

Dr. Jürgen Kröger

Zentralbankreaktionen auf binnen- und außenwirtschaftliche Entwicklungen

dargestellt am Beispiel der Deutschen Bundesbank

Nomos Verlagsgesellschaft
Baden-Baden

Inhaltsverzeichnis

0.	<i>Einleitung</i>	11
1.	<i>Argumente für eine Endogenisierung des Zentralbankverhaltens</i>	15
1.1	Das Argument der systematischen Fehleinschätzung	15
1.1.1	Gesamtwirtschaftliche Nachfragefunktion und Zentralbankverhalten	15
1.1.2	Die Wirkungen fiskalpolitischer Maßnahmen und Zentralbankverhalten	17
1.2	Das Argument der Prognose	19
1.3	Das Argument der Effizienz	20
1.4	Das Argument der kritischen Überprüfung	20
1.5	Das Argument des statistischen Schätzfehlers	21
2.	<i>Bestehende Ansätze zur Erklärung des Zentralbankverhaltens</i>	22
2.1	Das Grundmodell	22
2.2	Ansätze zur Beschreibung des amerikanischen Zentralbankverhaltens	25
2.2.1	Ein kurzer Überblick über das Federal Reserve System	25
2.2.2	Die Entwicklung und empirische Überprüfung eines Modells der Federal Reserve: Der Ansatz von Wood	29
2.2.3	Die gemeinsame Erklärung der Geld- und Fiskalpolitik: Der Ansatz von Friedlaender	33
2.3	Ansätze zur Beschreibung des deutschen Zentralbankverhaltens	37
2.3.1	Vorbemerkungen	37
2.3.2	Die Quantifizierung der Zielpräferenzen der Deutschen Bundesbank: Der Ansatz von Basler	38
2.3.3	Zahlungsbilanzreaktionen und Zentralbankverhalten: Der Ansatz von Artus	42
2.4	Zusammenfassende Beurteilung der bestehenden Ansätze zur Erklärung des Zentralbankverhaltens	44

3.	<i>Die längerfristige Orientierung der Zentralbankpolitik und die Berücksichtigung von Unsicherheitsfaktoren</i>	47
3.1	Die Notwendigkeit weiterführender Überlegungen	47
3.2	Die mehrperiodische Planung der Geldpolitik	47
3.3	Geldpolitik bei Unsicherheit	51
3.3.1	Variablenunsicherheit und Zentralbankverhalten	51
3.3.2	Wirkungsunsicherheit und Zentralbankverhalten	52
3.3.3	Geldmengen- versus Zinspolitik	54
3.3.4	Devisenmarktinterventionen versus Devisenkurssteuerung	61
4	<i>Die Praxis der Geldpolitik der Deutschen Bundesbank</i>	67
4.1	Vorbemerkungen	67
4.2	Die Ziele der Geldpolitik der Deutschen Bundesbank	67
4.3	Die Konzeption der Geldpolitik der Deutschen Bundesbank	73
4.3.1	Die Bedeutung eines monetären Zwischenzieles für die Praxis der Geldpolitik	73
4.3.2	Die Zinspolitik der Deutschen Bundesbank	74
4.4	Gesamtwirtschaftliche Entwicklung und die Geldpolitik der Deutschen Bundesbank 1973–1980	78
5.	<i>Ein Ansatz zur Erklärung des Zentralbankverhaltens</i>	86
5.1	Die geldpolitische Zielfunktion	86
5.2	Die geldpolitischen Instrumente und Steuerungsvariablen	89
5.3	Die ökonomischen Strukturbeziehungen	90
5.3.1	Die Bestimmungsfaktoren der binnenwirtschaftlichen Stabilitätsziele	90
5.3.2	Die Bestimmungsfaktoren der außerwirtschaftlichen Stabilitätsziele	93
5.3.3	Die Bestimmungsfaktoren der Devisenkursentwicklung im Europäischen Währungssystem	98
5.3.4	Die Rolle der Wechselkurserwartungen	99
5.4	Die Ableitung der Reaktionsfunktionen	101
5.5	Die empirische Überprüfung der Reaktionsfunktionen	105
5.5.1	Schätz- und Datenprobleme	105
5.5.2	Die längerfristig orientierte Politik der Deutschen Bundesbank	108
5.5.3	Die Berücksichtigung der kurzfristigen Bestimmungsfaktoren der Geldpolitik der Deutschen Bundesbank	113

5.5.3.1	Die Erklärung des Geldmarktsatzes	113
5.5.3.2	Die Erklärung des Dollar-Kurses	116
5.5.3.3	Die Erklärung der Interventionen im Europäischen Währungs- system	118
5.5.4	Ex-post Prognoseergebnisse	122
6.	<i>Simulationsstudien</i>	129
6.1	Vorbemerkungen	129
6.2	Monetärer Sektor und Zentralbankverhalten	130
6.3	Fiskalpolitische Ausgabenerhöhung und Zentralbank- verhalten	142
7.	<i>Zusammenfassung</i>	155
Anhang 1:	Ein kursorischer Überblick über weitere Ansätze zur Erklärung des Zentralbankverhaltens	159
Anhang 2:	Zur Bestimmung des Verlustes für die Geldpolitik in einer offenen Volkswirtschaft	163
Anhang 3:	Variablenverzeichnis mit Quellenangabe	167
	Literaturverzeichnis	171