Fakultät III
Wirtschaftswissenschaften,
Wirtschaftsinformatik und Wirtschaftsrecht
Fachgruppe Volkswirtschaftslehre

UNIVERSITÄT SIEGEN

Geldtheorie und -politik

Das Verhalten von Zinssätzen (Mishkin, Kapitel 5)

11. April 2011

Überblick

- Bestimmung des Zinssatzes im Markt für Anleihen
- Erklärung der Dynamik von Zinssätzen

Bestimmung des Zinssatzes im Anleihen-markt

- Grundsätzliche Idee:
  - Sowohl die Nachfrage als auch das Angebot an Anleihen hängt von der Höhe der Zinsen ab.
  - Im Markt wird sich der Zins einstellen, der sicherstellt, dass die Nachfrage nach Anleihen gleich deren Angebot ist.

  ⇒ Zur Bestimmung des Zinses: Spezifizierung des Zusammenhangs zwischen der Nachfrage/dem Angebot an Anleihen und dem Zinssatz.
- Beachte: Es besteht ein negativer Zusammenhang zwischen dem Zinssatz einer Anleihe und ihrem Preis!

UNIVERSITÄT SIEGEN

Bestimmung des Zinssatzes im Anleihen-markt

- **Nachfragefunktion:**
  - Je höher der Zins (Je niedriger der Preis) einer Anleihe, desto höher die Nachfrage nach ihr (ceteris paribus).
- **Angebotsfunktion.**
  - Je höher der Zins (Je niedriger der Preis) einer Anleihe, desto niedriger das Angebot von ihr (ceteris paribus).
- **Im Gleichgewicht:**
  - Zins (Preis) stellt sich so ein, dass gilt:

Angebot = Nachfrage.

Bestimmung des Zinssatzes im Anleihen-markt

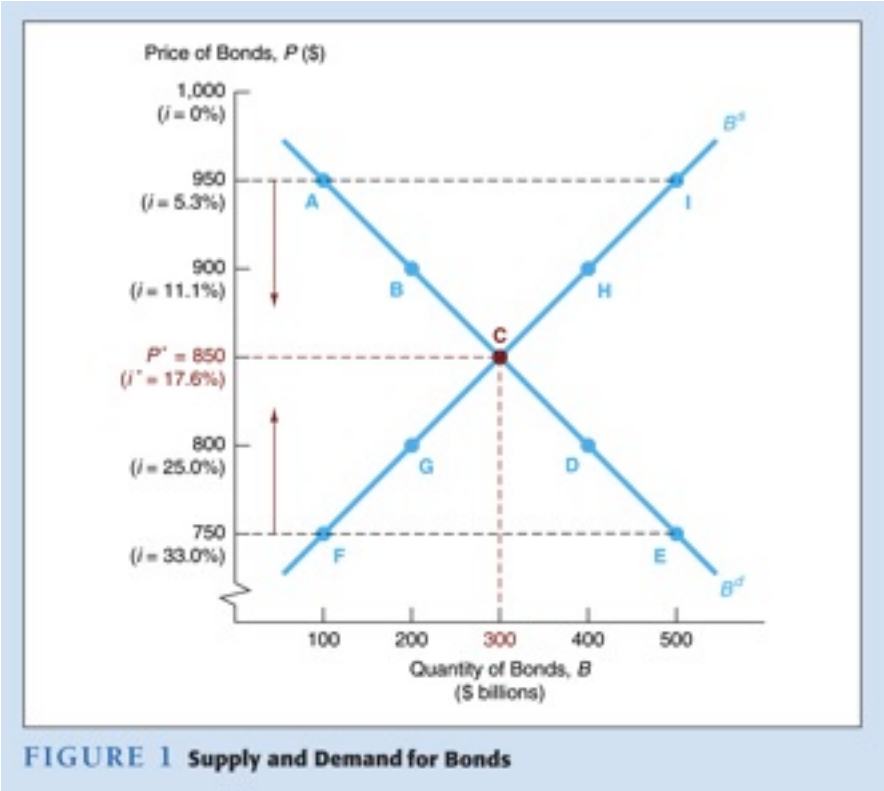


FIGURE 1 **Supply and Demand for Bonds**

- Was passiert, wenn Bd > Bs gilt?

Þ Überschuß-nachfrage

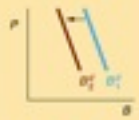
Þ Preis steigt, Zins fällt.

Erklärung der Dynamik von Zinssätzen

- Zinsen verändern sich dann, wenn sich entweder die Nachfrage- und/oder die Angebotsfunktion verschieben.
- Welche Faktoren führen zu einer Verschiebung der Nachfragefunktion?
  - **Vermögen**
  - **Erwartete Zinsveränderungen**
  - **Erwartete Veränderungen der Inflationsraten**
  - **Veränderungen der Risikoeinschätzung**
  - **Veränderungen der Liquidität der Anleihe**

UNIVERSITÄT SIEGEN

Verschiebung der Nachfragefunktion: Zusammenfassung

Variable	Change in Variable	Change in Quantity Demanded at Each Bond Price	Shift in Demand Curve
Wealth	↑	↑	
Expected interest rate	↑	↓	
Expected inflation	↑	↓	
Riskiness of bonds relative to other assets	↑	↓	
Liquidity of bonds relative to other assets	↑	↑	

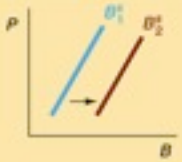
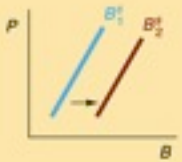
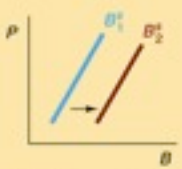
Note: Only increases in the variables are shown. The effect of decreases in the variables on the change in demand would be the opposite of those indicated in the remaining columns.

Verschiebungen der Angebotsfunktion

- Faktoren, die zu einer Verschiebung der Angebots-funktion führen:
  - **Erwartete Profitabilität von Investitionsmöglichkeiten**
  - **Erwartete Inflation**
  - **Staatsschulden**

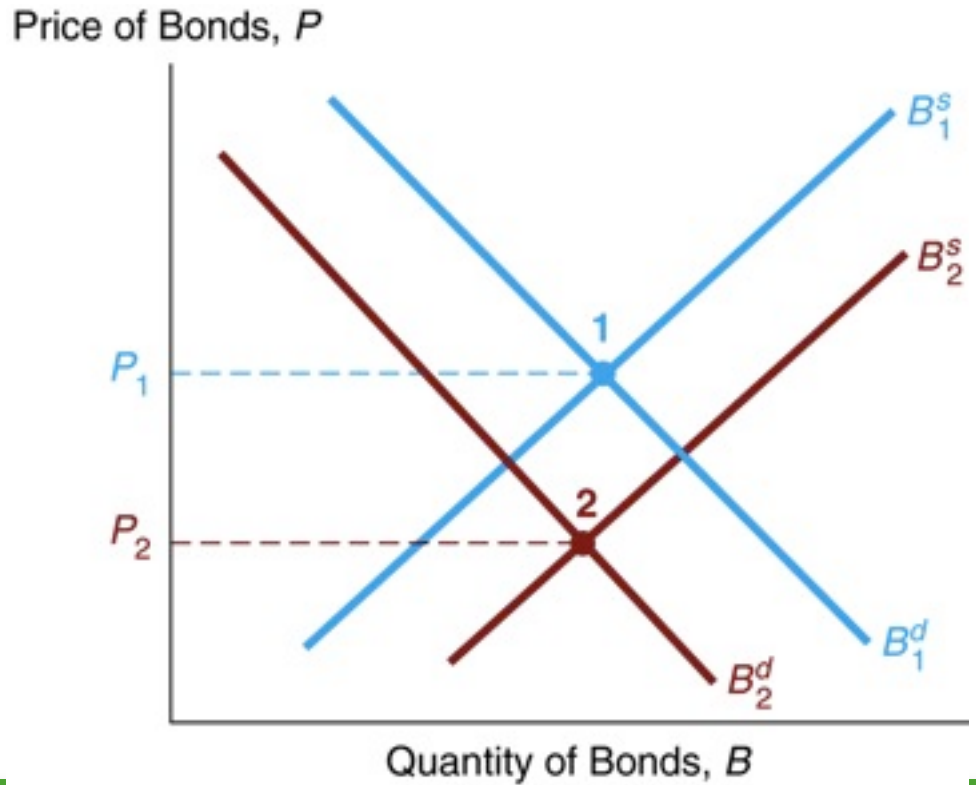
UNIVERSITÄT SIEGEN

Verschiebungen der Angebotsfunktion: Zusammenfassung

Variable	Change in Variable	Change in Quantity Supplied at Each Bond Price	Shift in Supply Curve
Profitability of investments	↑	↑	
Expected inflation	↑	↑	
Government deficit	↑	↑	

Note: Only increases in the variables are shown. The effect of decreases in the variables on the change in supply would be the opposite of those indicated in the remaining columns.

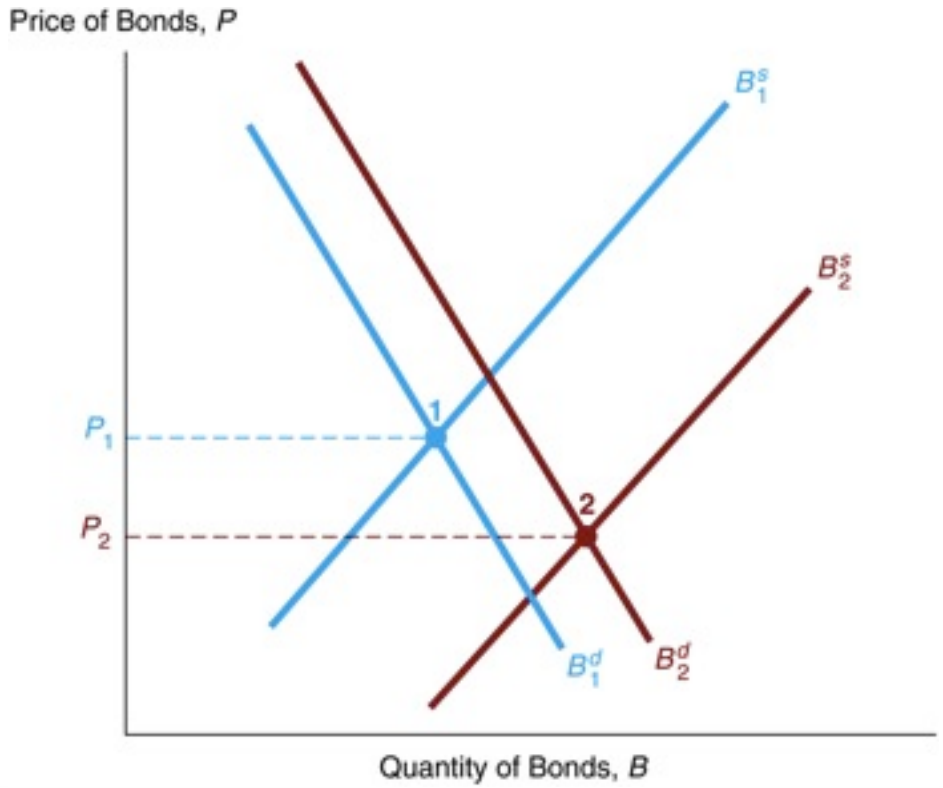
Reaktion der Zinsen auf einen Anstieg der Inflationserwartungen



Empirische Evidenz zum Zusammenhang zwischen erwarteter Inflation und Zinsen

UNIVERSITÄT SIEGEN

Reaktion der Zinsen in einem Wirtschafts-aufschwung



Empirische Evidenz zum Zusammenhang zwischen Konjunkturzylus und Zinsen