

Hans-Joachim Jarchow

Theorie und Politik des Geldes

11., neu bearbeitete und wesentlich erweiterte Auflage

Mit 72 Abbildungen

Vandenhoeck & Ruprecht

Inhaltsverzeichnis

Vorwort zur Neuausgabe in einem Band	XI
Verzeichnis der häufiger benutzten Symbole	XVI
Zeittafel zur Geldverfassung	XVIII

I. Grundlagen

1. Wesen und Erscheinungsformen des Geldes	1
a) Begriff und Funktionen des Geldes	1
b) Eigenschaften des Geldes	4
c) Erscheinungsformen des Geldes	4
Zusammenfassung	11
2. Geldschöpfung und Geldvernichtung	12
a) Einbanksystem mit ausschließlich bargeldlosem Zahlungsverkehr	12
b) Mehrbankensystem unter Verwendung von Mischgeld	15
Zusammenfassung	19
Ausgewählte Literaturangaben zum I. Kapitel	20

II. Einzelwirtschaftliche Analyse von Kasse und Portefeuilles

1. Die Transaktionskasse	22
a) Institutionell determinierte Kassenhaltung	22
b) Kassenhaltung unter dem Gesichtspunkt der Kostenminimierung	25
Zusammenfassung	31
2. Die Vorsichtskasse	32
a) Alternativ- und Illiquiditätskosten	32
b) Die Bestimmung der optimalen Vorsichtskasse	36
Zusammenfassung	39
3. Spekulationskasse und Portefeuille-Theorie	40
a) Spekulative Kassenbestände bei sicheren Erwartungen und einem Wertpapier	40
b) Spekulative Kassenbestände bei mit Risiko behafteten Erwartungen und einem Wertpapier	43
Zusammenfassung zu 3a und 3b	55
c) Portefeuilles mit mehreren risikobehafteten Wertpapieren	56

VI Inhaltsverzeichnis

d) Portefeuilles mit einer risikolosen Anlage und mehreren risikobehafteten Wertpapieren	60
Zusammenfassung zu 3c und 3d	68
Ausgewählte Literaturangaben zum II. Kapitel	69

III. Gesamtwirtschaftliche Analyse des monetären Bereichs

1. Die Analyse des monetären Bereichs bei exogen fixierter Geldmenge (die KEYNESSche Liquiditätspräferenztheorie)	71
a) Die Transaktions- und Vorsichtskasse	72
b) Die Spekulationskasse	74
c) Eine Gleichgewichtsanalyse des monetären Bereichs	78
Zusammenfassung	83
2. Das Geld- und Kreditschöpfungspotential von Bankensystemen	84
a) Geschäftsbankensystem bei ausschließlich bargeldlosem Zahlungsverkehr	84
b) Geschäftsbankensystem bei teilweise bargeldlosem Zahlungsverkehr	90
Zusammenfassung	99
3. Die Analyse des monetären Bereichs bei endogen bestimmter Geldmenge (Geldangebot und Geldnachfrage)	100
a) Bilanzgleichungen und analytische Konzepte	101
Zusammenfassung zu 3a	108
b) Eine vereinfachte Gleichgewichtsanalyse des monetären Bereichs	109
c) Eine erweiterte Gleichgewichtsanalyse des monetären Bereichs	126
d) Zinsabhängiges Geldangebot und die KEYNESSche Liquiditätspräferenztheorie	143
Zusammenfassung zu 3b bis 3d	144
4. Exkurs zur Theorie der Zinsstruktur	145
a) Empirische Charakteristika	145
b) Erwartungstheorie	151
c) Marktsegmentationstheorie	157
d) Liquiditätsprämientheorie	159
e) Implikationen der Zinsstruktur	162
Zusammenfassung	165
Ausgewählte Literaturangaben zum III. Kapitel	166

IV. Monetärer Bereich und güterwirtschaftlicher Bereich

1. Die Quantitätstheorie und die neoklassische Theorie	168
a) Quantitätsgleichung und Quantitätstheorie	168
b) Die Kassenhaltungstheorie	170

c)	Ein reduziertes WALRASianisches System für den güterwirtschaftlichen Bereich	171
d)	Das reduzierte WALRAS-Modell und die Kassenhaltungstheorie	175
e)	Die Problematik der Preisanpassungen und die Lösung von D. PATINKIN	178
	Zusammenfassung	181
2.	Die KEYNESianische Theorie	183
a)	Strukturgleichungen	184
b)	Nachfrage- und Angebotsseite	194
c)	Gleichgewicht und Störungen	201
d)	Wirtschaftspolitische Maßnahmen	210
e)	Zins- versus Geldmengensteuerung	218
	Zusammenfassung	225
3.	Der Transmissionsmechanismus der relativen Preise	227
a)	Die Bilanzpositionen	227
b)	Der Anpassungsprozess	228
c)	Ergebnisse des Anpassungsprozesses	231
d)	Der Kreditkanal als Verstärkungsmechanismus	233
	Zusammenfassung	236
4.	Zur monetaristischen Position	238
a)	Die Berücksichtigung von Informations- und Anpassungskosten	239
b)	Die Rolle erwarteter Preisänderungen bei der Zinsbildung	243
c)	Wirtschaftspolitisch relevante Hypothesen der Monetaristen	246
d)	Wirtschaftspolitische Empfehlungen	248
	Zusammenfassung	249
	Ausgewählte Literaturangaben zum IV. Kapitel	251

V. **Geldpolitik und Inflation**

1.	Geldmengenwachstum, realwirtschaftliche Effekte und Inflation bei alternativen Erwartungen	253
a)	Vorbemerkungen	253
b)	Erwartungsbildung	254
c)	Angebots-Nachfrage-Modell	256
d)	Wirkungen einer geänderten Geldmengenwachstumsrate	263
	Zusammenfassung	277
2.	Regelbindung versus diskretionäre Maßnahmen in der Geldpolitik	279
a)	Alternative Strategien im Ein-Perioden-Ansatz	279
b)	Mehrperiodenansatz und Reputation	289
c)	Stochastische Angebotschocks	293
	Zusammenfassung	303

VIII Inhaltsverzeichnis

3. Seigniorage und Inflation	304
a) Bestimmung der Seigniorage.	304
b) Maximale Seigniorage.	305
c) Optimale Seigniorage.	308
Zusammenfassung.	310
4. Inflationkosten.	311
a) Korrekt antizipierte Inflation.	311
b) Nicht korrekt antizipierte Inflation.	316
c) Beurteilung der Inflation.	321
Zusammenfassung.	324
Ausgewählte Literaturangaben zum V. Kapitel.	325

VI. Institutionelle und konzeptionelle Aspekte der Geldpolitik

1. Zur politischen Unabhängigkeit der Zentralbank	326
a) Begründung der Zentralbankunabhängigkeit	327
b) Empirische Zusammenhänge.	330
Zusammenfassung.	333
2. Wirkungsverzögerungen in der Geldpolitik.	334
Zusammenfassung.	335
3. Zur geldpolitischen Strategie.	336
a) Einführung.	336
b) Konzepte geldpolitischer Strategien.	337
Zusammenfassung.	352
Ausgewählte Literaturangaben zum VI. Kapitel.	353

VII. Geldmarkt

1. Abgrenzung des Geldmarktes.	354
Zusammenfassung.	357
2. Voraussetzungen für den Liquiditätsausgleich.	358
Zusammenfassung.	361
3. Formen der Geldmarktgeschäfte.	362
a) Geldhandel (»cash market«).	362
b) Regulierungs-Geldmarkt	369
c) Geldmarktpapiere.	370
d) Derivate.	375
e) Integrationsfortschritte.	387
Zusammenfassung.	389

4. Bestimmungsfaktoren für das Zinsniveau	390
a) Die Entwicklung der Liquiditätsposition des Geschäfts- bankensektors.	390
b) Die Geldmarktsituation.	393
c) Der Einfluss der EZB-Politik auf die Zinsbildung am Geldmarkt.	395
Zusammenfassung	399
Ausgewählte Literaturangaben zum VII. Kapitel.	400

VIII. Deutsche Geldpolitik

1. Die Zeit der Reichsbank	401
a) Die Goldstandardphase bis 1914.	401
b) Vom Ersten Weltkrieg bis zum Ende der Goldwährung	405
c) Das Geldwesen im »Dritten Reich«	413
Zusammenfassung.	418
2. Nachkriegsreformen und Deutsche Wahrungunion.	419
a) Die Ausgangslage.	419
b) Von der Bank Deutscher Länder zur Deutschen Bundesbank	419
c) Die Währungsreformen von 1948.	421
d) Die Deutsche Wahrungunion von 1990.	423
Zusammenfassung.	425
3. Die Deutsche Bundesbank	427
a) Aufgaben.	427
b) Funktionen.	428
c) Organe.	433
d) Geldpolitische Strategie der Bundesbank.	434
e) Geldpolitische Instrumente der Bundesbank.	436
f) Bundesbankpolitik im Rückblick	438
Zusammenfassung.	443
Ausgewählte Literaturangaben zum VIII. Kapitel.	444

IX. Europäische Geldpolitik

1. Ziele, Aufgaben und Organisation des ESZB.	446
a) Ziele und Aufgaben.	446
b) Organisation.	451
Zusammenfassung.	455
2. Die geldpolitische Strategie der EZB.	457
a) Hauptelemente und Charakteristika	457
b) Beschlüsse zum Geldmengenwachstum.	460
Zusammenfassung.	461

3. Geldpolitisches Instrumentarium	463
a) Überblick	463
b) Hauptrefinanzierungsgeschäfte und längerfristige Refinanzierungsgeschäfte	464
c) Feinsteuerungsoperationen	469
d) Strukturelle Operationen	474
e) Ständige Fazilitäten	477
f) Mindestreserven	478
g) EZB-Instrumente und das Geldangebotsmodell	481
Zusammenfassung	482
Ausgewählte Literaturangaben zum IX. Kapitel	484

Anhänge

A1) Zur Portefeuille-Theorie	485
A2) Eine makroökonomische Version des klassischen Modells	490
A3) Ein vereinfachtes PATiNKiN-Modell	492
A4) Ein KEYNEsianisches Modell	496
A5) Ein Modell für den monetären Bereich unter Einbeziehung eines Marktes für vorhandenes Sachvermögen	499
A6) Ein Angebots-Nachfrage-Modell bei adaptiven Erwartungen	508
A7) Ein Angebots-Nachfrage-Modell bei rationalen Erwartungen	510
Literaturangaben	512
Personenregister	524
Sachregister	528