

# Geldtheorie und -politik

Prof. Dr. Keith Kuester

22. August 2019

bersicht: Aufbauend auf den Kenntnissen der Grundlagenkurse bietet die Vorlesung eine Einführung in die Fragen der Geldpolitik und -theorie. Ziel ist es, die Studierenden in die Lage zu versetzen, die Auswirkungen geldpolitischer Entscheidungen einschätzen und kritisch hinterfragen zu können. Die Vorlesung behandelt grundlegende Modelle der monetären Theorie, der monetären Konjunkturpolitik sowie der monetären und fiskalpolitischen Interaktion. Im Rahmen der Modelle diskutieren wir geldpolitische Strategien, die Wirkungskanäle der Geldpolitik sowie die Grenzen der Geldpolitik. Wir diskutieren auch die Besonderheiten der Eurozone.

## Termine:

Die Veranstaltung ist auf 4 SWS ausgelegt (3 SWS Vorlesung + 1 SWS Übung).

Donnerstags: 12.15-13.45, Hrsaal F, jeweils s.t.

Freitags: 10.15-11.45, Hrsaal K, jeweils s.t.

Die Übung findet etwa alle zwei Wochen an einem der Termine statt.

Sprechzeiten: Freitag 16.30h., Kaiserplatz 7-9, 4. Stock.

Lehrbuch: Folien zu jeder Vorlesung werden auf eCampus bereitgestellt. Den Vorlesungen liegt kein einheitliches Lehrbuch zugrunde. Das Lehrbuch von Mishkin (2012) ist hilfreich zur Einführung und ersten verbalen Überblick über viele der Themen. Die Vorlesung geht im Schwierigkeitsgrad aber darüber hinaus. Walsh (2010) gibt einen breitgefächerten Einblick in die geldpolitische Literatur und deckt weite Teile der Vorlesung ab. Ein deutschsprachiges Lehrbuch, das Teile der Vorlesung abdeckt, ist Holtemöller (2008).

## **Gliederung und Literatur**

Ein (\*) kennzeichnet empfohlene Lektüre.

### **1. Zeitinkonsistenz**

Lehrbuch:

- Mishkin Kapitel 25, Seiten 645ff. (\*).
- Holtemöller, Kapitel 9.2.2 (\*).

### **2. Federal Reserve und EZB: Aufbau und Ziele**

Lehrbuch:

- Mishkin, Kapitel 14 (\*).
- Teilweise auch in Holtemöller, Kapitel 4.1.3 und 10.3.

Weiterführend:

- Fed: <http://www.federalreserve.gov/aboutthefed/default.htm>
- EZB: <http://www.ecb.europa.eu/ecb/html/index.en.html>.

### **3. Geldnachfrage**

Lehrbuch:

- Mishkin, Kapitel 3, Kapitel 20.
- Benassy (2011), Kapitel 11 (\*) (Kapitel 4.2, 4.3)
- Walsh, Kapitel 2 (\*), Kapitel 3.
- Holtemöller, Kapitel 5.2.3, Kapitel 2.3.

### **4. Geldangebot und Intermediation**

- Das Multiplikatormodell:
  - McLeay et al. (2014) (\*).
  - Mishkin, Kapitel 15.
  - Holtemöller, Kapitel 4.3, 4.4.
- Innengeld vs. Außengeld:
  - Kiyotaki and Moore (2002)(\*).
- Liquiditätskrisen
  - Diamond and Dybvig (1983).

### **5. Implementierung der Geldpolitik: das geldpolitische Instrumentarium**

Hauptquelle für diesen Abschnitt ist der Aufsatz von Ennis and Keister (2008) (\*).

Lehrbuch:

- Mishkin, Kapitel 16.
- Walsh Kapitel 11.2, 11.3.1 (\*, Wahl des Politikinstrumentes),

- Walsh Kapitel 11.4 (Implementierung).
- Holtemöller, Kapitel 4.2 und 4.3, sowie 9.1.4.

## 6. Interaktion von Geld- und Fiskalpolitik

Literatur:

- Seigniorage und „unpleasant monetarist arithmetic:”
  - Walsh, Kapitel 4.2 (\*).
  - Holtemöller, Kapitel 5.3.2.
  - Mishkin, Kapitel 20, S. 540-542.
- Fiskalische Theorie des Preisniveaus:
  - Walsh, Kapitel 4.5.
  - Leeper (2011) (\*).
- Schulden, Staatsrisiko und Geldpolitik:
  - Sims (2013)

## 7. Stabilisierungspolitik: das Neu-Keynesianische Modell

Lehrbuch:

- Walsh, Kapitel 8.
- Holtemöller, Kapitel 6.4.

## Literatur

Benassy, J.-P. (2011), *Macroeconomic Theory*, Oxford University Press.

Diamond, D. W. and Dybvig, P. H. (1983), ‘Bank Runs, Deposit Insurance, and Liquidity,’ *Journal of Political Economy*, 91(3), pp. pp. 401–419.

Ennis, H. M. and Keister, T. (2008), ‘Understanding monetary policy implementation,’ *Economic Quarterly*, 94(3), pp. 235–263.

Holtemöller, O. (2008), *Geldtheorie und Geldpolitik*, Mohr Siebeck, Tübingen.

Kiyotaki, N. and Moore, J. (2002), ‘Evil Is the Root of All Money,’ *The American Economic Review*, 92(2), pp. pp. 62–66.

Leeper, E. M. (2011), ‘Anchors Aweigh: How Fiscal Policy Can Undermine “Good” Monetary Policy,’ in: L. F. Céspedes, R. Chang, and D. Saravia (eds.), ‘Monetary Policy under Financial Turbulence,’ *Central Banking, Analysis, and Economic Policies Book Series*, volume 16, chapter 11, Central Bank of Chile, pp. 411–453.

McLeay, M., Radia, A., and Thomas, R. (2014), 'Money creation in the modern economy,' *Bank of England Quarterly Bulletin 2014 Q1*, pp. 14–27.

Mishkin, F. S. (2012), *The Economics of Money, Banking and Financial Markets, 10th edition*, Prentice Hall, Boston.

Sims, C. A. (2013), 'Paper Money,' *American Economic Review*, 103(2), pp. 563–84.

Walsh, C. E. (2010), *Monetary Theory and Policy, Third Edition, MIT Press Books*, volume 1, The MIT Press.