

Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis	IX
Tabellenverzeichnis	XIII
1 Theoretische Grundlagen	1
1.1 Zur Diskussion über geldpolitische Regeln	2
1.1.1 Die <i>rules versus discretion</i> -Debatte	2
1.1.2 Die Renaissance geldpolitischer Regeln	6
1.1.2.1 Geldpolitische Regeln zur Beschreibung des Zentralbankverhaltens	6
1.1.2.2 Das neukeynesianische Makro-Modell und die theoretische Fundierung geldpolitischer Regeln	8
1.2 Zur Systematisierung geldpolitischer Regeln	16
1.3 Optimale geldpolitische Regeln	18
1.3.1 Die Taylor-Regel als optimale geldpolitische Reaktionsfunktion	18
1.3.2 Optimale Geldpolitik im neukeynesianischen Makro-Modell	26
1.4 Das Taylor-Prinzip	28
1.5 Grenzen der Verwendung geldpolitischer Regeln	31
Anhang 1A: Die neukeynesianische Phillips-Kurve und die dynamische IS-Gleichung	36
Anhang 1B: Die optimale Zinsregel im Modell von Svensson (1997)	39
2 Geldpolitik und die Unsicherheit über kurzfristige Zinssätze - Eine Untersuchung mit historischen Daten	43
2.1 Einleitung	43
2.2 Zur Schätzung zeitvariabler geldpolitischer Reaktionsfunktionen vom Taylor-Typ	48
2.3 Modellierung der Geldpolitik und der Fundamentaldaten	55
2.3.1 Die Taylor-Regel	55
2.3.2 Outputlücke und Inflationsrate	57
2.3.3 Vorgehensweise bei der Schätzung	63
2.4 Ergebnisse	65
2.5 Ex-ante Zinsunsicherheit	75
2.5.1 Zinsprognosen für $t + 1$	75
2.5.2 Zinsprognosen für $t + 2$	79
2.5.3 Heteroskedastischer Fehlerterm in der Zinsregel	82

2.6 Robustheitsanalyse	86
2.7 Zusammenfassung und Schlussfolgerungen	93
Anhang 2A: Der Kalman-Filter für das Modell	96
Anhang 2B: Berechnung der Unsicherheitsmaße	97
Anhang 2C: Vergleich alternativer Berechnungen der Outputlücke .	106
Anhang 2D: Berechnung der Zinsunsicherheiten für das ARIMA (3,1,3)-Modell	109
Anhang 2E: Einzelgleichungstests für die Inflationsgleichung . . .	109
3 Geldpolitik und die Unsicherheit über kurzfristige Zinssätze	
- Eine Untersuchung mit Echtzeitdaten	115
3.1 Echtzeitdaten vs. ex-post revidierte Daten	115
3.2 Datenanalyse	120
3.2.1 Beschreibung	120
3.2.2 Verwendung	121
3.3 Schätzung	123
3.4 Ergebnisse der Schätzung	125
3.5 Ex-ante Zinsunsicherheit	131
3.5.1 Prognose des Zentralbankzinssatzes in $t + 1$	131
3.5.2 Prognose des Zentralbankzinses in $t + 2$	138
3.6 Bewertung und Ausblick	140
Anhang 3: Der Kalman-Filter für die nichtlineare Taylor-Regel .	142
4 Geldpolitik bei Unsicherheit über die ökonomische Struktur	
- Eine empirische Robustheitsanalyse	145
4.1 Einleitung	145
4.2 Optimale Geldpolitik unter additiver Unsicherheit	153
4.2.1 Herleitung der optimalen Reaktionsfunktion	154
4.2.2 Schätzung und Ergebnisse	161
4.3 Optimale Geldpolitik bei Parameterunsicherheit	174
4.3.1 Herleitung der optimalen geldpolitischen Reaktions- funktion	175
4.3.2 Schätzung und Ergebnisse	177
4.4 Zusammenfassung und Schlussfolgerungen	188
Anhang 4A: Konstruktion der Strukturmodelle	192
Anhang 4B: Herleitung der optimalen geldpolitischen Reaktions- funktion	198
Literaturverzeichnis	201