

Die Geldpolitik der Deutschen Bundesbank vor dem Hintergrund theoretischer Kontroversen

Daniela R. Singer



Centaurus-Verlagsgesellschaft
Pfaffenweiler 1994

Inhaltsverzeichnis

| | Seite |
|--|-------|
| Einleitung | 1 |
| | |
| 1. Zur theoretischen Fundierung der Geldpolitik | 4 |
| | |
| 1.1. Zur Auswahl kontradiktorischer Systeme | 4 |
| | |
| 1.2. Der Monetarismus | 7 |
| | |
| 1.2.1. Der realwirtschaftliche Bereich | 7 |
| 1.2.1.1. Zur Beurteilung der Lenkungskraft des Marktes | 7 |
| 1.2.1.2. Zur Priorität der wirtschaftspolitischen Zielsetzungen | 9 |
| 1.2.1.3. Zur Beurteilung von Staatseingriffen | 10 |
| | |
| 1.2.2. Der monetäre Bereich | 11 |
| 1.2.2.1. Die Stabilität der Geldnachfrage | 11 |
| 1.2.2.2. Die Rolle des Zinses | 14 |
| 1.2.2.3. Die Exogenität des Geldangebots | 16 |
| | |
| 1.2.3. Zur geldpolitischen Konzeption aus monetaristischer Sicht | 19 |
| 1.2.3.1. Die Zielsetzung der Geldpolitik | 19 |
| 1.2.3.2. Der Transmissionsmechanismus | 20 |
| 1.2.3.3. Der geldpolitische Instrumenteneinsatz | 22 |
| | |
| 1.3. Der Keynesianismus | 25 |
| | |
| 1.3.1. Der realwirtschaftliche Bereich | 25 |
| 1.3.1.1. Zur Beurteilung der Lenkungskraft des Marktes | 25 |

| | |
|---|-----------|
| 1.3.1.2. Zur Priorität der wirtschaftspolitischen Zielsetzungen | 27 |
| 1.3.1.3. Zur Beurteilung von Staatseingriffen | 28 |
| 1.3.2. Der monetäre Bereich | 29 |
| 1.3.2.1. Die Instabilität der Geldnachfrage | 29 |
| 1.3.2.2. Die Rolle des Zinses | 32 |
| 1.3.2.3. Die Endogenität des Geldangebots | 33 |
| 1.3.2.4. Die umgekehrte Kausalität | 36 |
| 1.3.3. Zur geldpolitischen Konzeption aus keynesianischer Sicht | 38 |
| 1.3.3.1. Die Zielsetzung der Geldpolitik | 38 |
| 1.3.3.2. Der Transmissionsmechanismus | 40 |
| 1.3.3.3. Der geldpolitische Instrumenteneinsatz | 43 |
| 1.4. Zusammenfassung | 46 |
| 2. Die antizyklische Geldpolitik in den Jahren von 1948 bis 1975 | 49 |
| 2.1. Wirtschaftliche Anpassungsprobleme im Gefolge der Währungsreform: 1948-1954 | 49 |
| 2.1.1. Die realwirtschaftliche Situation als Ausgangspunkt der deutschen Geldpolitik | 49 |
| 2.1.2. Die geldpolitischen Maßnahmen im Rahmen des Wiederaufbaus | 52 |
| 2.1.3. Zur wirtschaftspolitischen Aufgabenverteilung zwischen Geld- und Finanzpolitik | 54 |

| | |
|--|-----------|
| 2.2. Zur antizyklischen geldpolitischen Konzeption der deutschen Zentralbank | 55 |
| 2.3. Der Zeitraum anhaltenden Wirtschaftswachstums bei schleichender Inflation: 1954-1967 | 57 |
| 2.3.1. Die antizyklische Geldpolitik vor dem Hintergrund konterkarierender außenwirtschaftlicher Einflüsse | 57 |
| 2.3.2. Zur wirtschaftspolitischen Aufgabenverteilung zwischen Geld- und Finanzpolitik | 64 |
| 2.3.3. Zusammenfassung | 65 |
| 2.4. Der Zeitraum relativ geringen Wirtschaftswachstums bei steigenden Inflationsraten: 1967-1975 | 67 |
| 2.4.1. Die antizyklische Geldpolitik bei zunehmend konterkarierenden außenwirtschaftlichen Einflüssen | 67 |
| 2.4.2. Zur wirtschaftspolitischen Aufgabenverteilung zwischen Geld-, Finanz- und Einkommenspolitik | 76 |
| 2.4.3. Zusammenfassung | 82 |
| 2.5. Ergebnisse der antizyklischen Geldpolitik: 1948-1975 | 84 |
| 3. Die Geldmengenpolitik der Deutschen Bundesbank in den Jahren von 1976 bis 1988 | 86 |
| 3.1. Zur geldmengenpolitischen Konzeption der Bundesbank | 86 |
| 3.2. Die Nicht-Einhaltung der Geldmengenziele bei expansiven außenwirtschaftlichen Einflüssen auf die Entwicklung der Geldmenge: 1976-1978 | 95 |

| | |
|--|-----|
| 3.2.1. Die Geldmengenentwicklung und ihre Ursachen | 95 |
| 3.2.1.1. Zur Ableitung der Geldmengenziele | 95 |
| 3.2.1.2. Marktmäßige Bestimmungsgründe der Geldmengenentwicklung | 100 |
| 3.2.1.2.1. Zur Abgrenzung der relevanten Begriffe | 100 |
| 3.2.1.2.2. Deutlich expansiver Einfluß aller drei Bestimmungsfaktoren | 103 |
| 3.2.1.3. Zur Geldpolitik der Bundesbank | 107 |
| 3.2.1.3.1. Vorbemerkung | 107 |
| 3.2.1.3.2. Akzeptieren des außenwirtschaftlichen Einflusses auf die Geldmenge | 108 |
| 3.2.2. Motive der Nicht-Einhaltung der Geldmengenziele durch die Bundesbank | 113 |
| 3.2.2.1. Gefährdete gesamtwirtschaftliche Ziele | 113 |
| 3.2.2.1.1. Zur konjunkturellen Entwicklung | 113 |
| 3.2.2.1.2. Beschäftigungs- versus Preisniveaustabilisierungsziel | 116 |
| 3.2.2.2. Sondereinflüsse auf die Geldmengenentwicklung | 119 |
| 3.2.3. Der relative Beitrag der Geldpolitik zur Erreichung der gesamtwirtschaftlichen Ziele | 122 |
| 3.3. Die Einhaltung der Geldmengenziele bei restriktiven außenwirtschaftlichen Einflüssen auf die Entwicklung der Geldmenge: 1979-1981 | 125 |
| 3.3.1. Die Geldmengenentwicklung und ihre Ursachen | 125 |
| 3.3.1.1. Die Gründe des geldpolitischen Kurswechsels zu Beginn der betrachteten Periode | 125 |
| 3.3.1.2. Zur Ableitung der Geldmengenziele | 127 |
| 3.3.1.3. Marktmäßige Bestimmungsgründe der Geldmengenentwicklung | 130 |
| 3.3.1.4. Zur Geldpolitik der Bundesbank | 134 |

| | |
|--|-----|
| 3.3.2. Motive der Einhaltung der Geldmengenziele durch die Bundesbank | 139 |
| 3.3.2.1. Gefährdete gesamtwirtschaftliche Ziele | 139 |
| 3.3.2.2. Sondereinflüsse auf die Geldmengenentwicklung | 143 |
| 3.3.3. Der relative Beitrag der Geldpolitik zur Erreichung der gesamtwirtschaftlichen Ziele | 144 |
| 3.4. Die Einhaltung der Geldmengenziele bei geringen außenwirtschaftlichen Einflüssen auf die Entwicklung der Geldmenge: 1982-1985 | 149 |
| 3.4.1. Die Geldmengenentwicklung und ihre Ursachen | 149 |
| 3.4.1.1. Zur Ableitung der Geldmengenziele | 149 |
| 3.4.1.2. Marktmäßige Bestimmungsgründe der Geldmengenentwicklung | 153 |
| 3.4.1.3. Zur Geldpolitik der Bundesbank | 157 |
| 3.4.2. Motive der Einhaltung der Geldmengenziele durch die Bundesbank | 164 |
| 3.4.2.1. Gefährdete gesamtwirtschaftliche Ziele | 164 |
| 3.4.2.2. Sondereinflüsse auf die Geldmengenentwicklung | 170 |
| 3.4.3. Der relative Beitrag der Geldpolitik zur Erreichung der gesamtwirtschaftlichen Ziele | 173 |
| 3.5. Die Nicht-Einhaltung der Geldmengenziele bei expansiven außenwirtschaftlichen Einflüssen auf die Entwicklung der Geldmenge: 1986-1988 | 178 |
| 3.5.1. Die Geldmengenentwicklung und ihre Ursachen | 178 |
| 3.5.1.1. Zur Ableitung der Geldmengenziele | 178 |
| 3.5.1.2. Marktmäßige Bestimmungsgründe der | |

| | |
|---|-----|
| Geldmengenentwicklung | 185 |
| 3.5.1.3. Zur Geldpolitik der Bundesbank | 189 |
| 3.5.2. Motive der Nicht-Einhaltung der Geldmengenziele durch die Bundesbank | 197 |
| 3.5.2.1. Gefährdete gesamtwirtschaftliche Ziele | 197 |
| 3.5.2.2. Sondereinflüsse auf die Geldmengenentwicklung | 203 |
| 3.5.3. Der relative Beitrag der Geldpolitik zur Erreichung der gesamtwirtschaftlichen Ziele | 206 |
| 3.6. Ergebnisse der Geldmengenpolitik: 1976-1988 | 216 |
| Schlußbemerkung: Inflations- und konjunkturtheoretischer Ausblick | 221 |
| Literaturverzeichnis | 227 |