

Bankenliquidität und Zins als Orientierungsvariable der Geldpolitik

Von

Dr. Hans-Hermann Francke



DUNCKER & HUMBLOT / BERLIN

Inhaltsverzeichnis

Einführung	9
<i>A. Der „Target-Indicator Approach“</i>	11
I. Der geldpolitische Entscheidungsprozeß	11
II. Die Vorteilhaftigkeit der Verwendung von endogenen Orientierungsvariablen	16
1. Interpretationsproblem und Indikatorvariable	16
2. Determinationsproblem und Zwischenzielvariable	19
III. Die Formulierung eines geldpolitischen Konzepts	21
<i>B. Fragestellung und Gliederung</i>	24

ERSTER TEIL

Die Bankenliquidität als Indikatorvariable	27
<i>A. Die freien Liquiditätsreserven im Geldangebotsprozeß</i>	27
I. Definitörise Beziehungen	28
1. Der Zusammenhang zwischen monetären Reserven, Geldbasis und freien Liquiditätsreserven	28
2. Die Bestimmung des Geldangebots der Kreditinstitute	36
II. Die einzelnen Bestimmungsfaktoren des Geldangebots der Banken und ihre Determinanten	41
1. Die von Entscheidungen der Bundesbank abhängigen Bestimmungsfaktoren	41
2. Die von Entscheidungen der Nichtbanken abhängigen Bestimmungsfaktoren	48
3. Die Determinanten der von den Kreditinstituten gewünschten Liquiditätsreserven	53
III. Die Auseinandersetzung um die Stabilität der Geldangebotsfunktion	57

B. Die Eignung der freien Liquiditätsreserven als Indikatorvariable	66
I. Die Erfüllung des Instrumentalkriteriums	67
1. Der Einfluß des geldpolitischen Instrumentariums auf die kreditpolitischen Bestimmungsfaktoren	68
2. Der Einfluß des geldpolitischen Instrumentariums auf die marktmäßigen Bestimmungsfaktoren	77
II. Die Erfüllung des Zwischenzielkriteriums	83
1. Die Wirkungsrichtung der Beziehungen zwischen Veränderungen der freien Liquiditätsreserven und dem Geldangebot der Kreditinstitute	84
2. Die Wirkungen des Banken- und Nichtbankenverhaltens am Kreditmarkt auf die freien Liquiditätsreserven und das Geldangebot der Kreditinstitute	88
III. Empirische Ergebnisse	92
C. Zusammenfassung	97

ZWEITER TEIL

Der Zins als Zwischenziel

99

A. Der Zins im Transmissionsprozeß monetärer Impulse	99
I. Die Mechanik des Transmissionsprozesses	100
1. Die Kritik am Kreditkostenargument und der Mechanismus der relativen Preise	100
2. Das Zusammenwirken von Liquiditäts-, Einkommens- und Preisniveauerwartungseffekt	105
II. Die Effizienz monetärer Impulse	109
1. Die Kontroverse um die Dominanz monetärer Impulse und die Stabilität des privaten Sektors	109
2. Der Einfluß monetärer Impulse auf die Entwicklung des Zins-, Beschäftigungs- und Preisniveaus	114
B. Die Eignung des Zinses als Zwischenzielvariable	119
I. Die Erfüllung des Kontrollkriteriums	121
1. Die Möglichkeit der Zinsniveauekontrolle	122
2. Die Präzision der Zinsniveauekontrolle	129
II. Die Erfüllung des Endzielkriteriums	139
1. Die Wirkungen unvorhergesehener exogener Veränderungsimpulse auf die Zinsniveau- und Nachfrageentwicklung	140
2. Die Bedeutung gleichgerichteter Veränderungen des Zinsniveaus und der Nachfrageentwicklung	144
III. Empirische Ergebnisse	147
C. Zusammenfassung	152

DRITTER TEIL

Alternativen und Konsequenzen 155

A. *Die Eignung alternativer Orientierungsvariabler in monetaristischer und keynesianischer Sicht* 156

 I. Die Lösung des Indikatorproblems 157

 1. Die unterschiedliche Beurteilung des Indikatorproblems 157

 2. Die adjustierte Geldbasis als Indikatorvariable 162

 II. Die Lösung des Zwischenzielproblems 169

 1. Die unterschiedliche Beurteilung des Zwischenzielproblems ... 169

 2. Geldmengen- versus Zinsniveausteuerung 174

B. *Konsequenzen für die Politik der Deutschen Bundesbank* 183

 I. Institutionelle Voraussetzungen einer Verwendung der adjustierten Geldbasis als Indikatorvariable 183

 II. Die Möglichkeit einer Verstetigung der Geldpolitik 189

C. *Zusammenfassung* 190

Summary 192

Résumé 194

Anhang 197

Anlage I

A. Entwicklung der freien Liquiditätsreserven (in Mill. DM) 199

B. Kredite an Nichtbanken (Buchkredite) 201

C. Wertpapierbestände der Kreditinstitute 202

Anlage II

A. Entwicklung der nicht adjustierten Geldbasis in absoluten Werten 203

B. Entwicklung der adjustierten Geldbasis 205

C. Berechnung der adjustierten Geldbasis 207

D. Berechnungsverfahren zur Ermittlung der adjustierten Geldbasis 209

Anlage III

Entwicklung des Bruttosozialprodukts	210
--	-----

Anlage IV

Entwicklung der Umlaufrendite festverzinslicher Wertpapiere und des Hypothekarkreditzinses	211
--	-----

Literaturverzeichnis	212
-----------------------------	------------

Namenverzeichnis	220
-------------------------	------------

Sachverzeichnis	222
------------------------	------------