

[Home](#) > [Weltwirtschaftliches Archiv](#) > Article

A K-percent rule for monetary policy in West Germany

| Articles | Published: June 1989

| Volume 125, pages 326–336, (1989) | Cite this article



[Weltwirtschaftliches Archiv](#)

[Aims and scope →](#)[Submit manuscript →](#)[Joachim Scheide](#) 55 Accesses 2 Citations [Explore all metrics →](#)

Zusammenfassung

Eine Regel für ein konstantes Geldmengenwachstum in der Bundesrepublik Deutschland. - Die Geldpolitik in der Bundesrepublik Deutschland war in der Vergangenheit recht unstetig; sie hat konjunkturelle Schwankungen mitverursacht und außerdem zu einem fortwährenden Anstieg des Preisniveaus beigetragen. Mit einem einfachen Modell wird untersucht, wie die wirtschaftliche Entwicklung verlaufen wäre, wenn sich die Deutsche Bundesbank seit {dy1974} an ihre Absicht gehalten hätte, die Geldmenge entsprechend dem Wachstum des Produktionspotentials auszudehnen („potentialorientierte Geldpolitik“). Die Simulationen zeigen, daß bei strikter Einhaltung einer „k-percent rule“ - Ähnlich wie von Milton Friedman vorgeschlagen - die konjunkturellen Ausschläge der Inlandsausgaben geringer ausgefallen wären und das Preisniveau im Durchschnitt konstant geblieben wäre. Dieses Ergebnis widerspricht der weitverbreiteten These, daß Geldmengenregeln nicht hilfreich seien.

Résumé

Une k-pourcent règle pour une politique monétaire en Allemagne de l'Ouest. - La politique monétaire dans la RFA était assez instable dans le passé; elle a contribué aux fluctuations de la conjoncture et aussi à une montée continue du niveau de prix. L'auteur analyse à l'aide d'un modèle simple comment le développement économique s'aurait été passé si le Deutsche Bundesbank aurait suivi son intention depuis {dy1974} d'agrandir la masse monétaire en correspondance avec la croissance de la production potentielle («politique monétaire orientée au potentiel»). Les simulations démontrent que sous la condition d'une stricte observation d'une «règle k-pourcent» - comme proposée par Milton Friedman - les fluctuations conjoncturelles des dépenses locales auraient été plus petites et le niveau de prix en moyenne aurait resté constant. Ce résultat contredit la thèse très répandue que des règles de masse monétaire ne soient pas utiles.

Resumen

Una regla del k por cien para la política monetaria en Alemania Occidental. - La política monetaria en la RepÚblica Federal de Alemania fué bastante inestable en el pasado. Ella contribuyó a la aparición de fluctuaciones coyunturales y además a un aumento del nivel de precios. Con un modelo simple se estudia cuál hubiera sido la trayectoria del desarrollo económico en caso de que el Banco Central Alemán hubiera continuado después de {dy1974} con su intención de expandir la cantidad de dinero de acuerdo al crecimiento potencial del producto (política orientada hacia el crecimiento potencial). Las simulaciones demuestran que en caso de respetar estrictamente una norma del k por cien - cómo ha sido propuesto por Milton Friedman - las fluctuaciones coyunturales del gasto interno hubieran resultado menores y el nivel de precios hubiera permanecido constante. Este resultado contradice la tesis comÚnmente aceptada de que reglas para la oferta de dinero no tienen efecto alguno.



This is a preview of subscription content, [log in via an institution](#) to check access.

[Log in via an institution →](#)

[Buy article PDF 39,95 €](#)

Price includes VAT (Poland)

Instant access to the full article PDF.

Rent this article via [DeepDyve ↗](#)

[Institutional subscriptions →](#)

References

Barro, Robert J., "Recent Developments in the Theory of Rules versus Discretion".*The Economic Journal*, Vol. 95, 1985, Supplement, pp. 23–37.

[Google Scholar](#)

Barro, Robert J., David B. Gordon, "A Positive Theory of Monetary Policy in a Natural Rate Model".*Journal of Political Economy*, Vol. 91, 1983, pp. 589–610.

[Article](#) [Google Scholar](#)

Blinder, Alan S., "The Rules-versus-Discretion Debate in the Light of Recent Experience".*Weltwirtschaftliches Archiv*, Vol. 123, 1987, pp. 399–414.

[Article](#) [Google Scholar](#)

Burger, Albert E., "The Puzzling Growth of the Monetary Aggregates in the 1980s".*The Federal Reserve Bank of St. Louis, Review*, Vol. 70, No. 5, 1988, pp. 46–60.

[Google Scholar](#)

-*Die Deutsche Bundesbank, Geldpolitische Aufgaben und Instrumente*, 4th edition. Frankfurt 1987.

Dudler, Hermann-Josef, "Geldmengenpolitik und Finanzinnovationen". *Kredit und Kapital*, Vol. 19, 1986, pp. 472-495.

[Google Scholar](#)

Friedman, Benjamin M., "Lessons on Monetary Policy from the 1980s". *The Journal of Economic Perspectives*, Vol. 2, 1988, pp. 51-72.

[Google Scholar](#)

Friedman, Milton, *A Program for Monetary Stability*. New York 1959.

Kormendi, Roger C., Philip G. Meguire, "Macroeconomic Determinants of Growth: Cross-Country Evidence". *Journal of Monetary Economics*, Vol. 16, 1985, pp. 141-163.

[Article](#) [Google Scholar](#)

Kydland, Finn E., Edward C. Prescott, "Rules Rather than Discretion: The Inconsistency of Optimal Plans". *Journal of Political Economy*, Vol. 85, 1977, pp. 473-491.

[Article](#) [Google Scholar](#)

Langfeldt, Enno, Joachim Scheide, Peter Trapp, "The Case for Money Supply Rules". *Geld und WÄhrung (Monetary Affairs)*, Vol. 5, 1989 (forthcoming).

McCallum, Bennett T., "The Case for Rules in the Conduct of Monetary Policy:

-, "Robustness Properties of a Rule for Monetary Policy". In: Brunner, Karl, Bennett T. McCallum (Eds.),*Money, Cycles, and Exchange Rates: Essays in Honor of Allan H. Meltzer*. Carnegie-Rochester Conference Series on Public Policy, Vol. 29, 1988, pp. 173-203.

Meltzer, Allan H., "Limits of Short-Run Stabilization Policy".*Economic Inquiry*, Vol. 25, 1987, pp. 1-14.

Salin, Pascal, "Comment on the Rules-versus-Discretion Debate". In: Herbert Giersch (Ed.),*Macro and Micro Policies for More Growth and Employment*. Symposium 1987. Tübingen 1988, pp. 71-84.

Scheide, Joachim,*Geldpolitik, Konjunktur und rationale Erwartungen*. Tübingen 1984.

—, "Zur aktuellen konjunkturpolitischen Debatte in der Bundesrepublik Deutschland".*Die Weltwirtschaft*, H.1, 1987, pp. 33-45.

Trapp, Peter,*Geldmenge, Ausgaben und Preisanstieg in der Bundesrepublik Deutschland*. Tübingen 1976.

Wagner, Helmut, "Soll die Bundesbank eine nominelle BSP-Regelpolitik betreiben?"*Kredit und Kapital*, Vol. 21, 1988, pp. 8-33.

About this article

Cite this article

Scheide, J. A K-percent rule for monetary policy in West Germany. *Weltwirtschaftliches Archiv* **125**, 326–336 (1989). <https://doi.org/10.1007/BF02707563>

Issue Date

June 1989

DOI

<https://doi.org/10.1007/BF02707563>

Keywords

[Monetary Policy](#)

[Central Bank](#)

[Price Level](#)

[Money Supply](#)

[Domestic Demand](#)

search

Search by keyword or author



Navigation

Find a journal

Publish with us

Track your research