

# Inhalt

1. Einleitung . . . . .	1
2. Theoretische Grundlagen einer rationalen Geldpolitik . . . . .	4
2.1. Elementare Beziehungen . . . . .	4
2.1.1. Geld und wirtschaftliche Entwicklung . . . . .	4
2.1.2. Relation zwischen Geld und Volkseinkommen . . . . .	5
2.1.3. Reale und nominale Größen . . . . .	11
2.1.4. Kurzfristige und langfristige Analyse . . . . .	13
2.1.5. Aktuelle und erwartete Größen . . . . .	14
2.1.6. Geldangebot und Geldnachfrage . . . . .	15
2.2. Geld und Kredit . . . . .	17
2.2.1. Unterscheidung zwischen Geld und Kredit . . . . .	17
2.2.2. Folgerungen für die Geldpolitik . . . . .	18
2.3. Kausalität zwischen Geldmenge und wirtschaftlicher Aktivität . . . . .	19
2.3.1. Ökonomische Aspekte des Problems . . . . .	19
2.3.2. Methodologische Aspekte des Problems . . . . .	21
2.3.3. Historische Aspekte des Problems . . . . .	22
2.3.4. Konkurrierende Hypothesen u. empirische Ergebnisse . . . . .	23
2.4. Transmission von Geldmengenänderungen . . . . .	25
2.4.1. Die Transmissionserklärung von Keynes . . . . .	26
2.4.2. Das neokeynesianische Konzept . . . . .	27
2.4.3. Das monetaristische Konzept . . . . .	28
Zusammenfassung zum 2. Kapitel . . . . .	30
Literaturempfehlungen zum 2. Kapitel . . . . .	32
3. Praktische Geldpolitik in der Bundesrepublik Deutsch- land . . . . .	35
3.1. Ziele . . . . .	35
3.2. Träger . . . . .	39
3.2.1. Ordnung des Geldwesens . . . . .	39
3.2.2. Die Organisation der Deutschen Bundesbank . . . . .	40
3.2.3. Verhältnis der Bundesbank zur öffentlichen Hand . . . . .	43
3.2.4. Verhältnis der Bundesbank zu nationalen und internationalen Institutionen . . . . .	45
3.3. Ansatzpunkte . . . . .	47

3.3.1.	Theoretisch mögliche Ansatzpunkte . . . . .	47
3.3.2.	Die Geldmenge . . . . .	48
3.3.3.	Die Bankenliquidität . . . . .	52
3.3.4.	Der Zins . . . . .	56
3.4.	Instrumentarium . . . . .	57
3.4.1.	Ansatzpunkte . . . . .	57
3.4.2.	Mindestreservpolitik . . . . .	59
3.4.2.1.	Ausgestaltung . . . . .	59
3.4.2.2.	Geldpolitische Wirkungen . . . . .	65
3.4.3.	Refinanzierungspolitik . . . . .	68
3.4.3.1.	Diskontpolitik . . . . .	68
3.4.3.2.	Lombardpolitik . . . . .	71
3.4.4.	Offenmarktpolitik . . . . .	73
3.4.4.1.	Institutionelle Grundlagen und Märkte . . . . .	73
3.4.4.2.	Aktionsparameter . . . . .	76
3.4.4.3.	Geldpolitische Wirkungen . . . . .	77
3.4.5.	Einlagenpolitik . . . . .	80
3.4.5.1.	Ausgestaltung . . . . .	80
3.4.5.2.	Geldpolitische Wirkungen . . . . .	82
3.4.6.	Swapsatzpolitik . . . . .	83
3.4.6.1.	Ausgestaltung . . . . .	83
3.4.6.2.	Geldpolitische Wirkungen . . . . .	85
	Zusammenfassung zum 3. Kapitel . . . . .	86
	Literaturempfehlungen zum 3. Kapitel . . . . .	89
4.	Effizienz der Geldpolitik . . . . .	92
4.1.	Indikatoren und operationale Zwischenziele . . . . .	92
4.1.1.	Das Indikatorproblem . . . . .	92
4.1.2.	Das Zwischenzielproblem . . . . .	94
4.1.3.	Konkurrierende Indikator-Zwischenzielbeziehungen . . . . .	95
4.2.	Steuerbarkeit der Geldmenge . . . . .	98
4.2.1.	Theoretische Aspekte zur Steuerung des Geldangebotsprozesses . . . . .	98
4.2.2.	Empirische Ergebnisse . . . . .	101
4.3.	Relative Dominanz monetärer und fiskaler Impulse . . . . .	103
4.3.1.	Kontroverse Hypothesen . . . . .	103
4.3.2.	Empirische Prüfung der Hypothesen . . . . .	106
4.4.	Time lags . . . . .	108
4.4.1.	Theoretische lag-Analyse . . . . .	108
4.4.2.	Empirische Untersuchungen . . . . .	111
	Zusammenfassung zum 4. Kapitel . . . . .	113
	Literaturempfehlungen zum 4. Kapitel . . . . .	115

<b>5. Ausgewählte Probleme der Geldpolitik</b> . . . . .	119
5.1. Geldwirkungen auf die Beschäftigung . . . . .	119
5.1.1. Gelwirkungen auf die Beschäftigung in makro- ökonomischen Modellen . . . . .	119
5.1.2. Geldwirkungen auf Beschäftigung und Preisniveau . . . . .	124
5.2. Bekämpfung der Inflation . . . . .	127
5.2.1. Messung der Inflation und Gründe für ihre Bekämpfung . . . . .	127
5.2.2. Bedingungen und Ursachen der Inflation . . . . .	132
5.2.3. Bekämpfung der Inflation . . . . .	135
5.3. Geldpolitik in einer offenen Volkswirtschaft . . . . .	139
5.4. Zur politischen Verantwortung der Deutschen Bundesbank . . . . .	143
Zusammenfassung zum 5. Kapitel . . . . .	146
Literaturempfehlungen zum 5. Kapitel . . . . .	148
<b>Symbolverzeichnis</b> . . . . .	152
<b>Namenverzeichnis</b> . . . . .	155
<b>Sachregister</b> . . . . .	157