

Wolfgang Gebauer

# Geld und Währung

<b>Technische Universität Darmstadt</b>
Fachbereich 1
Betriebswirtschaftliche Bibliothek
Inventar-Nr.: 54.252
Abstell-Nr.: A5/788
.....
.....
.....



Sonnemannstr. 9-11 60314 Frankfurt am Main  
Telefon 0 69/95 91 63-0 Fax 0 69/95 91 63-95

## INHALTSVERZEICHNIS

VORWORT .....	III
INHALTSÜBERSICHT .....	V
<b>ERSTER TEIL: GRUNDLEGUNG</b> .....	1
<b>I. URSPRUNG UND WESEN DES GELDES</b> .....	1
1. ÖKONOMISCHE SICHT DER GELDENTSTEHUNG .....	2
1.1 Naturale Tauschwirtschaft.....	2
1.2 Schwierigkeiten des Naturaltauschs .....	3
1.3 Geld als Tauschmittler.....	6
2. SOZIALPSYCHOLOGISCHE SICHT .....	7
2.1 Grundthese.....	7
2.2 Evidenz.....	8
2.3 Ökonomische vs. sozialpsychologische Sicht .....	12
3. NATURALE GELDWIRTSCHAFT .....	15
3.1 Definitiorische Abgrenzung.....	15
3.2 Naturalgeldformen.....	16
3.3 Charakteristika des Naturalgeldes .....	17
AUSBLICK: "RÄTSEL GELD" .....	20
LITERATUR .....	22
<b>II. NATIONALE GELDWIRTSCHAFT</b> .....	23
1. GELDFUNKTIONEN .....	23
2. EFFIZIENZKRITERIEN .....	24
3. GELDWERT UND GELDNUTZEN .....	26
3.1 Geldwert .....	26
3.2 Geldnutzen.....	27
4. GELDFORMEN .....	28
4.1 Materielles Geld .....	29
4.2 Immaterielles Geld .....	32
5. KREDIT IN DER GELDWIRTSCHAFT .....	35
6. BARGELD VS. BUCHGELD.....	37

6.1 Bargeld.....	37
6.2 Sichtdepositen.....	37
6.3 Innengeld und Außengeld.....	39
7. GELDERFASSUNG.....	40
7.1 Charakteristika.....	40
7.2 Grundproblem (Lutz).....	45
7.3 Geld und Reichtum.....	47
ANHANG: CURRENCY- VS. BANKING-PRINZIP.....	51
LITERATUR.....	53
III. INTERNATIONALES WÄHRUNGSSYSTEM.....	55
1. INTERNATIONALES GELD.....	56
1.1 Systematik.....	56
1.2 Praktische Entstehungsgründe.....	57
1.3 Währungswettbewerb vs. Währungssubstitution.....	58
2. KAPITALMOBILITÄT UND KONVERTIBILITÄT.....	59
3. WÄHRUNGSRESERVEN.....	60
3.1 Konvertible Devisen.....	60
3.2 Sonderziehungsrechte (SZR) und IWF-Reserveposition.....	61
3.3 Gold.....	61
4. WECHSELKURSREGIME.....	62
4.1 Feste vs. flexible Wechselkurse.....	62
4.2 Mischformen.....	68
4.3 Wechselkursziele und währungspolitische Kooperation.....	70
5. DAS INKOMPATIBLE DREIECK.....	71
6. HISTORISCHE WÄHRUNGSSYSTEME.....	73
6.1 Der Goldstandard (1870 - 1914).....	73
6.2 Das System von Bretton Woods (1945 - 1973).....	75
6.3 Das Europäische Währungssystem (EWS I).....	81
7. EUROPÄISCHE WÄHRUNGSORDNUNG.....	87
7.1 Euro-Geldverfassung.....	87
7.2 Euro und EU-Währungen.....	88
7.3 Euro-Währungsgebiet und EU-Beitrittsländer.....	90
ANHANG: WELTWEITE INSTITUTIONEN IM BEREICH WÄHRUNG.....	92
A.1 Internationaler Währungsfonds.....	92
A.2 Weltbankgruppe.....	94
A.3 Bank für Internationalen Zahlungsausgleich.....	95
LITERATUR.....	96

(IV. ZAHLUNGSBILANZ).....	99
1. INTERNATIONALE TRANSAKTIONEN.....	99
2. AUFBAU UND INHALT DER ZAHLUNGSBILANZ .....	100
2.1 Systematik .....	101
2.2 Euro-Währungsgebiet.....	103
2.3 Teilbilanzen .....	104
3. BUCHUNGSREGELN .....	108
4. ZAHLUNGSBILANZ UND VOLKSWIRTSCHAFTLICHE GESAMTRECHNUNG .....	111
4.1 Außenbeitrag .....	111
4.2 Außenbeitrag, Investition und Ersparnis .....	113
5. ZUR BEDEUTUNG VON ZAHLUNGSBILANZUNGLEICHGEWICHTEN.....	114
6. ZAHLUNGSBILANZ UND NETTOFORDERUNGEN.....	116
ANHANG: DM-INTERVENTIONEN IM EWS.....	118
A.1 Obligatorische Interventionen .....	119
A.2 Intramarginale Interventionen .....	121
A.3 Monetäre Effekte von Devisenmarktinterventionen.....	122
A.4 Buchungsbeispiele .....	123
LITERATUR .....	125
 <b>ZWEITER TEIL: GELDMENGE UND WECHSELKURS</b> .....	 127
 V. GELDMENGE IM BILANZZUSAMMENHANG.....	 127
1. GELDMENGENAGGREGATE IM EURO-WÄHRUNGSGBIET.....	127
1.1 Geld als Zahlungsmittel: M1 .....	128
1.2 Geld als Wertaufbewahrungsmittel: M2, M3 .....	129
1.3 Abgrenzungsfragen und Geldgrad.....	131
2. DIE KONSOLIDIERTE BILANZ .....	136
2.1 Grundsätzliches: Geldschöpfung und Geldhaltung .....	137
2.2 Erfassungsbereich und Konsolidierung.....	138
2.3 Konsolidierte Bilanz und Bilanzgleichung.....	141
2.4 Die Gegenposten der Geldmenge .....	143
3. ZUSAMMENHÄNGE ZWISCHEN DEN BILANZPOSTEN.....	145
3.1 Geldmenge und Kreditvolumen.....	145
3.2 Geldmenge und Nettoforderungen .....	146
3.3 Geldmenge und Geldkapital .....	147
3.4 Kreditaufnahme und Nettoforderungen.....	147
3.5 Geldkapital und Nettoforderungen.....	148
3.6 Geldkapital und Kreditaufnahme.....	148

4. AUSBLICK .....	149
LITERATUR .....	150
VI. GELDMARKT UND GELDSCHÖPFUNG .....	151
1. GELDANGEBOT VS. GELDNACHFRAGE IN DER MAKROÖKONOMIE.....	152
2. THEORIE UND KONZEPT .....	154
2.1 Geldangebot.....	155
2.2 Geldnachfrage.....	157
2.3 Identifikationsproblem.....	158
3. REALITÄT.....	161
3.1 Geld und Geldbasis.....	161
3.2 Zentralbankguthaben: Angebot und Nachfrage.....	162
3.3 Zur Praxisrelevanz der Geldtheorie.....	164
4. FRACTIONAL-RESERVE BANKING .....	166
4.1 Reserven und Zahlungsverkehr .....	166
4.2 Mikro- vs. Makroebene .....	167
4.3 Geldschöpfung vs. 'loanable funds' .....	168
5. MULTIPLE GELDSCHÖPFUNG.....	169
5.1 Friedman-Modell.....	169
5.2 Modell-Kritik.....	170
5.3 Mindestreservpolitik und endogene Geldbasis.....	172
ANHANG: FALLBEISPIEL ZUR HERLEITUNG DER MULTIPLEN GELDSCHÖPFUNG .....	173
LITERATUR .....	177
( VII. QUANTITÄTSTHEORIE, GELDNACHFRAGE UND MONETARISMUS. 179 )	
1. KLASSISCHE QUANTITÄTSTHEORIE.....	179
1.1 Ursprung .....	179
1.2 Außenwirtschaftlicher Aspekt .....	181
1.3 Kritische Anmerkungen.....	183
2. NEOKLASSISCHE QUANTITÄTSTHEORIE .....	184
2.1 Fisher .....	185
2.2 Die Walras-Cambridge-Version.....	191
2.3 Geldfunktion und Neutralität des Geldes .....	194
3. FRIEDMANS REFORMULIERUNG .....	196
3.1 Geldnachfrage als Portfoliotheorie.....	196
3.2 Bestimmungsgründe der Geldnachfrage .....	198
3.3 Nominale und reale Geldnachfrage: Das Homogenitätspostulat.....	200
3.4 Nominales Geldangebot und reale Geldnachfrage: Die monetären Einflüsse auf Preise und Produktion.....	201

3.5 Kritische Anmerkungen.....	203
4. VERGLEICHENDE EINORDNUNG: KEYNES VS. FRIEDMAN.....	205
4.1 Rolle der Zinssätze .....	205
4.2 Bestands- und Stromgrößen.....	206
4.3 Einkommen und Vermögen.....	206
4.4 Klassische Dichotomie .....	206
4.5 Friedmans Verarbeitung der Keynes'schen Kritik .....	207
5. MONETARISMUS.....	208
5.1 Abgrenzungen in den 70er Jahren .....	209
5.2 Abgrenzung zu den Neuen Klassikern .....	210
5.3 Monetarismus heute.....	212
LITERATUR .....	213
VIII. DEISENMARKT UND WECHSELKURS.....	215
1. GLEICHGEWICHT AM DEISENMARKT.....	215
2. PRAXISASPEKTE .....	219
2.1 Angebots- und Nachfragekurven.....	219
2.2 Wechselkurskonzepte .....	220
2.3 Deisenkursarbitrage .....	221
3. DAS PREISNIVEAU ALS DETERMINANTE DES WECHSELKURSES:	
DIE THEORIE DER KAUFKRAFTPARITÄT .....	223
3.1 Das Gesetz eines Preises (law of one price).....	223
3.2 Absolute und relative Kaufkraftparität.....	224
3.3 Kritik.....	226
4. DIE GELDMENGE ALS DETERMINANTE DES WECHSELKURSES:	
QUANTITÄTSTHEORIE UND GELDNACHFRAGE.....	227
4.1 Neoklassischer (Quantitätstheoretischer) Ansatz.....	227
4.2 Monetärer Ansatz .....	228
5. DER ZINSSATZ ALS DETERMINANTE DES WECHSELKURSES:	
FINANZMARKTGLEICHGEWICHTE .....	229
5.1 Swapsatzgesicherte Zinsparität .....	230
5.2 Ungesicherte Zinsparität (UIP).....	232
5.3 Zinsparität und Risiko .....	234
5.4 Empirie und Kritik.....	235
6. INFORMATIONSEFFIZIENZ AM DEISENMARKT.....	236
7. AUSBLICK .....	237
ANHANG: AUTOREGRESSIVE WECHSELKURSERKLÄRUNG .....	238
A.1 Random Walk .....	238
A.2 ARIMA-Prozeß.....	238

LITERATUR .....	239
<b>DRITTER TEIL: GRUNDLAGEN DER ZENTRALBANKPOLITIK.....</b>	<b>241</b>
IX. MONETÄRE TRANSMISSION .....	241
1. TRANSMISSION UND STRATEGIE.....	241
1.1 Fragestellung .....	241
1.2 Systematik .....	241
1.3 Zwischenziele und Indikatoren.....	243
2. GELDMENGE VS. ZINS .....	244
2.1 Überblick .....	244
2.2 Zur Rolle der Geldmenge .....	245
2.3 Friedman vs. Keynes .....	247
3. MONETÄRE TRANSMISSION IM IS-LM MODELL.....	249
3.1 Das Modell .....	249
3.2 Determinanten der Transmission.....	251
3.3 Neuere Überlegungen: Realzins und Erwartungen .....	255
4. KREDITANGEBOT .....	258
4.1 Availability Doctrine .....	258
4.2 Kreditangebotskurve und Informationskosten .....	259
4.3 Credit View.....	264
5. ZUSAMMENFASSUNG: SCHEMA MÖGLICHER TRANSMISSIONSPROZESSE.....	266
ANHANG ZINSEFFEKTE: DIE BEITRÄGE VON WICKSELL, TOBIN UND FISHER.....	268
A.1 Der Beitrag von Wicksell .....	268
A.2 Tobin's Q.....	276
A.3 Nominalzins vs. Realzins: Der Beitrag von Fisher.....	280
LITERATUR .....	285
X. ZINSNIVEAU .....	287
1. URSPRUNG DES ZINSES .....	287
2. ZINSKONZEPT.....	290
3. KLASSISCHE UND NEOKLASSISCHE ZINSTHEORIE .....	293
3.1 Klassik: Von Mill bis Wicksell .....	293
3.2 Neoklassisches Grundmodell .....	295
3.3 Zinsbestimmung auf dem Kreditmarkt.....	301
4. MONETÄRE ERWEITERUNGEN .....	304
4.1 Zins und Inflation: Das Fisher-Theorem .....	304
4.2 Zins und Liquiditätspräferenz: Die Keynes'sche Zinstheorie.....	308

4.3 Die Theorie der 'Loanable Funds'.....	313
5. DETERMINANTEN DES NOMINALZINSSATZES: EVIDENZ.....	317
ANHANG : ERWARTUNGSBILDUNGSHYPOTHESEN .....	321
A.1 Autoregressive Erwartungen .....	321
A.2 Rationale Erwartungen .....	325
A.3 Rationale vs. statische Erwartungen.....	326
LITERATUR .....	326
XI. ZINSSTRUKTUR .....	329
1. ZINSSTRUKTURKURVEN .....	329
2. THEORETISCHE ANSÄTZE.....	334
2.1 Terminzinssatz und Laufzeitprämie .....	334
2.2 Erwartungstheorie.....	336
2.3 Liquiditätspräferenztheorie und 'preferred habitat'.....	339
2.4 Marktsegmentation .....	342
3. GELDPOLITISCHE BEDEUTUNG.....	342
ANHANG: RENDITE VS. ZINSSATZ UND IMPLIZITER TERMINZINSSATZ .....	344
LITERATUR .....	348
XII. GELDPOLITISCHE STRATEGIE: "MODELL BUNDESBANK"?? .....	351
1. EINE BESTANDSAUFNAHME .....	351
2. GELDMENGENSTEUERUNG: KONZEPT UND EVIDENZ.....	354
3. BEWERTUNG .....	361
ANHANG: TAYLOR-REGEL.....	364
LITERATUR .....	367
<b>AUSBLICK: ERKENNTNIS UND WISSEN ..)</b> .....	369
1. WISSENSCHAFTLICHE VS. METAPHYSISCHE ERKENNTNIS .....	369
1.1 Wissenschaftliche Erkenntnissuche.....	369
1.2 Metaphysisches Wissen.....	371
1.3 Grenzen rationaler Erkenntnis .....	372
2. METHODISCHE PRINZIPIEN WISSENSCHAFTLICHER FORSCHUNG .....	373
2.1 Ausgangsbasis .....	373
2.2 Theorie.....	374
2.3 Modell.....	375
2.4 Kausalität und Interdependenz .....	376
2.5 Interaktion von Theorie und Empirie .....	378
2.6 Empirische Überprüfung und Evidenz .....	379



2.7 Prognose .....	380
3. THEORIE UND EMPIRIE IN DEN WIRTSCHAFTSWISSENSCHAFTEN.....	381
3.1 Theoretische Charakteristika: Der neoklassische Denkstil .....	382
3.2 Drei praxisorientierte Kritikpunkte .....	383
3.3 Empirie .....	387
LITERATUR .....	391