

Hans-Joachim Jarchow

# Theorie und Politik des Geldes

## II. Geldpolitik

5 Schaubilder und 7 Figuren

7., neubearbeitete und erweiterte Auflage

Vandenhoeck & Ruprecht in Göttingen

# Inhaltsverzeichnis

I. Zur Geldverfassung in Deutschland	
1. Die Zeit der Reichsbank	15
a) Die Goldstandardphase bis 1914	15
aa) Ausgangslage und Münzgesetze	15
bb) Gründung der Reichsbank	16
cc) Das Ende des Bankgesetzes	19
b) Vom Ersten Weltkrieg bis zum Ende der Goldwährung	20
aa) Die große Inflation	20
bb) Die Stabilisierung	22
cc) Die Rückkehr zur Goldwährung	25
dd) Devisenbewirtschaftung	27
c) Das Geldwesen im „Dritten Reich“	28
aa) Arbeitsbeschaffung	28
bb) Aufrüstung	29
cc) Kriegsfinanzierung	30
dd) Änderungen in der Reichsbankverfassung	32
Zusammenfassung	34
2. Nachkriegsreformen und Deutsche Währungsunion	35
a) Die Ausgangslage	35
b) Von der Bank Deutscher Länder zur Deutschen Bundesbank	35
c) Die Währungsreformen von 1948	37
aa) Währungsreform in Westdeutschland	37
bb) Folgen	39
cc) Währungsreform in Ostdeutschland	40
d) Die Deutsche Währungsunion von 1990	40
aa) Bestandsgrößen	40
bb) Stromgrößen	41
cc) Folgen	42
x 3. Die Deutsche Bundesbank	42
a) Aufgaben der Deutschen Bundesbank	42
b) Organisation der Deutschen Bundesbank	45

## 8 Inhaltsverzeichnis

c) Befugnisse und Geschäfte der Deutschen Bundesbank . . . . .	48
aa) Binnenwirtschaftliche Transaktionen . . . . .	48
bb) Devisentransaktionen . . . . .	49
Zusammenfassung . . . . .	55
x' Ausgewählte Literaturangaben zum I. Kapitel . . . . .	56

## 0. Geldmarkt

1. Vorbemerkungen . . . . .	58
2. Voraussetzungen für die Entstehung eines Geldmarktes ...	60
3. Formen der Geldmarktgeschäfte . . . . .	64
a) Geldmarktkredite (Geldhandel) . . . . .	65
aa) Tagesgeldmarkt . . . . .	65
bb) Termingeldmarkt und Ultimogelder . . . . .	66
b) Geldmarktpapiere . . . . .	68
aa) Abgrenzung der Geldmarktpapiere . . . . .	68
bb) Schatzwechsel und unverzinsliche Schatzanweisungen ..	68
cc) DM-Commercial Paper (CP) . . . . .	71
c) Spezielle Geldmarktgeschäfte . . . . .*	72
aa) Offenmarktgeschäfte mit Rückkaufsvereinbarung . . . . .	72
bb) Devisenswap- und Devisenpensionsgeschäfte . . . . .	73
d) Randgeschäfte des Geldmarktes . . . . .	73
aa) Wechselhandel . . . . .	74
bb) Handel mit Kurzläufern . . . . .	74
4. Bestimmungsfaktoren für das Zinsniveau . . . . .	75
a) Die Entwicklung der frei verfügbaren Barreserven im Geschäftsbankensektor . . . . .	75
aa) Exogen bestimmte und dispositionsbedingte Veränderungen der frei verfügbaren Barreserven . . . . .	75
bb) Die Einflußfaktoren im einzelnen . . . . .	77
b) Die Geldmarktsituation . . . . .	82
aa) Bestimmungsgründe der allgemeinen Geldmarktsituation	82
bb) Besondere Anspannungstermine . . . . .	83

c) Der Einfluß der Bundesbanksätze auf die Zinsbildung	
am Geldmarkt.. §-S\	85
aa) Unter- und Obergrenzen für die Marktsätze.	85
bb) Einige empirische Hinweise.	92
Zusammenfassung.	97
Ausgewählte Literaturangaben zum II. Kapitel.	98

### III. Die Instrumente der Geldpolitik

1. Ansatzpunkte der geldpolitischen Instrumente.	100
Zusammenfassung.	105
2. Die Mindestreservepolitik.	105
a) Allgemeine Wirkungsweise.	105
aa) Zum Begriff der Mindestreservepolitik.	105
bb) Direkte Wirkungen.	105
cc) Indirekte Wirkungen über den Geldmarkt.	108
dd) Einige ergänzende Hinweise zur Aktivreserve.	109
b) Institutionelle Ausgestaltung.	111
aa) Rechtsgrundlagen im Bundesbankgesetz.	111
bb) Ausführungsbestimmungen.	* 111
cc) Reservepflichtige Verbindlichkeiten.	112
dd) Mindestreservesätze.	113
ee) Reserve-Soll und Reserve-Ist.	117
Zusammenfassung.	120
3. Die Einlagenpolitik.	121
a) Allgemeine Wirkungsweise.	121
aa) Zum Begriff der Einlagenpolitik.	121
bb) Wirkungen der Einlagenpolitik.	121
b) Institutionelle Ausgestaltung.	123
aa) Rechtsgrundlagen im Bundesbankgesetz.	123
bb) Zur Bedeutung der Einlagepflicht.	123
cc) Einlagenpolitik und Stabilitätsgesetz.	124
Zusammenfassung.	125

4. Die Offenmarktpolitik . . . . .	126
a) Allgemeine Wirkungsweise.."! . . . . .	126
aa) Zum Begriff der Offenmarktpolitik.....	126
bb) Offenmarktpolitik auf dem Kapitalmarkt . . . . .	127
cc) Offenmarktpolitik auf dem Geldmarkt . . . . .	132
b) Institutionelle Ausgestaltung . . . . .	136
aa) Rechtsgrundlagen im Bundesbankgesetz . . . . .	136
bb) Offenmarktpapiere . . . . .	137
cc) Technik der Offenmarktgeschäfte . . . . .	139
dd) Schlußbemerkungen . . . . .	142
Zusammenfassung . . . . .	143
5. Diskont- und Lombardpolitik . . . . .	144
a) Allgemeine Wirkungsweise . . . . .	144
aa) Zum Begriff der Diskont- und Lombardpolitik . . . . .	144
bb) Aktionsparameter . . . . .	145
cc) Qualitative Anforderungen und Kontingentierung . . . . .	145
dd) Diskont- und Lombardsatz . . . . .	147
ee) Zinsänderungen auf dem Kapitalmarkt . . . . .	148
ff) Signalwirkungen . . . . .	150
b) Institutionelle Ausgestaltung . . . . .	150
aa) Rechtsgrundlagen im Bundesbankgesetz . . . . .	150
bb) Bemessung der Kontingente . . . . .	153
cc) Rediskont- oder Lombardkredit . . . . .	155
Zusammenfassung . . . . .	157
6. Devisenpolitik . . . . .	158
a) Devisenterminmarktpolitik . . . . .	159
aa) Zielrichtung und allgemeine Wirkungsweise . . . . .	159
bb) Institutionelle Ausgestaltung . . . . .	178
b) Devisenpensionsgeschäfte . . . . .	183
„Zusammenfassung . . . . .	185
7. Geldpolitische Grob- und Feinsteuerung . . . . .	186
a) Abgrenzung . . . . .	186
aa) Grobsteuerung . . . . .	186
bb) Feinsteuerung . . . . .	187

b) Zuordnung der Mittel . . . . .	189
aa) Grobsteuerung . . . . .	189
bb) Feinsteuerung . . . . .	189
Zusammenfassung . . . . .	192
Ausgewählte Literaturangaben zum III. Kapitel . . . . .	192

#### **IV. Zur Durchführung der Geldpolitik**

1. Zur Unabhängigkeit der Zentralbank . . . . .	194
Zusammenfassung . . . . .	200
2. Wirkungsverzögerungen, Indikatoren und Zwischenziele der Geldpolitik . . . . .	200
a) Zeitliche Verzögerungen in der Wirksamkeit geldpolitischer Maßnahmen . . . . .	200
b) Indikatoren und Zwischenziele der Geldpolitik . . . . .	202
aa) Einführung in das Problem . . . . .	202
bb) Begriffsklärung und Anforderungen an Indikatoren und Zwischenziele . . . . .	205
cc) Zur Eignung monetärer Variablen als Indikatoren . . . . .	207
dd) Zur Beziehung zwischen Indikator- und Zwischenziel- variablen . . . . .	214
c) Die Festlegung eines Geldmengenziels durch die Bundesbank . . . . .	219
aa) Zum Konzept der Geldmengenfixierung . . . . .	219
bb) Zur Quantifizierung der Zielvorgabe . . . . .	221
cc) Die Zielvorgabe in der Praxis . . . . .	224
Zusammenfassung . . . . .	228
3. Geldpolitik bei festen und flexiblen Wechselkursen . . . . .	229
a) Geldpolitik bei festen Wechselkursen . . . . .	230
aa) Devisenmarktinterventionen und Zentralbankgeld . . . . .	230
bb) Kontraktive Geldpolitik . . . . .	230
cc) Expansive Geldpolitik . . . . .	233
b) Geldpolitik bei flexiblen Wechselkursen . . . . .	234
aa) Kontraktive Geldpolitik . . . . .	234
bb) Expansive Geldpolitik . . . . .	235
Zusammenfassung . . . . .	237

4. Die Maastrichter Beschlüsse und die Europäische Zentralbank. . . . . 237

- a) Der Weg zur Wirtschafts- und Währungsunion. . . . . 238
  - aa) Beschlüsse zur WWU. . . . . 238
  - bb) Die drei Stufen. . . . . 239
  - cc) Konvergenzkriterien. . . . . 242

**I-**

- ! b) Das Europäische System der Zentralbanken . . . . . 244
  - aa) Das System . . . . . 244
  - bb) Ziele und Aufgaben. . . . . 244
  - cc) Unabhängigkeit. . . . . 244
  - dd) Organisation. . . . . 245
  - ee) Währungspolitische Befugnisse. . . . . 247
- c) Zur Beurteilung der Wirtschafts- und Währungsunion. . . . . 249

Zusammenfassung. . . . . 252

Ausgewählte Literaturangaben zum IV. Kapitel. . . . . 253

**Anhänge**

A 1) Geldangebot und Geldnachfrage im Gleichgewicht .... 255

A 2) Die Komponenten der Bundesbankbilanz als Bestimmungsgründe der frei verfügbaren Barreserven der Geschäftsbanken. . . . . 256

A 3) Zur Ermittlung der erweiterten monetären Basis. . . . . 259

Literaturangaben. . . . . 262

Personenregister. . . . . 273

Sachregister. . . . . 275