

Inhaltsverzeichnis

Einführung	15
A. Die Rolle des Geldes und der Geldpolitik im volkswirtschaftlichen Angebotsprozeß.....	21
I. Angebot und Angebotsentscheidung in der neoklassisch-monetaristischen Theorie	22
1. Die Allgemeine Gleichgewichtstheorie als Referenzmaßstab.....	22
1.1 Grundüberlegungen und Annahmen	22
1.2 Das Problem des intertemporalen Tausches	30
1.2.1 Die Verbindung von Gegenwart und Zukunft I: Neoklassische Kapitaltheorie	32
1.2.2 Die Verbindung von Gegenwart und Zukunft II: Rationale Erwartungen	35
1.3 Die Ein-Gut-Typ-Wirtschaft der Neoklassik.....	38
2. Geldpolitik als Geldmengenpolitik	45
2.1 Relative Preise, Erwartungen und Glaubwürdigkeit	45
2.2 Geld als Gut ohne Markt, Zentralbanken als Institutionen ohne Handlungsbedarf - der Gegensatz zwischen Theorie und Politik	54
II. Angebot und Angebotsentscheidung in der keynesianischen Theorie	59
3. Vermögen, Erwartungen, Preise und Angebot	59
3.1 Die Vernachlässigung der Angebotsseite in der herrschenden Keynes-Rezeption	59
3.2 Preise, Preiserwartungen und ökonomische Aktivität in al- ternativen Konzeptionen	61

Abbildungsverzeichnis

Abb. 1:	Anreizwirkungen von Grenzsteuersatzsenkungen auf das Arbeits- und Kapitalangebot	27
Abb. 2:	Inflationsraten, 1978 - 1979.09	194
Abb. 3:	Zinsentwicklung, 1978 - 1979.09.....	195
Abb. 4:	Produktionsindizes, 1978 - 1979.09	198
Abb. 5:	Zinsbildung am Reservenmarkt.....	208
Abb. 6:	Federal Funds Rate und vom FOMC gesetzte Bandbreiten, 1979.10 - 1980.12	214
Abb. 7:	Produktionsindizes, 1979.10 - 1980.12.....	219
Abb. 8:	Federal Funds Rate und Kreditaufnahme, 1978.3 - 1980.4 ...	220
Abb. 9:	Geldmengenwachstumsraten, 1979.10 - 1980.12.....	221
Abb. 10:	Geldmengenwachstumsraten und Zins: ein Vergleich der Jahre 1980 und 1981	225
Abb. 11:	Geldmengenwachstum, 1980.10 - 1981.12: Soll und Ist.....	226
Abb. 12:	Zinsstruktur und Zinsniveau, 1978 - 1982.6	228
Abb. 13:	Nominal- und Realzins, 1978 - 1982.6	232
Abb. 14:	Prozentuale Veränderungen der Nettoneuverschuldung in der Gesamtwirtschaft, im privaten nicht-finanziellen und im finanziellen Sektor	238
Abb. 15:	Geldmengenwachstum, 1982.10 - 1983.12: Soll und Ist.....	253
Abb. 16:	Anzahl der Baugenehmigungen und reale Investitionstätigkeit, 1978 - 1987.....	256
Abb. 17:	Zinsentwicklung, 1983 - 1984.....	258
Abb. 18:	Extended Credit, 1984	259
Abb. 19:	Multiplikatoren für die Geldmenge M-1, 1980 - 1987.....	263

Abb. 20:	Nominales Bruttonsozialprodukt und M-1, Jahreswachstumsraten in den Quartalen 1980.1 - 1987.4.....	264
Abb. 21:	Federal Funds Rate, Wachstumsraten der Verschuldung des nicht-finanziellen Sektors und der Geldmenge M-1, 1983 - 1987.....	266
Abb. 22:	Anteile des U.S.-Bundeshaushalts, der privaten Haushalte und der Unternehmen an der Netto-Neuverschuldung der nicht-finanziellen Sektoren.....	267
Abb. 23:	Produktionsindizes, 1978 - 1987	270
Abb. 24:	Zinsentwicklung, 1984 - 1987	271
Abb. 25:	"Grenzleistungsfähigkeit des Kapitals" und Zinssatz für 30-jährige Staatsanleihen, 1978 - 1987	271
Abb. 26:	Wachstumsraten der Finanzaktiva-Emission des privaten, nicht-finanziellen Sektors und des Brutto-Sachkapitals, 1979 - 1987.....	272
Abb. 27:	Anteil der Investitionen am Bruttonsozialprodukt	273
Abb. 28:	Beschäftigungsentwicklung, 1979 - 1987	276
Abb. 29:	Wachstumsraten des realen Bruttonsozialprodukts und "Real"zins, 1978 - 1987	277
Abb. 30:	Profite und Zinszahlungen als Anteile am Volkeinkommen, 1978 - 1987	278
Abb. 31:	Anteil der Zinszahlungen am Cash-Flow der Unternehmen.....	279
Abb. 32:	Anteil der Zinszahlungen am Cash-Flow der Unternehmen, die unter diesem Aspekt die zehn Prozent schwächsten Unternehmen sind	280
Abb. 33:	FDIC-versicherte Banken: Konkurse und Problemfälle	281

3.3 Die keynesianische Sicht intertemporalen Wirtschaftens	69
3.3.1 Grundüberlegungen und Annahmen.....	69
3.3.2 Liquiditätsprämie, Zins und Grenzleistungsfähigkeit des Kapitals	88
3.3.3 Autonome und abhängige Angebotsentscheidungen am Arbeitsmarkt.....	101
4. Geld, Zins und Inflation: Wertsicherheit im Akkumulations- prozeß.....	110
4.1 <i>Zentralbankgeld, Bankengeld, Exogenität und Endogenität des Geldangebotes</i>	110
4.2 <i>Wertsicherheit, Zinspolitik und Inflation</i>	117
4.2.1 Vermögensdispositionen im Mittelpunkt der keynesia- nischen Inflationsanalyse	117
4.2.2 Inflation als Angebotsproblem.....	130
5. Keynesianische Angebotspolitik	143
5.1 <i>Die Geldpolitik im Mittelpunkt: Neutraler versus natürlicher Zins, Nominal- versus Realzins</i>	143
5.2 <i>Die Stabilisierung des Preisniveaus über andere Makro- politiken als Voraussetzung einer angebotsorientierten Geldpolitik</i>	155
5.2.1 Der Beitrag der Fiskalpolitik.....	155
5.2.2 Der Beitrag der Einkommenspolitik.....	163
5.2.3 Der Beitrag geldpolitischer Kontrolle der Finanzmärkte	168
5.3 <i>Angebotsschocks und keynesianische Angebotspolitik</i>	184
B. Geldpolitik und Angebotsorientierung – Das Beispiel USA in den achtziger Jahren	193
6. Geldmengenpolitik und Zinswirkungen: die Geldpolitik der Federal Reserve 1979 - 1982	194
6.1 <i>Die wirtschaftliche Lage in den USA vor dem 6. Oktober 1979 ..</i>	194
6.2 <i>Mengenansatz und Bestandsgrößen - eine Analyse der "new operating procedures"</i>	202
6.3 <i>1980: Zinsbestimmung anhand der Geldmenge, Geldmengen- steuerung über den Zins</i>	211
6.4 <i>Inflationsbekämpfung über eine zinspolitisch induzierte Recession</i>	223

Übersichtenverzeichnis

Übersicht 1: Keynesianischer Angebotsprozeß und Angebotspolitik I	109
Übersicht 2: Keynesianischer Angebotsprozeß und Angebotspolitik II.....	142
Übersicht 3: Realzins, Nominalzins und Wertsicherheit des Geldes	145
Übersicht 4: Bestimmungsgründe von Real- und Nominalzins aus neoklassisch-monetaristischer und keynesianischer Sicht	147
Übersicht 5: Glaubwürdigkeit der Zinspolitik, Geld- und Kapitalmarktzins	151
Übersicht 6: Keynesianischer Angebotsprozeß und Angebotspolitik III ...	183
Übersicht 7: Keynesianischer Angebotsprozeß und Angebotspolitik IV ...	190
Übersicht 8: Zins- und Geldmengenbestimmung: Keynesianismus versus Monetarismus	204
Übersicht 9: Geldmengenaggregate und Reserven	206

Tabellenverzeichnis

Tabelle 1:	Durchschnittliche Zinsspanne, zu der an einem Tag Zentralbankgeld gehandelt wird (in Prozentpunkten)	213
Tabelle 2:	Korrelation der Federal Funds Rate mit den Zinssätzen von Schatzwechseln/Bundesanleihen verschiedener Laufzeiten.....	215

7.	Das Krisenjahr 1982	234
7.1	<i>Von der Rezession zur Finanzkrise</i>	234
7.2	<i>Kurswechsel</i>	241
7.3	<i>Die Glaubwürdigkeit der US-Geldpolitik.....</i>	245
8.	Die Jahre danach: Inflation und Investition	251
8.1	<i>Vorrang für den natürlichen Zins</i>	251
8.2	<i>Der Zusammenbruch der Geldmengen-Einkommen und Geldmengen-Preisniveau Relationen</i>	261
8.3	<i>Realwirtschaftliche Entwicklung und angebotsorientierte Wirtschaftspolitik: Zins und Grenzleistungsfähigkeit des Kapitals, Finanzaktiva und Sachkapital.....</i>	266
9.	Schlußbetrachtung: Was ist Angebotspolitik?	286
Anhang:	Die Fundamentalgleichungen zur Bestimmung des Geldwertes aus <i>A Treatise on Money</i>	293
	Literaturverzeichnis.....	296