

Inhaltsverzeichnis

EINLEITUNG	1
GELDVERSORGUNG	3
A. Geld	5
<i>I. Monetäre Forderungen und Forderungen zwischen Nichtbanken</i>	5
<i>II. Die monetären Forderungen (das Mittelaufkommen des Bankensystems)</i>	6
1. Der Notenumlauf	7
2. Der Münzumlauf	9
3. Einlagen	11
a) Sichteinlagen	11
b) Termineinlagen	11
c) Spargelder	13
aa) Spareinlagen	13
bb) Sparbriefe	13
4. Nostroverpflichtungen	14
a) Aufgenommene Gelder	14
b) Langfristig aufgenommene Darlehen	15
5. Die Verbindlichkeiten der Banken (Einlagen und Nostroverpflichtungen)	15
6. Durchlaufende Kredite	16
7. Bankschuldverschreibungen	16
a) Pfandbriefe und Kommunalobligationen	16
b) Kassenobligationen	18
8. Eigene Akzepte im Umlauf	18

9. Indossamentsverbindlichkeiten	20
10. Eigengebildete Mittel	20
III. Geldmenge und Geldkapital	21
1. Verfügbare und nicht verfügbare monetäre Forderungen	21
2. Die Liquiditätsneigung	24
3. Die Beurteilung der Geldmenge	26
a) Zentralbankgeld und Bankengeld	26
b) Die Bestandteile der Geldmenge	27
c) Die Geldmenge: eine heterogene Größe	37
4. Die Beurteilung des Geldkapitals	38
a) Motive der Geldkapitalbildung	38
b) Near money und Kapitaldisposition	39
5. Differenzierung des Geldmengenbegriffs	41
a) Trennung zwischen Nichtbanken und Banken	41
b) Trennung zwischen einzelnen Nichtbankengruppen	41
c) Trennung zwischen Inland und Ausland	42
d) Trennung zwischen Zentralbankgeld und Bankengeld	42
6. Geldreserve	44
7. Geldsurrogate	45
Ergänzende Literatur zu Kapitel A, Abschnitte I - III: Monetäre Forderungen	46
IV. Die Funktionen des Geldes	46
1. Die Tauschmittelfunktion des Geldes	46
a) Der Naturaltausch — die geldlose Wirtschaft	47
b) Die Entwicklung von Tauschgütern — die Entstehung des Geldes	47
c) Die Normierung von Tauschgütern: die vollwertigen Mün- zen	48
d) Die Entwicklung zum Zeichengeld	49
e) Geld ohne Gebrauchswert: das Buchgeld	49
f) Buchgeld ohne Bücher: das Computergeld	50

	Inhaltsverzeichnis	XI
2. Die Wertmesserfunktion	50	
3. Die Thesaurierungsfunktion	52	
4. Andere Geldfunktionen	52	
Ergänzende Literatur zu Kapitel A, Abschnitt IV: Funktionen des Geldes	54	
 <i>Statistischer Anhang: Geld in der Bundesrepublik Deutschland</i>	 55	
 B. Kredit	 56	
 I. Die monetären Verbindlichkeiten (die Mittelbereitstellung des Bankensystems)	 56	
 II. Kredite der Zentralbank	 57	
1. Kurzfristige Kredite	57	
a) Rediskontkredite an Kreditinstitute	58	
b) Lombardkredite an Kreditinstitute	60	
c) Kassenkredite an öffentliche Haushalte	60	
d) Schatzwechselkredite an öffentliche Haushalte	61	
2. Längerfristige Kredite	62	
a) Kredite durch Übernahme von Schatzanweisungen und anderen längerfristigen Wertpapieren	62	
b) Ausgleichsforderungen	63	
3. Kredite an das Ausland: Devisen und Gold	64	
 III. Kredite der Banken	 66	
1. Kurzfristige Kredite	66	
a) Kredite in laufender Richtung	66	
b) Akzeptdebitoren	67	
c) Lombardkredite	67	
d) Wechseldiskontkredite	68	
2. Längerfristige Kredite	69	

a) Mittelfristige Kredite	69
b) Langfristige Kredite	69
c) Wertpapiere	70
d) Beteiligungen	71
IV. Die Beurteilung der Kreditgewährung	72
1. Finanzierungsquelle wirtschaftlicher Aktivität	72
2. Deckung des Zentralbankgeldes	75
3. Die goldene Bankregel für Kreditinstitute	77
Ergänzende Literatur zu Kapitel B: Kredit	79
Statistischer Anhang: Kredit in der Bundesrepublik Deutschland	80
C. Liquidität	81
I. Der Liquiditätssaldo (die liquiden Mittel der Banken)	81
1. Der Liquiditätssaldo in den Bankbilanzen	81
2. Entstehung und Veränderung des Liquiditätssaldos: die Markt-einflüsse	87
a) Nichtbankentransaktionen der Zentralbank	87
b) Marktfaktor Zahlungsbilanz (das Auslandsgeschäft der Zentralbank)	88
c) Marktfaktor öffentliche Kassentransaktionen	90
d) Marktfaktor Bargeldumlauf	91
e) Marktfaktor Direktgeschäfte	91
f) Liquiditätsneutrale Transaktionen	93
II. Der Liquiditätsausgleich	94
1. Der Liquiditätsausgleich bei allen Kreditinstituten über die Zentralbank	94
a) Die Arten liquider Mittel	94
b) Der Liquiditätsausgleich bei positivem und negativem Li-quiditätssaldo	99
c) Die Abgrenzung zwischen liquiden Mitteln und Krediten an Nichtbanken	101

2. Der Liquiditätsausgleich einzelner Kreditinstitute bei anderen Banken (partieller Liquiditätsausgleich)	103
3. Die Bedeutung der Zinsstruktur für den Liquiditätsausgleich	104
<i>III. Die Nettoposition der Nichtbanken gegenüber den Banken</i>	105
1. Die Nettoposition aller Nichtbanken	105
2. Die Nettopositionen der Nichtbankengruppen	107
<i>IV. Liquiditätsbegriffe</i>	108
Ergänzende Literatur zu Kapitel C, Abschnitte I - IV: Liquiditätssaldo und Liquiditätsausgleich	110
<i>V. Die Kreditschöpfung</i>	110
1. Liquiditätssaldo, Überschußreserve und freie Liquiditätsreserven	110
2. Kreditschöpfung ohne Einfluß von Marktfaktoren	112
a) Die maximal mögliche Kreditgewährung	112
b) Der maximal erreichbare Kreditbestand (Kreditpotential)..	116
c) Die maximal mögliche Bruttokreditgewährung	120
3. Kreditschöpfung unter Berücksichtigung des Einflusses der Marktfaktoren	122
4. Probleme einer Kreditschöpfungsanalyse	127
5. Kreditvernichtung	130
Ergänzende Literatur zu Kapitel C, Abschnitt V: Kreditschöpfung	133
<i>VI. Die monetären Märkte</i>	133
1. Der Geldmarkt	135
a) Voraussetzungen für die Funktionsfähigkeit des Geldmarktes	135
b) Tagesgeld, Monatsgeld, Jahresgeld	136
c) Geldmarktpapiere	137

2. Der Kapitalmarkt	139
a) Anbieter und Nachfrager am Kapitalmarkt	139
b) Die Wertpapiere des Kapitalmarktes	140
c) Die Rolle des Geldes am Kapitalmarkt	142
d) Der Emissionsmarkt und der Markt für umlaufende Wertpapiere	144
3. Der Bankenkreditmarkt und der Bankeneinlagenmarkt	146
4. Der Markt der Finanzierungsinstitutionen	146
5. Interdependenzen zwischen den monetären Märkten	148
a) Die Bedeutung des Paralleleffekts	148
b) Die Aufnahmefähigkeit der monetären Märkte	150
Ergänzende Literatur zu Kapitel C, Abschnitt VI: Monetäre Märkte	151
VII. Zinsen	151
1. Grundfragen des Zinses	151
a) Berechtigung des Zinses	151
b) Höhe des Zinses	153
aa) Klassische Zinstheorien	153
bb) Liquiditätspräferenztheorie	155
cc) Loanable funds Theorie	159
dd) Zusammenhänge der Zinstheorien	160
2. Zinsbildung unter Berücksichtigung institutioneller Faktoren	164
a) Zinsbildung am Geldmarkt	164
aa) Die Zinsobergrenze	164
bb) Die Zinsuntergrenze	166
cc) Änderungen der Geldmarktzinsen	168
dd) Die Struktur der Geldmarktzinsen	169
b) Die Zinsbildung am Kapitalmarkt	171
aa) Die Zinsobergrenze	171
bb) Die Zinsuntergrenze	173
cc) Die Bedeutung der Zinsen für kurzfristige Bankkredite (der Relevanzbereich der Kapitalmarktzinsen) ...	174

Inhaltsverzeichnis

XV

dd) Änderungen des Kapitalmarktzinses	177
ee) Struktur der Kapitalmarktzinsen	177
c) Zinsbildung am Bankenkredit- und Bankeneinlagenmarkt	179
aa) Administrative Zinsbildung	179
bb) Zinsbildung ohne administrative Festlegung	182
d) Zinsbildung am Markt der Finanzierungsinstitutionen	184
e) Der Zusammenhang der Zinsbildung an den montären Märkten	184
aa) Paralleleffekt und institutionelle Faktoren	184
bb) Das Problem der Zinsstruktur	185
Ergänzende Literatur zu Kapitel C, Abschnitt VII: Zinsen	187
Statistischer Anhang: Liquidität in der Bundesrepublik Deutschland..	188
 D. Zahlungen	 190
 I. Leistungstransaktionen und Zahlungen	 190
1. Das Geldvermögen	190
2. Zahlungsmittelbestände, Forderungen und Verbindlichkeiten	193
3. Der Zahlungskoeffizient	195
 II. Finanzierungsquellen Geld und Kredit	 197
1. Zahlungen an Bankgläubiger und Bankschuldner	197
2. Der Einsatz der Geldmenge	201
3. Der Kreditkoeffizient	204
4. Der Einsatz der Geldmenge und zusätzlicher Kredite	206
 III. Die Finanzierung des Sozialprodukts	 208
 Ergänzende Literatur zu Kapitel D: Zahlungen	 212
 Statistischer Anhang: Zahlungen in der Bundesrepublik Deutschland	 212

XVI	Inhaltsverzeichnis	
	KREDITPOLITIK	217
E. Ansatzpunkte der Kreditpolitik	.....	219
<i>I. Die Aufgaben der Kreditpolitik</i>	.....	219
<i>II. Die Beeinflußbarkeit monetärer Größen</i>	.....	221
1. Das Zahlungsvolumen	.....	221
2. Die Geldmenge	.....	222
3. Die Kreditgewährung	.....	224
4. Der Liquiditätssaldo	.....	225
5. Das Verhalten der Nichtbanken	.....	228
6. Administrative Eingriffe und Gentlemen's Agreements	.....	229
Ergänzende Literatur zu Kapitel E: Ansatzpunkte der Kreditpolitik	.....	231
F. Kreditpolitische Instrumente	.....	232
<i>I. Direkte Kreditpolitik (Kreditplafondierung)</i>	.....	232
1. Voraussetzungen für eine wirksame Kreditplafondierung	....	232
2. Die Festlegung des Kreditplafonds	.....	235
3. Die Durchsetzung des Kreditplafonds	.....	237
a) Verbindliche und unverbindliche Form des Kreditplafonds	237	
b) Das Problem der Nichteinhaltung des Kreditplafonds	....	239
c) Das Problem der Umgehung des Kreditplafonds	.....	240
Ergänzende Literatur zu Kapitel F, Abschnitt I: Direkte Kreditpolitik (Kreditplafondierung)	.....	242
<i>II. Indirekte Kreditpolitik</i>	.....	243
1. Einfluß auf den Umfang liquider Mittel der Banken	.....	243
a) Offenmarktpolitik mit Nichtbanken	.....	243
b) Offenmarktpolitik in langfristigen Wertpapieren mit Banken	.....	249
c) Einlagen/Schuldenpolitik	.....	250
d) Refinanzierungskontingentpolitik	.....	253

2. Einfluß auf die Verwendung liquider Mittel der Banken	262
a) Mindestreservepolitik	262
b) Offenmarktpolitik in Geldmarktpapieren mit Banken	272
c) Refinanzierungspolitik	274
d) Swappolitik	277
e) Liquiditätsreservepolitik	288
3. Einfluß auf das Verhalten der Nichtbanken	290
a) Zinspolitik	290
b) Konsumkreditpolitik	301
c) Wertpapierlombardpolitik	306
d) Die Politik der moral suasion	311
e) Devisenkurspolitik	312
Ergänzende Literatur zu Kapitel F, Abschnitt II: Indirekte Kreditpolitik	315
 <i>III. Regionale und selektive Kreditpolitik</i>	315
1. Das Abgrenzungsproblem	315
2. Kreditbegünstigung und Kreditlenkung	316
 G. Monetäre Strategien	319
 <i>I. Potentialorientierte Kreditpolitik</i>	319
1. Bedingungen eines störungsfreien Wirtschaftsablaufs	319
2. Monetäre Alimentierung des angestrebten Nachfrageanstiegs	323
3. Ziel und Zwischenziele	327
4. Die Steuergrößen	330
5. Kreditpolitische Steuerung und Bankenverhalten	330
6. Zur Transmission monetärer Impulse bei einer potential-orientierten Kreditpolitik	336
7. Monetäre Budgetierung	339
a) Die Projektion des monetären Ziels	339
b) Die Projektion des Liquiditätssaldos	343
c) Soll-Ist-Vergleich	345

8. Zwischenziel Zentralbankgeldmenge	347
a) Definition und Budgetierung	347
b) Zentralbankgeldmenge und Zentralbankgeldversorgung ..	351
Ergänzende Literatur zu Kapitel G, Abschnitt I: Potentialorientierte Kreditpolitik	355
<i>Statistischer Anhang: Potentialorientierte Kreditpolitik</i>	356
II. Monetaristische Strategie	357
1. Vorläufer des Monetarismus	357
2. Die Steuerung der Geldmenge	361
3. Die Transmission monetärer Impulse im monetaristischen Konzept	365
4. Monetarismus und Wirklichkeit	368
Ergänzende Literatur zu Kapitel G, Abschnitt II: Monetaristische Strategie	371
H. Das Bankensystem der Bundesrepublik Deutschland	372
I. Zentralbank und Kreditinstitute	372
II. Die Deutsche Bundesbank	373
1. Die Aufgaben der Deutschen Bundesbank	373
2. Die kreditpolitischen Instrumente der Bundesbank	374
3. Die Organisation der Bundesbank	375
Ergänzende Literatur zu Kapitel H, Abschnitt I u. II: Deutsche Bundesbank	376
III. Die Kreditinstitute	377
1. Die Bankengruppen	377
2. Die Geschäftsstruktur	381
Ergänzende Literatur zu Kapitel H, Abschnitt III: Kreditinstitute	383

I. Die Kreditpolitik in der Bundesrepublik Deutschland seit der Währungsreform	384
I. Die Kreditpolitik und die übrige Wirtschaftspolitik	384
II. Die Phasen der Kreditpolitik	385
1. Der Start nach der Währungsreform	385
2. Die erste Störung: die Koreahaussee	387
3. Die Verringerung der Arbeitslosigkeit	389
4. Das Problem der Liquiditätsschwemme	390
5. Autonome Konjunkturpolitik bei konvertiblen Währungen ..	392
6. Kreditpolitik nach dem Stabilitätsgesetz	396
7. Kreditpolitik unter dem Einfluß internationaler Krisen ..	397
8. Monetäres Ziel: Zentralbankgeldmenge	399
Ergänzende Literatur zu Kapitel I, Abschnitt I u. II: Kreditpolitik in der Bundesrepublik Deutschland	400
Statistischer Anhang: Kreditpolitik in der Bundesrepublik Deutschland	401
PERSONENREGISTER	407
SACHREGISTER	409