

Matthias Müller

## **Kosten und Nutzen der Inflation**

Inaugural-Dissertation  
zur Erlangung des Grades eines Doktors der Wirtschaftswissenschaft  
der Rechts- und Wirtschaftswissenschaftlichen Fakultät  
der Universität Bayreuth

# Gliederung

	Seite
Deckblatt .....	I
Gliederung.....	III
Abbildungsverzeichnis.....	VII
Tabellenverzeichnis .....	XI
A. Einleitung.....	1
B. Kosten der Inflation.....	6
I. Schuhideer-Kosten.....	6
1. Suboptimale Geldhaltung.....	7
a. Theorie.....	7
b. Empirische Untersuchungen.....	11
2. Seigniorage und Inflationssteuer.....	17
a. Theorie.....	17
b. Empirische Untersuchung.....	21
c. Kritik an staatlichen Einnahmen aus der Inflationssteuer.....	24
3. Zusammenfassung.....	26
II. Menu Costs.....	27
1. Quantitative Bedeutung.....	28
2. Zusammenfassung.....	31
III. Steuerverzerrungen.....	33
1. Theorie.....	34
2. Feldsteins partial-analytische Untersuchung.....	36
a. Theoretische Überlegungen.....	36
b. Empirische Ergebnisse.....	40
ba. Auswirkungen auf die intertemporale Allokation des Konsums ...	40
bb. Auswirkungen auf die Nachfrage nach Eigenheimen.....	42
bc. Auswirkungen auf die Geldnachfrage.....	43
bd. Auswirkungen auf den Schuldendienst des Staates.....	44
be. Gesamteffekt.....	46
3. Zusammenfassung.....	47

IV. Variabilität relativer Preise .....	49
1. Einfluß des Inflationsniveaus auf die Variabilität der relativen Preise .....	50
a. Niedrig-Inflation und Variabilität der relativen Preise .....	50
b. Gleichzeitige Beeinflussung des Inflationsniveaus und Variabilität der relativen Preise durch eine dritte Größe.....	58
2. Empirische Untersuchungen.....	59
3. Auswirkungen der Variabilität der relativen Preise auf reale Größen .....	69
4. Zusammenfassung .....	70
V. Inflationsunsicherheit .....	72
1. Theorie.....	73
2. Empirie .....	76
a. Methoden zur Bestimmung der Inflationsunsicherheit .....	76
b. Empirische Untersuchungen .....	78
3. Auswirkungen der Inflationsunsicherheit auf reale Größen.....	91
4. Zusammenfassung .....	96
VI. Inflation und Einkommensverteilung .....	98
1. Inflation in Umfragen.....	100
2. Geldpolitik und Einkommensverteilung in der kurzen Frist .....	101
3. Geldpolitik und Einkommensverteilung in der langen Frist .....	104
4. Empirische Untersuchungen.....	106
5. Zusammenfassung .....	115
VII. Disinflation .....	117
1. Kosten.....	119
2. Alternative Verläufe der kurzfristigen Phillips-Kurve .....	122
3. Rolle der Glaubwürdigkeit .....	131
4. Rolle der Geschwindigkeit .....	136
5. Empirische Untersuchungen.....	140
6. Zusammenfassung .....	144
VIII. Inflation und langfristiges Wachstum .....	147
1. Exogene und endogene Wachstumstheorie .....	149
2. Empirie .....	155
a. Länderspezifische Zeitreihenuntersuchungen .....	155
b. Querschnitt- und Panel-Daten-Analysen .....	160
c. Determinanten des Wachstums – eine empirische Untersuchung .....	165

ca. Definition der Variablen.....	165
cb. 40-Jahresdurchschnitte .....	168
cc. 10-Jahresdurchschnitte .....	173
cd. 5-Jahresdurchschnitte .....	183
3. Zusammenfassung .....	190
C. Nutzen moderater Inflationsraten.....	192
I. Nominale Rigiditäten von Preisen und Löhnen .....	192
1. Rigide Preise von Gütern und Dienstleistungen.....	193
a. Moderate Inflationsraten als „Schmiermittel“ auf Gütermärkten .....	193
b. Gründe für rigide Preise .....	194
c. Empirische Befunde zu Preisrigiditäten .....	195
d. Zusammenfassung .....	198
2. Rigide Löhne auf Arbeitsmärkten .....	199
a. Moderate Inflationsraten als „Schmiermittel“ auf Arbeitsmärkten .....	199
b. Gründe für Nominallohnrigiditäten .....	202
c. Empirische Befunde zu Nominallohnrigiditäten .....	203
d. Nominallohnrigiditäten während des Goldstandards .....	211
e. Zusammenfassung .....	213
3. Erfahrungen bei sinkendem Preisniveau – der Goldstandard .....	215
a. Zum historischen Hintergrund .....	216
b. Empirische Untersuchung.....	218
c. Zusammenfassung .....	229
II. Geldpolitik und Zinsuntergrenze.....	230
1. Relevanz der Zinsuntergrenze .....	231
a. Problemstellung .....	231
b. Entwicklung der kurzfristigen Zinsen in der Vergangenheit.....	232
c. Simulation stochastischer Modelle .....	235
d. Geldpolitik und Deflation in Japan.....	238
2. Alternative geldpolitische Maßnahmen.....	241
a. Einsatz geldpolitischer Instrumente.....	241
aa. Ankauf kurzfristiger Anleihen.....	241
ab. Ankauf längerfristiger Anleihen.....	243
ac. Direkte Liquiditätsbereitstellung durch die Notenbank an die Pri- vaten .....	244

ad. Wechselkursinterventionen .....	246
b. Vorgabe eines geldpolitischen Zwischenziels .....	248
ba. Positives Inflationsziel .....	248
bb. Handel mit Optionen.....	249
c. Besteuerung der Bargeldhaltung.....	250
3. Zusammenfassung.....	251
D. Zusammenfassung.....	253
Anhang.....	XIV
Literaturverzeichnis .....	XXII