

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 Währungsunion. . . . .	419
a) Die Ausgangslage. . . . .	419
b) Von der Bank Deutscher Länder zur Deutschen Bundesbank . . . . .	419
c) Die Währungsreformen von 1948. . . . .	421
d) Die Deutsche Währungsunion 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) Feinsteueringoperationen . . . . .	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