

Michael Heine und Hansjörg Herr

Die Europäische Zentralbank

Eine kritische Einführung in die Strategie
und Politik der EZB

Metropolis-Verlag
Marburg 2006

Inhalt

1 KAPITEL

BEDEUTUNG DES GELDES IN MARKTVERMITTELTEN

ÖKONOMIEN	11
1.1 Die paradigmatischen Grundlagen.....	12
1.2 Der Einkommensbildungsprozess.....	15
1.3 Die Geldfunktionen und die Notwendigkeit der Stabilität des Geldwertes	22
1.3.1 Geld als Wertstandard	22
1.3.2 Geld als Zahlungsmittel	29
1.3.3 Geld als Wertaufbewahrungsmittel.....	29
1.4 Geld als Budgetrestriktion.....	31
1.5 Geldmenge und Geldsubstitute	36

2 KAPITEL

EUROPÄISCHE ZENTRALBANK

2.1 Das Notenmonopol der EZB.....	41
2.2 Der organisatorische Aufbau der EZB.....	42
2.3 Die Unabhängigkeit des ESZB und der EZB.....	44
2.3.1 Zielunabhängigkeit.....	47
2.3.2 Instrumentenunabhängigkeit	49
2.3.3 Personelle Unabhängigkeit.....	50
2.3.4 Finanzielle Unabhängigkeit	50

2.3.5	Finanzierungsverbot öffentlicher Haushalte	50
2.3.6	Die EZB als unabhängigste Zentralbank der Welt.....	52
2.4	Rechenschaftspflicht und Transparenz.....	53
2.5	Das Inflationsziel der Europäischen Zentralbank	57
2.6	Die Zwei-Säulen-Strategie der Europäischen Zentralbank	62
2.7	Die geldpolitischen Instrumente der EZB.....	65
2.7.1	Geldentstehung durch Kredit	65
2.7.2	Wertpapierpensionsgeschäfte.....	67
2.7.3	Ständige Fazilitäten	74
2.7.4	Mindestreservepolitik.....	76
2.8	Die Wirkungskanäle der Geldpolitik.....	78
3	KAPITEL	
	INFLATIONSTHEORIEN.....	83
3.1	Die neoklassische Interpretation der Quantitätsgleichung	83
3.2	Die keynesianische Interpretation der Quantitätsgleichung	94
3.3	Die Rolle des Wechselkurses im keynesianischen Ansatz.....	108
3.3.1	Außenwirtschaftliche Komponenten von Preisniveauänderungen	108
3.3.2	Die Illusion der Kaufkraftparitätentheorie	114
3.4	Nicht-Neutralität des Geldes und Ökonomie als gesellschaftlicher Prozess.....	118
4	KAPITEL	
	GRUNDLEGENDE ORIENTIERUNGEN DER GELDPOLITIK	123
4.1	Die Geldmengensteuerung.....	123

4.1.1	Die Geldmengenregel.....	123
4.1.2	Die Zentralbank als Marktteilnehmerin	129
4.1.3	Portfolioumstrukturierungen der Haushalte	131
4.1.4	Die Umlaufgeschwindigkeit des Geldes	133
4.1.5	Errechnung der geplanten Geldmengenerhöhung	137
4.2	Inflation-Targeting	142
4.3	Die Taylor-Regel.....	150
4.4	Die Wechselkursorientierung.....	156
4.5	Die ewige Kontroverse: Regelgebundene versus diskretionäre Geldpolitik.....	163
5	KAPITEL DIE GELDPOLITIK DER EZB	173
5.1	Die Definition der Preisniveaustabilität	173
5.2	Das Scheitern der Zwei-Säulen-Strategie.....	183
5.3	Die Wechselkursorientierung der EZB	188
6	KAPITEL GRENZEN DER GELDPOLITIK.....	197
6.1	Der Prozess der Lohnbildung in Euroland	200
6.2	Fiskalpolitik unter den Bedingungen des Euro	206
6.3	Perspektiven.....	212
	LITERATURVERZEICHNIS.....	215
	Abbildungen.....	225
	Tabellen.....	227
	Index.....	229