

# Einführung in die Geldtheorie

Prof. Dr. Dr. h.c. mult. Otmar Issing

14., wesentlich überarbeitete Auflage

Verlag Franz Vahlen München

# Inhaltsverzeichnis

## I. Das Geld

1. Geldbegriff und Geldfunktionen .....	1
a) Geldfunktionen .....	1
b) Geld und GgdsUbstitute .....	3
2. Die volkswirtschaftliche Geldmenge .....	5
a) Verschiedene Geldarten .....	5
b) Unterschiedliche Geldmengenkonzeptionen .....	7
c) Die Geldmengenkonzeption des Eurosystems .....	10
d) Geldmengenabgrenzung, Finanzmarktentwicklungen und Sondereinflüsse auf die Geldmengenentwicklung .....	14
e) Internationale Entwicklungen und Geldmengenabgrenzungen .....	17
3. Allgemeine Literatur zur Geldtheorie .....	18
4. Literatur zum I. Kapitel .....	21

## II. Die Nachfrage nach Geld

1. Kassenhaltung bei vollständiger Voraussicht .....	24
2. Der Einfluß unsicherer Erwartungen .....	29
3. Kassenhaltung und Vermögen .....	33
4. Die Motive der Kassenhaltung bei Keynes .....	39
5. Kassenhaltung und Preisniveau .....	42
6. Überblick über empirische Untersuchungen zur Geldnachfrage .....	45
a) Die Determinanten der Geldnachfrage .....	45
b) Zins- bzw. Einkommenselastizitäten der Geldnachfrage .....	47
c) Zur Diskussion um die Stabilität europäischer Geldmengenaggregate ....	49
7. Literatur zum II. Kapitel .....	51

## III. Das Geldangebot

1. Geldschöpfung und Geldvernichtung .....	57
a) Das Zentralbankgeld .....	57
b) Das Geschäftsbankengeld .....	59
aa) Die aktive Schaffung von Geschäftsbankengeld .....	59
bb) Die passive Schaffung von Geschäftsbankengeld .....	60
2. Der Prozeß der multiplen Geldschöpfung .....	62
a) Die Geldschöpfungsmöglichkeit der einzelnen Bank .....	62
b) Geldschöpfung im Geschäftsbankensystem .....	64
c) Das Geldbasiskonzept .....	66
d) Termineinlagen, Spareinlagen und Geldmenge .....	69
3. Neuere Ansätze zur Geldangebotstheorie .....	74
a) Kritik am älteren Multiplikator-konzept .....	74
b) Die Akteure im Geldangebotsprozeß .....	74
aa) Der Einfluß der Notenbank .....	74
bb) Die öffentlichen Haushalte .....	75
cc) Das Verhalten der privaten Nichtbanken .....	76
dd) Das Verhalten der Geschäftsbanken .....	77
ee) Die Bedeutung des Geldmarktes .....	84
ff) Übersicht über die Determinanten des Geldangebots .....	85
c) Die Kreditmarkttheorie des Geldangebots .....	86
4. Exkurs: Empirische Untersuchungen zum Geldangebot .....	89
5. Die Zukunft des Geldangebotsmonopols der Notenbank .....	92
6. Literatur zum III. Kapitel .....	93

## IV. Zinstheorie

1. Der Zins als intertemporales Phänomen .....	99
2. Die Auffassung der Klassiker .....	101
3. Der Beitrag Knut Wicksells .....	105
4. Die Liquiditätstheorie des Zinses .....	107
5. Das IS-LM-Konzept .....	110
a) Geldmarkt- und Gütermarktgleichgewicht .....	110
b) Die Wirkungen von Parameteränderungen .....	115
aa) Änderungen der Investitions- und Sparneigung .....	115
bb) Änderungen der Geldmenge und der Liquiditätspräferenz .....	115
cc) Unterschiedliche Zinselastizitäten des Geldangebots .....	116
c) Kritik .....	118
6. Die Neutralität des Geldes .....	119
7. Liquiditäts-, Einkommens- und Preiserwartungseffekt .....	122
8. Die Loanable-Funds-Theorie .....	126
9. Die Rolle der Zentralbank für die Bestimmung des nominalen Zinsniveaus ..	128
10. Theorien der Zinsstruktur .....	130
a) Die Erwartungstheorie .....	132
b) Die Liquiditätsprämientheorie .....	134
c) Die Marktsegmentationstheorie .....	135
d) Zinsparitäten .....	135
e) Empirische Untersuchungen .....	139
11. Literatur zur IV. Kapitel .....	144

## V. Geldmenge, monetäre Nachfrage, Preisniveau und Beschäftigung

1. Die Quantitätsgleichungen .....	150
2. Die Quantitätstheorie .....	153
3. Die Neuformulierung der Quantitätstheorie .....	155
a) Der Transmissionsmechanismus .....	155
b) Die empirischen Ergebnisse .....	157
4. Keynes-, Pigou- und Realkassenhaltungs-Effekt .....	162
a) Keynes' Kritik an den Klassikern; der Keynes-Effekt .....	162
b) Der Pigou-Effekt .....	163
c) Der Realkassenhaltungs-Effekt .....	164
d) Geld als Vermögen .....	166
5. Gesamtwirtschaftliche Nachfrage und gesamtwirtschaftliches Angebot ..	167
a) Die gesamtwirtschaftliche Nachfrage .....	167
b) Das gesamtwirtschaftliche Angebot .....	169
c) Das gesamtwirtschaftliche Gleichgewicht .....	171
d) Gleichgewicht bei Unterbeschäftigung .....	172
6. Literatur zum V. Kapitel .....	175

## VI. Die Liquidität

1. Erscheinungsformen der Liquidität .....	180
2. Gesamtwirtschaftliche Liquidität und monetäre Nachfrage .....	181
3. Die Entstehung der Geldsubstitute .....	185
4. Bestimmungsfaktoren des Liquiditätsgrades der Geldsubstitute .....	192
5. Geldsubstitute und Geldnachfrage .....	194
6. Literatur zum VI. Kapitel .....	195

## VII. Inflationstheorie

1. Der Geldwert .....	198
2. Inflation, Deflation, Disinflation .....	207

a) Die Inflation.....	207
b) Die Deflation.....	214
c) Die Disinflation.....	216
3. Ursachen der Inflation.....	216
a) Die quantitätstheoretische Erklärung.....	216
b) Die Nachfrageinflation.....	218
c) Inflationsursachen auf der Angebotsseite.....	221
d) Das Zusammenwirken von Angebots- und Nachfrageeffekten.....	224
e) Kosten- versus Nachfrageinflation: Probleme der Unterscheidung.....	226
f) Inflexibilität von Preisen und Kosten.....	230
g) Übersicht über die Inflationstheorien.....	233
4. Der Zusammenhang zwischen Inflation, Beschäftigung und Wachstum.....	233
a) Vollbeschäftigung oder Preisstabilität - eine Dilemmasituation?.....	235
b) Inflation und Wirtschaftswachstum.....	242
5. Inflation und Einkommensverteilung.....	246
a) Die Wirkungen der Inflation auf die Einkommensverteilung.....	246
b) Die Inflation als Folge des „Verteilungskampfes“.....	248
6. Inflation und Vermögensverteilung.....	254
7. Die Rolle der Erwartungen - Die Hyperinflation.....	259
8. Das Problem der Seigniorage.....	266
9. Die Wirkungen der Inflation.....	269
10. Der Disinflationsprozeß.....	271
11. Null-Inflation.....	276
12. Deflation.....	280
13. Literatur zum VII. Kapitel.....	285
 Namensverzeichnis.....	 299
Sachverzeichnis.....	305