

Wirtschaftliche Effekte von Regionalwährungen aus makroökonomischer Sicht

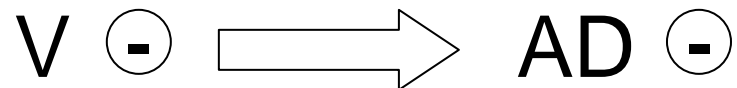
Prof. Dr. Wolfgang Cezanne

Bauhaus Universität Weimar
Monetäre Regionalisierung
Weimar 28.-29. September 2006

Umlaufgeschwindigkeit und Geldmengenpolitik

$$Y = AD = (M/P) * V$$

Geldhortung:

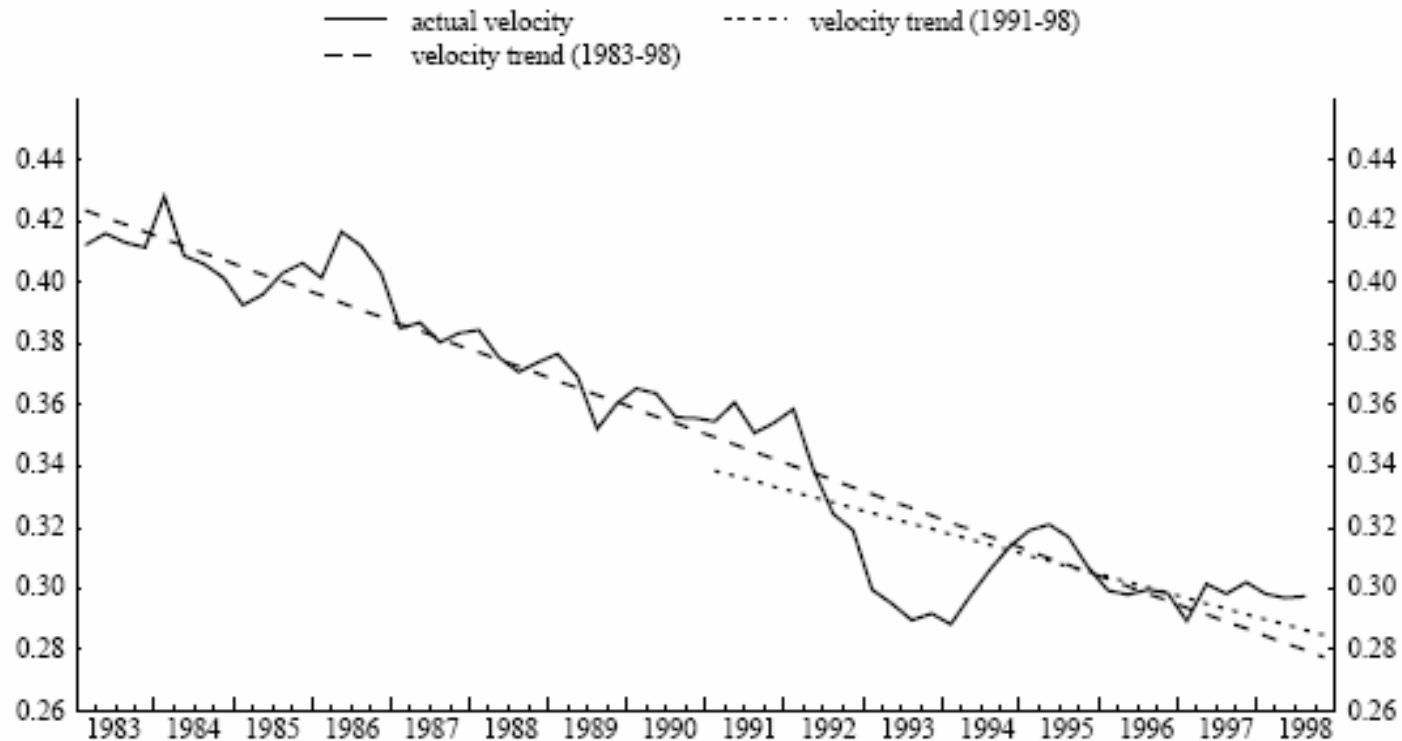


Umlaufgeschwindigkeit EWU

Chart 3

M3 velocity trends for the euro area

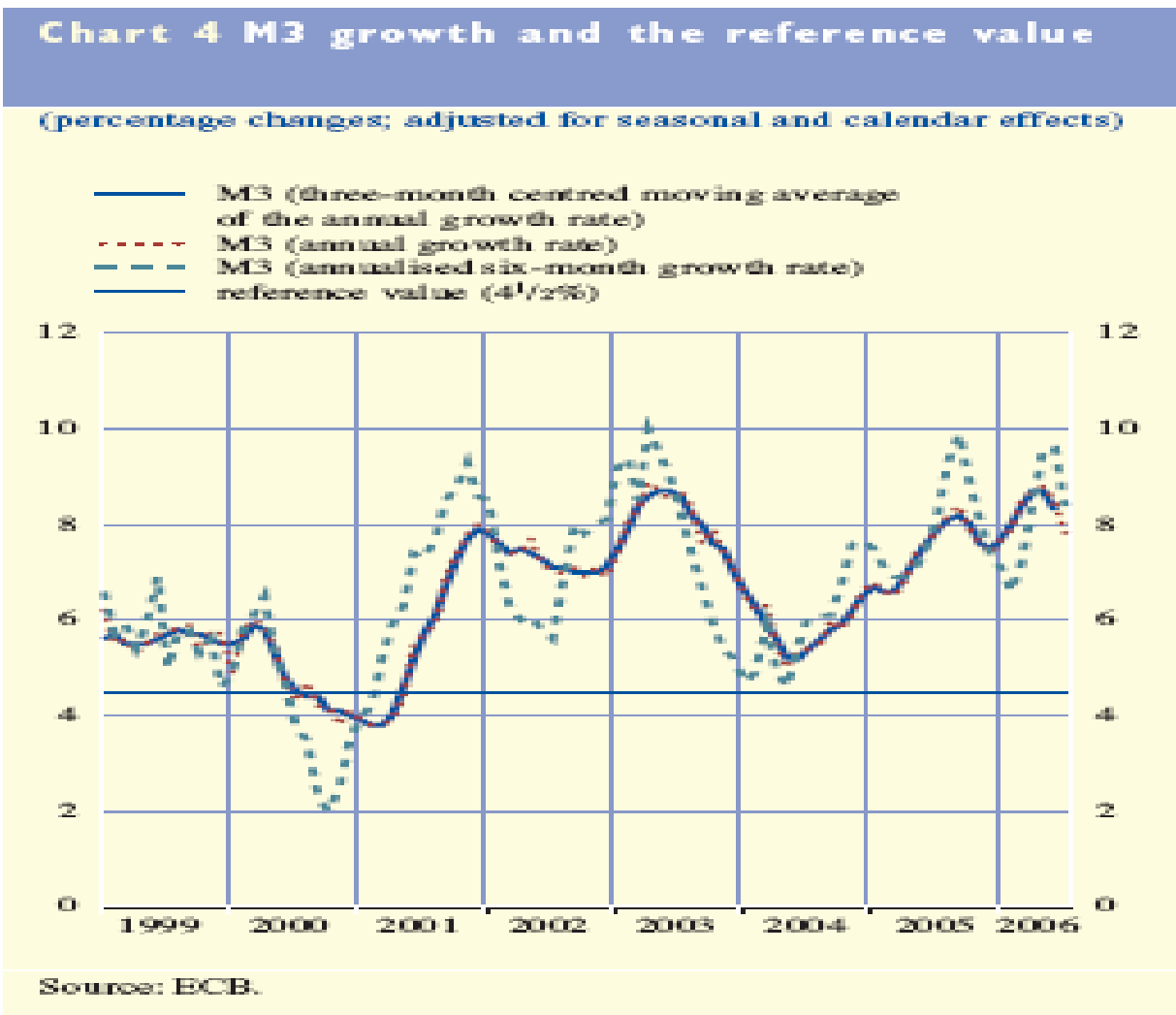
(log levels)



Sources: Eurostat, national data and ECB calculations.

Note: Velocity is measured as the ratio of actual levels of nominal GDP to M3; seasonally adjusted data; national levels of nominal GDP have been converted to euro using the fixed conversion rates of 31 December 1998.

M3-Expansion EWU



Kassenhaltungskoeffizient und Zinspolitik

$$(M/P) = L = L (AD, i)$$

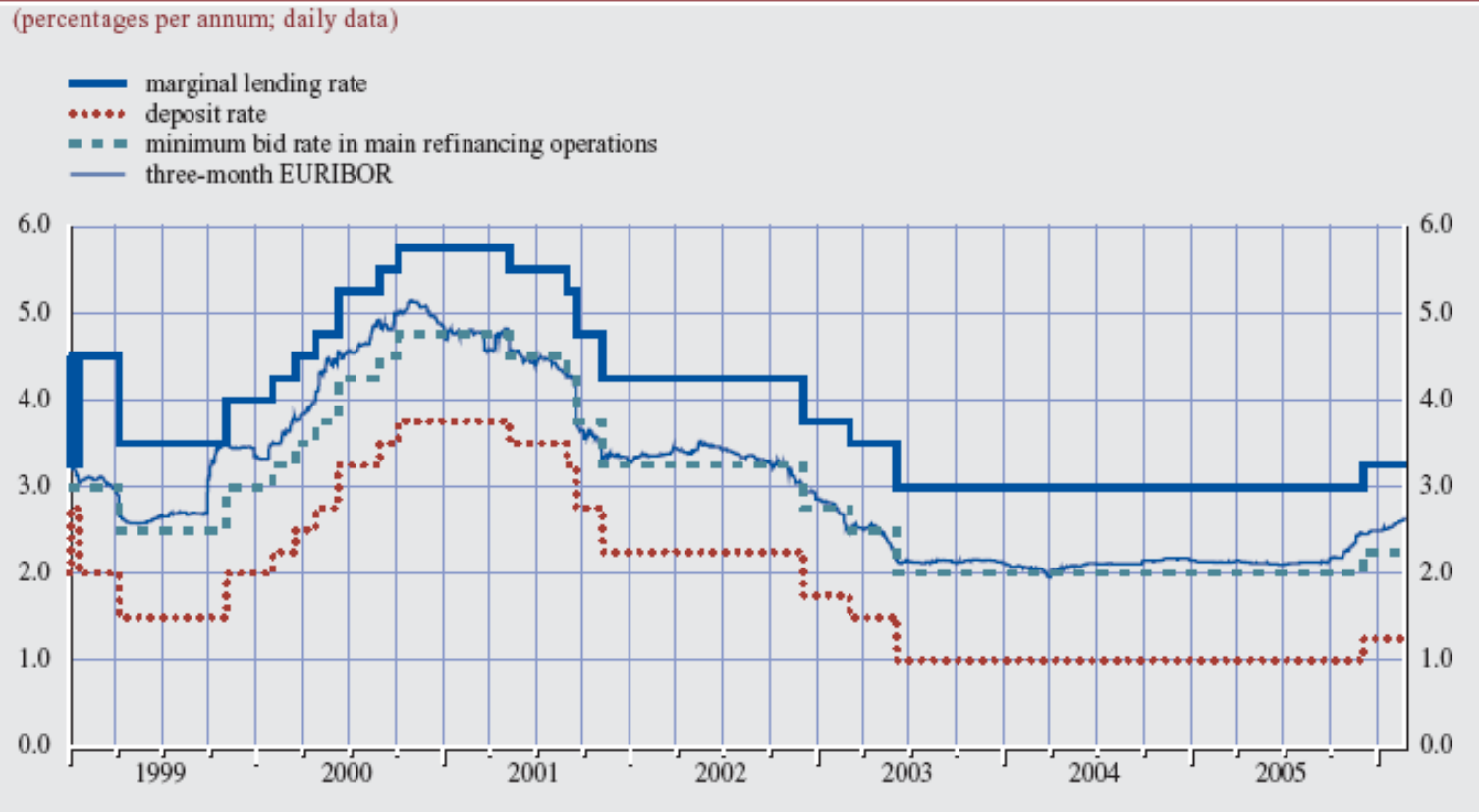
$$L_T = k * AD = (1/V) * AD$$

Geldhortung:



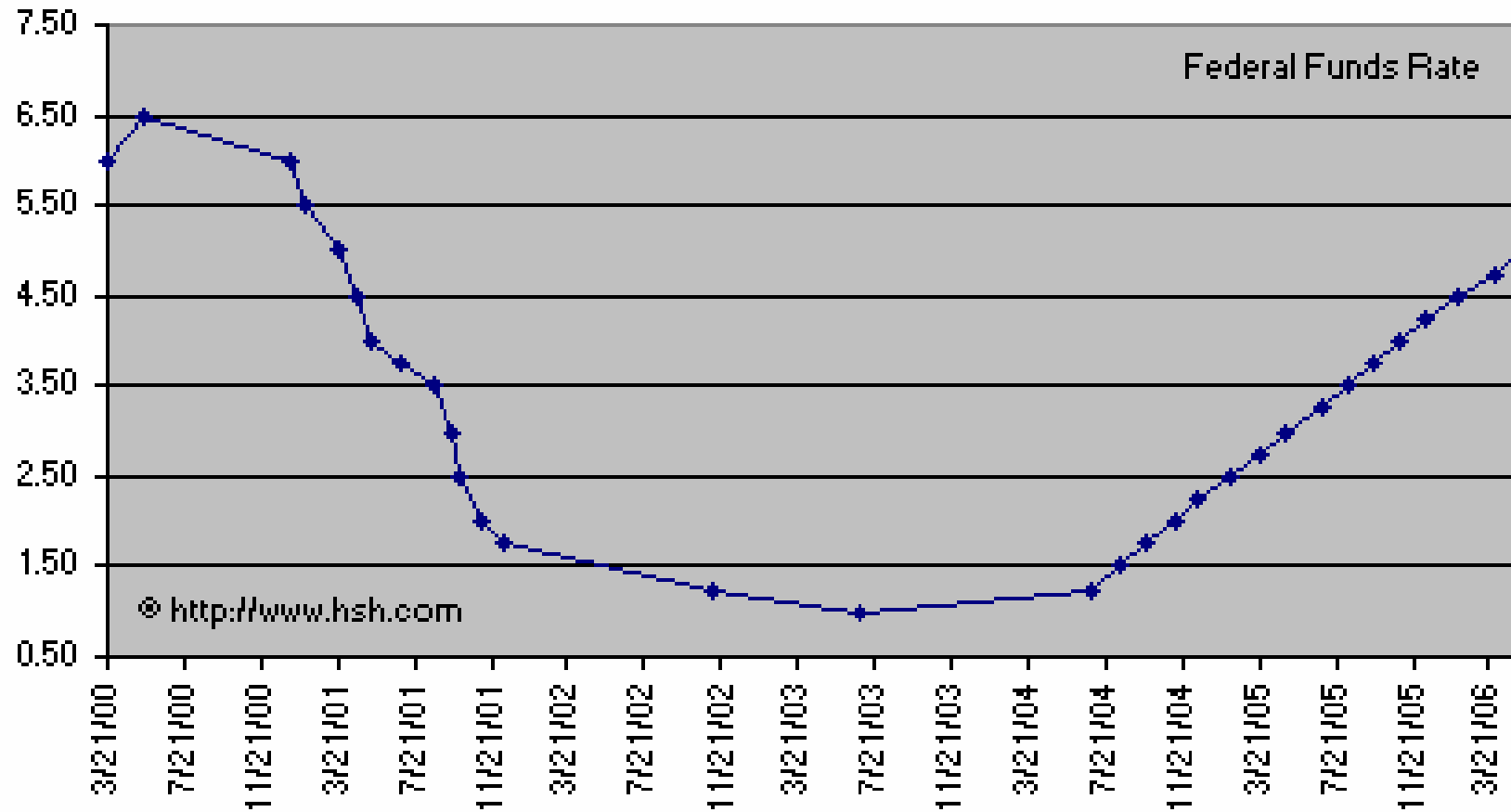
Zinspolitik EWU

Chart 1 ECB interest rates and money market rates



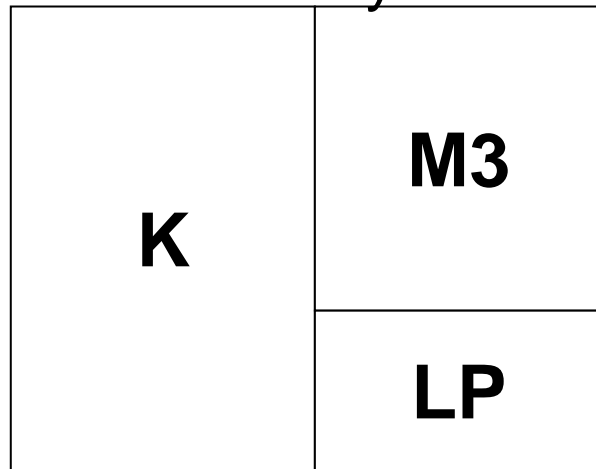
Source: ECB.
Note: The rate for main refinancing operations is the rate applicable to fixed rate tenders for operations settled before 28 June 2000. Thereafter, the rate reflects the minimum bid rate applicable to variable rate tenders.

Zinspolitik FED



Geldangebot

Bankensystem



Geldhortung:

M3 ⊕ ; LP ⊖ ; Passivtausch

Portfolioumschichtungen anstatt
Kreditausweitung

Restriktive Geldpolitik
Fehlentscheidung

Schwundgeld

Merkmale

Wertmarken; Wirkung V^+
Rücktauschgebühr

Problem

Wertverlust

Vorteil

Gewinn der Regionalbank (jedoch Nullsummen-Spiel)

Nachteile

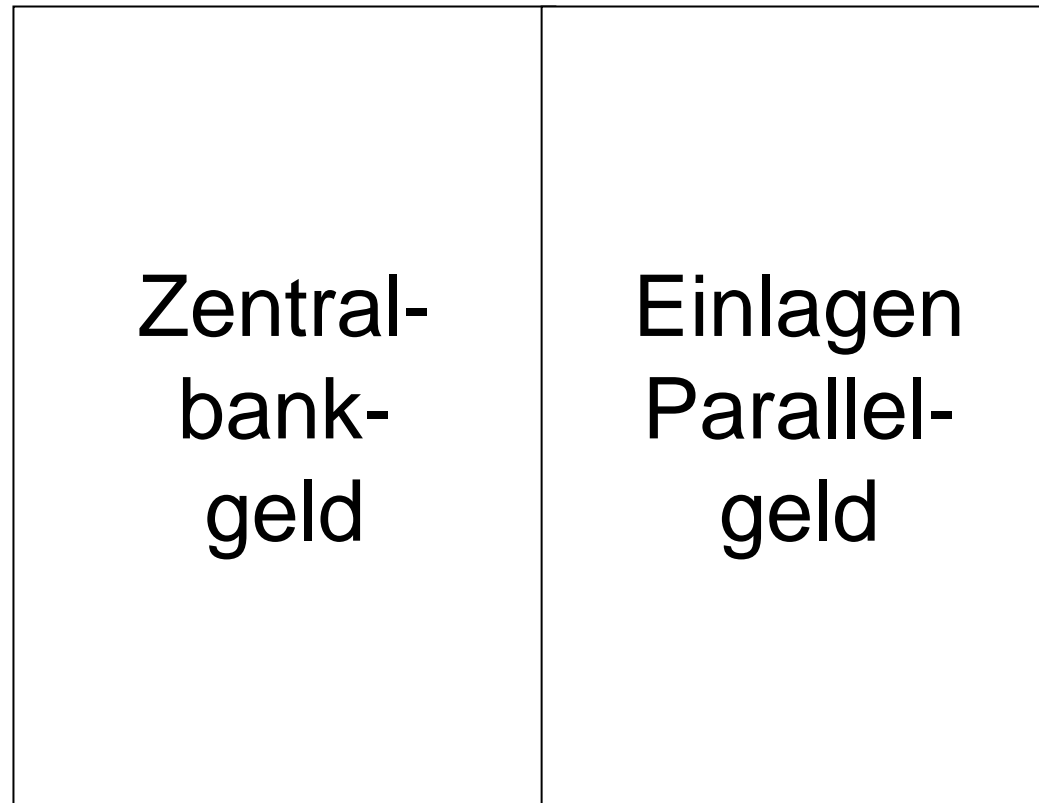
Substitution Konsum gegen Ersparnis
Abschließungseffekt (Isolationismus), Produktivitätsverluste

Weiterentwicklung

Aktive Zins- und Kreditpolitik

Parallelgeld 1/2

WIR-Bank



Parallelgeld 2/2

Geldverwendung

Überweisungsverkehr, Passivtausch
Kredite in Zentralbankgeld
Überziehungskredite in Parallelgeld

Vorteil

Aktive Zins-und Kreditpolitik

Nachteil

Inkonvertibilität, Abschließungseffekt

Problem

Nullsummen-Spiel oder
Netto-Wohlstandszuwachs ?
Währungswettbewerb

Weiterentwicklung

Konvertibilität, Parallelwährung

Barter-Clubs

Bilanz

Zinslose Lieferanten- kredite	Einlagen Euro-Wert der Lieferung
-------------------------------------	---

Recheneinheit

EUR

Mitglieder

Unternehmen

Geldverwendung

Überweisungsverkehr, Passivtausch
Keine Währungssubstitution

Problem

Netto-Wertschöpfung bedeutungslos

Tauschringe

Bilanz

Forderungen an Mitglieder	Einlagen RE
---------------------------------	--------------------

Recheneinheit

fiktiv

Mitglieder

offen

Geldverwendung

Überweisungsverkehr, Passivtausch
Keine Währungssubstitution

Problem

Netto-Wertschöpfung bedeutungslos

Bonussysteme

Forderungen an Unternehmen anstatt Rabatt

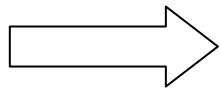
Forderungen können übertragbar sein

Zweck: Kundenbindung

Netto-Wertschöpfung bedeutungslos

Resumee

1. Weitestgehende Möglichkeiten regionaler Geldpolitik durch



Parallelgeld

2. Kritik

Inkonvertibilität, Abschließungseffekt

Renationalisierung der Geldpolitik nach erfolgreicher
Entnationalisierung der Geldpolitik durch EWU

Strukturprobleme durch Geldpolitik nicht lösbar