

INHALTSVERZEICHNIS

ERSTER TEIL: GRUNDLEGUNG	1
I. URSPRUNG UND WESEN DES GELDES	1
1. ÖKONOMISCHE SICHT DER GELDENTSTEHUNG	2 •
1.1 Naturale Tauschwirtschaft	2
1.2 Schwierigkeiten des Naturaltauschs	3
1.3 Geld als Tauschmittler	6
2. SOZIALPSYCHOLOGISCHE SICHT	7 •
2.1 Grundthese	7
2.2 Evidenz	8
2.3 Ökonomische vs. sozialpsychologische Sicht	12
3. NATURALE GELDWIRTSCHAFT	15 •
3.1 Definitorische Abgrenzung	15
3.2 Naturalgeldformen	16
3.3 Charakteristika des Naturalgeldes	17
AUSBLICK: "RÄTSEL GELD"	20 •
LITERATUR	22
II. NATIONALE GELDWIRTSCHAFT	23
1. GELDFUNKTIONEN	23 •
2. EFFIZIENZKRITERIEN	24
3. GELDWERT UND GELDNUTZEN	26
3.1 Geldwert	26
3.2 Geldnutzen	27
4. GELDFORMEN	28
4.1 Materielles Geld	29
4.2 Immaterielles Geld	32
5. KREDIT IN DER GELDWIRTSCHAFT	35
6. BARGELD VS. BUCHGELD	37
6.1 Bargeld	37
6.2 Sichtdepositen	37
6.3 Innengeld und Außengeld	39
7. GELDVERFASSUNG	40
7.1 Charakteristika	40

7.2 Grundproblem (Lutz).....	45
7.3 Geld und Reichtum.....	47
ANHANG: CURRENCY- VS. BANKING-PRINZIP.....	51
LITERATUR	53
 III. INTERNATIONALES WÄHRUNGSSYSTEM	55
1. INTERNATIONALES GELD	56
1.1 Systematik	56
1.2 Praktische Entstehungsgründe.....	57
1.3 Währungswettbewerb vs. Währungssubstitution	58
2. KAPITALMOBILITÄT UND KONVERTIBILITÄT.....	59
3. WÄHRUNGSRESERVEN	60
3.1 Konvertible Devisen.....	60
3.2 Sonderziehungsrechte (SZR) und IWF-Reserveposition	61
✓ 3.3 Gold	62
4. WECHSELKURSREGIME	62
4.1 Feste vs. flexible Wechselkurse.....	63
4.2 Mischformen.....	68
4.3 Wechselkursziele und währungspolitische Kooperation.....	70
5. DAS INKOMPATIBLE DREIECK	71
6. HISTORISCHE WÄHRUNGSSYSTEME	73
6.1 Der Goldstandard (1870 - 1914).....	73
6.2 Das System von Bretton Woods (1945 - 1973).....	76
6.3 Das Europäische Währungssystem (EWS I)	81
7. EUROPÄISCHE WÄHRUNGSORDNUNG.....	87
7.1 Euro-Geldverfassung	87
7.2 Euro und EU-Währungen	88
7.3 Euro und Franc CFA.....	91
ANHANG: WELTWEITE WÄHRUNGSPOLITISCHE INSTITUTIONEN	92
A.1 Internationaler Währungsfonds	92
A.2 Weltbankgruppe.....	94
A.3 Bank für Internationalen Zahlungsausgleich.....	94
LITERATUR	95
 IV. ZAHLUNGSBILANZ.....	97
1. INTERNATIONALE TRANSAKTIONEN.....	97
2. AUFBAU UND INHALT DER ZAHLUNGSBILANZ	98
2.1 Systematik	99
2.2 Euro-Währungsgebiet.....	101

2.3 Teilbilanzen	102
3. BUCHUNGSREGELN	106
4. ZAHLUNGSBILANZ UND VOLKSWIRTSCHAFTLICHE GESAMTRECHNUNG	109
4.1 Außenbeitrag	109
4.2 Außenbeitrag, Investition und Ersparnis	111
5. ZUR BEDEUTUNG VON ZAHLUNGSBILANZUNGLEICHGEWICHTEN.....	112
6. ZAHLUNGSBILANZ UND NETTOFORDERUNGEN.....	114
ANHANG: DM-INTERVENTIONEN IM EWS I.....	116
A.1 Obligatorische Interventionen	118
A.2 Intramarginale Interventionen	119
A.3 Monetäre Effekte von Devisenmarktinterventionen.....	120
A.4 Buchungsbeispiele	122
LITERATUR	124
 ZWEITER TEIL: GELDMENGE UND WECHSELKURS	 125
 V. GELDMENGE IM BILANZZUSAMMENHANG.....	 125
1. GELDMENGENAGGREGATE IM EURO-WÄHRUNGSGEBIET.....	125
1.1 Geld als Zahlungsmittel: M1	126 •
1.2 Geld als Wertaufbewahrungsmittel: M2, M3	127 •
1.3 Abgrenzungsfragen und Geldgrad.....	129
2. DIE KONSOLIDIERTE BILANZ	134
2.1 Grundsätzliches: Geldschöpfung und Geldhaltung	135
2.2 Erfassungsbereich	136
2.3 Konsolidierte Bilanz und Bilanzgleichung.....	137
2.4 Die Gegenposten der Geldmenge	139
3. ZUSAMMENHÄNGE ZWISCHEN DEN BILANZPOSTEN.....	142
3.1 Geldmenge und Kreditvolumen.....	142
3.2 Geldmenge und Nettoforderungen	142
3.3 Geldmenge und Geldkapital	143
3.4 Kreditaufnahme und Nettoforderungen.....	144
3.5 Geldkapital und Nettoforderungen	144
3.6 Geldkapital und Kreditaufnahme.....	144
4. AUSBLICK	145
LITERATUR	146
 VI. GELDMARKT UND GELDSCHÖPFUNG	 147
1. GELDANGEBOT VS. GELDNACHFRAGE IN DER MAKROÖKONOMIE.....	148

2. THEORIE UND KONZEPT	150
2.1 Geldangebot.....	151
2.2 Geldnachfrage.....	153
2.3 Identifikationsproblem.....	154
3. REALITÄT.....	156
3.1 Geld und Geldbasis.....	156
3.2 Zentralbankguthaben: Angebot und Nachfrage.....	157
3.3 Zur Praxisrelevanz der Geldtheorie.....	159
4. FRACTIONAL-RESERVE BANKING	161
4.1 Reserven und Zahlungsverkehr	161
4.2 Mikro- vs. Makroebene	162
4.3 Geldschöpfung vs. 'loanable funds'	163
5. MULTIPLE GELDSCHÖPFUNG.....	164
5.1 Friedman-Modell.....	164
5.2 Modell-Kritik.....	165
5.3 Mindestreservpolitik und endogene Geldbasis	167
LITERATUR	168
 VII. QUANTITÄTSTHEORIE, GELDNACHFRAGE UND MONETARISMUS. 171	
1. KLASSISCHE QUANTITÄTSTHEORIE.....	171
1.1 Ursprung	171
1.2 Außenwirtschaftlicher Aspekt	173
1.3 Kritische Anmerkungen.....	174
2. NEOKLASSISCHE QUANTITÄTSTHEORIE	176
2.1 Fisher	176
2.2 Die Walras-Cambridge-Version.....	183
2.3 Geldfunktion und Neutralität des Geldes	186
3. FRIEDMANS REFORMULIERUNG	188
3.1 Geldnachfrage als Portfoliotheorie.....	188
3.2 Bestimmungsgründe der Geldnachfrage	189
3.3 Nominale und reale Geldnachfrage: Das Homogenitätspostulat.....	191
3.4 Nominales Geldangebot und reale Geldnachfrage: Die monetären Einflüsse auf Preise und Produktion.....	192
3.5 Kritische Anmerkungen.....	194
4. VERGLEICHENDE EINORDNUNG: KEYNES VS. FRIEDMAN.....	197
4.1 Rolle der Zinssätze	197
4.2 Bestands- und Stromgrößen.....	197
4.3 Einkommen und Vermögen.....	197
4.4 Klassische Dichotomie	198

4.5 Friedmans Verarbeitung der Keynes'schen Kritik	198
5. MONETARISMUS.....	200
5.1 Abgrenzungen in den 70er und 80er Jahren	200
5.2 Abgrenzung zu den Neuen Klassikern	202
5.3 Monetarismus – was ist geblieben?	203
LITERATUR	205
 VIII. DEISENMARKT UND WECHSELKURS.....	207
1. GLEICHGEWICHT AM DEISENMARKT.....	207
2. PRAXISASPEKTE	211
2.1 Angebots- und Nachfragekurven.....	211
2.2 Wechselkurskonzepte	212
2.3 Deisenkursarbitrage	213
3. DAS PREISNIVEAU ALS DETERMINANTE DES WECHSELKURSES:	215
DIE THEORIE DER KAUFKRAFTPARITÄT.....	215
3.1 Das Gesetz eines Preises (law of one price).....	215
3.2 Absolute und relative Kaufkraftparität	216
3.3 Kritik.....	218
4. DIE GELDMENGE ALS DETERMINANTE DES WECHSELKURSES:	219
QUANTITÄTSTHEORIE UND GELDNACHFRAGE	219
4.1 Neoklassischer (Quantitätstheoretischer) Ansatz	219
4.2 Monetärer Ansatz	220
5. DER ZINSSATZ ALS DETERMINANTE DES WECHSELKURSES:	221
FINANZMARKTGLEICHGEWICHTE.....	221
5.1 Swapsatzgesicherte Zinsparität	222
5.2 Ungesicherte Zinsparität (UIP).....	224
5.3 Zinsparität und Risiko	226
5.4 Empirie und Kritik.....	227
6. INFORMATIONSEFFIZIENZ AM DEISENMARKT.....	228
7. AUSBLICK	229
LITERATUR	230
 DRITTER TEIL: GRUNDLAGEN DER ZENTRALBANKPOLITIK.....	231
 IX. MONETÄRE TRANSMISSION	231
1. TRANSMISSION UND STRATEGIE.....	231
1.1 Fragestellung	231
1.2 Systematik im Überblick	231

1.3 Zwischenziele und Indikatoren.....	233
2. DIE ROLLE DER GELDMENGE: MONETARISTISCHE SICHT	234
2.1 Geld vs. Zins.....	234
2.2 Analyserahmen und Kausalität.....	236
2.3 Milton Friedmans Argumentation	237
3. ZINSEFFEKTE: DER BEITRAG VON WICKSELL	239
3.1 Grundlagen	239
3.2 Wicksells kumulativer Prozeß	242
3.3 Bedeutung des Bankenverhaltens	243
4. ZINSEFFEKTE: KEYNESIANISCHE SICHT	245
4.1 Das IS-LM Modell.....	245
4.2 Zinsmechanismen im IS-LM Modell	246
4.3 Realzins und Erwartungen.....	250
5. TOBINS Q IM TRANSMISSIONSPROZESS.....	252
6. KREDITANGEBOT	255
6.1 Availability Doctrine	256
6.2 Informationskosten und Kreditangebotskurve	257
6.3 Credit View.....	259
7. ZUSAMMENFASSUNG: SCHEMA MÖGLICHER TRANSMISSIONSPROZESSE.....	262
LITERATUR	263
 X. BESTIMMUNGSGRÜNDE DES ZINSNIVEAUS.....	267
1. ZINSNAHME UND ZINSBEGRÜNDUNG	268
2. ZINSKONZEPT.....	271
3. FISHERS ZINSTHEORIE	273
3.1 Zeitpräferenz.....	274
3.2 Mikroökonomisches Grundmodell	276
3.3 Aggregierte Zinsbestimmung auf dem Kreditmarkt.....	283
4. MONETÄRE ERWEITERUNGEN	284
4.1 Zins und Inflation: Das Fisher-Theorem	285
4.2 Zins und Liquiditätspräferenz: Die Keynes'sche Zinstheorie.....	289
4.3 Die Theorie der 'Loanable Funds'.....	294
5. DETERMINANTEN DES ZINSNIVEAUS IN DER REALITÄT	297
ANHANG : ERWARTUNGSBILDUNGSHYPOTHESEN	301
A.1 Autoregressive Erwartungen	301
A.2 Rationale Erwartungen	305
A.3 Rationale vs. statische Erwartungen.....	305
LITERATUR	306

XI. ZINSSTRUKTUR	309
1. ZINSSTRUKTURKURVEN	310
2. TERMINZINSSATZ UND LAUFZEITPRÄMIE	314
3. THEORETISCHE ANSÄTZE	317
3.1 Erwartungstheorie	317
3.2 Liquiditätspräferenztheorie und 'preferred habitat'	319
3.3 Marktsegmentation	322
ANHANG: KUPON, RENDITE UND ZINSSATZ	323
LITERATUR	325
XII. STRATEGIE	327
1. GELDPOLITISCHE STRATEGIE DER EZB	327
1.1 Strategie, Transmission und Glaubwürdigkeit	327
1.2 Preisstabilität und Zeithorizont	328
1.3 Die zwei Säulen	330
2. DIE GELDMENGENPOLITIK DER BUNDESBANK: ANSPRUCH UND WIRKLICHKEIT	333
2.1 Eine Bestandsaufnahme	333
2.2 Geldmengensteuerung: Konzept und Evidenz	336
2.3 Bewertung	342
3. ÜBERLEGUNGEN ZU EINER ALTERNATIVEN ZINSSTRATEGIE	345
3.1 Historischer Überblick	345
3.2 Kritik der Inflationssteuerung	346
3.3 Elemente einer Zinsstrategie	347
ANHANG: TAYLOR-REGEL	349
LITERATUR	351
AUSBLICK: ERKENNTNIS UND WISSEN	355
1. WISSENSCHAFTLICHE VS. METAPHYSISCHE ERKENNTNIS	355
1.1 Wissenschaftliche Erkenntnissuche	355
1.2 Metaphysisches Wissen	357
1.3 Grenzen rationaler Erkenntnis	358
2. METHODISCHE PRINZIPIEN WISSENSCHAFTLICHER FORSCHUNG	359
2.1 Ausgangsbasis	359
2.2 Theorie	360
2.3 Modell	361
2.4 Kausalität und Interdependenz	362
2.5 Interaktion von Theorie und Empirie	364
2.6 Empirische Überprüfung und Evidenz	365

2.7 Prognose	366
3. THEORIE UND EMPIRIE IN DEN WIRTSCHAFTSWISSENSCHAFTEN.....	367
3.1 Theoretische Charakteristika: Der neoklassische Denkstil	368
3.2 Drei praxisorientierte Kritikpunkte	369
3.3 Empirie	373
LITERATUR	377