

Endogene Geldmenge und Bankenverhalten

Eine theoretische und empirische Studie
zur Mikrofundierung des Geldangebots in
der Bundesrepublik Deutschland

Von

Sven-Olaf Vathje



Duncker & Humblot • Berlin

Inhaltsverzeichnis

| | |
|---|-----|
| A. Einleitung | 25 |
| /. <i>Exogenität vs. Endogenität der Geldmenge</i> | 25 |
| //. <i>Problemstellung und Gang der Untersuchung</i> | 38 |
| B. Geldmenge und Bankenintermediation | 46 |
| /. <i>Der zweistufige Geldangebotsprozeß in der Bundesrepublik Deutschland</i> . | 46 |
| 1. Die potentialorientierte Geldpolitik der Deutschen Bundesbank | 46 |
| 2. Das konkurrierende Geldangebot von Zentralbank und Geschäfts- banken | 53 |
| 3. Der Steuerungsansatz der Deutschen Bundesbank | 57 |
| //. <i>Das Zentralbankgeldangebot der Deutschen Bundesbank (outside money)</i> | 59 |
| 1. Der Markt für Zentralbankgeld | 61 |
| a) Die Nachfrage nach Zentralbankgeld | 62 |
| b) Das Angebot an Zentralbankgeld | 70 |
| 2. Das geldpolitische Instrumentarium der Deutschen Bundesbank | 81 |
| 3. Die Strategie der Deutschen Bundesbank im Reservegeldmarkt | 87 |
| 4. Die operative Umsetzung der Geldmengensteuerung im Reservegeld- markt | 98 |
| a) Die Ableitung des Ziels für den Tagesgeldzins | 100 |
| b) Das erweiterte Modell des Reservegeldmarkts | 105 |
| c) Die Geldmarktsteuerung im erweiterten Reservegeldmarktmodell . | 112 |
| d) Schlußfolgerungen | 124 |
| 5. Bankenaufsicht und Geldmengenpolitik | 126 |
| a) Eigenkapitalgrundsätze | 127 |
| b) Liquiditätsgrundsätze | 128 |
| c) Schlußfolgerungen | 130 |
| ///. <i>Das Depositengeldangebot der Geschäftsbanken (inside money)</i> | 131 |
| 1. Die Leistungserstellung der Geschäftsbank | 132 |

| | |
|--|----------------|
| 2. Die Unternehmensziele der Geschäftsbank | 136 |
| 3. Die Rolle der Geschäftsbank im makroökonomischen Geldangebots- prozeß | 138 |
| a) Makroökonomische Perspektive: Kreditmarktmodell und <i>New View</i> . | 138 |
| b) Mikroökonomische Perspektive: Modell der Geschäftsbank | 148 |
| c) Studien zum Bankverhalten in der Bundesrepublik Deutschland . . . | 152 |
| 4. Ein Modell der Geschäftsbank für die Bundesrepublik Deutschland . . . | 155 |
| a) Die Bilanz der repräsentativen Geschäftsbank | 155 |
| b) Die Zielfunktion der repräsentativen Geschäftsbank | 158 |
| c) Die Handlungsparameter der repräsentativen Geschäftsbank | 161 |
| d) Die Optimalwerte der Handlungsparameter der Geschäftsbank | 184 |
| 5. Die Wirkungszusammenhänge im Modell der Geschäftsbank | 195 |
| 6. Die Einflußmöglichkeiten der Zentralbank auf das geldnahe Depositen- volumen | 205 |
| a) Variationen des Refinanzierungszinses (i_F) | 206 |
| b) Variationen des Mindestreservesatzes (rr) | 210 |
| c) Variationen des vorgegebenen Solvabilitätskoeffizienten (u) | 211 |
| <i>IV. Voraussetzungen einer wirksamen Geldmengenpolitik über ein Preis- regime</i> | 213 |
| 1. Voraussetzung I: Zinselastizität der Kreditnachfrage | 215 |
| 2. Voraussetzung II: Zinselastizität der geldnahen Bankdepositen | 216 |
| 3. Voraussetzung III: Steuerbarkeit der Bankzinsen durch die Zentralbank | 216 |
| C. Geld und Kredit - Empirische Ergebnisse für die Bundesrepublik Deutschland | 218 |
| <i>I. Kausalität, Exogenität und Kontrolle - Eine Begriffsabgrenzung</i> | <i>219</i> |
| 1. Kausalität in ökonomischen Modellen (Ökonomische Kausalität) | 220 |
| 2. Exogenität in ökonomischen Modellen (Ökonomische Exogenität) | 223 |
| 3. Kontrolle in ökonomischen Modellen (Kontrollexogenität) | 224 |
| 4. Ökonomische Kausalität und statistische Inferenz | 226 |
| a) Stabilität und Kausalität: Der Ansatz von Hoover | 227 |
| b) Temporalität und Kausalität: Der Ansatz von Granger | 229 |
| 5. Statistische Exogenität | 247 |
| 6. Fazit | 254 |
| <i>II. Geldnahe Bankdepositen und Bankkreditvolumen</i> | <i>255</i> |

| | |
|--|------------|
| 1. Geldpolitische Hypothesen zum Zusammenhang von geldnahen Bankdepositen und Bankkrediten | 255 |
| 2. Empirische Überprüfung der Geldpolitischen Hypothesen für die Bundesrepublik Deutschland | 263 |
| a) Der Schätzansatz | 264 |
| b) Test auf Kointegration im bivariaten System | 266 |
| c) Test auf Kointegration im trivariaten System | 274 |
| d) Kausalitätstests für das Kreditvolumen und die geldnahen Bankdepositen. | 278 |
| 3. Zusammenfassung | 290 |
| <i>III. Das Kreditvolumen im Geschäftsbankensektor.</i> | <i>292</i> |
| 1. Die Wirksamkeit kreditpolitischer Impulse im Niveaukanal und im Kreditkanal der Geldpolitik | 292 |
| a) Der Niveaukanal der Geldpolitik. | 293 |
| b) Der Kreditkanal der Geldpolitik | 294 |
| c) Geldpolitik und Kreditvolumen. | 295 |
| 2. Die Struktur der Bankkreditvergabe in der Bundesrepublik Deutschland | 298 |
| 3. Der Zins als Determinante des Kreditvolumens in der Bundesrepublik Deutschland | 303 |
| 4. Kreditvolumen und Geldpolitik: Empirische Evidenz | 307 |
| a) Die Auswahl der Untersuchungsvariablen. | 308 |
| b) Der Schätzansatz | 311 |
| c) Der Integrationsgrad der Variablen. | 312 |
| d) Das Grundmodell (<i>knf4</i>). | 313 |
| e) Die erweiterte Kreditnachfragefunktion I (<i>knf5a</i>): Die Rolle der Ertragserwartungen | 322 |
| f) Die erweiterte Kreditnachfragefunktion II (<i>knf5b</i>): Die Rolle der Zinsdifferenz | 325 |
| g) Die Stabilität der reduzierten Kreditnachfragefunktion II (<i>knf6b</i>) gegenüber geldpolitischen Zinsinterventionen. | 334 |
| 5. Zusammenfassung | 343 |
| <i>IV. Die Struktur der Bankdepositen.</i> | <i>345</i> |
| 1. Der Strukturkanal der Geldpolitik | 345 |
| 2. Die Depositenstruktur im Geschäftsbankensektor als Ergebnis der simultanen Portfoliooptimierung von Geschäftsbanken und Einlegern | 348 |
| a) Das ökonomische Kalkül der Geschäftsbanken. | 348 |

| | | |
|----|---|-----|
| b) | Das ökonomische Kalkül der Depositenhalter. | 351 |
| 3. | Ein Modell für die aggregierte Nachfrage nach Bankdepositen und Bargeld. | 357 |
| a) | Das Optimierungskalkül der repräsentativen Wirtschaftseinheit: Nutzenmaximierung. | 360 |
| b) | Das duale Optimierungskalkül der repräsentativen Wirtschaftseinheit: Ausgabenminimierung. | 362 |
| c) | Ableitung eines Schätzmodells: Das <i>Almost Ideal Demand System (AIDS)</i> | 363 |
| d) | Restriktionen aus der allgemeinen Nachfragetheorie'. | 365 |
| 4. | Das Portfolioverhalten des Publikums: Empirische Evidenz | 366 |
| a) | Datenauswahl. | 367 |
| b) | Spezifikation des Schätzansatzes. | 370 |
| c) | Vergleich des verwendeten f/DS -Schätzansatzes mit anderen Studien zur Nachfrage nach finanziellen Aktiva | 372 |
| d) | Empirische Ergebnisse. | 374 |
| e) | Geldpolitische Implikationen. | 390 |
| 5. | Zusammenfassung | 402 |
| V. | <i>Der Einfluß der Geldpolitik auf Zinsniveau und Zinsstruktur</i> | 405 |
| 1. | Der Einfluß der Geldpolitik auf den kurzfristigen Zins. | 407 |
| 2. | Der Einfluß der Geldpolitik auf den langfristigen Zins. | 411 |
| a) | Laufzeitspekulation. | 412 |
| b) | Internationale Kassamarktspekulation. | 414 |
| c) | Realzinskalkül. | 416 |
| d) | Die Einflußkanäle der Deutschen Bundesbank. | 418 |
| 3. | Der Einfluß der Geldpolitik auf die Zinsdifferenz | 422 |
| 4. | Der empirische Zusammenhang zwischen kurzfristigem und langfristigem Zins. | 423 |
| a) | Der Schätzansatz. | 424 |
| b) | Tests auf Kointegration. | 427 |
| c) | Die langfristige Gleichgewichtsbeziehung. | 430 |
| d) | Die kurzfristige Dynamik. | 433 |
| e) | Der kurz- und langfristige Einfluß der Geldpolitik. | 441 |
| 5. | Die Wirkung einer Tagesgeldzinsvariation auf die gleichgewichtige Geldmenge. | 446 |
| a) | Analytische Ausgestaltung der totalen Semizinselastizität der Geldmenge M_i | 447 |

| | |
|---|------------|
| b) Numerische Ausgestaltung der totalen Semizinselastizität der Geldmenge M_i | 450 |
| 6. Zusammenfassung | 457 |
| D. Schlußbetrachtung und Ausblick | 463 |
| I. Zusammenfassung der Ergebnisse. | 463 |
| II. Die Geldmenge M_i : exogen oder endogen?. | 465 |
| III. Geldpolitische Implikationen einer endogenen Geldmenge. | 468 |
| IV. Ausblick: Braucht die Deutsche Bundesbank ein Geldmengenziel?. | 472 |
| Anhang | 479 |
| I. Anhang zu Abschnitt BAU. | 479 |
| II. Anhang zu Abschnitt C.II.. | 484 |
| III. Anhang zu Abschnitt C.III.. | 487 |
| IV. Anhang zu Abschnitt C.IV.. | 492 |
| V. Anhang zu Abschnitt C.V.. | 494 |
| VI. Anhang zu den verwendeten Datenreihen. | 498 |
| Literaturverzeichnis | 501 |