

**Geldmengenwachstum M3****Ziel:**

HVPI Anstieg  $\leq 2\%$   
(auch Vermeidung von Werten  $< 1\%$  → Deflationstendenz)

**Überwachung**

2 Säulen-Strategie

1) **Wirtschaftliche Analyse** (indikatorenbasiert)

- \* Entwicklung auf Waren-/Dienstleistungs- und Faktormärkten(A/N)
- \* Indikatoren: Preis/Kostenentwicklung  
Zahlungsbilanzstatistik  
Arbeitsmarktentwicklung, etc.

2) **Monetäre Analyse**

- \* vergl. Fischersche Verkehrsgleichung
- \* Überwachung Geldmengenwachstum M3
- \* Festlegung eines M3 Referenzwertes

**Berechnung des Referenzwertes für M3**

Gedankliche Basis:

Fischersche Verkehrsgleichung  
 $H * P = M * U$  (wobei  $H = BIP_{real}$ )

- |   |                  |
|---|------------------|
| 1) Zulässige HVPI Anstieg (P)           | → +2,0 % /Jahr   |
| 2) lfr. Wachstumstrend $BIP_{real}$ (H) | → +2,0 % /Jahr   |
| 3) lfr. Trend bei Umlaufgesch. (U)      | → - 0,5 % / Jahr |

→  $2\% + 2\% - (-0,5\%) =$

→ Referenzwert Wachstum M3 von 4,5% / Jahr

**Hinweise:**

Der Referenzwert für das M3 Wachstum wurde seit 2001 unverändert vom EZB-Rat bei 4,5 % belassen, d.h. die langfristigen Wachstumstrends von H (+2 %) und U (-0,5%) sind relativ stabil.  
Ein Abweichen von M3 vom Referenzwert setzt keine Automatismen in Gang, um spekulativen Geschäften vorzubeugen.