

Inhaltsverzeichnis

Teil 1: Einleitung und Überblick	11
Teil 2: Grundprobleme der Bestimmung des Notenbankverhaltens	18
<i>A. Überblick</i>	18
<i>B. Grundmodell zur Ableitung einer Reaktionsfunktion</i>	18
I. Herleitung	18
II. Interpretation	21
<i>C. Die dynamische Struktur der Reaktionsfunktion</i>	22
I. Einleitung	22
II. Dynamische Wirtschaftsstruktur	23
1. Einperiodische Lags	23
2. Mehrperiodische Lags	24
III. Mehrperiodischer Planungshorizont	27
<i>D. Reaktionsfunktion bei Unsicherheit</i>	31
I. Einleitung	31
II. Unsicherheit in bezug auf die sonstigen vorherbestimmten Variablen ...	33
III. Unsicherheit in bezug auf die Wirkung der Instrumente	33
<i>E. Schlußfolgerungen: Kernprobleme der empirischen Prüfung</i>	36
I. Reaktionsfunktion in allgemeiner Form	36
II. Bestimmung der Variablen	37
1. Zu erklärende Variablen	37
2. Erklärende Variable	38
III. Schätzverfahren	40
IV. Stabilität der Verhaltensfunktionen	40

Teil 3: Ableitung und Spezifikation von Reaktionsfunktionen zur Beschreibung der Politik der Deutschen Bundesbank	42
<i>A. Einleitung</i>	42
<i>B. Das geldpolitische Konzept der Bundesbank als Grundlage der empirischen Bestimmung des Zentralbankverhaltens</i>	43
I. Institutioneller Rahmen und Ziele der Geldpolitik	43
II. Steuerungsverfahren der Bundesbank	45
1. Geldmenge als geldpolitisches Zwischenziel	45
a) Funktion und Bestimmung des Geldmengenziels	45
b) Angekündigtes Geldmengenziel und die Bedeutung diskretionärer Elemente	46
2. Kontrolle des monetären Zwischenziels	49
a) Geldpolitische Instrumente	50
b) Zweistufiges Steuerungsverfahren	57
c) Geldmarktsatz als Operationsziel	59
III. Fazit: Das geldpolitische Konzept der Bundesbank und die Ableitung von Reaktionsfunktionen	63
<i>C. Reaktionsfunktion für das Operationsziel</i>	66
I. Herleitung der Reaktionsfunktion	66
II. Spezifikation der erklärenden Variablen	68
1. Bestimmung der erwarteten Geldmengenentwicklung $E(M_t IM_t)$	68
2. Bestimmung der angestrebten Geldmengenentwicklung M_t^Z	68
a) Ableitung monatlicher Zielwerte aus dem angekündigten Geldmengenziel (M_t^{anZ})	69
b) Berücksichtigung diskretionärer Elemente der Geldpolitik	69
III. Ergebnis: Die Schätzfunktion	72
IV. Reaktionsfunktion und Ziele im Bereich der Wechselkurse und des Außenwerts	73
<i>D. Reaktionsfunktion für das Zwischenziel</i>	77

Teil 4: Empirische Prüfung	79
<i>A. Einleitung und Überblick</i>	79
I. Zielsetzung	79
II. Vorgehen	80
<i>B. Geldpolitische Instrument- und Zielvariablen: Bestimmung der Zeitreihen</i>	80
I. Auswahl der Variablen	81
1. Kurzfristiges Operationsziel	81
2. Monetäres Zwischenziel	81
3. Zielbereich: Geldwertstabilität	82
4. Zielbereich: Außenwert der D-Mark, Wechselkurse	83
5. Zielbereich: Wachstum, Konjunktur	84
II. Untersuchungszeitraum, Saisonbereinigung, Periodizität	84
<i>C. Aufbereitung des Datenmaterials: Prüfung auf Stationarität und Bestimmung der angemessenen Transformation</i>	86
I. Überblick	86
II. Autokorrelationsfunktion	86
III. Einheitswurzeln, Trend- und Saisontests	87
IV. Testergebnisse	90
1. Zusammenfassung der Ergebnisse	90
2. Die Ergebnisse für einzelne Gruppen von Variablen	95
<i>D. Kausalitätstests</i>	97
I. Testverfahren	97
1. Konzept der Granger-Kausalität	97
2. Schätzgleichungen und Tests	98
3. Interpretation	100
4. Bestimmung der Verzögerungslängen	101
a) Bestimmung des autoregressiven Prozesses	101
b) Lag-Struktur der unabhängigen Variablen	102

II. Testergebnisse	102
1. Testreihen und Hypothesen zum Bundesbankverhalten	102
2. Auswertung der Kausalitätstests	104
a) Kurzfristiges Operationsziel (<i>RTA</i>) und Geldmengenziel (<i>M3</i>) ...	105
b) Operationsziel (<i>RTA</i>), Zwischenziel (<i>M3</i>) und Preisvariablen	106
c) Operationsziel, Zwischenziel, DM-Außenwert und Wechselkurse ..	112
d) Operationsziel, Zwischenziel und Nettoproduktionsindex	117
III. Zusammenfassung und Interpretation der Testergebnisse	119
Teil 5: Zusammenfassung und Schlußbetrachtung	123
Anhang	128
A 1 Datenverzeichnis	128
A 2 Grafiken und Tabellen	131
I. Geldmarktsatz für Tagesgeld FfM (Grafik A1)	132
II. Autokorrelationskoeffizienten und Standardabweichung der Zeitreihen (Tab A1)	133
III. Einheitswurzeltests (Tab A2.1 - Tab A2.5)	134
IV. Kausalitätstests (Tab A3.1a - Tab A4.2b)	139
A 3 Kausalitätstests — M3 mit 1. und 12. Differenzen transformiert	147
Literaturverzeichnis	150

Verzeichnis der Grafiken und Tabellen

I. Grafiken und Tabellen im Text

Grafik 1: Geldmengenziele, Abweichung der Zielvariablen von der Korridormitte in Prozent	48
Tabelle 1: Instrumente und Entscheidungsparameter der Bundesbank	58
Tabelle 2-4: Prüfung auf Stationarität — Bestimmung der angemessenen Transformation	92
Tabelle 5: Kausalitätstests und Bundesbankverhalten	103
Tabelle 6: Kausalitätstests: Ergebnisüberblick	120

II. Grafiken und Tabellen im Anhang

Grafik A1: Geldmarktsatz für Tagesgeld; Monatsdurchschnitt und Monatsendstand	132
Tabelle A1: Autokorrelationskoeffizienten und Standardabweichung der Zeitreihen	133
Tabelle A2.1 - A2.5: Einheitswurzeltests	134
Tabelle A3.1a - A3.2b: Kausalitätstests: Kurzfristiges Operationsziel und potentielle Zielvariablen	139
Tabelle A4.1a - A4.2b: Kausalitätstests: Geldpolitisches Zwischenziel ($M3$) und potentielle Zielvariablen	143
Tabelle A5.1 - A5.2: Kausalitätstests: $M3$ mit 1. und 12. Differenzen transformiert	148