

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 $H = \text{BIP}_{\text{real}}$)

- | | |
|---|------------------|
| 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.