

Inhaltsverzeichnis

1	Funktionen des Finanzsektors	1
1.1	Finanzsektor und Realwirtschaft	2
1.2	Die Geldfunktion	3
1.3	Die Allokationsfunktion.	4
1.4	Die Versicherungsfunktion.	8
1.5	Produktive Funktionen des Finanzsektors	10
1.6	Abgrenzungen monetärer Aktiva	12
	Literatur.	16
2	Finanzsystem und Finanzierung	17
2.1	Das Finanzsystem in der Volkswirtschaft	18
2.2	Finanzierung, Sparen und Geldvermögensbildung	19
2.3	Größenordnung der deutschen Finanzierungsrechnung.	22
2.4	Deutsche Finanzierungsstrukturen im internationalen Vergleich	25
2.5	Finanzinstitutionen in Deutschland	28
2.6	Ein Überblick über das deutsche Finanzsystem.	31
	Literatur.	34
3	Zentralbanken und Europäische Zentralbank.	37
3.1	Begründungen für eine staatliche Zentralbank	38
3.2	Aufbau des europäischen Zentralbankwesens	40
3.3	Aufgaben des Eurosystems	43
3.4	Aufgaben der Deutschen Bundesbank	45
3.5	Zentralbanken: Bank des Staates oder überparteiliche Institutionen?	47
3.6	Die EZB als unabhängige Zentralbank	51
3.7	Ist tatsächlich Unabhängigkeit die Ursache für Preisniveaustabilität?	52
	Literatur.	56

4	Geldschöpfung im Finanzsektor	59
4.1	Die Bilanz von Kreditinstituten	60
4.2	Die Bilanz des Eurosystems	61
4.3	Kreditschöpfung und Geldschöpfung	63
4.4	Von der Kreditschöpfung zum Geldangebot	65
4.5	Die Geldmenge im Eurowährungsgebiet	68
4.6	Die Wirkung von Innovationen im Zahlungsverkehr auf die Geldschöpfung	69
	Literatur	75
5	Motive der Geldhaltung und makroökonomisches Grundmodell I	77
5.1	Motive der Geldhaltung	78
5.2	Makroökonomisches Grundmodell I: IS-LM-Konzept	80
	Literatur	85
6	Theorie der Zinsen	87
6.1	Funktionen von Zinsen	88
6.2	Zinsbildung und Zinshöhe	90
6.3	Zinswirkungen geldpolitischer Maßnahmen	93
6.4	Internationaler Zinszusammenhang	94
	Literatur	98
7	Zinsstrukturtheorie	99
7.1	Risikostruktur der Zinssätze	99
7.2	Fristigkeitsstruktur der Zinssätze	101
7.3	Zinsprognose und implizite Terminzinsen	106
	Literatur	110
8	Theorie der Banken	111
8.1	Geschäftsfelder einer Bank	112
8.2	Mikroökonomische Vorteile von Banken	114
8.3	Risiken und Bankmanagement	119
	Literatur	127
9	Kreditrationierung: Modellansatz und Relevanz	129
9.1	Besonderheiten von Kreditmarktbeziehungen	129
9.2	Theoretische Modelle der Kreditvergabe	131
9.3	Rationierungskonsequenzen und Korrekturmöglichkeiten	137
9.4	Makroökonomische Konsequenzen	145
	Literatur	149

10	Regulierung des Finanzsektors	151
10.1	Staatliche Eingriffe auf Finanzmärkten	152
10.2	Systemrisiko fordert Wirtschaftspolitik	153
10.3	Optimaler Regulierungsgrad	157
10.4	Makroökonomische Stabilisierung des Finanzsystems	158
10.5	Makroprudenzielle Regulierung	160
10.6	Regulierung des Zahlungsverkehrs	164
	Literatur	168
11	Bankenregulierung und Einlagensicherung	171
11.1	Entwicklung der Bankenregulierung	172
11.2	Basel II: Grundlagen heutiger Bankenregulierung	175
11.3	Institutionen der Bankenregulierung	178
11.4	Basel III: Was ist neu?	180
11.5	Bankenunion	183
11.6	Kritische Stimmen zur geltenden Bankenregulierung	184
11.7	Einlagen, Bankenruns und Einlagensicherung	186
	Literatur	191
12	Makroökonomisches Grundmodell II und Systematik der Übertragungswege	193
12.1	Makroökonomisches Grundmodell II: AS-AD-Konzept	194
12.2	Ansatzpunkte monetärer Eingriffe	202
12.3	Systematik der Transmissionsmechanismen	206
	Literatur	208
13	Übertragungswege der Geldpolitik	211
13.1	Zins- und Vermögenspreiseffekte	212
13.2	Kreditkanal	222
13.3	Modelltheoretische Konsequenzen	230
	Literatur	234
14	Geldwertstabilität als Ziel der Geldpolitik	235
14.1	Das Konzept der Geldwertstabilität	236
14.2	Volkswirtschaftliche Kosten der Inflation	241
14.3	Geldwertstabilität und andere wirtschaftspolitische Ziele	247
14.4	Geldwertstabilität und Beschäftigung	248
14.5	Geldwertstabilität und Wachstum	254
14.6	Geldwertstabilität und Finanzmarktstabilität	255
	Literatur	260

15	Geldpolitische Instrumente	263
15.1	Die Rolle der Instrumente in der Geldpolitik	264
15.2	Überblick zu den Hauptinstrumenten des Eurosystems	266
15.3	Weitere geldpolitische Instrumente	269
15.4	Zur technischen Abwicklung der Offenmarktpolitik	272
15.5	Der Funktionswandel der Mindestreserve	275
15.6	Das Zusammenwirken der Instrumente in der Geldmarktsteuerung	279
	Literatur	282
16	Regelbindung in der Geldpolitik	283
16.1	Regelgebundene und diskretionäre Entscheidungen	284
16.2	Das Problem geldpolitischer Wirkungsverzögerungen	285
16.3	Das Prinzipal-Agent-Problem der Geldpolitik	287
16.4	Das Problem der Zeitinkonsistenz	288
16.5	Das Barro-Gordon-Modell	290
16.6	Beschränkung des geldpolitischen Handlungsspielraums durch Regelbindung	293
16.7	Alternativen zu einer geldpolitischen Regelbindung	296
	Literatur	300
17	Zwischenziele und operative Ziele der Geldpolitik:	
	Taylor-Regel und Inflation Targeting	301
17.1	Warum geldpolitische Zwischenziele?	301
17.2	Die Taylor-(Zins)-Regel	304
17.3	Praktische Umsetzung der Taylor-Regel	306
17.4	Anwendungsbereiche der Taylor-Regel	308
17.5	Direkte Inflationsziele – Inflation Targeting	311
17.6	Praktische Umsetzung des Inflation Targeting	313
17.7	Praktische Erfahrungen mit der Inflationssteuerung: Wie erfolgreich ist Inflation Targeting?	316
	Literatur	320
18	Die geldpolitische Konzeption der Europäischen Zentralbank	321
18.1	Das Ziel: Sicherung der Preisniveaustabilität	322
18.2	Die Zwei-Säulen-Strategie	326
18.3	Die EZB-Strategie – eine Quasi-Zwischenzielstrategie?	329
18.4	Kommunikation	330
18.5	(Un)Konventionelle Geldpolitik	332
	Literatur	342

19	Währungstheoretische Grundlagen	345
19.1	Wechselkurse	346
19.2	Offenheit von Finanzmärkten und Zinsparität	348
19.3	Geldmenge, Zinssatz und Wechselkurs	351
19.4	Produktion und Wechselkurs in der kurzen Frist	354
	Literatur	360
20	Geldpolitik bei globalen Finanzmärkten	361
20.1	Wirkungen der Geldpolitik bei flexiblen Wechselkursen	362
20.2	Feste Wechselkurse	364
20.3	Devisenmarktinterventionen und Geldmenge	365
20.4	Geldpolitik bei festen Wechselkursen	367
20.5	Das magische Dreieck der Geld- und Währungspolitik: offene Märkte, stabile Wechselkurse und geldpolitische Autonomie	370
	Literatur	374
21	Europäische Währungsunion	375
21.1	Entstehung und Folgen des Maastricht-Vertrages	376
21.2	Theorie des optimalen Währungsraumes	377
21.3	Konvergenzkriterien und Stabilitäts- und Wachstumspakt	380
21.4	Probleme der Währungsunion	382
	Literatur	386
22	Geldpolitik in den Finanzkrisen	387
22.1	Der Verlauf der globalen Finanzkrise von 2007–2008	388
22.2	Ursachen der globalen Finanzkrise	391
22.3	Die Rolle der Geldpolitik in der globalen Finanzkrise	395
22.4	Der Verlauf der Finanzkrise im Euroraum von 2010–2015	397
22.5	Ursachen der Finanzkrise im Euroraum	401
22.6	Erste Lehren und Reaktionen	403
	Literatur	413
	Stichwortverzeichnis	415