

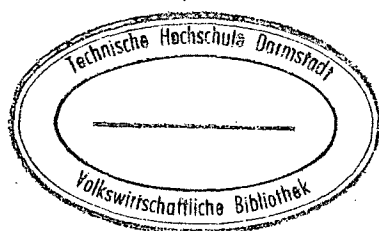
Dieter Duwendag · Karl-Heinz Ketterer · Wim Kösters
Rüdiger Pohl · Diethard B. Simmert

Geldtheorie und Geldpolitik

Eine problemorientierte Einführung
mit einem Kompendium bankstatistischer Fachbegriffe

Dritte, überarbeitete und erweiterte Auflage

Vorwort von Bundesbankpräsident
Karl Otto Pöhl



Bund-Verlag

Inhalt

	Seite
Vorwort von K. O. Pöhl, Präsident der Deutschen Bundesbank	5
Vorwort der Autoren zur dritten Auflage	9
Einleitung	19
1 MONETÄRE RECHNUNGSSYSTEME	25
1.1 <i>Bedeutung monetärer Rechnungssysteme</i>	25
1.2 <i>Vermögensrechnungen</i>	26
1.2.1 Komponenten der Vermögensbilanz	26
1.2.2 Einzelwirtschaftliche Vermögensbilanz	29
1.2.3 Probleme der Vermögensbewertung	29
1.2.4 Vermögensrechnung der Deutschen Bundesbank	31
1.3 <i>Stromrechnungen</i>	33
1.3.1 Komponenten der Stromrechnung	33
1.3.2 Einzelwirtschaftliche Stromrechnungen	35
1.3.3 Finanzierungsrechnung der Deutschen Bundesbank	36
1.4 <i>Ausgewählte monetäre Größen</i>	36
1.4.1 Kreditvolumen und Geldmenge	37
1.4.1.1 Konsolidierte Bilanz des Bankensystems	37
1.4.1.2 Kreditvolumen	40
1.4.1.3 Geldmenge	41
1.4.2 Freie Liquiditätsreserven und Zentralbankgeldmenge	44
1.4.2.1 Wochenausweis der Deutschen Bundesbank	44
1.4.2.2 Zentralbankgeldmenge	48
1.4.2.3 Freie Liquiditätsreserven	50
1.4.2.4 Bestimmungsgründe der Zentralbankgeldmenge und der freien Liquiditätsreserven (Zentralbankgeld- versorgung)	52
1.4.2.5 Zentralbankgeldbedarf	54
1.4.3 Zinssätze	56
1.5 <i>Interdependenz monetärer Rechnungssysteme</i>	59
Literatur zum 1. Kapitel	63

2 GELDNACHFRAGE	64
2.1 <i>Geld und Geldfunktionen</i>	64
2.2 <i>Theorien der Geldnachfrage</i>	72
2.2.1 Ältere Quantitätstheorie	73
2.2.2 Liquiditätspräferenztheorie.	77
2.2.3 Neoquantitätstheorie	80
2.2.4 Postkeynesianische Ansätze der Geldnachfragetheorie	85
2.2.4.1 Lagerhaltungstheoretischer Ansatz	86
2.2.4.2 Ansatz der portfolio selection	87
2.2.4.3 Postkeynesianische Analyse der Vorsichtskassenhaltung	90
2.2.5 Empirische Ergebnisse	93
Literatur zum 2. Kapitel	97
3 GELDANGEBOT	99
3.1 <i>Finanzieller Sektor</i>	99
3.2 <i>Institutioneller Rahmen des westdeutschen Bankensystems</i>	102
3.2.1 Deutsche Bundesbank.	102
3.2.2 Kreditinstitute.	107
3.2.3 Finanzintermediäre	114
3.3 <i>Kreditschöpfung und Geldangebot</i>	118
3.3.1 Zentralbankgeld und Kreditschöpfung	119
3.3.2 Konzept der mechanistischen Geld- und Kreditschöpfung	120
3.3.2.1 Kreditschöpfung des Bankensystems.	120
3.3.2.2 Kreditschöpfung einer einzelnen Bank	124
3.3.2.3 Erweiterung und Kritik der traditionellen Kreditschöpfungstheorie	127
3.3.3 Portfoliotheoretische Erklärung des Geldangebots	128
3.3.3.1 Liquidität und Kredit.	129
3.3.3.2 Geldbasis und Geldmenge	132
3.3.3.3 Bestimmungsgründe des Portfolioverhaltens	134
3.3.4 Empirische Ergebnisse – ein Überblick	137
Literatur zum 3. Kapitel	139
4 MONETÄRE MÄRKTE UND ZINSBILDUNG.	141
4.1 <i>Monetäre Märkte</i>	141
4.1.1 Geldmarkt	142
4.1.2 Kapitalmarkt	143
4.1.3 Andere nationale monetäre Märkte	145
4.1.4 Internationale monetäre Märkte	146
4.1.5 Wechselbeziehungen zwischen den monetären Märkten	155
4.2 <i>Zinsbildung</i>	157

4.2.1	Theoretische Erklärungen der Höhe des Zinssatzes	158
4.2.1.1	Liquiditätspräferenztheorie	158
4.2.1.2	Theorie der ausleihbaren Fonds	161
4.2.1.3	Liquiditäts-, Einkommens- und Preiserwartungseffekt	162
4.2.2	Theorien der Zinsstruktur	166
4.2.3	Institutionelle Faktoren bei der Zinsbildung (Zinsober- und Zinsuntergrenzen)	169
	Literatur zum 4. Kapitel	174
5	TRANSMISSION MONETÄRER IMPULSE	176
5.1	<i>Grundlagen des Transmissionsprozesses</i>	176
5.1.1	Neutralität des Geldes und »klassische Dichotomie«.	177
5.1.2	Kausalität und Endogenität des Geldes	180
5.2	<i>Monetäre Impulse</i>	186
5.2.1	Abgrenzung	186
5.2.2	Arten und Entstehungsursachen von monetären Impulsen	187
5.2.2.1	Ein Bilanzschema als Basis	188
5.2.2.2	Zentralbank- und Bankenimpulse	191
5.2.2.3	Publikumsimpulse	195
5.2.2.4	Außenimpulse.	198
5.2.2.5	Fiskalimpulse	199
5.3	<i>Systematik der Transmissionskonzepte</i>	202
5.3.1	Ein Interdependenzschema	203
5.3.2	Verlauf und Richtung monetärer Impulse	205
	Exkurs: Zur Abgrenzung des Vermögensbegriffes	210
5.4	<i>Vermögens theoretischer Transmissionsansatz</i>	212
5.4.1	Geld als Vermögensojekt	212
5.4.2	Preise und Erträge von Vermögensojekten	213
5.4.3	Optimale Vermögensstruktur.	215
5.4.4	Monetaristischer Transmissionsprozeß	217
5.4.5	Portfoliotheoretischer Transmissionsprozeß	222
5.5	<i>Kredittheoretischer Transmissionsansatz</i>	229
5.5.1	Bedeutung der Kreditgewährung	229
5.5.2	Steuerung des Kreditangebots	230
5.5.3	Anpassung der Ausgaben I: Kreditkostenmechanismus	235
5.5.4	Anpassung der Ausgaben II: Kreditrationierung	240
5.5.5	Das Problem monetärer Verhaltensänderungen.	248
	Literatur zum 5. Kapitel	252
6	WIRKUNG MONETÄRER IMPULSE.	255
6.1	<i>Inflation und Beschäftigung.</i>	255
6.1.1	Dekompositionsproblem und Zurechnungsproblem.	255

6.1.2	Geldmenge, Inflation, Beschäftigung: Grundzusammenhang	256
6.1.3	Rolle der Inflationserwartungen	262
6.1.4	Rolle institutioneller Beschränkungen	270
6.1.5	Konsequenzen für die Geldpolitik	271
6.2	<i>Zahlungsbilanz und Wechselkurs</i>	272
6.2.1	Geldpolitik in der offenen Volkswirtschaft	273
6.2.2	Monetäre Außenimpulse	279
6.2.3	Realwirtschaftliche Wirkungen	285
6.2.3.1	Mengeneffekte	286
6.2.3.2	Preiseffekte	296
	Literatur zum 6. Kapitel	299
7	GELD- UND KREDITPOLITIK	301
7.1	<i>Grundprobleme, Ansatzpunkte und Instrumente der Bundesbankpolitik</i>	301
7.1.1	Relevanz der Theorie für die Politik	302
7.1.2	Ansatzpunkte der Geld- und Kreditpolitik	307
7.1.3	Instrumente der Geld- und Kreditpolitik der Bundesbank	311
7.1.3.1	Offenmarktpolitik	311
7.1.3.2	Refinanzierungspolitik	316
7.1.3.3	Mindestreservpolitik	320
7.1.3.4	Einlagen-Schulden-Politik	321
7.1.3.5	Devisenwappengeschäfte und Devisenpensionsgeschäfte	323
7.2	<i>Einsatz der geldpolitischen Instrumente – Zur Praxis</i>	
	<i>der Bundesbankpolitik</i>	324
7.2.1	Grundprobleme	324
7.2.2	Allgemeine Wirtschaftsspage, monetäre Situation und Einsatz der Instrumente	326
7.2.3	Monetäre Zielvorgaben	331
	Literatur zum 7. Kapitel	339
8	GELDPOLITIK UND STAATSVerschULDUNG – EINIGE PROBLEME DES DEBT MANAGERMENTS	341
8.1	<i>Ausgangstatbestände</i>	341
8.1.1	Einführung	341
8.1.2	Berührungspunkte zwischen Geldpolitik und Staatsverschuldung	345
8.2	<i>Analytische Probleme der Beziehungen zwischen Geldpolitik und Staatsverschuldung</i>	348
8.2.1	Methodische Vorbemerkungen	348
8.2.2	Transmissionsprobleme	348
8.2.2.1	Öffentliche Schulden und privates Vermögen	348
8.2.2.2	Auslösung monetärer Impulse	350

8.2.2.3 Marktwert des Sachkapitals als Transmissionsvariable	351
8.2.2.4 Verlauf des Tobinschen q	353
Literatur zum 8. Kapitel	356
Kompendium bankstatistischer Fachbegriffe	357
Personenverzeichnis	378
Sachverzeichnis	380