

# Inhaltsverzeichnis

<b>I. Einleitung</b>	1
<b>II. Definitionen und Eigenschaften von Geldmengenaggregaten</b>	2
1. Der Geldbegriff	2
1.1. Theoretische Ansätze	4
1.2. Empirische Ansätze	5
1.2.1. Schwache Separierbarkeit eines Geldmengenaggregates	5
1.2.2. Stabilität der Geldnachfrage	8
1.2.3. Stabilität der Beziehung zu geldpolitischen Endzielgrößen	9
1.2.4. Kontrollierbarkeit	11
2. Entwicklungen der Geldmengenaggregate und deren Komponenten in Deutschland	12
<b>III. Ökonometrische Methodik</b>	19
1. Schätzung von Langfristbeziehungen	20
2. Tests auf Stabilität	25
2.1. Tests auf Basis der FMOLS-Schätzung	25
2.2. Tests im Rahmen des Johansen-Verfahrens	26
<b>IV. Empirische Analyse</b>	27
1. Test auf schwache Separierbarkeit	28
2. Analyse von Geldnachfragefunktionen	31
2.1. Einheitswurzeltests	34
2.2. Tests auf Rang der Kointegrationsmatrix	35
2.3. Exogenitätsanalyse	36
2.4. Schätzung der Langfristbeziehungen	37
2.5. Stabilitätsanalyse	38
2.5.1. Stabilität der Langfristbeziehung	39
2.5.2. Stabilität der Kurzfristbeziehung	43

3. Zusammenhang mit den Endzielen der Geldpolitik	44
4. Kontrollierbarkeit	46
<b>V. Fazit</b>	48
<b>Literaturverzeichnis</b>	51

## **Tabellenverzeichnis**

1: Korrelation der Anteile und der Wachstumsraten der Komponenten von M3	14
2: Ergebnisse der Tests auf GARP und auf schwache Separierbarkeit	30
3a: Überblick über ausgewählte Analysen zur deutschen Geldnachfrage (incl. Vereinigung)	32
3b: Überblick über ausgewählte Analysen zur deutschen Geldnachfrage (ohne Vereinigung)	33
4: Tests auf Kointegration nach Johansen (Trace-Statistik)	35
5: Ergebnisse der Exogenitätsanalyse (Johansen)	36
6: Überblick über die Schätzergebnisse für die Langfristparameter	37
7: Tests auf Stabilität der Langfristregressionen auf Basis von FMOLS	43
8: Ergebnisse der Stock-Schätzung	44
9: Dynamische Preisgleichungen in vierten Differenzen	46
10: Prognosefehler incl. Kontrollfehler	47

## Abbildungsverzeichnis

1: Laufende und durchschnittliche Anteile der Komponenten an M3	14
2: Wachstumsraten des Bargeldumlaufs, der Sicht-, Termin- und Spareinlagen	15
3: Zeitliche Entwicklung von M1, M1B und M3	16
4: Entwicklung der Sondersparformen relativ zu den Spareinlagen insgesamt	16
5: Termineinlagen und Euroeinlagen	18
6: Kurzfristige Termineinlagen und Umlauf von Bankschuldverschreibungen	18
7: Nutzungskosten für M1 und M3 in Relation zum realen Bruttoinlandsprodukt	29
8a: Rekursive Schätzungen der langfristigen Einkommenselastizitäten (Engle-Granger)	39
8b: Rekursive Schätzungen der langfristigen (Semi-)Zinselastizitäten (Engle-Granger)	40
9a: Stabilitätstest bei M1	41
9b: Stabilitätstest bei M1B	41
9c: Stabilitätstest bei M3	41
9d: Stabilitätstest bei M3EU	42
9e: Stabilitätstest bei M3E	42
10: SupF-Test	43
11: Tatsächliche und prognostizierte Inflationsraten (M3)	47