

Geldpolitik

Finanzmärkte, neue Makroökonomie und zinspolitische Strategien

VON
Prof. Dr. Peter Spahn

3., überarbeitete Auflage

Geldpolitik – Spahn

schnell und portofrei erhältlich bei beck-shop.de DIE FACHBUCHHANDLUNG

Thematische Gliederung:

Geld, Kredit, Währung – Volkswirtschaftslehre

Verlag Franz Vahlen München 2012

Verlag Franz Vahlen im Internet:

www.vahlen.de

ISBN 978 3 8006 4478 0

Stichwortverzeichnis

- Abschreibung 38
- Abwertung 83, 265, 273, 275, 280
 - überschießende 89
- Abwertungserwartung 84, 281, 283, 284
- Abwertungsspekulation 284
- adverse Selektion 27
- Aktie 42, 43, 69
- Aktienrendite 43
- Allgemeine Gleichgewichtstheorie 50
- Angebotsfunktion 132, 135, 137, 194, 279
 - Elastizität der 210
- Angebotspolitik 182, 183
- Angebotsstörung 135, 152, 192, 227, 231, 233
- Arbeitsangebot 129, 181
- Arbeitslosenquote 133, 135, 160, 164, 165
 - natürliche 133
 - strukturelle 133
- Arbeitslosigkeit 108, 144, 155
 - als Mittel gegen Inflation 165
 - freiwillige 132
 - Kapitalmangel- 168
 - konjunkturelle 144
 - strukturelle 144, 161, 163, 164, 167, 180, 181, 182, 238
 - unfreiwillige 131
- Arbeitsmarkt 133, 134, 157, 165, 166, 181, 191
 - als dynamisches System 164
 - homogener 299
 - Selektionsprozeß am 162
- Arbeitsmarktflexibilität 134, 170, 180, 296
- Arbeitsmarktgleichgewicht 131, 144, 164, 223
- Arbeitsmarktpolitik 180
- Arbeitsmarktrisiko 165
- Arbeitspotential 163, 164
 - marktfähiges 167
- Arbeitsproduktivität 130, 134
- Arbitragegleichgewicht 84
- Aufwertung 83, 265, 280
 - der Schuldenlast 276
 - reale 284
- Aufwertungserwartung 285
- Auslandsverschuldung 199, 276, 314
- Außenbeitrag 264, 269
- Außenhandel 199, 264
- automatische Stabilisatoren 251

- Bail-out* 302
- Bank 2, 11, 15, 17, 18, 29, 78, 109, 268
- Bank Run* 17, 29, 30
- Bankbilanz 12, 26, 109
- Bankdepósitos 18, 24, 29, 78, 109
- Bankgewinn 13
- Bankkreditkanal 108
- Bankkrise 17, 24, 102, 213, 291, 309
- Banknote 12, 13, 17, 21
- Bargeld 20, 22, 29, 74, 79, 291
- Bargeldquote 22
- Base Drift* 208
- Bilanzkanal 110
- Bond 76, 95
- Brainard-Prinzip* 119
- Bubble* 45, 70, 111, 211
- Buchgeld 20, 24, 291
- Budgetbeschränkung
 - monetäre 199, 201
 - staatliche 247
- Budgetdefizit 73, 246, 247, 249, 275
 - ausländische Finanzierung des 274
 - primäres 249, 250
- Bundesbank 207, 221, 255

- Core Inflation* 199
- Credit View* 108
- Crowding-out* 95, 301
 - wechsellkursbedingtes 274, 276
- Currency Board* 291

- Deficit Spending* 249, 277, 300, 308

- Deflation 176, 177, 179, 190, 224
- Deflationserwartung 179
- Depositengeschäft 12
- Dequalifikation 163, 165
- Deregulierung 56, 81, 117
- Devisenbilanz 266, 272
- Devisenmarkt 36, 85, 89, 275, 281, 289, 291
- Devisenmarktgleichgewicht 84
- Devisenmarktintervention 97, 267, 272
- Differenzregel 225
- Disinflation 150, 151, 163, 170, 172, 173, 183, 190
- Diskontgeschäft 99
- Diversifikation 39
- Dividende 37, 42, 44
- Dollarisierung 291
- Duration 65

- Einkommenselastizität 66
- Einkommenspolitik 182
- Einkommensrisiko 56
- Einlagefazilität 102, 268
- Emergency Liquidity Assistance* 306
- Entwicklungsland 276
- Ersparnis 51, 79, 80
 - Unternehmens- 74
- Ertragsersparnis 54, 55, 68, 115, 172
- Ertragsrate 38, 46, 77, 83, 178
- Erwartung
 - adaptive 113, 141, 153, 226, 244
 - extrapolative 113
 - heterogene 39
 - pessimistische 11
 - rationale 113, 125, 145, 147, 151, 153, 231, 239, 244
- Erwartungsbildung 113, 149, 217
- Erwartungstheorie der Zinssätze 58
- Europäische Währungsunion 100, 203, 248
- Europäische Zentralbank 60, 101, 195, 255, 268
- Eurosystem 195
- Evolution 167

- Festzinstender 99
- Finanzausgleich 303
- finanzieller Akzelerator 110
- Finanzierung 18, 73, 74, 80, 108
- Finanzierungsrechnung 247
- Finanzierungssaldo 77, 212
- Finanzinnovation 20, 57, 81
- Finanzintermediär 26, 29, 39, 81
- Finanzkrise 96, 105, 305
- Finanzmarkt 50, 56, 57, 81, 287, 313
 - Allokationsfunktion des 213
 - Disziplinierungsfunktion des 308
 - Euro- 314
 - Finanzierungsfunktion des 80, 213
 - internationaler 277, 284
- Finanzmarktgleichgewicht 89
- Finanzmarktstabilität 82, 211
- Finanzmotiv 66, 74, 77
- Finanztransaktionssteuer 81
- Fine Tuning* 272
- Fisher*-Theorem 47, 50, 112, 189
- Fiskalpolitik 105, 271, 274, 287, 290
 - expansive 277
 - in einer Währungsunion 300
- Flexibilisierung 56
- Floor*-System 103
- Friedman* 68, 144, 201
- Fristentransformation 26, 29, 82
- Fundamentalwert 43

- Gegenwartswert 41, 64
- Geld 2, 3, 4, 5, 8, 179
 - Akzeptanz 4, 14, 15, 16, 21, 288
 - als Geschöpf der Rechtsordnung 15
 - als Schuld der Zentralbank 19
 - als Vermögen 36, 69
 - im intertemporalen Tauschmodell 50
 - neutrales 68, 124
- Geldangebot 66, 68, 82, 201, 202
- Geldbasismultiplikator 22
- Geldbegriff 20
- Gelddeckung 5, 7, 12, 15, 291
- Geldfunktionen 2, 14, 20, 287, 312
- Geldillusion 144
- Geldkapital 38
- Geldkreislauf 275
- Geldlücke 208
- Geldmarkt 37, 66, 77, 89, 95, 98
- Geldmarktgleichgewicht 66, 94

- Geldmarktgleichung 77, 136
- Geldmenge 11, 18, 94, 109, 124, 202
als unverzinsten Staatsschuld 247
endogene 96
reale 111, 124
- Geldmengenpolitik 199, 209, 221, 234, 242
- Geldmengenwachstum 72, 179, 200, 210
- Geldmengenziel 221, 267
- Geldnachfrage 5, 7, 10, 18, 63, 65, 66, 68, 69, 74, 94, 95, 97, 178
Bar- 23, 24, 63, 65, 69, 77, 189, 202, 248
reale 247
stabile 202
- Geldnachfragefunktion 66, 68, 71
- Geldnachfragestörung 96, 99, 201
- Geldpolitik 7
(Nicht-) Neutralität der 166, 169, 170
diskretionäre 205
nationale Autonomie der 271
regelgebundene 240
Selbstbindung der nationalen 284
temporäre Effekte der 144
- Geldschöpfung 18, 19, 77, 267, 291, 306
ausländische Komponente der 97
- Geldvermögen 36, 79, 84, 248
- Geldvermögensbildung 26, 66, 73, 77
- Geldvernichtung 19, 99
- Geldwertstabilität 4, 5, 18, 187, 194, 237, 245, 278, 313
als öffentliches Gut 151
Präferenz für 195
- Geldwirtschaft 1, 4, 21, 50, 73, 179
internationale 312
- Gewerkschaft 129, 151, 154, 182, 240, 296
- Gewinn 54, 176
- Gewinnaufschlag 130, 134
- Gewindeflation 115
- Gläubiger 2, 8, 18, 36, 38, 56, 74, 178, 312
- Gläubiger-Schuldner-Hypothese 49
- Gläubiger-Schuldner-Position 212, 285
- Glaubwürdigkeit 85, 152, 172, 200, 207, 217, 237, 284
- Gleichgewicht 148, 238
außenwirtschaftliches 270
binnenwirtschaftliches 270
gesamtwirtschaftliches 138
labiles 166
- langfristiges 144
- multiplés 221
- pfadabhängiges 164
- stabiles 143, 145, 218, 220
- temporäres 167
- Globalisierung 210
- Gold 2, 5, 15, 17
- Goldreserve 12
- Goldstandard 291
- Goodharts Gesetz 203
- Gradualismus 120, 172, 234
- Grenzleistungsfähigkeit des Kapitals 54
- Grenzprodukt des Kapitals 52
- Gütermarkt 3, 7, 37, 95, 137, 168, 175
internationaler 88, 265
- Gütermarktgleichgewicht 139
- Güternachfrage
Reallohnabhängigkeit der 131
- Güternachfragefunktion 278, 292
- Haircut* 302
- Handelsbilanz 294
- Handelsbilanzdefizit 277, 294
- Herdenverhalten 45
- Humankapital 161
- Humankapitalbewertung 168
- Hyperinflation 70, 172
- Hysteresis 164, 170, 181, 182
- Illiquidität 30, 82, 213
- Impossible Trinity* 271
- Indexanleihe 50
- Inflation 5, 46, 49, 70, 127, 129, 139, 144, 160
akzelerierende 157, 181
Höhe und Variabilität der 188
und Zentralbankunabhängigkeit 195
- Inflation Targeting 232, 234, 235, 255, 256
flexibles 233
Kritik des 235
- Inflationsbias 237
- Inflationsdifferenz 265, 283
- Inflationserwartung 47, 50, 59, 71, 112, 137, 138, 144, 145, 160, 171, 200, 207, 239, 279, 293
Steuerung der 200
- Inflationskosten 188

- Inflationslücke 219, 226, 227, 228, 229, 233
 Inflationsprognose 208, 232, 233, 234, 255
 Inflationsprozess 47
 Inflationsrate 69, 152, 232, 278
 gleichgewichtige 237
 in der Währungsunion 292
 Inflationssteuer 189, 248
 Inflationsziel 140, 146, 149, 152, 154, 171, 179, 190, 227, 233, 300
 Zeithorizont für 191
 Information 2, 100, 119, 234, 235, 246, 258
 asymmetrische 27
 unvollkommene 26, 113, 120, 244
 vollständige 244
 Informationskosten 4, 8, 27, 129, 141, 266, 288
Inside Money 20
 Insolvenz 28, 30, 82
 Instabilität 121, 177, 221, 281, 292
 des Finanzsektors 82
 dynamische 293
 finanzwirtschaftliche 314
 monetäre 283
 Instrumenteninstabilität 197
 Instrumentenregel 216
 Interbankenmarkt 109
Interest Rate Smoothing 118, 217, 219
 Intermediationskette 82
 Investition 54, 74, 79, 168
 Kapazitätseffekt der 168
 Investitionsentscheidung 54
 Investitionsfunktion 112
 Zinselastizität der 136
 Investitionsneigung 120, 150, 176
 Investitionsplanung 283

 Kapazitätsauslastung 75, 168, 199
 Kapital 37, 38, 51
 Kapitalbestand 51, 54, 168
 Kapitalbewegungen 266, 285
 Zinselastizität der 266
 Kapitalexport 86, 87, 273, 275, 285
 Kapitalflucht 281, 285, 291, 301
 Kapitalimport 275, 277, 281
 Kapitalintensität 51
 Kapitalmarkt 37, 40, 94, 97, 275
 Kapitalrisiko 56
 Kapitalverkehrskontrollen 283, 313
 Kapitalwert 38, 41, 54
 Kapitalwertmethode 54
 Kassamarkt 86
 Kaufkraft 18, 187
 Kaufkraftparität 88, 89, 265
Keynes 43, 54, 63, 144
 Kommunikation 118, 152, 246
 Konjunktur 55, 58, 119, 120, 127, 163, 224, 251, 293
 Konsumentenkredit 108
 Konsumverzicht 78, 276
 Konvention 15
 Kostendruck 279
 Kredit 52
 Kreditangebot 7, 10, 13, 25, 74
 Kreditforderung 2, 8, 12, 36, 46
 Kreditgeschäft 12
 Kreditmarkt 10, 75
 Kreditnachfrage 10, 25, 40, 110, 178
 Kreditrationierung 27
 Kreditrisiko 2, 8, 27, 29, 115
 Kreditschöpfung 18, 21, 23, 79
 Kreditschöpfungsmultiplikator 23
 Kreditvergabe 18, 22, 26, 37, 74, 79
 Kreditvertrag 10, 18, 40, 47
 Kreditwirtschaft 2
 Kurs 40, 42, 63, 76, 107
 Kursgewinn 84

Leaning Against the Wind 231
 Leistungsbilanzdefizit 276, 277, 294, 207, 305, 307, 314
 Leistungsbilanzüberschuss 284, 285, 286
 Leistungsbilanzungleichgewicht 276, 297
 Leitzins 102
Lender of Last Resort 21, 30, 98, 291, 309
 Lernprozess 113, 161, 244
Leverage 82
 Liquidität 73, 79
 Liquiditätsbeschränkung 21, 93, 98
 Liquiditätsfalle 104

- Liquiditätsgrad 9, 38, 48
 Liquiditätskrise 17, 178
 Liquiditätspräferenz 7, 9, 26, 57, 65, 103, 178
 Liquiditätsprämie 7, 10, 12, 288
 Liquiditätsproblem 12, 18, 21
 Liquiditätsrisiko 12, 29
 Lohninflation 133, 134, 152, 165, 283
 Lohnpolitik 130, 152, 154, 165, 176, 179, 184, 192, 199, 204, 287, 290, 298
 Zentralisierungsgrad der 295
 Lohnsetzungsfunktion 130, 132
 Lohnstückkosten 130, 134, 297
Lucas-Kritik 204, 290

 Maastricht-Kriterien 302
 makroprudenzielle Regulierung 215
 Marktmacht 129, 180
 Marktsegmentation 55
 Marktversagen 241
 Mengentender 99
Menu Costs 189
 Methode des internen Zinsfußes 54
 Mikrofundierung 136
 Mindestreserve 22, 100
Mismatch 133, 161, 180
Monetary-Conditions-Index 281
Money Rain 179
Money View 108
Moral Hazard 28, 31, 214, 304, 310
 Münzen 2

 Nachfragefunktion 136, 139, 200, 269
 Nachfragesog 279
 Nachfragestörung 96, 136, 155, 175, 224, 226, 233, 273
 NAIRU 134, 144, 160, 163, 180, 192, 229, 238
 neukeynesianische Makroökonomie 136, 220
 Notenbank 18
 institutionelle Stellung 194, 206, 238, 247
 supranationale 287, 290, 292
 Zielfunktion der 193, 216, 229, 232, 237

 Notenbankkollanz 247
 Notenbankgewinn 248
 Null-Zins-Grenze 103, 191, 224

 Ölpreis 131, 152, 182, 257
 Offenmarktpolitik 94, 179, 267
 Opferrate 170, 173
 Outputlücke 139, 227, 232, 233, 270, 280, 292
Outside Money 20

 permanentes Einkommen 69
 Persistenz 158, 164, 219
Phillips-Kurve 144, 147, 163, 164, 181, 229, 285
 langfristige 144, 169
 nicht-lineare 171, 174
 vertikale 163, 239
Policy Mix 271, 301
 Portfolioentscheidung 62
 Portfoliogleichgewicht 86
 Portfoliostruktur 277
 Preisflexibilität 125, 151
 Preislücke 208
 Preisniveau 4, 7, 53, 68, 69, 130, 265
 Preisniveauschub 190
 Preissetzung 130
 Produktionsfunktion 51
 Produktionskapazität 223
 Produktionspotential 168, 198, 206
 Produktivitätswachstum 168, 298

 Qualifikation 180
 Qualifizierung 167
Qualitative Easing 105
Quantitative Easing 105
 Quantitätsgleichung 68, 208
 Quantitätstheorie 68, 88, 127, 200, 206, 207, 209, 265

Random Walk 158
 Reaktionsfunktion 138, 233
 Realkassen-Zins-Effekt 70, 96, 205
 Reallohn 129, 130, 133, 134, 144, 175, 176

Realzins 48, 50, 54, 69, 136, 138, 150,
 177, 250, 292, 295
 gleichgewichtiger 223, 269
 Realzinseffekt 140, 293
 Refinanzierung 19, 99, 109
 Regelbindung 210, 217, 242
 Regulierung 243
 Rentabilität 47, 178
 Reputation 6, 312
 als Kapitalgut 244
 der Notenbank 245
 Rigidität 148, 179
 vertraglich bedingte 172
 Risiko 38
 systemisches 30, 82, 215
 Risikoaversion 68
 Risikoneigungskanal 117
 Risikoprämie 301

Samuelson-Balassa-Effekt 299
 Schocktherapie 171
 Schuld 12, 19
 Schuldenkrise 308
 Schuldenlast 178, 250
 Schuldenquote 249
 Schuldner 2, 7, 18, 36, 38, 56, 178
 Schuldnerposition 277
 Schuldschein 2, 3, 5, 11, 14
 Schwachwährungsland 283
Seigniorage 2, 248
 Semizinselastizität 66
 Sicherheiten 8, 28, 99, 110, 307
 Sparen 62, 73
 Sparfunktion 50
 Spekulation 43, 47, 212
 Spekulationskasse 63, 65, 77, 94, 203
 Spieltheorie 240, 243
 Spitzenrefinanzierungsfazität 101
 Staatshaushalt 247, 248, 249
 Staatsverschuldung 213, 285, 290, 301,
 314
 Grenzen der 249
 Monetisierung der 247
 unverzinsliche 247
 Stabilisierungskrise 244
 Stabilität des privaten Sektors 205

Stagflation 155
 Stagnation 224
 Starkwährungsland 284
 Sterilisierungspolitik 267, 286
 Steueraufkommen 248
 Störung 113
 asymmetrische 289, 292
Subprime-Kredit 81
 Swapsatz 86

 TARGET2 305
 Tarifvertrag 130, 132
 Tauschwirtschaft 1, 73
Taylor-Kurve 228
Taylor-Prinzip 139
Taylor-Regel 217, 219, 222, 282
 technischer Fortschritt 161
 Terminmarkt 86
 Terminpreis 50
 Terminzins 60
 Terminzinsstrukturkurve 60
 Tilgung 8, 41
Time Lag 112, 116, 119, 197, 218, 232,
 242
Tinbergen 271
Tobins q 54
Tradables 265, 299
 Transaktionskasse 22, 62, 69, 77, 94, 109,
 203
 Transaktionskosten 8, 14, 27, 63, 81, 104,
 129, 265, 266, 289, 312
 Transmissionsmechanismus 107, 109, 127,
 197, 211
 Transparenz 245

 Überbewertung 281, 283, 284
 Überliquidität 208, 210
 Überraschungsinflation 239, 245
 Überschußreserve 22, 23, 201
 Umlaufgeschwindigkeit 5, 68, 70, 199,
 206, 222, 257, 259
 Umwegproduktion 81
 Unsicherheit 11, 56, 65
 additive 119
 Daten- 148

- Modell- 119, 148, 219, 234
- Parameter- 119
- strategische 119
- Unterbewertung 284, 285
- Unternehmensfinanzierung 188
- Vehikelwährung 312
- Verbriefung 81
- Verlustfunktion 193, 230
- Vermögen 3, 8, 35, 69
- Vermögensänderungskonto 73
- Vermögensbelastung 5, 12
- Vermögenskanal 110
- Vermögensmarkt 38, 40, 53, 108, 203
 - Informationsfunktion des 214
- Vermögensmarktgleichgewicht 38, 39, 44, 45, 46
- Vermögensposition 276
- Vermögenspreisinflation 210, 213, 224
- Vermögensumverteilung 188
- Vermögensverlust
 - abwertungsbedingter 276
 - inflationbedingter 46
 - zinsbedingter 63
- Verschuldung 73, 178
- Verteilungskampf 163, 188
- Vertrauen 3, 4, 6, 86, 291
- Vicious Cycle* 281
- Virtuous Cycle* 281
- Vollbeschäftigung 134, 144, 160, 200, 238
 - marktfähiger Ressourcen 168
- Vollbeschäftigungsziel 169, 182, 192, 204, 227, 237, 245, 283
- Wachstumspolitik 169
- Währung 17
 - Anlage- 285
 - kontraktfähige 276
 - Reputation der 277, 284, 301
 - Vermögenssicherungsqualität der 286
- Währungsordnung 7
- Währungspräferenzen 314
- Währungsreform 124, 126
- Währungsreserven 266, 267, 291, 313
- Währungsrisiko 83, 312
- Währungsunion 286
- Walras' Gesetz* 78
- Wechselkurs 17, 83, 202
 - als Schockabsorber 269
 - als Vermögenspreis 85
 - fester 266, 271, 283, 288
 - flexibler 266, 272, 274
 - realer 264, 269, 282, 293
 - überschießender 88
- Wechselkurserwartung 88, 280
- Wechselkurskanal 108
- Wechselkursrisiko 287, 288, 294
- Weltwährung 287, 312
- Weltwirtschaftskrise 177
- Wertaufbewahrungsmittel 18, 35, 312
- Wertpapier 36
 - festverzinsliches 40, 48, 63
- Wertpapierangebot 77
- Wertpapiermarkt 76, 77, 97
- Wertpapiernachfrage 77
- Wertpapierpensionsgeschäft 98
- Wertstandard 3, 7, 13, 20, 287, 312
- Wettbewerb 113, 283
- Wettbewerbsfähigkeit 264, 265, 275, 283, 285, 287, 289, 292, 297, 301, 307
- Wirtschaftskrise 114, 168, 173, 252
- Wirtschaftspolitik
 - potentialorientierte 168
 - Selbstbindung der 195, 290
- Wirtschaftswachstum 116, 168, 249
 - exportgestütztes 285
- Zahlungsbilanz 263, 266
- Zahlungsbilanzdefizit 267, 270, 283
- Zahlungsbilanzgleichgewicht 266, 286
- Zahlungsbilanzrestriktion 294
- Zahlungsbilanzüberschuß 267
- Zahlungsbilanzungleichgewicht 306
- Zahlungsfähigkeit 7, 29, 276
- Zahlungsmittel 3, 5, 6, 7, 14, 15, 19, 20, 29, 93, 288, 291, 312
- Zahlungsunfähigkeit 17, 28, 29, 30
- Zeitinkonsistenz 239, 242
- Zeitpräferenz 47, 50, 79, 195, 223, 243, 244
- Zentralbankgeld 18, 19, 29, 291
- Zentralbankgeldbedarf 25, 100
- Zentralbankgeldmenge 24, 198
- Zentralbankguthaben 268

- Zero-Bond 42, 65
- Zielkonflikt 144, 226, 227, 228, 229
- Zins 12, 19, 21, 53, 94
 - als Optionspreis 9
 - Auslands- 86, 270, 273, 280
 - Geldmarkt- 25
 - Kapitalmarkt- 40, 42, 59, 97, 107, 112
 - Kreditmarkt- 25
 - nominaler 47
 - Notenbank- 98, 282
 - Tagesgeld- 102, 109
 - und Konjunktur 116
- Zinsdifferenz 57, 84, 86, 87, 275, 284
- Zinserwartung 59, 60, 65
- Zinskanal 107
- Zinskosten 38, 247
- Zinslast 40, 252
- Zinslastquote 249
- Zinsmarge 82
- Zinsparität 84, 90, 266, 269, 278, 280, 282
- Zinsparitätskurve 89, 283
- Zinspolitik 121, 155, 210, 221, 257
 - diskretionäre 142, 147, 238
 - optimale 193
- Zinsregel 142, 154, 169, 218, 269
 - optimale 216
- Zinsstruktur 55, 90, 114, 118
- Zinsstrukturkurve 57
- Zinstender 99, 101
- Zinszahlung 9, 13, 46, 47, 48, 76, 249, 277, 285
- Zukunftsmarkt 50
- Zwei-Säulen-Strategie 255
- Zwischenziel 197, 207, 210, 234, 255

beck-shop.de

beck-shop.de

beck-shop.de

beck-shop.de