

# Untersuchungen zur Wirtschaftspolitik [U 104]

## Für ein direktes Preisniveauziel in der Geldpolitik

Von *Stefan Glaß*

Die Geldpolitik der Deutschen Bundesbank genießt zwar im internationalen Vergleich ein weit überdurchschnittliches Ansehen, aber sie gibt dennoch in mancherlei Hinsicht Anlaß zu Kritik: Die Bundesbank kündigt seit Ende 1974 Geldmengenziele an, hält diese jedoch häufig nicht ein. Im langfristigen Trend hat die D-Mark beträchtlich an Kaufkraft verloren. Die jährlichen Inflationsraten in der Bundesrepublik schwankten in zu großen Bandbreiten. Darüber hinaus trug die Geldpolitik der Bundesbank Mitverantwortung für die ausgeprägten Konjunkturzyklen in Deutschland. Dieser insgesamt unbefriedigende Befund wirft die Frage auf, ob eine andere geldpolitische Konzeption bessere stabilitätspolitische Ergebnisse erwarten ließe.

In der vorliegenden Arbeit werden zwei konsequente Alternativen beschrieben und hinsichtlich ihrer Stärken und Schwächen verglichen.

- Monetaristen empfehlen, daß die Zentralbank die Geldmenge strikt (d.h. ohne diskretionäre Ausnahmeverbehalte) entsprechend einer mittelfristigen Orientierung am Wachstum des Produktionspotentials ausweiten solle. Eine rigorose Umsetzung dieser Konzeption würde aber zu abwechselnden Phasen der Inflation und der Deflation führen.
- Ein konkurrierender Vorschlag lautet, daß die Notenbank die Geldmenge in technisch flexibler Weise so steuern soll, daß die Preisniveaustabilität von Jahr zu Jahr bestmöglich bewahrt wird. Die Erfolgsaussichten dieser Konzeption werden jedoch insbesondere von Monetaristen sehr skeptisch beurteilt.

Nach gründlicher theoretischer und empirischer Diskussion wird das Ergebnis erarbeitet, daß eine direkt auf Preisniveaustabilität ausgerichtete Geldpolitik sowohl im Vergleich zu einer streng monetaristischen Geldmengensteuerung als auch im Vergleich zur bisherigen Geldpolitik der Bundesbank insgesamt bessere Stabilitätserfolge erwarten ließe. Abschließend wird erörtert, wie die institutionellen Rahmenbedingungen für eine zuverlässige und glaubwürdige monetäre Stabilitätspolitik gestaltet werden sollten.

Stefan Glaß: Für ein direktes Preisniveauziel in der Geldpolitik.

Köln 1996. 381 S.

ISBN 3-921471-92-3. DM 75,--