

## Zur Beurteilung zentralbankpolitischer Massnahmen

Massnahme (action) = hier: Einsatz eines geldpolitischen Instruments

zielleitend	marktentsprechend	ordnungserhaltend
adequate with regard to the aim: sufficient to the conditions intended to be attained by the specific central bank action	adequate with regard to the market process: to the adju- sting of demand and supply by means of competition and price signals	neutral with regard to the interdependence of branches: indifferent as to the economic system (economic organisa- tion)
Kann die beabsichtigte Steuerung der Geldmenge erreicht werden?	Bleiben der Wettbewerb als Entdeckungs- Verfahren sowie der Preis- Mengen-Mechanismus als Auslese-Verfahren erhalten?	Werden Verzerrungen im Gefüge der Volkswirtschaft vermieden?
Ist es möglich, durch die Massnahme dem Kreislauf gerade so viel an Geld zu entziehen, oder ihm so viel an Liquidität zuzuleiten, wie zur Sicherung der Masstab- Eigenschaft des Geldes unbedingt nötig?	Bekommt derjenige das knappe Gut Geld, der den höchsten Preis (Zins) dafür bietet? Wird das Geld zum "besten Wirt" geleitet bzw. vom schlechtesten Wirt abgezogen?	Sind einzelne Branchen durch die Massnahme bevorzugt oder benachteiligt? Bleibt die selbsttätige Abstimmung und geregelte Anpassung der vielfältigen ökonomischen Entscheidun- gen (Produktion, Technik; I, C, S, Im, Ex) von dem Eingriff unberührt?

### Diskontpolitik

Änderungen des Rediskontsatzes...ja.....ja.....im Grunde ja<sup>1</sup>  
 sektorale, regionale Auslese.....ja.....nein.....nein

### Mindestreservepolitik

Aktiva-Reserveprinzip.....ja.....nein.....nein<sup>2</sup>  
 Passiva-Reserveprinzip.....ja.....ja.....ja

Offenmarktpolitik.....ja.....ja.....ja  
 sektorale, regionale Auslese.....ja.....nein.....nein<sup>2</sup>

Alle anderen Mittel.....fraglich.....nein.....nein<sup>2</sup>

-----

1....Folgen trifft *zunächst* die Wechselfinanzierer ([Gross]Händler); ein längerer Zeitraum bis zum "Durchschlagen" auf die anderen Zinssätze (das Zinsniveau gesamthaft) ist möglich

2...Ordnungs-Adäquanz steht *höher* als Ziel-Adäquanz (warum?)