

## Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis	11
Tabellenverzeichnis	15
1. Einleitung	17
2. Seigniorage	21
2.1 Der "unehrenhafte" Geldanbieter	23
2.1.1 Der nominale Geldemissionsgewinn	23
2.1.2 Der reale Geldemissionsgewinn	23
2.2 Der "ehrenhafte" Geldanbieter	24
2.2.1 Der nominale Geldemissionsgewinn	25
2.2.2 Der reale Geldemissionsgewinn	28
2.3 Geldemissionsgewinn und Marktform	33
2.3.1 Einkommensmaximierender Ansatz	34
2.3.1.1 Einkommensmaximierung des "unehrenhaften" Geldanbieters	34
2.3.1.2 Einkommensmaximierung des "ehrenhaften" Geldanbieters	38
2.3.1.3 Einkommensmaximierung eines Geldanbieters vom Typ "semi-honest"	41
2.3.2 Wohlfahrtstheoretischer Ansatz	43
2.3.2.1 Durchschnittliche Wohlfahrtskosten	48
2.3.2.2 Marginale Wohlfahrtskosten	50
2.3.2.3 Das "optimum quantity of money" - Kriterium	55
2.3.2.4 Optimal Taxation Approach	56
2.3.3 Berücksichtigung von Verteilungs- und Beschäftigungseffekten	59
2.3.4 Die Geldschöpfungsstrategie der Deutschen Bundesbank	62

3. Der Geldemissionsgewinn der westdeutschen Zentralbank von 1948-1991	77
3.1 Der erwartete Geldemissionsgewinn	78
3.1.1 Geldmengenabgrenzung	79
3.1.2 Geldproduktionskosten	86
3.1.3 Zinserträge	91
3.2 Der tatsächliche Geldemissionsgewinn	92
3.3 Der erwartete Bilanzgewinn	96
3.4 Der tatsächliche Bilanzgewinn	103
3.5 Abweichungsursachen	105
3.5.1 Ausgleichsforderungen und unverzinsliche Schuldverschreibungen	107
3.5.2 Wertpapiere, Schatzwechsel und unverzinsliche Schatzanweisungen	111
3.5.3 Kredite an inländische Kreditinstitute	113
3.5.4 Kassenkredite	116
3.5.5 Auslandspositionen der Deutschen Bundesbank	118
3.5.5.1 Bewertung der Auslandspositionen	120
3.5.5.1.1 Devisen und Sorten	121
3.5.5.1.2 Gold	132
3.5.5.1.3 Forderungen an den Europäischen Fonds für währungspolitische Zusammenarbeit	134
3.5.5.1.4 Reservepositionen im internationalen Währungsfonds und Sonderziehungsrechte	140
3.5.5.1.5 Kredite und sonstige Forderung an das Ausland	142
3.5.5.2 Auslandspositionen der Deutschen Bundesbank als Abweichungsursache	145

4. Die Auswirkungen der Währungspolitik auf den Bilanzgewinn	163
4.1 Datenbasis	166
4.1.1 Swapgeschäfte	168
4.1.2 Bewertungseffekt	170
4.1.3 Devisenmarktinterventionen	173
4.2 Methodische Vorgehensweise	174
4.2.1 Aufwertungsverluste aus umgesetzten Auslandspositionen	175
4.2.2 Aufwertungsverluste durch Bestandsänderung der Auslandspositionen	177
4.2.3 Aufwertungsverluste durch Swapgeschäfte	178
4.3 DM-Aufwertung des Jahres 1961	187
4.3.1 Ausgangslage	187
4.3.2 Potentielle Aufwertungszeitpunkte	197
4.3.3 Ergebnisse	199
4.4 DM-Aufwertung des Jahres 1969	209
4.4.1 Ausgangslage	209
4.4.2 Potentielle Aufwertungszeitpunkte	215
4.4.3 Ergebnisse	216
4.5 Wechselkursfreigabe des Jahres 1971	223
4.6 Wechselkursfreigabe des Jahres 1971	226
5. Schlußbetrachtung	229
 Anhang 1: Erläuterung ausgewählter Bilanzpositionen	 233
A1.1 Die Passivseite	233
A1.1.1. Banknotenumlauf	233
A1.1.2. Einlagen von Kreditinstituten	233
A1.1.3. Einlagen von öffentlichen Einlegern	234
A1.1.4. Sondereinlagen des Bundes und der Länder	234
A1.1.5. Einlagen der Landeszentralbanken	235
A1.1.6. Einlagen alliierter Dienststellen	235
A1.1.7. Verbindlichkeiten aus dem Auslandsgeschäft	236
A1.1.8. Verbindlichkeiten aus abgegebenen Mobilitäts- und Liquiditätsreserven	236
A1.2 Aktivpositionen	237
A1.2.1. Ausgleichsforderungen und unverzinsliche Schuldverschreibungen	237

A1.2.2. Wertpapiere, Schatzwechsel und unverzins-	242
liche Schatzanweisungen	
A1.2.3. Kredite an inländische Kreditinstitute	243
A1.2.4. Kassenkredite	245
A1.2.5. Kredite und sonstige Forderungen an das Ausland	247
Anhang 2: Bilanz der Deutschen Bundesbank für das Jahr 1990	251
Anhang 3: Erläuterung ausgewählter Positionen der GuV-Rechnung	253
A3.3. Abschreibungen auf Währungsreserven und sonstige Fremdwährungspositionen	253
A3.2. Erträge aus der Neubewertung der Währungs- reserven und sonstigen Fremdwährungs- positionen	254
Anhang 4: Kurse zu denen die Auslandspositionen der Deutschen Bundesbank in der Jahres- schlußbilanz bewertet wurden	255
Anhang 5: Erläuterung der Gleichungen (3.22) bis (3.25)	259
Anhang 6: Erläuterung der Gleichungen (4.4) und (4.5)	262
Anhang 7: Erklärungsbeitrag der Aktivpositionen "Wertpapiere, Schatzwechsel und unver- zinsliche Schatzanweisungen" und "Kassenkredite" an den Abweichungen zwischen erwartetem und tatsächlichem Bilanzgewinn	265
Literaturverzeichnis	269