

Inhaltsverzeichnis

I. Die Transmission geldpolitischer Impulse auf den Kapitalmarkt	11
1. <i>Problemstellung und methodische Vorgehensweise</i>	11
2. <i>Strukturelle Veränderungen des Kapitalmarkts durch Laufzeitenverkürzung</i>	19
3. <i>Geldmarktabhängigkeit des Kapitalmarkts: Die Transmission geldpolitischer Impulse durch das Wertpapieranlageverhalten der Banken</i>	26
a) Kreditvergabebetätigkeit und Wertpapieranlage der Banken	26
b) Liquiditätsversorgung und Wertpapieranlageverhalten der Banken	35
aa) Veränderungen in der Liquiditätspolitik der Bundesbank	35
bb) Liquiditätsquotenbetrachtung	39
cc) Liquiditätsimpulsbetrachtung	42
4. <i>Geldpolitik und Wertpapieranlageverhalten der Nichtbanken</i>	46
5. <i>Der Zusammenhang zwischen Geld- und Kapitalmarktzinsen</i>	52
a) Allgemeine Überlegungen zur Entwicklung der Zinsstruktur	52
b) Phaseneinteilung der Kapitalmarktzinsentwicklung in unterschiedliche Verlaufsmuster	61
c) Abgrenzung der Entwicklung in den ersten beiden Phasen vor 1970 gegenüber dem Untersuchungszeitraum	62
II. Geldpolitik und Kapitalmarkt: Phasen der Zinsentwicklung 1970 bis 1985	67
1. <i>Phase 3: Zinsabkopplung von der Geldpolitik 1970-1972 — Dilemma zwischen binnen- und außenwirtschaftlicher Orientierung der Geldpolitik</i>	67
2. <i>Phase 4: Anpassung der Geldpolitik an die Inflation und Rückgewinnung des Einflusses auf die Kapitalmarktentwicklung 1972-1974</i>	73
a) Anpassung der Geldpolitik an den Markt — Mitte 1972 bis März 1973	73
b) Restriktionsperiode 1973/74: Zinsführerschaft durch die Geldpolitik	77

aa) Unterschiedliche Ausprägungen des geldpolitischen Einflusses	77
bb) Übernahme der Zinsführerschaft — Frühjahr bis Mitte 1973.	77
cc) Abschwächung des geldpolitischen Einflusses Mitte 1973 bis Mitte 1974 — Erwartungseinflüsse	79
dd) Wiederannäherung zwischen Geldpolitik und Marktentwicklung im Sommer 1974 — Übergang zur Zinswende im Herbst 1974	84
 3. Phase 5: Geldmarktabhängigkeit des Kapitalmarktes — Herbst 1974 bis Frühjahr 1978	87
a) Der Zeitraum 1974/78 im Überblick	87
b) Erster Teil des Zinsabstiegs — Der Zinssenkungsabschnitt Ende 1974 bis Mitte 1975	89
c) Die Zinsrückschläge Mitte 1975 und Mitte 1976	92
aa) Die Zinsumkehr im Sommer 1975	92
bb) Die Fortsetzung der Zinsabwärtsbewegung Ende 1975/Anfang 1976	95
cc) Die Zinsumkehr im Frühjahr 1976	97
d) Zweiter Teil des Zinsabstiegs — Mitte 1976 bis Frühjahr 1978 ...	99
aa) Relative Lockerung der Geldmarktabhängigkeit im zweiten Halbjahr 1976	99
bb) Starke Geldmarktabhängigkeit 1977 bis Anfang 1978	103
 4. Phase 6: Außenwirtschaftliche Abhängigkeit des Kapitalmarkts — 1978/79 bis Sommer 1981	106
a) Der Zeitraum 1978/81 im Überblick	106
b) Übergangsphase 1978/79 — Veränderte Rahmenbedingungen und geldpolitische Anpassung	113
aa) Periode expansiver Geldpolitik bei steigenden Kapitalmarktzinsen — Frühjahr 1978 bis Ende 1978	113
bb) Anpassung der Geldpolitik an veränderte Rahmenbedingungen: Stabilisierende Bundesbanklinie im ersten Halbjahr 1979, Ablösungstendenzen im zweiten Halbjahr 1979	116
c) Zinsdetermination durch US-Zinsentwicklung und Wechselkursorientierung	122
aa) Die Konstellation Ende 1979 bis Herbst 1981 im Überblick	122
bb) Zinspolitische Anpassung der Geldpolitik an den Markt — Dominanz des internationalen Zinszusammenhanges Anfang 1980 bis Februar 1981	125
cc) Geldpolitische Erwartungsstabilisierung — Februar bis Sommer 1981	132
 5. Phase 7: Kapitalmarktentwicklung zwischen Geldpolitik und außenwirtschaftlichen Einflüssen — Herbst 1981 bis Mitte 1985	139
a) Der Zeitraum 1981/85 im Überblick	139
b) Zinsabwärtsbewegung September 1981 bis März 1983	141

c) Periode zunächst ansteigender und dann schwankender Kapitalmarktzinsen mit wechselnden Einflüssen aus dem Dollarraum — März 1983 bis Mitte 1984	148
aa) Vorübergehende Zinsumkehr und geldmengenbedingte Erwartungseinflüsse — März 1983 bis September 1983	148
bb) Kapitalmarktentwicklung ohne entscheidende Orientierungsdaten — Schwankende Zinsen Herbst 1983 bis Mitte 1984	154
d) Fortsetzung der Zinsabwärtsbewegung unter dem Einfluß von Marktfaktoren und geldpolitischen Impulsen — Sommer 1984 bis Mitte 1985	157
aa) Unveränderte Bundesbanklinie — Mitte bis Ende 1984	157
bb) Kurzfristige Zinsumkehr und erneute Geldmarktabhängigkeit des Kapitalmarkts 1985	158
6. Zusammenfassung: Geldpolitik und Kapitalmarktentwicklung	160
Literaturverzeichnis	168