

4.6 Wirkungsketten geldpolitischer Instrumente 77

5 Geld, Kredit und Banken 82

5.1 Finanzsystem und Finanzstabilität 82

5.2 Die Rolle der Geschäftsbanken 85

5.3 Die Anatomie von Bankenkrisen 87

5.4 Barreserven und Trennbankensystem 94

5.5 Der Lender of Last Resort 97

5.6 Aufsicht und Eigenkapitalvorschriften 102

5.7 Sicherung des Zahlungssystems und der Finanzmarktinfrastruktur 106

5.8 Grenzen der Regulierung 109

6 Lang- und kurzfristige Effekte der Geldpolitik 116

6.1 Geldpolitik und Inflation - Die Neutralität des Geldes 116

6.2 Geld, Konjunktur und Beschäftigung - Die geldpolitischen Transmissionsmechanismen 123

6.3 Zeitverzögerungen und Rückkoppelungseffekte 129

7 Die Unabhängigkeit der Zentralbank 135

7.1 Zentralbankunabhängigkeit: Wundermittel aber nicht Allheilmittel 135

7.2 Die Unabhängigkeit zügelt die Inflationssteuer... 137

7.3 ... und fördert die Glaubwürdigkeit der Zentralbank 142

7.4 Möglichkeiten und Grenzen der Geldpolitik 150

8 Internationale Wechselwirkungen im Geld- und Währungsweisen 154

8.1 Das internationale Finanz- und Währungssystem 154

8.2 Grenzen der Währungspolitik - Trilemma der monetären Außenwirtschaft 156

8.3 Regimes mit mehr oder weniger flexiblen Wechselkursen . . . 159

8.4 Währungsreserven - Mittel zum Zweck oder Mittel zur Macht? 165

8.5 Von den Währungsreserven zur Reservewährung 170

8.6 Währungsrisiken und ihre Folgen 172

8.7 Die Währungsunion als Vollendung der Währungsintegration 177

9 Zum Schluss - Möglichkeiten und Grenzen der Geld- und Währungspolitik einer Zentralbank 187

Glossar 192

Inhaltsverzeichnis

Vorwort i

1 Einleitung 1

1.1 Was ist eine Zentralbank? 1

1.2 Die Zentralbank im Wirtschaftskreislauf 3

1.3 Wie weiter? 8

2 Kleine Geschichte der Zentralbanken 10

2.1 Wie alles begann 10

2.2 Die Entstehung des zweistufigen Bankensystems 11

2.3 Die Ära des klassischen Goldstandards 16

2.4 Erster Weltkrieg und Weltwirtschaftskrise 22

2.5 Das System von Bretton Woods 29

2.6 Flexible Wechselkurse und autonome Geldpolitik 32

2.7 Die Europäische Währungsintegration 35

2.8 Schlussfolgerungen für das moderne Zentralbankwesen 37

3 Geld als Schmiermittel der Wirtschaft 42

3.1 Was ist Geld? 42

3.2 Vom Warengeld zum Nominalgeld 46

3.3 Die Geldmenge: Ein dehnbarer Begriff 52

3.4 Wie Geschäftsbanken Geld schöpfen 56

3.5 Der Geldmarkt im Überblick 58

4 Ausgewählte geldpolitische Instrumente 62

4.1 Die Bilanz der Zentralbank 62

4.2 Refinanzierungskredite, Diskontpolitik und Leitzins 67

4.3 Mindestreserven 72

4.4 Offener Marktpolitik 73

4.5 Devisenmarktinterventionen 75