SCHRIFTEN ZUR
EMPIRISCHEN WIRTSCHAFTSFORSCHUNG
Herausgegeben von Peter M. Schulze und Peter Winker
15

Martin Mandler

Geldpolitische Reaktionsfunktionen und makroökonomische Unsicherheit

PETER LANG
Internationaler Verlag der Wissenschaften

Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis **IX**

Tabellenverzeichnis **XIII**

1 Theoretische Grundlagen **1**
1.1 Zur Diskussion über geldpolitische Regeln 2
1.1.1 Die *rules versus discretion*-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

2 Geldpolitik und die Unsicherheit über kurzfristige Zinssätze - 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

3 Geldpolitik und die Unsicherheit über kurzfristige Zinssätze - Eine Untersuchung mit Echtzeitdaten 115
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 Zentralbankzinses in $t+2$ 138
3.6 Bewertung und Ausblick 140
Anhang 3: Der Kalman-Filter für die nichtlineare Taylor-Regel . . 142

4 Geldpolitik bei Unsicherheit über die ökonomische Struktur - Eine empirische Robustheitsanalyse 145
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

Literaturverzeichnis 201