

# Inhaltsverzeichnis

<b>Abbildungsverzeichnis</b>	<b>IX</b>
<b>Tabellenverzeichnis</b>	<b>XIII</b>
<b>1 Theoretische Grundlagen</b>	<b>1</b>
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
<b>2 Geldpolitik und die Unsicherheit über kurzfristige Zinssätze</b>	<b>43</b>
- 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
<b>3 Geldpolitik und die Unsicherheit über kurzfristige Zinssätze</b>	
<b>- Eine Untersuchung mit Echtzeitdaten</b>	<b>115</b>
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 Zentralbankzinssatzes in $t + 2$ . . . . .	138
3.6 Bewertung und Ausblick . . . . .	140
Anhang 3: Der Kalman-Filter für die nichtlineare Taylor-Regel .	142
<b>4 Geldpolitik bei Unsicherheit über die ökonomische Struktur</b>	
<b>- Eine empirische Robustheitsanalyse</b>	<b>145</b>
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 Reaktionsfunktion . . . . .	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 Reaktionsfunktion . . . . .	198
<b>Literaturverzeichnis</b>	<b>201</b>