

Karlheinz Ruckriegel

Finanzinnovationen und nationale Geldpolitik

**Neuerungen im finanziellen Sektor:
Darstellung und Analyse ihrer Implikationen
für das geldpolitische Konzept
der Deutschen Bundesbank**

Verlag P.C.O. Bayreuth

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Aufgabenstellung	1
1. Die Geldpolitik der Deutschen Bundesbank	3
1.1 Rechtliche Vorgaben	3
1.2 Geldpolitische Konzeption	6
1.2.1 Wahl einer geldpolitischen Orientierungsgröße	6
1.2.1.1 Zinssätze, Kreditvolumensgrößen und Geldmengenaggregate als mögliche Ansatzpunkte	7
1.2.1.2 M1, M2, M3 und die Zentralbankgeldmenge als alternative Geldmengenaggregate	11
1.2.1.3 Stellenwert der Geldmenge im geldpolitischen Konzept der Deutschen Bundesbank	22
1.2.1.3.1 Das Indikator- bzw. Zwischenzielverständnis	22
1.2.1.3.2 Die Rolle der Geldmenge im monetären Transmissionsprozeß	25
1.2.1.4 Die Bedeutung des Wechselkurses	32
1.2.2 Formulierung der monetären Zuwachsrate	41
1.2.2.1 Ermittlung der Zuwachsrate	41
1.2.2.2 Art der Veröffentlichung	46
1.2.3 Geldpolitische Steuerung	51
1.2.3.1 Instrumente der Geldpolitik	52
1.2.3.2 Der Tagesgeldzinssatz als zentraler Ansatzpunkt geldpolitischer Maßnahmen	53
2. Globalisierung der Finanzmärkte	63
2.1 Nationale Finanzmärkte	66
2.1.1 Analyse der geldpolitischen Bedeutung	70
2.1.1.1 Ansatzpunkt:	
Aussagekraft der Geldmengenaggregate	71
2.1.1.2 Ansatzpunkt:	
Transmission monetärer Impulse	76
2.2 Euromärkte	78
2.2.1 Die Euro-DM-Geld- und -Kreditmärkte	80
2.2.1.1 Grundzüge des Marktes	83
2.2.1.1.1 Marktablauf	83

II

2.2.1.1.2	Zinsverbund	92
2.2.2	Der Euro-DM-Kapitalmarkt	99
2.2.3	Analyse der geldpolitischen Bedeutung	101
2.2.3.1	Ansatzpunkt: Aussagekraft der Geldmengenaggregate	101
2.2.3.2.	Ansatzpunkt: Transmission monetärer Impulse	107
Exkurs:	Aufhebung der Mindestreservepflicht	111
2.3	Bankenfreizonen	119
2.3.1	Darstellung und Marktentwicklung	119
2.3.2	Analyse der geldpolitischen Bedeutung	122
2.3.2.1	Ansatzpunkt: Aussagekraft der Geldmengenaggregate	123
2.3.2.2	Ansatzpunkt: Transmission monetärer Impulse	125
3.	Verbreitung von Absicherungs-, Arbitrage- und neuen Finanzierungstechniken	126
3.1	Variable Verzinsung	127
3.2	Hedging	131
3.2.1	Währungs- und Zinsoptionen	131
3.2.2	Währungs- und Zins-Futures	133
3.2.3	Forward Rate Agreements (FRA)	139
3.3	Verbriefung	141
3.4	Arbitrage	144
3.5	Analyse der geldpolitischen Bedeutung	151
3.5.1	Ansatzpunkt: Aussagekraft der Geldmengenaggregate	151
3.5.2	Ansatzpunkt: Transmission monetärer Impulse	153
4.	Implementierung neuer Techniken im Zahlungsverkehr	162
4.1	Darstellung der einzelnen Entwicklungs- ansätze im Zahlungsverkehr	163
4.1.1	Interbankenzahlungsverkehr	164
4.1.2	Nichtbankenzahlungsverkehr	167
4.1.2.1	Banking-POS	167
4.1.2.2	Kredit- und Kundenkarten	169
4.1.2.3	Tele-Banking	170
4.1.2.4	Geldausgabeautomaten (GAA)	171
4.2	Analyse der geldpolitischen Bedeutung	172

III

4.2.1	Ansatzpunkt: Aussagekraft der Geldmengenaggregate	172
4.2.1.1	Neuerungen im Interbankenzahlungsverkehr	172
4.2.1.2	Neuerungen im Nichtbankenzahlungsverkehr	175
4.2.2	Ansatzpunkt: Transmission monetärer Impulse	177
5.	Private Verwendung der ECU	179
5.1	Darstellung des Marktes	183
5.1.1	Marktentwicklung	183
5.1.2	Entstehungsursachen	185
5.1.3	Die Haltung der Deutschen Bundesbank	191
5.2	Analyse der geldpolitischen Bedeutung	194
5.2.1	Ansatzpunkt: Aussagekraft der Geldmengenaggregate	194
5.2.2	Ansatzpunkt: Transmission monetärer Impulse	197
6.	Resümee	199
Literaturverzeichnis		204