

Inhaltsverzeichnis

A Einleitung	15
B Seigniorage — Definition und Meßkonzepte	23
1 Fiskalischer Seigniorage	26
2 Monetärer Seigniorage	30
2.1 Originärer monetärer Seigniorage	30
2.2 Einbeziehung der Kosten in den monetären Seigniorage	36
2.3 Erweiterter monetärer Seigniorage	37
3 Opportunitätskosten–Seigniorage	40
4 Gegenüberstellung der Konzepte	43
4.1 Monetärer und fiskalischer Seigniorage	44
4.2 Fiskalischer und Opportunitätskosten–Seigniorage	45
4.3 Monetärer und Opportunitätskosten–Seigniorage	46
4.4 Intertemporaler Vergleich der Konzepte	49
5 Auswirkungen institutioneller Besonderheiten bei der Münzemission	50
5.1 Fiskalischer Seigniorage	51
5.2 Monetärer Seigniorage	55
5.3 Opportunitätskosten–Seigniorage	56
6 Geldschöpfungsgewinne der Geschäftsbanken und Seigniorage	57
7 Zusammenfassung	67
C Seigniorage in der Bundesrepublik Deutschland — Eine empirische Analyse für die Jahre 1968 – 1992	71
1 Entstehung des monetären Seigniorage	74
2 Entstehung des Opportunitätskosten–Seigniorage	81
3 Monetärer und Opportunitätskosten–Seigniorage — Ein Vergleich	87

4	Entstehung des fiskalischen Seigniorage	94
5	Fiskalischer und Opportunitätskosten-Seigniorage — Ein Vergleich	103
6	Empirische Bedeutung der Inflation für den Seigniorage	105
7	Wirkungen subventionierter Zentralbankkreditvergabe am Beispiel des Diskontkredites	110
8	Zusammenfassung	114
D	Inflation als Determinante des Seigniorage	117
1	Das Modell	119
2	Inflationäre Seigniorage-Generierung	124
3	Optimaler Seigniorage unter Berücksichtigung alternativer Verwendungs- möglichkeiten	136
3.1	Verwendung des Seigniorage zur Erhöhung der Staatsausgaben	137
3.2	Verwendung des Seigniorage zur Förderung privater Investitionen . .	150
3.3	Verwendung des Seigniorage zur Senkung verzerrender Steuern . . .	156
4	Der ehrenhafte und der unehrenhafte Geldemittent — Eine dynamische Betrachtung	161
4.1	Ehrenhaftes Verhalten des Geldemittenten unter Berücksichtigung verschiedener Inflationserwartungshypothesen	164
4.2	Unehrenhaftes Verhalten des Geldemittenten unter Berücksichtigung verschiedener Inflationserwartungshypothesen	169
4.3	Instabilitäten im monetären System	180
4.3.1	Instabilitäten bei ehrenhaftem Verhalten des Geldemittenten . .	180
4.3.2	Instabilitäten bei unehrenhaftem Verhalten des Geldemittenten .	183
5	Zusammenfassung	209
E	Seigniorage und Wohlfahrt	213
1	Stationäre Wirtschaft	214
2	Wachsende Wirtschaft	237
2.1	Einfluß von Wachstum auf Seigniorage und Wohlfahrt	238
2.2	Rückwirkungen des Seigniorage auf die Rate des wirtschaftlichen Wachstums	259
2.3	Staatlicher Konsum des Seigniorage in einer wachsenden Wirtschaft .	271
3	Zusammenfassung	280

F Optimaler Seigniorage in einer Second-Best-World	285
1 Das Basis-Modell	287
1.1 Realkasse als Argument in der Nutzenfunktion	288
1.2 Realkasse als intermediäres Gut	310
2 Wachsende Wirtschaft — ein intertemporaler Ansatz	316
3 Zusammenfassung	334
G Resümee	339
Literaturverzeichnis	341

Tabellenverzeichnis

1	Seigniorage in der Bundesrepublik Deutschland in den Jahren 1968 – 1992	73
2	Schwankungen des monetären und des Opportunitätskosten–Seigniorage im Zeitverlauf	88
3	Die Auswirkungen eines monetären Schocks auf die Force des monetären und die des Opportunitätskosten–Seigniorage	91
4	Wirtschaftliche Situation des Wirtschaftssubjekts in Periode 1	122
5	Wirtschaftliche Situation des Wirtschaftssubjekts in Periode 2	122
6	Inflation und Investition bei konsumtiver Verwendung des Seigniorage	144
7	Inflation und Investition bei investiver Verwendung des Seigniorage	153
8	Konsequenzen einer steuerentlastenden Verwendung des Seigniorage	157
9	Seigniorage des ehrenhaften Geldemittenten bei rationalen Erwartungen	165
10	Seigniorage des ehrenhaften Geldemittenten bei adaptiven Erwartungen	167
11	Seigniorage des unehrenhaften Geldemittenten bei rationalen Erwartungen	173
12	Seigniorage des unehrenhaften Geldemittenten bei quasirationalen Erwartungen	175
13	Seigniorage des unehrenhaften Geldemittenten bei adaptiven Erwartungen	178
14	Vergleich der Konsumausgaben des ehrenhaften und des nachlässigen Geldemittenten (Simulation I)	276
15	Vergleich der Konsumausgaben des ehrenhaften und des nachlässigen Geldemittenten (Simulation II)	277

Abbildungsverzeichnis

1	Geldschöpfung im Geschäftsbankensektor	59
2	Empirische Gegenüberstellung der verschiedenen Seignioragekonzepte und des ausgeschütteten realen Bundesbankgewinns in den Jahren 1968 – 1992	72
3	Komponenten der Force des monetären Seigniorage	77
4	Einfluß des gewählten Opportunitätszinssatzes auf den Opportunitätskosten–Seigniorage	83
5	Komponenten der Force des Opportunitätskosten–Seigniorage	85
6	Trend des monetären und des Opportunitätskosten–Seigniorage	93
7	Komponenten des fiskalischen Seigniorage	99
8	Komponenten der Veränderung der realen Bundesbankforderungen gegenüber der öffentlichen Hand	100
9	Bestand öffentlicher Anleihen bei der Bundesbank	102
10	Korrelation zwischen Inflation und monetärem Seigniorage in der Bundesrepublik Deutschland	108
11	Korrelation zwischen Inflation und Opportunitätskosten–Seigniorage in der Bundesrepublik Deutschland	109
12	Verwendung des Opportunitätskosten–Seigniorage für Diskontsubventionen	113
13	Wirtschaftskreislauf ohne Inflation	124
14	Wirtschaftskreislauf mit Inflation bei konstanter Realkassennachfrage	128
15	Wirtschaftskreislauf mit antizipierter Inflation	131
16	Komponenten des Seigniorage bei Inflation (Anpassungsperiode)	139
17	Seigniorage in der Anpassungsperiode und im Steady-State-Gleichgewicht bei unterschiedlichen Inflationsraten	140
18	Inflation und Investitionen bei konsumtiver Verwendung des Seigniorage	145
19	Wirtschaftskreislauf für eine inflationierende Wirtschaft mit einem die Staatsausgaben maximierendem Staat (Anpassungsperiode)	146
20	Inflation und Investition bei investiver Verwendung des Seigniorage	154

21	Steuern, Seigniorage und Investitionen in der Steady-State-Phase	158
22	Wirtschaftskreislauf für eine inflationierende Wirtschaft bei Verwendung des Seigniorage zur Steuerentlastung (Steady-State-Phase)	159
23	Steuern, Seigniorage und Investitionen in der Anpassungsperiode	160
24	Oszillationsterm und Trendterm als Komponenten des Preisniveaus	188
25	Unehrender Geldemittent bei rationaler Erwartungsbildung der Wirtschaftssubjekte: Stabilitätsverhalten des Modells	191
26	Grafische Darstellung der nichtlinearen Differenzengleichung	195
27	Grafische Darstellung der nichtlinearen Differenzengleichung und ihrer Linearisierung	197
28	Stabile Parameterkonstellationen des Modells 'Unehrender Geld- emittent bei adaptiven Erwartungen der Wirtschaftssubjekte' (linearisierte Version)	204
29	Parameterkombinationen mit abweichendem Stabilitätsverhalten der linearisierten Version des Modells 'Unehrender Geldemittent bei adap- tiven Inflationserwartungen' von der Simulation des originären Modells . .	206
30	Wohlfahrtsverluste durch Inflation ohne Berücksichtigung des Realzinses	218
31	Auswirkung von Inflation auf Seigniorage, Wohlfahrt und Collection- Costs in einer stationären Volkswirtschaft	228
32	Entwicklung der Collection-Costs in Abhängigkeit vom Seigniorage . .	230
33	Wohlfahrtsverluste durch Inflation bei positivem Realzins	236
34	Seigniorage und Wohlfahrt in einer wachsenden Wirtschaft	240
35	Verschiedene Szenarien für die Seigniorage maximierende Inflationsrate in einer wachsenden Wirtschaft	252
36	Seigniorage und Collection-Costs in einer wachsenden Wirtschaft . . .	256
37	Inflation, Wirtschaftswachstum und Wohlfahrtsverluste bei investiver Verwendung des Seigniorage	267