitionen.....	1
§ 1.1	Einleitende Bemerkungen und Lernziele.....	1
§ 1.2	Geldfunktionen.....	1
§ 1.3	Geldarten.....	3
§ 1.4	Geldmengendefinitionen.....	5
§ 1.5	Geldmengenabgrenzungen im Eurosystem.....	10
§ 1.6	Zusammenfassung.....	13
§ 1.7	Schlüsselbegriffe.....	14
§ 1.8	Aufgaben.....	14
§2	Geldangebot.....	15
§ 2.1	Einleitende Bemerkungen und Lernziele.....	15
§2.2	Das Geldangebot der Zentralbank.....	16
§2.3	Das Geldangebot der Geschäftsbanken.....	18
§ 2.4	Weiterentwicklungen der Geldangebotstheorie.....	25
§ 2.5	Zusammenfassung.....	32
§2.6	Schlüsselbegriffe.....	33
§2.7	Aufgaben.....	33
§3	Geldnachfrage.....	35
§ 3.1	Einleitende Bemerkungen und Lernziele.....	35
§ 3.2	Die ältere Quantitätstheorie und der Kassenhaltungsansatz.....	35
§ 3.3	Die Keynes'sche Liquiditätspräferenztheorie.....	38
§ 3.4	Das Lagerhaltungsmodell.....	43
§ 3.5	Die Theorie der Portfolio Selection.....	46
§ 3.6	Die Neoquantitätstheorie.....	52
§ 3.7	Geldnachfrage und Umlaufgeschwindigkeit.....	57
§ 3.8	Zusammenfassung.....	58
§ 3.9	Schlüsselbegriffe.....	59
§3.10	Aufgaben.....	59
§4	Zinstheorie.....	61
§ 4.1	Einleitende Bemerkungen und Lernziele.....	61
§ 4.2	Funktionen des Zinses.....	61
§ 4.3	Der klassische Ansatz.....	62
§ 4.4	Der keynesianische Ansatz.....	64
§ 4.5	Die Theorie der "ausleihbaren Fonds".....	65
§ 4.6	Liquiditäts-, Einkommens- und Preiserwartungseffekt.....	66
§ 4.7	Theorien der Zinsstruktur.....	68
§4.8	Zusammenfassung.....	74
§4.9	Schlüsselbegriffe.....	75
§4.10	Aufgaben.....	75

VI

§5	Inflation	77
§ 5.1	Einleitende Bemerkungen und Lernziele.....	77
§5.2	Begriff der Inflation.....	77
§ 5.3	Zur Problematik der Messung der Inflation.....	78
§ 5.4	Formen der Inflation.....	81
§ 5.5	Ursachen der Inflation.....	81
§ 5.6	Wirkungen der Inflation.....	88
§ 5.7	Zur Kontroverse um die Phillips-Kurve.....	89
§ 5.8	Das P-Star Modell.....	94
§ 5.9	Zusammenfassung.....	96
§5.10	Schlüsselbegriffe.....	97
§5.11	Aufgaben.....	98
§ 6	Zur Transmission geldpolitischer Impulse	99
§ 6.1	Einleitende Bemerkungen und Lernziele.....	99
§ 6.2	Klassischer Transmissionsansatz.....	99
§ 6.3	Keynesianischer Transmissionsansatz.....	100
§ 6.4	Monetaristischer Transmissionsansatz.....	101
§ 6.5	Portfoliotheoretischer Transmissionsansatz.....	103
§ 6.6	Wirkungsverzögerungen in der Geldpolitik.....	106
§ 6.7	Zusammenfassung.....	110
§6.8	Schlüsselbegriffe.....	111
§6.9	Aufgaben.....	111
§ 7	Zur Rolle der Erwartungen	113
§ 7.1	Einleitende Bemerkungen und Lernziele.....	113
§ 7.2	Statische Erwartungen.....	114
§ 7.3	Adaptive Erwartungen.....	114
§ 7.4	Rationale Erwartungen.....	115
§ 7.5	Annahmen der Theorie rationaler Erwartungen.....	116
§ 7.6	Implikationen der Theorie rationaler Erwartungen.....	117
§ 7.7	Zur Kritik an der Theorie rationaler Erwartungen.....	118
§ 7.8	Zur empirischen Evidenz der Hypothese rationaler Erwartungen.....	120
§ 7.9	Zusammenfassung.....	121
§7.10	Schlüsselbegriffe.....	122
§7.11	Aufgaben.....	122
§8	Geldpolitik und Glaubwürdigkeit	123
§ 8.1	Einleitende Bemerkungen und Lernziele.....	123
§ 8.2	Glaubwürdigkeit und Reputation.....	123
§ 8.3	Glaubwürdigkeit und Zeitinkonsistenz.....	125
§ 8.4	Zum Inflationsbias von Zentralbanken.....	126
§ 8.5	Zusammenfassung.....	129
§8.6	Schlüsselbegriffe.....	130
§8.7	Aufgaben.....	130
§9	Geldpolitik unter Unsicherheit	131
§ 9.1	Einleitende Bemerkungen und Lernziele.....	131
§ 9.2	Arten von Unsicherheit.....	131
§ 9.3	Unsicherheit über die Art und Dauer ökonomischer Schocks.....	132
§ 9.4	Datenunsicherheit.....	134
§ 9.5	Parameterunsicherheit.....	136
§9.6	Modellunsicherheit.....	138
§ 9.7	Auswirkungen auf die Geldpolitik.....	138

§ 9.8	Zusammenfassung.....	139
§ 9.9	Schlüsselbegriffe.....	140
§9.10	Aufgaben.....	140
§ 10	Zur Theorie optimaler Währungsräume.....	141
§ 10.1	Einleitende Bemerkungen und Lernziele.....	141
§ 10.2	Zur Theorie optimaler Währungsräume.....	141
§ 10.3	Nutzen und Kosten einer Währungsunion.....	144
§ 10.4	Zusammenfassung.....	146
§ 10.5	Schlüsselbegriffe.....	147
§ 10.6	Aufgaben.....	147
§ 11	Der Weg zur Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion.....	149
§ 11.1	Einleitende Bemerkungen und Lernziele.....	149
§ 11.2	Drei Stufen auf dem Weg zur Wirtschafts- und Währungsunion.....	149
§ 11.3	Die Konvergenzkriterien.....	153
§ 11.4	Der Wechselkursmechanismus II.....	158
§ 11.5	Der Stabilitäts- und Wachstumspakt.....	160
§ 11.6	Das Euro-Währungsgebiet im internationalen Vergleich.....	167
§ 11.7	Zusammenfassung.....	169
§ 11.8	Schlüsselbegriffe.....	170
§ 11.9	Aufgaben.....	171
§ 12	Grundlagen des Europäischen Systems der Zentralbanken.....	173
§ 12.1	Einleitende Bemerkungen und Lernziele.....	173
§ 12.2	Organisation und Aufgaben des ESZB.....	173
§ 12.3	Zur Struktur der Beschlussfassung im EZB-Rat.....	177
§ 12.4	Kapitalaustattung der EZB.....	179
§ 12.5	Unwiderruflich fixierte Wechselkurse.....	181
§ 12.6	Zusammenfassung.....	181
§ 12.7	Schlüsselbegriffe.....	183
§ 12.8	Aufgaben.....	183
§ 13	Die geldpolitische Strategie des Eurosystems.....	185
§ 13.1	Einleitende Bemerkungen und Lernziele.....	185
§ 13.2	Rolle und Grenzen der Geldpolitik.....	185
§ 13.3	Zwischenziele und Indikatoren.....	186
§ 13.4	Geldpolitische Strategien von Zentralbanken.....	190
§ 13.5	Die geldpolitische Strategie des Eurosystems.....	199
§ 13.6	Zusammenfassung.....	208
§ 13.7	Schlüsselbegriffe.....	209
§ 13.8	Aufgaben.....	209
§ 14	Geldpolitische Instrumente und Verfahren des Eurosystems.....	211
§ 14.1	Einleitende Bemerkungen und Lernziele.....	211
§ 14.2	Geldpolitische Instrumente im Spiegel der Zentralbankbilanz.....	212
§ 14.3	Mindestreserve.....	213
§ 14.4	Offenmarktgeschäfte.....	219
§ 14.5	Ständige Fazilitäten.....	227
§ 14.6	Refinanzierungsfähige Sicherheiten.....	230
§ 14.7	Geschäftspartner.....	232
§ 14.8	Zusammenfassung.....	232
§ 14.9	Schlüsselbegriffe.....	233
§ 14.10	Aufgaben.....	233

§ 15	Geldpolitische Indikatoren in Anwendung	235
§ 15.1	Einleitende Bemerkungen und Lernziele.....	235
§ 15.2	Realzins und gleichgewichtiger Realzins.....	235
§ 15.3	Der Monetary Conditions Index.....	237
§ 15.4	Die McCallum-Regel.....	239
§ 15.5	Die Taylor-Regel.....	242
§ 15.6	Erweiterungen der Taylor-Regel.....	247
§ 15.7	Zusammenfassung.....	251
§ 15.8	Schlüsselbegriffe.....	252
§ 15.9	Aufgaben.....	252
§ 16	Das Federal Reserve System	253
§ 16.1	Einleitende Bemerkungen und Lernziele.....	253
§ 16.2	Struktur des Federal Reserve System.....	253
§ 16.3	Aufgaben des Federal Reserve System.....	257
§ 16.4	Geldpolitische Strategie des Federal Reserve System.....	258
§ 16.5	Geldpolitische Instrumente des Federal Reserve System.....	259
§ 16.6	Zusammenfassung.....	260
§ 16.7	Schlüsselbegriffe.....	261
§ 16.8	Aufgaben.....	261
§ 17	Zur Transmission geldpolitischer Impulse im Eurogebiet	263
§ 17.1	Einleitende Bemerkungen und Lernziele.....	263
§ 17.2	Der Zinskanal.....	263
§ 17.3	Der Wechselkurskanal.....	264
§ 17.4	Der Kreditkanal.....	264
§ 17.5	Empirische Ergebnisse für das Eurogebiet.....	268
§ 17.6	Zusammenfassung.....	273
§ 17.7	Schlüsselbegriffe.....	274
§ 17.8	Aufgaben.....	274
§ 18	Monetäre Analyse in der Praxis	275
§ 18.1	Einleitende Bemerkungen und Lernziele.....	275
§ 18.2	Grundlegende Zusammenhänge und stilisierte Fakten.....	275
§ 18.3	Implikationen für die monetäre Analyse.....	278
§ 18.4	Analyse von Komponenten und Gegenposten.....	279
§ 18.5	Zusammenfassung.....	284
§ 18.6	Schlüsselbegriffe.....	285
§ 18.7	Aufgaben.....	286
§ 19	Geldpolitik und Vermögenspreisblasen	287
§ 19.1	Einleitende Bemerkungen und Lernziele.....	287
§ 19.2	Zur Identifizierung von Vermögenspreisblasen.....	287
§ 19.3	Geldmengen- und Kreditaggregate und Vermögenspreisblasen.....	289
§ 19.4	Theoretische Konzepte zur Berücksichtigung von Vermögenspreisblasen.....	292
§ 19.5	Reaktionen von Zentralbanken auf Vermögenspreisblasen.....	295
§ 19.6	Zusammenfassung.....	296
§ 19.7	Schlüsselbegriffe.....	297
§ 19.8	Aufgaben.....	297

§ 20	Zur Geldpolitik der EZB: Bewertung und Ausblick	299
§ 20.1	Einleitende Bemerkungen und Lernziele.....	299
§20.2	Überblick.....	299
§ 20.3	Erste Phase: Ende 1998 bis Frühjahr 1999.....	301
§20.4	Zweite Phase: Sommer 1999 bis Herbst 2000.....	301
§ 20.5	Dritte Phase: Ende 2000 bis Ende 2001.....	302
§ 20.6	Vierte Phase: Ende 2001 bis Ende 2005.....	303
§ 20.7	Fünfte Phase: Dezember 2005 bis August 2006.....	304
§ 20.8	Beurteilung und Ausblick.....	305
§20.9	Zusammenfassung.....	306
§20.10	Schlüsselbegriffe.....	306
§20.11	Aufgaben.....	307
§21	Literaturverzeichnis	311

Liste der Boxen

Box 1.1: Einige Überlegungen zum elektronischen Geld.....	6
Box 1.2: Monetäre Finanzinstitute.....	11
Box 1.3: Abgrenzungen monetärer Aggregate im Euro-Währungsgebiet.....	12
Box 2.1: Außenwirtschaftliche Komponente der Geldschöpfung - ein Beispiel.....	18
Box 2.2: Zur Herkunft des Begriffs der Banken.....	20
Box 2.3: Die WickselFsche Universalbank.....	25
Box 2.4: Die Geldmenge - exogen oder endogen?.....	26
Box 2.5: Einige Überlegungen zum Zusammenhang zwischen den Modellen des Geldangebotsmultiplikators und der multiplen Giralgeldschöpfung.....	29
Box 2.6: Zum Geldangebot im Euro-Währungsgebiet - empirische Ergebnisse.....	32
Box 3.1: Das Konzept der Umlaufgeschwindigkeit - ein Beispiel.....	36
Box 3.2: Nominalzins, effektiver Zins und Ausgabekurs - ein Beispiel.....	40
Box 3.3: Das Lagerhaltungsmodell von Baumol und Tobin.....	44
Box 3.4: Zur Geldnachfrage im Euro-Währungsgebiet - empirische Ergebnisse.....	57
Box 4.1: Der Fisher-Effekt - einige nähere Betrachtungen.....	67
Box 4.2: Terminzinssätze für das Eurogebiet.....	73
Box 5.1: Zur Berechnung der Inflationsrate - einige grundsätzliche Betrachtungen.....	79
Box 5.2: Zur Berechnung der Inflationsrate - ein Beispiel.....	80
Box 5.3: Die graphische Herleitung der gesamtwirtschaftlichen Nachfrage und des gesamtwirtschaftlichen Angebotes.....	84
Box 5.4: Der Balassa-Samuelson Effekt.....	90
Box 5.5: Die "Fiskaltheorie des Preisniveaus".....	94
Box 5.6: Zum Konzept der NAIRU.....	95
Box 6.1: Schematische Zusammenfassung verschiedener Transmissionsprozesse.....	106
Box 6.2: Wirkungsverzögerungen in der Geldpolitik.....	107
Box 6.3: Zur Transmission monetärer Impulse im Euro-Währungsgebiet - empirische Ergebnisse.....	108
Box 7.1: Zur Effizienz von Märkten.....	118
Box 8.1: Inflationserwartungen für das Eurogebiet.....	124
Box 9.1: Additive Unsicherheit.....	132
Box 9.2: Datenunsicherheit.....	135
Box 9.3: Parameterunsicherheit.....	137
Box 10.1: Zur Frage optimaler Währungsräume.....	142
Box 10.2: Symmetrie und Asymmetrie in den USA und im Euro-Währungsgebiet.....	145
Box 11.1: Chronik der wichtigsten Etappen.....	150
Box 11.2: Kreative Buchführung.....	156
Box 11.3: Seignorage.....	160
Box 12.1: Mitglieder ausgewählter Beschlussorgane der EZB.....	175
Box 13.1: Mögliche Zwischenziele der Geldpolitik.....	188
Box 13.2: Geldmengenziele der Deutschen Bundesbank.....	193
Box 13.3: Der Referenzwert der EZB für das Geldmengenwachstum.....	205
Box 13.4: Zum Trend in der Umlaufgeschwindigkeit für das Euro-Währungsgebiet - empirische Ergebnisse.....	207
Box 14.1: In die Reservebasis einbezogene Verbindlichkeiten der Kreditinstitute.....	214
Box 14.2: Die Funktionsweise des Mindestreservesystems im Eurosystem.....	216
Box 14.3: Die Beschlüsse des EZB-Rates vom 23. Januar 2003.....	218
Box 14.4: Modellrechnung für einen Mengentender.....	220
Box 14.5: Modellrechnung für einen Zinstender.....	221
Box 14.6: Arten von Offenmarktgeschäften.....	225
Box 15.1: Realzinsen im Euro-Währungsgebiet.....	236
Box 15.2: Ein Monetary Conditions Index für das Euro-Währungsgebiet.....	240

Box 15.3: Zur konkreten Herleitung geldpolitischer Regeln - ein Beispiel.....	246
Box 15.4: Schätzung einer Taylor-Regel für das Euro-Währungsgebiet.....	249
Box 15.5: Schätzung einer Taylor-Regel für ex-post Daten und in Echtzeit.....	250
Box 16.1: Federal Reserve Distrikte und dazugehörige Bundesstaaten.....	253
Box 16.2: Pressemitteilung im Gefolge einer Sitzung des FOMC.....	257
Box 17.1: Schematische Zusammenfassung verschiedener Transmissionskanäle.....	265
Box 17.2: Moral Hazard.....	266
Box 17.3: Adverse Selection.....	267
Box 18.1: Zur monetären Analyse der EZB -ein Beispiel.....	282
Box 18.2: Geldlücke und Geldüberhang - einige grundsätzliche Betrachtungen.....	283
Box 19.1: Stilisierte Fakten von "Boom-Bust-Zyklen".....	288
Box 19.2: Ansätze für die Bewertung von Aktienkursen.....	290
Box 20.1: "Gefühlte Inflation".....	305