

# Inhalt

<b>1 Die Rolle der Notenbank in Deutschland</b>	<b>1</b>
1.1 Von der Reichsbank zur Deutschen Bundesbank	1
1.1.1 Die Reichsbank von der Gründung bis nach dem Ersten Weltkrieg	1
1.1.2 Die Reichsbank nach der Neuordnung des Geldwesens 1923/24	2
1.1.3 Die Reichsbank im „Dritten Reich“	3
1.1.4 Das Zentralbanksystem von 1948	4
1.1.5 Die Deutsche Bundesbank	5
1.1.6 Ausblick: europäische Währungsintegration	6
1.2 Der institutionelle Rahmen der Deutschen Bundesbank	7
1.2.1 Gesetzliche Grundlagen und Verhältnis zur Bundesregierung	7
1.2.2 Organisationsstruktur der Bundesbank	8
1.3 Die Aufgaben der Geldpolitik	11
1.3.1 Interpretation der Währungsstabilität	13
1.3.2 Voraussetzungen und Grenzen einer wirksamen Geldpolitik	15
1.4 Die Funktionen der Deutschen Bundesbank	16
1.4.1 Die Notenbank	16
1.4.2 Die Bank der Banken	20
1.4.3 Die Bank des Staates	22
1.4.4 Die Verwalterin der Währungsreserven	26
<b>2 Die Finanzmärkte in Deutschland</b>	<b>29</b>
2.1 Der Geldmarkt	29
2.1.1 Markt für Zentralbankguthaben	30
2.1.2 Handel in Geldmarktpapieren	32
2.1.3 Offenmarktgeschäfte mit Rückkaufsvereinbarung	34
2.1.4 Neuere Entwicklungen am Geldmarkt	36
2.2 Kredit- und Kapitalmärkte	37
2.2.1 Bankensystem und Kapitalsammelstellen	37
2.2.2 Wertpapiermärkte	40
2.2.3 Der Finanzierungskreislauf	45
2.3 Der Devisenmarkt	48

<b>3 Die geldpolitischen Instrumente</b> . . . . .	<b>50</b>
3.1 Refinanzierungspolitik . . . . .	52
3.1.1 Allgemeine Regelungen . . . . .	52
3.1.2 Diskontpolitik . . . . .	53
3.1.3 Lombardpolitik . . . . .	56
3.1.4 Wirkungen der Festsetzung von Diskont- und Lombardsatz . . . . .	59
3.2 Mindestreservpolitik . . . . .	63
3.2.1 Aufbau des Mindestreservesystems . . . . .	63
3.2.2 Wirkungen der Mindestreserve . . . . .	70
3.3 Offenmarktpolitik . . . . .	73
3.3.1 Institutioneller Rahmen . . . . .	73
3.3.2 Offenmarktgeschäfte am Geldmarkt . . . . .	74
3.3.3 Offenmarktgeschäfte in langfristigen Wertpapieren . . . . .	81
3.3.4 Wirkungen der Offenmarktpolitik . . . . .	83
3.4 Einlagenpolitik . . . . .	84
3.5 Liquiditätspolitik über den Devisenmarkt . . . . .	85
3.6 Regelungen des internationalen Geld- und Kapitalverkehrs . . . . .	88
<b>4 Die Kontrolle der Geldmenge</b> . . . . .	<b>90</b>
4.1 Monetäre Indikatoren und geldpolitische Übertragungswege . . . . .	90
4.1.1 Zinssätze und monetäre Aggregate . . . . .	91
4.1.2 Geldmenge M3 und Zentralbankgeldmenge . . . . .	96
4.2 Die Geldmengenziele der Bundesbank . . . . .	103
4.2.1 Neuorientierung der Geldpolitik Mitte der siebziger Jahre . . . . .	103
4.2.2 Festlegung und Überprüfung des Geldmengenziels . . . . .	104
4.2.3 Erfahrungen mit dem Geldmengenziel . . . . .	110
4.3 Steuerung der Geldmenge über den Geldmarkt . . . . .	114
 <b>Anhang:</b>	
<b>Gesetz über die Deutsche Bundesbank</b> . . . . .	<b>120</b>
<b>Literaturangaben</b> . . . . .	<b>143</b>
<b>Sachregister</b> . . . . .	<b>149</b>

# Verzeichnis der Tabellen und Schaubilder

## 1. Tabellen

Tabelle 1:	Auslandsposition der Deutschen Bundesbank . . . . .	27
Tabelle 2:	Bankengruppen und ihr Geschäftsvolumen . . . . .	38
Tabelle 3:	Geldvermögen und Verpflichtungen der west- deutschen nichtfinanziellen Sektoren . . . . .	47
Tabelle 4:	Diskont- und Lombardsatz der Deutschen Bundesbank sowie Sonderzins bei Unterschreitung des Mindestreserve-Solls . . . . .	57
Tabelle 5:	Mindestreservesätze . . . . .	66
Tabelle 6:	Sätze der Deutschen Bundesbank bei kurzfristigen Operationen am Geldmarkt . . . . .	80
Tabelle 7:	Geldmenge in Händen der inländischen Nichtbanken . . . . .	93
Tabelle 8:	Entwicklung der Geldbestände im Bilanzzusammenhang . . . . .	94
Tabelle 9:	Geldmengenziele und ihre Realisierung . . . . .	110
Tabelle 10:	Zentralbankgeldbedarf der Banken und liquiditätspolitische Maßnahmen der Deutschen Bundesbank . . . . .	117

## 2. Schaubilder

Schaubild 1:	Der Zentralbankrat der Deutschen Bundesbank . . . . .	9
Schaubild 2:	Preisentwicklung und Arbeitslosigkeit in ausgewählten Ländern . . . . .	12
Schaubild 3:	Außenwert der D-Mark und internationales Preisgefälle . . . . .	14
Schaubild 4:	Bargeldumlauf und Bruttosozialprodukt . . . . .	19
Schaubild 5:	Wechselkursentwicklung und Auslandsposition der Deutschen Bundesbank . . . . .	25
Schaubild 6:	Umlauf und Unterbringung von inländischen Rentenwerten . . . . .	41
Schaubild 7:	Zinsentwicklung . . . . .	62
Schaubild 8:	Mindestreserve-Soll und Bargeldumlauf in Relation zu den reservepflichtigen Verbindlichkeiten der Banken . . . . .	71
Schaubild 9:	Geldbestände und Zentralbankgeldmenge . . . . .	97
Schaubild 10:	Längerfristige Geldmengen- und Preisentwicklung . . . . .	105
Schaubild 11:	Steuerungsgrößen am Geldmarkt . . . . .	115