

## Zeitschrift für Wirtschafts- und Sozialwissenschaften

Diese Zeitschrift wurde im Jahre 1871 als Jahrbuch für Gesetzgebung, Verwaltung und Rechtspflege des Deutschen Reichs gegründet. 1877 wurde der Titel in Jahrbuch für Gesetzgebung, Verwaltung und Volkswirtschaft im Deutschen Reich geändert. 1881 übernahm Gustav Schmoller die Herausgabe. Zum 75. Geburtstag von Gustav Schmoller im Jahre 1913 wurde der Name Schmollers zur Ehrung des langjährigen Herausgebers mit der Zeitschrift verbunden. Seitdem lautete der Titel Schmollers Jahrbuch für Gesetzgebung, Verwaltung und Volkswirtschaft im Deutschen Reich. 1968 wurde der Titel in Schmollers Jahrbuch für Wirtschafts- und Sozialwissenschaften, 1972 in Zeitschrift für Wirtschafts- und Sozialwissenschaften geändert. Mit dem Jahre 1974 wurde die Zeitschrift wissenschaftliches Publikationsorgan der Gesellschaft für Wirtschafts- und Sozialwissenschaften — Verein für Socialpolitik —.

Geschäftsführender Herausgeber: Prof. Dr. Artur Woll (Wl.), Siegen.

Mitherausgeber: Prof. Dr. Walther Busse von Colbe, Bochum / Prof. Dr. Heinz Lampert, Augsburg / Prof. Dr. Josef Gruber, Ph. D., Hagen / Prof. Dr. Ernst Helmstädter, Münster / Prof. Dr. Gerold Krause-Junk, Berlin.

Herausgeberassistent: Dr. Gerald Vogl (Vo.), Siegen.

Manuskripte und Mitteilungen werden erbeten an: Prof. Dr. Artur Woll, Universität - Gesamthochschule, Hölderlinstraße 3, D-5900 Siegen.

Alle Rechte, auch die des auszugsweisen Nachdrucks, der photomechanischen Wiedergabe und der Übersetzung, für sämtliche Beiträge vorbehalten. Im Jahre 1982 erscheinen sechs Hefte im Gesamtumfang von 672 Seiten. Abonnementpreis halbjährlich DM 74,— zuzüglich Porto.

© 1982 Duncker & Humblot, Berlin. Druck: Berliner Buchdruckerei Union GmbH, Berlin 61.

## Inhaltsverzeichnis

### Abhandlungen und Aufsätze

Reserve Requirements and Optimal Money Balances. By <i>Ernst Baltensperger</i> .....	225
Imported Intermediate Goods, Foreign Price Increases, and Domestic Monetary Policy: The IS-LM Analysis Revived. By <i>Horst Herberg</i> and <i>Ewen McCann</i> .....	237
Probleme mit konstanten und variablen Inputkoeffizienten in disaggregierten ökonomischen Modellen für die Bundesrepublik Deutschland. Von <i>Gerd Hansen</i> .....	259
Emissionslizenzen, Monopson und die räumliche Abschottung von Arbeitsmärkten. Eine Anmerkung. Von <i>Horst Siebert</i> .....	279
Rationale Theorie eines irrationalen und begrenzt irrationalen Haushalts. Von <i>Hans-Dieter Kleinhückelskoten</i> .....	289

### Buchbesprechungen

Frey, Bruno S.: Theorie demokratischer Wirtschaftspolitik ( <i>W. Glattfelder</i> )	313
Clauß, Franz-Joachim: Wissenschaftslogik und Sozialökonomie. Über die formalistische Degeneration einer Wissenschaft ( <i>F. Fürstenberg</i> ) ....	318
Mestmäcker, Ernst-Joachim (Hrsg.): Kommunikation ohne Monopole. Über Legitimation und Grenzen des Fernmeldemonopols ( <i>G. Püttner</i> )	320

# Reserve Requirements and Optimal Money Balances

By Ernst Baltensperger\*

The paper employs a simple general equilibrium model of the economy including a banking system to analyze the tax and efficiency effects of reserve requirements. It asks whether under certain conditions a nonzero reserve requirement against deposits can be said to be optimal from an efficiency point of view.

## I. Introduction

Reserve requirements are comparable to a tax on a particular economic activity, namely, the production of deposit accounts. As such, they have efficiency effects similar to those of a tax on other types of activities. This has always been accepted in general terms. Yet, surprisingly, very little analytical attention has been paid to it as the discussions concerning reserve requirements have always been dominated by economic stability considerations.<sup>1</sup> In a sense, one may say that fractional reserve banking has been argued to be the source of a negative externality by increasing instability in the money supply and economic activity, and that the "reserve requirement tax" has been justified in terms of a stability argument, a view maybe best exemplified by the well-known 100 percent reserve proposal.<sup>2</sup> The underlying idea, of course, is that this would minimize the influence of private sector disturbances on the money stock by making the latter equal to the outstanding amount of government money itself.

The purpose of this paper is to examine the issue of reserve requirements from a pure efficiency (allocative) point of view,<sup>3</sup> setting apart

---

\* An earlier version of this paper was presented at the 1980 Konstanz Seminar on Monetary Theory and Policy. I am indebted to *Michele Fratianni, Dale Henderson, Denis Karnosky, Thomas Mayer, Manfred Neumann, and Klaus Riechel* for helpful comments.

<sup>1</sup> For some recent studies of this kind see, e.g., *Poole and Lieberman (1972), Poole (1976), Kaminow (1977), Laufenberg (1979), Sherman, Sprenkle, and Stanhouse (1979).*

<sup>2</sup> See, e.g., *Fisher (1935), Hart (1935), Angell (1935), Lutz (1936), Friedman (1959).*

<sup>3</sup> Of course, underlying the concern for economic stability is the notion that there are some sort of costs associated with economic shocks and instability. Thus, in the final analysis, a stability argument is an efficiency argument, too (of an entirely different kind, though, than the traditional "static" type of efficiency effects discussed below).