

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Abkürzungsverzeichnis	III
Abbildungsverzeichnis	IV
Tabellenverzeichnis	IV
1. Einleitung	1
1.1 Problemaufriß	1
1.2 Der Stand der wirtschaftshistorischen Forschung	14
1.3 Fragestellung und Gliederung	18
2. Geldpolitik im Überblick	21
2.1 Ziele der Geldpolitik	21
2.2 Instrumente der Geldpolitik	27
2.3 Wirkungen der Geldpolitik	31
3. Der qualitativ-historische Ansatz	38
3.1 Vorbemerkungen	38
3.2 Internationale Währungsordnung von 1948-1973	40
3.2.1 Die Entstehung des Bretton Woods-Systems	40
3.2.2 Die Rolle des IMF für den westeuropäischen Wiederaufbau	43
3.2.3 Abwertungsrunde 1949 und Normalisierung des deutschen Außenhandels	45
3.2.4 Die Europäische Zahlungsunion und Liberalisierung innerhalb der OEEC	47
3.2.5 Multilateralisierung und Liberalisierung gegenüber dem Nicht-EZU-Raum	49
3.2.6 Liberalisierung des deutschen Kapitalverkehrs	50
3.2.7 Die Jahre 1959-1967: Bretton Woods bei voller Konvertibilität	51
3.2.8 Der Zusammenbruch des Bretton Woods-Systems, 1968-1973	53
3.3 Die nationale Währungsordnung 1948-1973	57
3.3.1 Gründung der Bank deutscher Länder (BdL)	57
3.3.2 Die Währungsreform 1948	59
3.3.3 Entstehung der Deutschen Bundesbank	60
3.4 Deutsche Geldpolitik von 1948-1973	62
3.4.1 Die Formationsphase, 1948-1953	62
3.4.2 Gürzenich-Affäre und erste Aufwertungsdebatte, 1954-1958	69
3.4.3 Aufwertung und vorläufige Normalisierung, 1959-1963	76
3.4.4 Der Weg in die Rezession, 1964-1967	82
3.4.5 Aufschwung und erneutes Wechselkursdilemma, 1968-1973	88
3.5 Fazit	96

4. Der quantitativ-ökonomische Ansatz	105
4.1 Regressionsanalyse mit Zeitreihen	105
4.1.1 Vorbemerkungen	105
4.1.2 Stationäre AR-Prozesse versus Unit Roots	107
4.1.3 Trend-Stationarität und Differenzen-Stationarität	110
4.1.4 Tests auf Vorliegen einer Unit Root	115
4.1.5 Ökonometrisches Gleichgewicht, Stationarität und Kointegration	119
4.1.6 Kointegration und EC-Modell	124
4.1.7 Vektorautoregressionen und Johansen-Schätzansatz	132
4.1.8 VAR-Modell und strukturelles VAR-Modell	138
4.1.9 Die Modellierungsstrategie des General to Specific	141
4.1.10 Cointegrating Regression und Strukturelles VEC-Modell	143
4.2 Der Stand der Forschung	148
4.3 Ökonometrische Analyse deutscher Geldpolitik	159
4.3.1 Modellentwicklung	159
4.3.2 Das Gleichgewicht auf dem Geldmarkt	161
4.3.3 Zur Ableitung der Zinsparität	174
4.3.4 Zur Ableitung der Kaufkraftparität	181
4.3.5 Zur Ableitung einer Gleichgewichtsbeziehung für das Einkommen	184
4.3.6 Fazit	185
5. Schluß	189
Anhänge	194
Anhang 1: Regressionsanalyse zum Wirtschaftswachstum in 17 OECD-Ländern	194
Anhang 2: Geldpolitische Maßnahmen und Ziele in den Monatsberichten von 1948-1973	196
Anhang 3: Wachstumsraten von Preisen und Geldmenge in 17 OECD-Ländern, 1948-1973	202
Anhang 4: Wendepunktanalyse der Konjunkturschwankungen von 1949-1973	205
Anhang 5: Quellen und univariate Analyse der im 4. Kapitel verwendeten Daten	208
Literaturverzeichnis	213
1. Artikel und Monographien	213
2. Statistische Quellen und Periodika	230

Abbildungsverzeichnis

Abbildungen im Text

	Seite
Abb. 1: Jährliche Wachstumsraten des realen BSP	22
Abb. 2: Arbeitslosenquote und jährliche Veränderung der Arbeitslosenquote	23
Abb. 3: Kapazitätsauslastung	24
Abb. 4: Inflationsrate auf Basis von Lebenshaltungskosten und BSP-Deflator	25
Abb. 5: Komponenten der Zahlungsbilanzentwicklung	26
Abb. 6: Diskont- und Mindestreservesatz	28
Abb. 7: Offenmarktpolitik mit langfristigen Wertpapieren	29
Abb. 8: Einlagenpolitik	30
Abb. 9: Offenmarktpolitik mit Geldmarktpapieren	31
Abb. 10: Kassenhaltung und Tagesgeldzinssatz	32
Abb. 11: Geldmenge (M1), monetäre Basis (B) und Währungsreserven (R)	33
Abb. 12: Zins- versus Geldbasissteuerung	36
Abb. 13: Differenz der monatlichen Höchst- und Niedrigstsätze des Tagesgeldsatzes	37
Abb. 14: Geldmenge, Einkommen, Preise und Zinsen (logarithmiert), 1949-1973	164
Abb. 15: Gleichgewichtsabweichungen auf dem Geldmarkt	170
Abb. 16: Deutscher und US-amerikanischer Geldmarktsatz	174
Abb. 17: Koeffizientenpfade des ECMOLS-Schätzers für die Zinsparität	175
Abb. 18: Zinsdifferenz	178
Abb. 19: Deutsche und US-amerikanische Lebenshaltungskosten	181
Abb. 20: Realer Wechselkurs DM/\$	182
Abb. 21: Arbeitslosenquote und Kapazitätsauslastung	184

Abbildungen im Anhang

	Seite
Abb. A: Konjunkturschwankungen 1950-1967	205
Abb. B: Konjunkturschwankungen 1966-1975	206
Abb. C: Konjunkturschwankungen der Industrieproduktion von 1950-1973	207
Abb. D: Konjunkturschwankungen der industriellen Erzeugerpreise von 1950-1973	207

Tabellenverzeichnis

Tabellen im Text

	Seite
Tab. 1: Wachstumsindikatoren der OECD-Länder von 1870-1994	2
Tab. 2: Wachstumsindikatoren ausgewählter OECD-Länder für 1950-1973	3
Tab. 3: Regressionsergebnisse für das Wirtschaftswachstum in 17 OECD-Ländern für 1950-1973	13
Tab. 4: Geldpolitische Maßnahmen und Ziele in den Monatsberichten 1948-1973	98
Tab. 5: Konjunkturelle Wendepunkte und Diskontsatz	103
Tab. 6: Johansen-Teststatistiken für die Geldmarkt-Gleichgewichtsbeziehung	166
Tab. 7: Johansen-Teststatistiken für die Geldmarkt-Gleichgewichtsbeziehung	168
Tab. 8: Ergebnisse der Schätzung eines VEC-Modells für 1952.IV-1973.I	171
Tab. 9: Ergebnisse der Schätzung eines bedingten VEC-Modells für 1952.IV-1973.I	172
Tab. 10: Step-Dummy-Variablen für den Strukturbruch in der Zinsparität	176
Tab. 11: Johansen-Teststatistiken für die Zinsparität	177

Tabellen im Anhang

	Seite
Tab. A: Regressionsergebnisse für das Wirtschaftswachstum mit Zeiteffekten	195
Tab. B: Offenmarktpolitik	196
Tab. C: Mindestreservepolitik	197
Tab. D: Rediskontpolitik	199
Tab. E: Diskontsatzpolitik	200
Tab. F: Sonstige Maßnahmen	201
Tab. G: Durchschnittliche jährliche Wachstumsraten ausgewählter Preisindices in 17 OECD-Ländern	203
Tab. H: Durchschnittliche jährliche Wachstumsraten von Monetärer Basis (mon.B.) und Geldmenge (M1) in 17 OECD-Ländern	204
Tab. I: ADF-Tests auf Integrationsgrad 1 für Niveauewerte der Variablen	211
Tab. J: ADF-Tests auf Integrationsgrad 1 für 1. Differenzen der Variablen	212