

# Moderate Inflation Wirtschaftswachstum und Geldpolitik

Eine theoretische und empirische Analyse

Von

Holger Sandte



C

Duncker & Humblot • Berlin

# Inhaltsverzeichnis

A. Einführung . . . . .	13
I. Fragestellung und Aufbau der Arbeit . . . . .	13
II. Preisniveaustabilität und Inflation: Definitionen und Meßprobleme . . . . .	17
III. Begründungen für das Ziel der Preisniveaustabilität . . . . .	22
B. Theoretische Konzeptionen der Wachstumswirkungen der Inflation . . . . .	26
I. Angebots- und nachfrageseitige Ansatzpunkte der Analyse . . . . .	26
II. Eine neoklassische Sicht . . . . .	29
1. Der Analyserahmen: realer und monetärer Sektor, relative und absolute Preise, Güter und Geld . . . . .	29
2. Wirkungen antizipierter Inflation . . . . .	37
a) Wohlfahrtskosten, Fisher-Hypothese und Modifikationen . . . . .	37
b) Geld und Inflation in der monetären Wachstumstheorie . . . . .	44
c) Geld und Inflation in der Neuen Wachstumstheorie . . . . .	52
3. Wirkungen nichtantizipierter Inflation . . . . .	56
a) Inflationsvariabilität und Inflationsunsicherheit . . . . .	56
b) Relativpreisvariabilität und Relativpreisunsicherheit . . . . .	59
4. Schlußfolgerungen für eine neoklassische Stabilitätspolitik . . . . .	66
III. Eine keynesianische Sicht . . . . .	73
1. Der Analyserahmen . . . . .	73
a) Mikroökonomische Grundlagen der keynesianischen (Inflations-)Theorie . . . . .	73
b) Dominanz realwirtschaftlicher Inflationsimpulse . . . . .	81
c) Die Rolle des Geldes und der Zentralbank im Inflationsprozeß . . . . .	89
d) Konsequenzen für die Analyse der Inflationswirkungen . . . . .	96
2. Wachstumswirkungen moderater Inflation: Birinenwirtschaftliche und außenwirtschaftliche Zusammenhänge . . . . .	98
a) Steigende Inflation . . . . .	98
b) Konstante Inflation . . . . .	106
c) Inflation, Zinspolitik und internationale Wettbewerbsfähigkeit . . . . .	109
3. Schlußfolgerungen für eine keynesianische Stabilitätspolitik . . . . .	117
C. Moderate Inflation und Wirtschaftswachstum im Spiegel der Empirie . . . . .	124
I. Erkenntnisse aus vorliegenden Untersuchungen . . . . .	124
1. Hypothesen und Vorgehensweise . . . . .	124

2. Querschnittanalysen: Ergebnisse und Bewertung .....	127
3. Längsschnittanalysen: Ergebnisse und Bewertung .....	135
4. Zwischenfazit .....	141
II. Inflation und Wirtschaftswachstum in Deutschland .....	143
1. Fakten im Überblick .....	143
2. Die langfristige neoklassische Sicht: Kointegrationstests .....	146
3. Inflationsursachen, Antiinflationpolitik und Wirtschaftswachstum .....	153
4. Inflation, Ertragserwartungen und unternehmerische Investitionstätigkeit ...	169
5. Inflation, Zinspolitik und Exporte bei flexiblen Wechselkursen .....	175
III. Fazit: Schadet moderate Inflation dem Wirtschaftswachstum? .....	181
D. Wirkungen der Geldpolitik auf Wirtschaftswachstum und Inflation .....	183
I. Neoklassische und keynesianische Theorie der Geldpolitik .....	183
1. Geldpolitische Grundpositionen .....	183
2. Die mengenorientierte Sicht geldpolitischer Wirkungen .....	184
3. Die zinsorientierte Sicht der Transmissionsprozesse .....	189
II. Vektorautoregressionsanalysen für Deutschland und Frankreich .....	197
1. Zur Methode und Interpretation der Vektorautoregression .....	197
2. Geldmengenwirkungen auf Wirtschaftswachstum und Inflation .....	201
a) Daten und Spezifikation .....	201
b) Ergebnisse und Interpretationen .....	202
3: Wirkungen und Wirkungskanäle der Zinspolitik .....	209
a) Daten und Spezifikation .....	209
b) Ergebnisse und Interpretationen .....	211
E. Ergebnisse der Arbeit und stabilitätspolitische Schlußfolgerungen .....	216
I. Zusammenfassung der zentralen Ergebnisse .....	216
II. Eckpunkte einer geldpolitischen Konzeption .....	220
Literaturverzeichnis .....	226
Anhang: Dokumentation der verwendeten Daten .....	246
I. Daten für die Bundesrepublik Deutschland .....	246
II. Daten für Frankreich .....	248
III. Weitere Daten .....	248
Sachwortverzeichnis .....	249