

Inhaltsverzeichnis

I. Zur Geldverfassung in Deutschland

1. Die Zeit der Reichsbank.	15
a) Die Goldstandardphase bis 1914.	15
aa) Ausgangslage und Münzgesetze	15
bb) Gründung der Reichsbank	16
cc) Das Ende des Bankgesetzes.	19
b) Vom Ersten Weltkrieg bis zum Ende der Goldwährung	20
aa) Die große Inflation.	20
bb) Die Stabilisierung.	22
cc) Die Rückkehr zur Goldwährung	25
dd) Devisenbewirtschaftung.	27
c) Das Geldwesen im „Dritten Reich“.	28
aa) Arbeitsbeschaffung	28
bb) Aufrüstung	29
cc) Kriegsfinanzierung.	30
dd) Änderungen in der Reichsbankverfassung	32
Zusammenfassung	34
2. Nachkriegsreformen und Deutsche Währungsunion	35
a) Die Ausgangslage	35
b) Von der Bank Deutscher Länder zur Deutschen Bundesbank	35
c) Die Währungsreformen von 1948	37
aa) Währungsreform in Westdeutschland	37
bb) Folgen.	39
cc) Währungsreform in Ostdeutschland	40
d) Die Deutsche Währungsunion von 1990.	40
aa) Bestandsgrößen	40
bb) Stromgrößen.	41
cc) Folgen.	42
3. Die Deutsche Bundesbank.	42
a) Aufgaben der Deutschen Bundesbank.	42
b) Organisation der Deutschen Bundesbank	45

8 Inhaltsverzeichnis

c) Befugnisse und Geschäfte der Deutschen Bundesbank	48
aa) Binnenwirtschaftliche Transaktionen	48
bb) Devisentransaktionen	49
Zusammenfassung	55
Ausgewählte Literaturangaben zum I. Kapitel	56

II. Geldmarkt

1. Vorbemerkungen	58
2. Voraussetzungen für die Entstehung eines Geldmarktes ...	60
3. Formen der Geldmarktgeschäfte	64
a) Geldmarktkredite (Geldhandel)	65
aa) Tagesgeldmarkt	65
bb) Termingeldmarkt und Ultimogelder	66
b) Geldmarktpapiere	68
aa) Abgrenzung der Geldmarktpapiere	68
bb) Schatzwechsel und unverzinsliche Schatzanweisungen ..	68
cc) DM-Commercial Paper (CP)	71
c) Spezielle Geldmarktgeschäfte	72
aa) Offenmarktgeschäfte mit Rückkaufsvereinbarung	72
bb) Devisenswap- und Devisenpensionsgeschäfte	73
d) Randgeschäfte des Geldmarktes	73
aa) Wechselhandel	74
bb) Handel mit Kurzläufern	74
4. Bestimmungsfaktoren für das Zinsniveau	75
a) Die Entwicklung der frei verfügbaren Barreserven im Geschäftsbankensektor	75
aa) Exogen bestimmte und dispositionsbedingte Veränderungen der frei verfügbaren Barreserven	75
bb) Die Einflußfaktoren im einzelnen	77
b) Die Geldmarktsituation	82
aa) Bestimmungsgründe der allgemeinen Geldmarktsituation	82
bb) Besondere Anspannungstermine	83

c) Der Einfluß der Bundesbanksätze auf die Zinsbildung am Geldmarkt.	85
aa) Unter- und Obergrenzen für die Marktsätze	85
bb) Einige empirische Hinweise.	92
Zusammenfassung	97
Ausgewählte Literaturangaben zum II. Kapitel	98

III. Die Instrumente der Geldpolitik

1. Ansatzpunkte der geldpolitischen Instrumente	100
Zusammenfassung	105
2. Die Mindestreservepolitik	105
a) Allgemeine Wirkungsweise	105
aa) Zum Begriff der Mindestreservepolitik	105
bb) Direkte Wirkungen	105
cc) Indirekte Wirkungen über den Geldmarkt	108
dd) Einige ergänzende Hinweise zur Aktivreserve	109
b) Institutionelle Ausgestaltung	111
aa) Rechtsgrundlagen im Bundesbankgesetz.	111
bb) Ausführungsbestimmungen	111
cc) Reservepflichtige Verbindlichkeiten	112
dd) Mindestreservesätze	113
ee) Reserve-Soll und Reserve-Ist.	117
Zusammenfassung	120
3. Die Einlagenpolitik	121
a) Allgemeine Wirkungsweise	121
aa) Zum Begriff der Einlagenpolitik	121
bb) Wirkungen der Einlagenpolitik	121
b) Institutionelle Ausgestaltung	123
aa) Rechtsgrundlagen im Bundesbankgesetz.	123
bb) Zur Bedeutung der Einlagepflicht	123
cc) Einlagenpolitik und Stabilitätsgesetz.	124
Zusammenfassung	125

4. Die Offenmarktpolitik	126
a) Allgemeine Wirkungsweise	126
aa) Zum Begriff der Offenmarktpolitik	126
bb) Offenmarktpolitik auf dem Kapitalmarkt	127
cc) Offenmarktpolitik auf dem Geldmarkt	132
b) Institutionelle Ausgestaltung	136
aa) Rechtsgrundlagen im Bundesbankgesetz	136
bb) Offenmarktpapiere	137
cc) Technik der Offenmarktgeschäfte	139
dd) Schlußbemerkungen	142
Zusammenfassung	143
5. Diskont- und Lombardpolitik	144
a) Allgemeine Wirkungsweise	144
aa) Zum Begriff der Diskont- und Lombardpolitik	144
bb) Aktionsparameter	145
cc) Qualitative Anforderungen und Kontingentierung	145
dd) Diskont- und Lombardsatz	147
ee) Zinsänderungen auf dem Kapitalmarkt	148
ff) Signalwirkungen	150
b) Institutionelle Ausgestaltung	150
aa) Rechtsgrundlagen im Bundesbankgesetz	150
bb) Bemessung der Kontingente	153
cc) Rediskont- oder Lombardkredit	155
Zusammenfassung	157
6. Devisenpolitik	158
a) Devisenterminmarktpolitik	159
aa) Zielrichtung und allgemeine Wirkungsweise	159
bb) Institutionelle Ausgestaltung	178
b) Devisenpensionsgeschäfte	183
Zusammenfassung	185
7. Geldpolitische Grob- und Feinsteuerung	186
a) Abgrenzung	186
aa) Grobsteuerung	186
bb) Feinsteuerung	187

b) Zuordnung der Mittel	189
aa) Grobsteuerung	189
bb) Feinsteuerung	189
Zusammenfassung	192
Ausgewählte Literaturangaben zum III. Kapitel	192

IV. Zur Durchführung der Geldpolitik

1. Zur Unabhängigkeit der Zentralbank	194
Zusammenfassung	200
2. Wirkungsverzögerungen, Indikatoren und Zwischenziele der Geldpolitik	200
a) Zeitliche Verzögerungen in der Wirksamkeit geldpolitischer Maßnahmen	200
b) Indikatoren und Zwischenziele der Geldpolitik	202
aa) Einführung in das Problem	202
bb) Begriffsklärung und Anforderungen an Indikatoren und Zwischenziele	205
cc) Zur Eignung monetärer Variablen als Indikatoren	207
dd) Zur Beziehung zwischen Indikator- und Zwischenzielvariablen	214
c) Die Festlegung eines Geldmengenziels durch die Bundesbank	219
aa) Zum Konzept der Geldmengenfixierung	219
bb) Zur Quantifizierung der Zielvorgabe	221
cc) Die Zielvorgabe in der Praxis	224
Zusammenfassung	228
3. Geldpolitik bei festen und flexiblen Wechselkursen	229
a) Geldpolitik bei festen Wechselkursen	230
aa) Devisenmarktinterventionen und Zentralbankgeld	230
bb) Kontraktive Geldpolitik	230
cc) Expansive Geldpolitik	233
b) Geldpolitik bei flexiblen Wechselkursen	234
aa) Kontraktive Geldpolitik	234
bb) Expansive Geldpolitik	235
Zusammenfassung	237

4. Die Maastrichter Beschlüsse und die Europäische Zentralbank.	237
a) Der Weg zur Wirtschafts- und Währungsunion.	238
aa) Beschlüsse zur WWU	238
bb) Die drei Stufen	239
cc) Konvergenzkriterien.	242
b) Das Europäische System der Zentralbanken	244
aa) Das System.	244
bb) Ziele und Aufgaben	244
cc) Unabhängigkeit	244
dd) Organisation	245
ee) Währungspolitische Befugnisse.	247
c) Zur Beurteilung der Wirtschafts- und Währungsunion.	249
Zusammenfassung	252
Ausgewählte Literaturangaben zum IV. Kapitel.	253

Anhänge

A 1) Geldangebot und Geldnachfrage im Gleichgewicht	255
A 2) Die Komponenten der Bundesbankbilanz als Bestimmungsgründe der frei verfügbaren Barreserven der Geschäftsbanken	256
A 3) Zur Ermittlung der erweiterten monetären Basis	259
Literaturangaben	262
Personenregister	273
Sachregister	275