

Inhaltsverzeichnis

A. Einführung	13
I. Fragestellung und Aufbau der Arbeit	13
II. Preisniveaustabilität und Inflation: Definitionen und Meßprobleme	17
III. Begründungen für das Ziel der Preisniveaustabilität	22
B. Theoretische Konzeptionen der Wachstumswirkungen der Inflation	26
I. Angebots- und nachfrageseitige Ansatzpunkte der Analyse	26
II. Eine neoklassische Sicht	29
1. Der Analyserahmen: realer und monetärer Sektor, relative und absolute Preise, Güter und Geld	29
2. Wirkungen antizipierter Inflation	37
a) Wohlfahrtskosten, Fisher-Hypothese und Modifikationen	37
b) Geld und Inflation in der monetären Wachstumstheorie	44
c) Geld und Inflation in der Neuen Wachstumstheorie	52
3. Wirkungen nichtantizipierter Inflation	56
a) Inflationsvariabilität und Inflationsunsicherheit	56
b) Relativpreisvariabilität und Relativpreisunsicherheit	59
4. Schlußfolgerungen für eine neoklassische Stabilitätspolitik	66
III. Eine keynesianische Sicht	73
1. Der Analyserahmen	73
a) Mikroökonomische Grundlagen der keynesianischen (Inflations-)Theorie	73
b) Dominanz realwirtschaftlicher Inflationsimpulse	81
c) Die Rolle des Geldes und der Zentralbank im Inflationsprozeß	89
d) Konsequenzen für die Analyse der Inflationswirkungen	96
2. Wachstumswirkungen moderater Inflation: Binnenwirtschaftliche und außenwirtschaftliche Zusammenhänge	98
a) Steigende Inflation	98
b) Konstante Inflation	106
c) Inflation, Zinspolitik und internationale Wettbewerbsfähigkeit	109
3. Schlußfolgerungen für eine keynesianische Stabilitätspolitik	117
C. Moderate Inflation und Wirtschaftswachstum im Spiegel der Empirie	124
I. Erkenntnisse aus vorliegenden Untersuchungen	124
1. Hypothesen und Vorgehensweise	124

2. Querschnittanalysen: Ergebnisse und Bewertung	127
3. Längsschnittanalysen: Ergebnisse und Bewertung.....	135
4. Zwischenfazit	141
II. Inflation und Wirtschaftswachstum in Deutschland.....	143
1. Fakten im Überblick.....	143
2. Die langfristige neoklassische Sicht: Kointegrationstests	146
3. Inflationsursachen, Antiinflationspolitik und Wirtschaftswachstum.....	153
4. Inflation, Ertragsersparungen und unternehmerische Investitionstätigkeit	169
5. Inflation, Zinspolitik und Exporte bei flexiblen Wechselkursen.....	175
III. Fazit: Schadet moderate Inflation dem Wirtschaftswachstum?.....	181
D. Wirkungen der Geldpolitik auf Wirtschaftswachstum und Inflation.....	183
I. Neoklassische und keynesianische Theorie der Geldpolitik.....	183
1. Geldpolitische Grundpositionen.....	183
2. Die mengenorientierte Sicht geldpolitischer Wirkungen.....	184
3. Die zinsorientierte Sicht der Transmissionsprozesse.....	189
II. Vektorautoregressionsanalysen für Deutschland und Frankreich	197
1. Zur Methode und Interpretation der Vektorautoregression	197
2. Geldmengenwirkungen auf Wirtschaftswachstum und Inflation	201
a) Daten und Spezifikation.....	201
b) Ergebnisse und Interpretationen	202
3. Wirkungen und Wirkungskanäle der Zinspolitik	209
a) Daten und Spezifikation.....	209
b) Ergebnisse und Interpretationen	211
E. Ergebnisse der Arbeit und stabilitätspolitische Schlußfolgerungen.....	216
I. Zusammenfassung der zentralen Ergebnisse	216
II. Eckpunkte einer geldpolitischen Konzeption.....	220
Literaturverzeichnis.....	226
Anhang: Dokumentation der verwendeten Daten	246
I. Daten für die Bundesrepublik Deutschland.....	246
II. Daten für Frankreich	248
III. Weitere Daten	248
Sachwortverzeichnis.....	249

Verzeichnis der Tabellen

Tabelle 1: Ergebnisse von Querschnittuntersuchungen zum Einfluß der Inflation auf das reale Wirtschaftswachstum	128
Tabelle 2: Ergebnisse empirischer Untersuchungen zum Einfluß des Grades der Zentralbankunabhängigkeit auf das reale Wirtschaftswachstum	134
Tabelle 3: Ergebnisse von Längsschnittuntersuchungen zum Einfluß der Inflation auf das reale Wirtschaftswachstum	136
Tabelle 4: Ergebnisse von Längsschnittuntersuchungen zum Einfluß der Inflation auf das Wachstum der Produktivität	137
Tabelle 5: Inflation und realwirtschaftliche Aktivität in der Bundesrepublik Deutschland 1968 – 1995	144
Tabelle 6: Ergebnisse von ADF-Stationaritätstests 1968:1 - 1995:4	149
Tabelle 7: Ergebnisse von Engle-Granger-Kointegrationstests 1968:1 - 1995:4	152
Tabelle 8: Realwirtschaftliche Determinanten der Veränderungsrate der Erzeugerpreise gewerblicher Produkte im Inlandsabsatz.....	156
Tabelle 9: Inflation und Wirtschaftswachstum – Ergebnisse von Signifikanztests (Granger-Kausalitätstests).....	167
Tabelle 10: Inflation, Wirtschaftswachstum und Zinspolitik – Ergebnisse von Signifikanztests.....	168
Tabelle 11: Wirtschaftswachstum, Inflation und Geldmengenentwicklung in der BR Deutschland und Frankreich (Durchschnitte von Jahresveränderungsraten in %)	201
Tabelle 12: Varianzzerlegungen für Geldmenge, Bruttoinlandsprodukt und Preisniveau – BR Deutschland (D) und Frankreich (F), 1970 bis 1989....	203
Tabelle 13: Varianzzerlegungen für Geldmenge, Bruttoinlandsprodukt und Preisniveau in Deutschland (D) und Frankreich (F) in einer Phase höherer Inflation von 1973 bis 1982.....	205

Verzeichnis der Abbildungen

Abbildung 1: Ansatzpunkte der Analyse	28
Abbildung 2: Die Wohlfahrtskosten der Inflation	38
Abbildung 3: Die neoklassische Sicht des Zusammenhanges zwischen Inflation und Wirtschaftswachstum.....	64
Abbildung 4: Das Wachstum des Pro-Kopf-BIP bei unterschiedlichen Inflations- ausmaßen im internationalen Vergleich (1960-1992, gepoolte Jahresdaten, 127 Länder).....	131
Abbildung 5: Inflation auf der Verbraucherstufe und Konjunkturzyklen in der Bundesrepublik Deutschland 1968-1995.....	145
Abbildung 6: Bestimmungsgründe der Erzeugerpreise gewerblicher Produkte im Inlandsabsatz 1968-1995	154
Abbildung 7: Bestimmungsgründe der Erzeugerpreise gewerblicher Produkte im Inlandsabsatz 1988-1995	159
Abbildung 8: Inflation auf der Erzeugerstufe, der Großhandelsstufe und der Verbraucherstufe	160
Abbildung 9: Inflation auf der Erzeugerstufe, Zinspolitik und Wirtschafts- wachstum.....	162
Abbildung 10: Unternehmensgewinne, Investitionstätigkeit und Zinspolitik	164
Abbildung 11: Tobins Q, Geschäftsklima und Veränderungsrate der Ausrüstungs- investitionen	172
Abbildung 12: Inflation, Zinspolitik und Tobins Q.....	173
Abbildung 13: Realer Wechselkurs der D-Mark, Importpreise und Wert deutscher Warenexporte in Industrieländer	177
Abbildung 14: Realer Außenwert der D-Mark und internationale Zinsdifferenz	179
Abbildung 15: Zinspolitik der Deutschen Bundesbank und internationale Zins- differenz.....	180

- Abbildung 16: Impulse-Response-Funktionen des Preisniveaus und des BIP auf einen Geldmengenschock in Höhe einer Standardabweichung (1970-1989) in Deutschland und Frankreich..... 207
- Abbildung 17: Impulse-Response-Funktionen des Preisniveaus und des BIP auf einen Geldmengenschock in Höhe einer Standardabweichung in Deutschland und Frankreich während einer Phase höherer Inflation: 1973-1982..... 208
- Abbildung 18: Impulse-Response-Funktionen für einen Schock des Tagesgeldsatzes in Höhe einer Standardabweichung in Deutschland auf gesamtwirtschaftlicher Ebene 1970-1989..... 212
- Abbildung 19: Impulse-Response-Funktionen für einen Schock des Tagesgeldsatzes in Höhe einer Standardabweichung in Deutschland auf industrieller Ebene 1970-1989 214
- Abbildung 20: Impulse-Response-Funktionen für einen Schock des Tagesgeldsatzes in Höhe einer Standardabweichung in Frankreich 1972-1989 ... 215

Verzeichnis der Übersichten

Übersicht 1: Wachstumswirkungen der Inflation aus neoklassischer Sicht	64
Übersicht 2: Die Logik der monetär-neoklassischen Sicht der Inflations- wirkungen auf die reale gesamtwirtschaftliche Aktivität.....	72
Übersicht 3: Neoklassischer versus keynesianischer Rahmen zur Untersuchung der Wachstumswirkungen moderater Inflation.....	95
Übersicht 4: Wachstumswirkungen der Inflation aus keynesianischer Sicht.....	118
Übersicht 5: Transmissionskanäle zinspolitischer Impulse am Geldmarkt auf Inflation und realwirtschaftliche Aktivität.....	195
Übersicht 6: Eckpunkte einer geldpolitischen Konzeption für Wirtschafts- wachstum und Preisniveaustabilität.....	222