

Geldtheorie und -politik

Prof. Dr. Keith Kuester

20. Oktober 2022

Übersicht: 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 etwaige 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, s.t., Juridicum HS K

Freitags: 10.15-11.45, s.t., Juridicum HS K

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

Die Veranstaltung lebt von der Hörsaalatmosphäre und vom intensiven und persönlichen Austausch. Ich möchte Sie daher ermuntern, auch wirklich regelmäßig vor Ort teilzunehmen.

Sprechstunde: Freitag 16.30h., Kaiserplatz 7-9, 4. Stock, nach vorheriger Anmeldung.

Lehrbuch: Folien zu jeder Vorlesung werden auf eCampus bereitgestellt. Den Vorlesungen liegt kein einheitliches Lehrbuch zugrunde. Das Lehrbuch von Mishkin (2018) ist hilfreich zur Einführung und ersten verbalen Übersicht über viele der Themen. Die Vorlesung geht im Schwierigkeitsgrad aber darüber hinaus. Walsh (2017) 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 (*).
- Holtemöller, Kapitel 9.2.2 (*).

2. Federal Reserve und EZB: Aufbau und Ziele

Lehrbuch:

- 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)(*).

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 12.
- 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.
- 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 (NK Modell) und Kapitel 11 (Zinsuntergrenze)
- Holtemöller, Kapitel 6.4.

Literatur

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

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. (2018), *The Economics of Money, Banking and Financial Markets, 12th edition*, Prentice Hall, Boston.

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

Walsh, C. E. (2017), *Monetary Theory and Policy, Fourth Edition*, MIT Press Books, The MIT Press.

Grobe Zeiteinteilung.

- Do., 13. Okt. Vorlesung: Einleitung. Zeitinkonsistenz und Unabhängigkeit.
Fr., 14. Okt. Vorlesung: Aufbau der Fed und EZB.
Do., 20. Okt. Vorlesung: Geldnachfrage – Geld im OLG Modell.
Fr., 21. Okt. Vorlesung: Geldnachfrage – Geld im OLG Modell
Do., 27. Okt. Übung: Übungsblatt 1.
Fr., 28. Okt. Vorlesung: Geldnachfrage – Geld in Modellen mit unendlichen Horizonten
Do., 03. Nov. Vorlesung: Geldnachfrage – Geld in Modellen mit unendlichen Horizonten
Fr., 04. Nov. Vorlesung: Geldnachfrage – Geld in Modellen mit unendlichen Horizonten
Do., 10. Nov. Übung: Übungsblatt 2
Fr., 11. Nov. Vorlesung: Geldangebot – Innengeld und Außengeld
Do., 17. Nov. Vorlesung: Geldangebot – Giralgeldschöpfung
Fr., 18. Nov. Vorlesung: Implementierung der Geldpolitik
Do., 24. Nov. Praktikervortrag
Fr., 25. Nov. Übung: Übungsblatt 3
Do., 01. Dez. Vorlesung: Monetäre und fiskalische Interaktion
Fr., 02. Dez. Vorlesung: Monetäre und fiskalische Interaktion
Do., 08. Dez. Vorlesung: Monetäre und fiskalische Interaktion
Fr., 09. Dez. Vorlesung: Monetäre und fiskalische Interaktion (Fiskalische Theorie des Preisniveaus)
Do., 15. Dez. Übung: Übungsblatt 4
Fr., 16. Dez. Vorlesung: Monetäre Stabilisierungspolitik
Do., 22. Dez. Vorlesung: Monetäre Stabilisierungspolitik
Fr., 23. Dez. Vorlesung: Monetäre Stabilisierungspolitik

— Winterpause —

- Do., 12. Jan. Übung: Übungsblatt 5
Fr., 13. Jan. Vorlesung: Monetäre Stabilisierungspolitik
Do., 19. Jan. Vorlesung: Monetäre Stabilisierungspolitik
Fr., 20. Jan. Vorlesung: Monetäre Stabilisierungspolitik
Do., 26. Jan. Übung: Übungsblatt 6
Fr., 27. Jan. Vorlesung: Zusammenfassung und Fragen.