

Wichtig: → die wichtigsten Positionen der GiB-Bilanz anschauen

Prof. Dr. Grommelt

①

Europäische Geldpolitik

9. Vorlesung 15.6.2005

Jardonn S. 390ff

- Bargeldumlauf
- Veränderungen der Nettoaktivita des Eurosystems in Gold und Devisen
- Wenn EZB am Geldmarkt interveniert → kauft \$ mit € → Verflüssigung
- Wenn EZB Devisen verkauft → Verkürzung der Einlagen der GiB
- Veränderungen der Einlagen der öffentlichen Haushalte beim Eurosystem

A Zentralbank P

Einlagen:
Staat +100 000
Kreditinstitut -100 000

A Kreditinstitut P

Zentralbank-
guthaben
-100 000
Sichtverbindlich-
keiten
-100 000

- Autonome Veränderung der Barreserve
- Entziehung und Ausschüttung von Gewinnen im Eurosystem
- wenn GiB Mindesteinlagen bei der ZB unterhalten müssen, kann die Veränderung der Mindestreserve zur Veränderung der GiB-Liquidität oder des Zinssatzes führen.
- Wenn ZB Mindestreservesatz erhöht, haben die GiB darauf keinen Einfluss
- Dispositive Veränderungen der Barreserve
- Hauptfinanzierungsgeschäfte
 - Geschäfte, die die ZB mit dem GiB abschließt
 - GiB unterscheiden, ob sie die Geschäfte annehmen oder nicht
 - Ausweitung der Liquidität
 - Zinssatz kann sinken
- Längerfristige Refinanzierungsgeschäfte
 - ZB überlassen GiB über einen Zeitraum von 3 Monaten ZB-Geld
 - GiB entscheidet, ob sie das Geschäft annimmt oder nicht
 - Ausweitung der Liquidität
 - $i \downarrow$

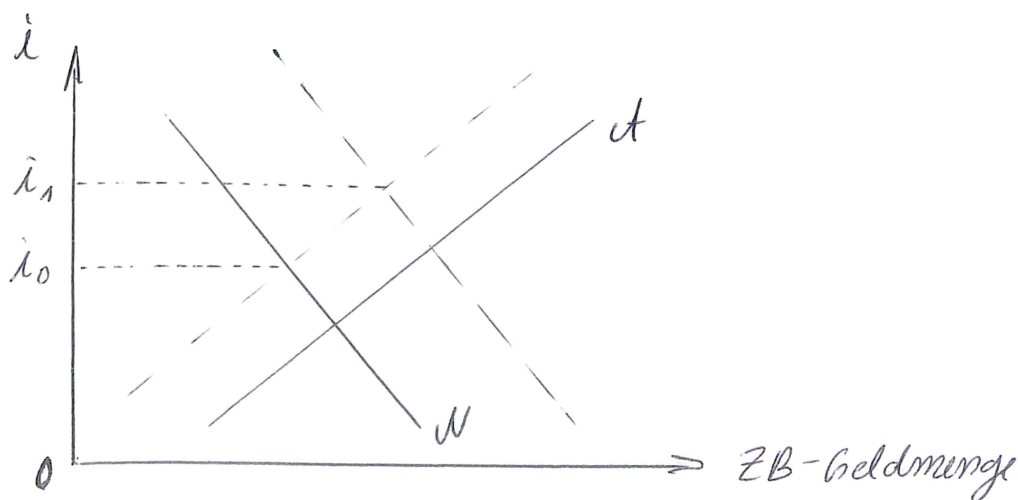
- Inanspruchnahme der ständigen Fazilitäten
- Einlagebank: ZB kann G.B. die Möglichkeit bereiten, Einlagen dort gegen eine Verzinsung zu deponieren
- Spitzenfinanzierungsbank: G.B. leihen Geld gegen Zinsen an.

Jarcho - Buch nachlesen

- Zusammenfassung, wie weit die Verflüssigungen zu einem Zinssenkung oder einem Zinsrückgang führen

autonom

1) Einflußgrößen	Änderung	Wirkungen auf dem Geldmarkt
Bargeldumlauf	Zunahme	- Verknappung der Bargeldreserven der G.B. - die involvierten G.B. müssen mehr Geld nachfragen - Rechtsverschiebung der Nachfragekurve <u>oder</u> - Linksverschiebung der Angebotskurve ⇒ Anstieg von i_0 nach i_1 ⇒ Anspannung am Geldmarkt



2)

Einflußgrößen

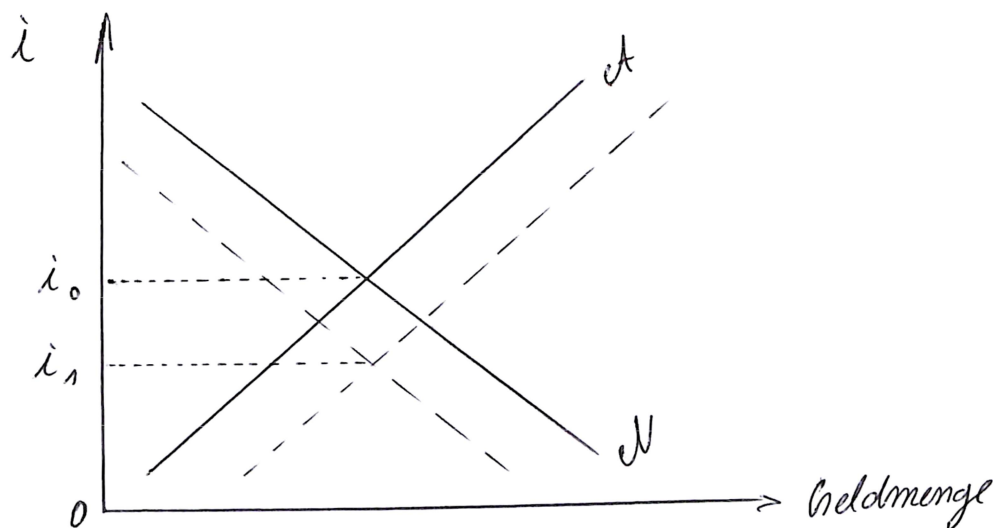
Änderung

Wirkungen

Bargeldumlauf $\downarrow$

Abnahme

- Verschiebung der Nachfragekurve nach links
- Verschiebung der Angebotskurve nach rechts
- $i \downarrow$
- Verflüssigung am Geldmarkt



Einflußgrößen

Änderung

Wirkungen auf dem Geldmarkt

⇒ Einlagen öffentlicher Haushalte im Eurosystem

Zunahme

Anspannung

Abnahme

Verflüssigung

⇒ Nettoauslandskredit im Eurosystem

Zunahme

Angebotskurve nach rechts
Nachfragekurve nach links
→ Verflüssigung

Abnahme

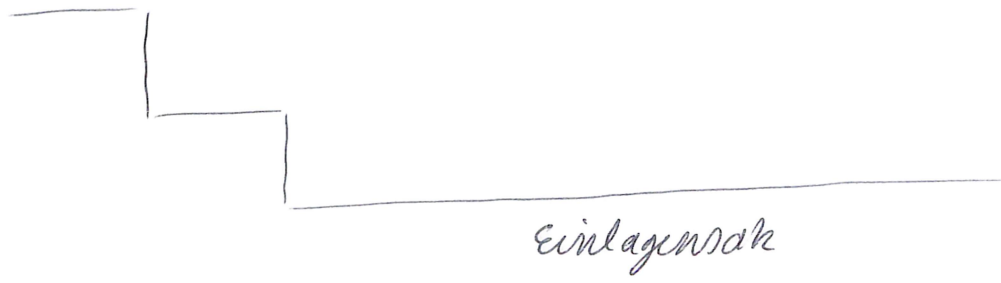
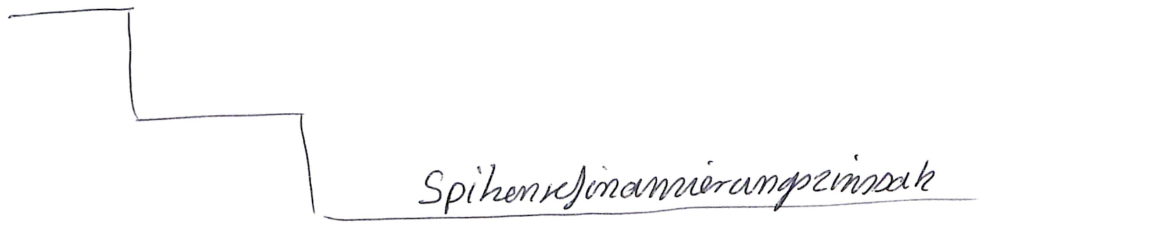
Wenn EZB USD verkauft
→ läßt sich mit EURO bezahlen
→ GB werden belastet mit Einlagen bei EZB
→ Verknappung der € Geldmenge
→ Anspannung

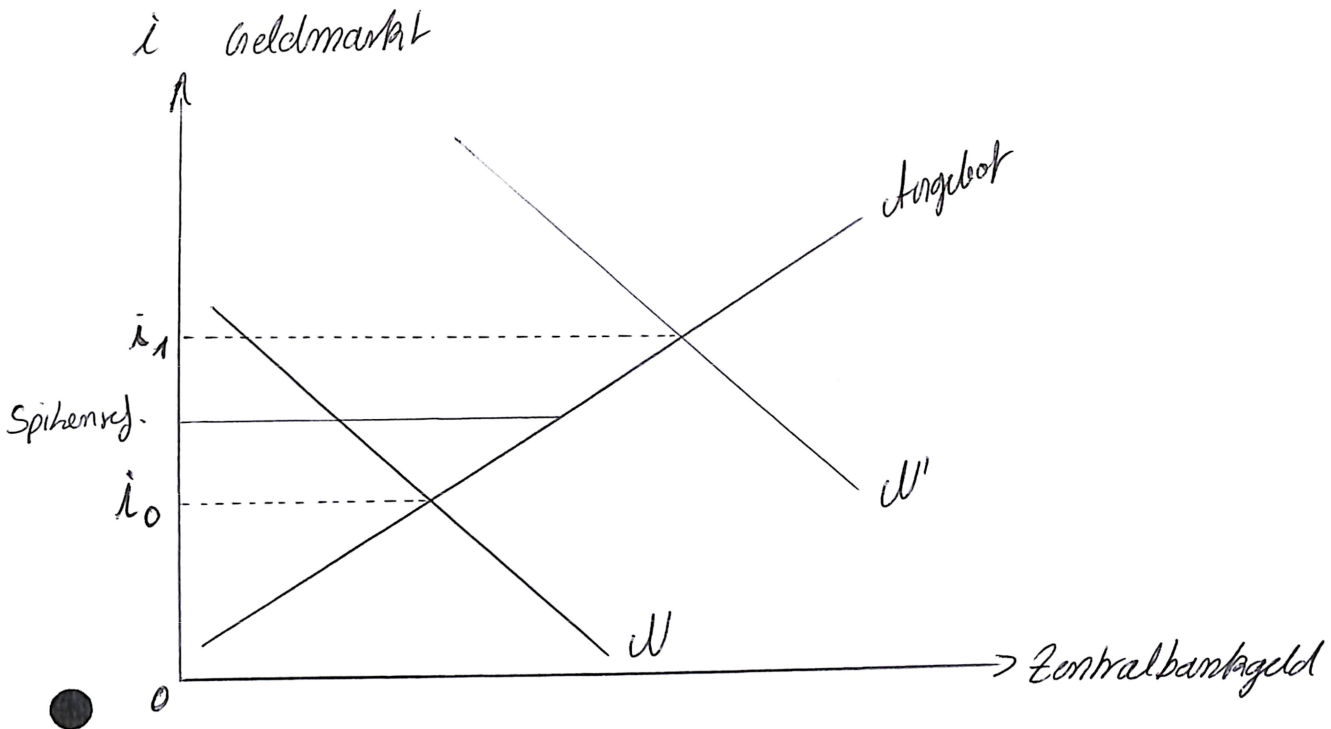
dispositiv

Einflußgrößen	Änderung	Wirkungen
→ Hauptrefinanzierungsgeschäfte	Abschluß	Verflüssigung
→ Rückführung bzw. Auflösung eines Hauptref. gesch.	Auflösung	GB müssen ZBs zurückgeben Auspannung
→ Längsrisiko	Abschluß	Verflüssigung
	Auflösung	Auspannung

→ Tabelle Komplexieren (S.O.)

→ Der Einfluß der EZB - Politik auf die Zinnsbildung am Geldmarkt





$\Rightarrow$ Wann kann Zinssatz über Sparref. anstiegen?

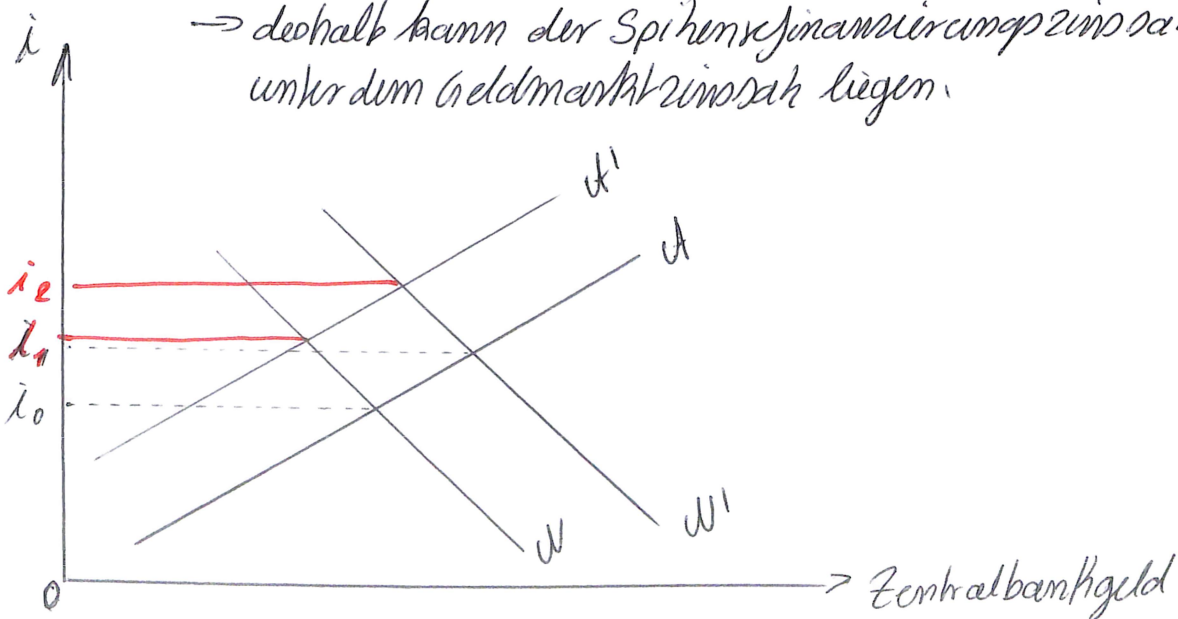
Annahme: i steigt doch über Sparrefinanzierungssatz

$\rightarrow$ da BB Geld bei EZB billiger zu bekommen ist, sinkt i_1 auf dem Geldmarkt

$\rightarrow$ potentielle Geldnehmer werden sich das Geld zum Refinanzierungssatz besorgen. Folglich sinkt die Nachfrage am Geldmarkt

$\rightarrow$ Geldnehmer leihen bei ① und bieten bei ② an.

$\rightarrow$ deshalb kann der Sparrefinanzierungssatz niemals unter dem Geldmarktzinssatz liegen.



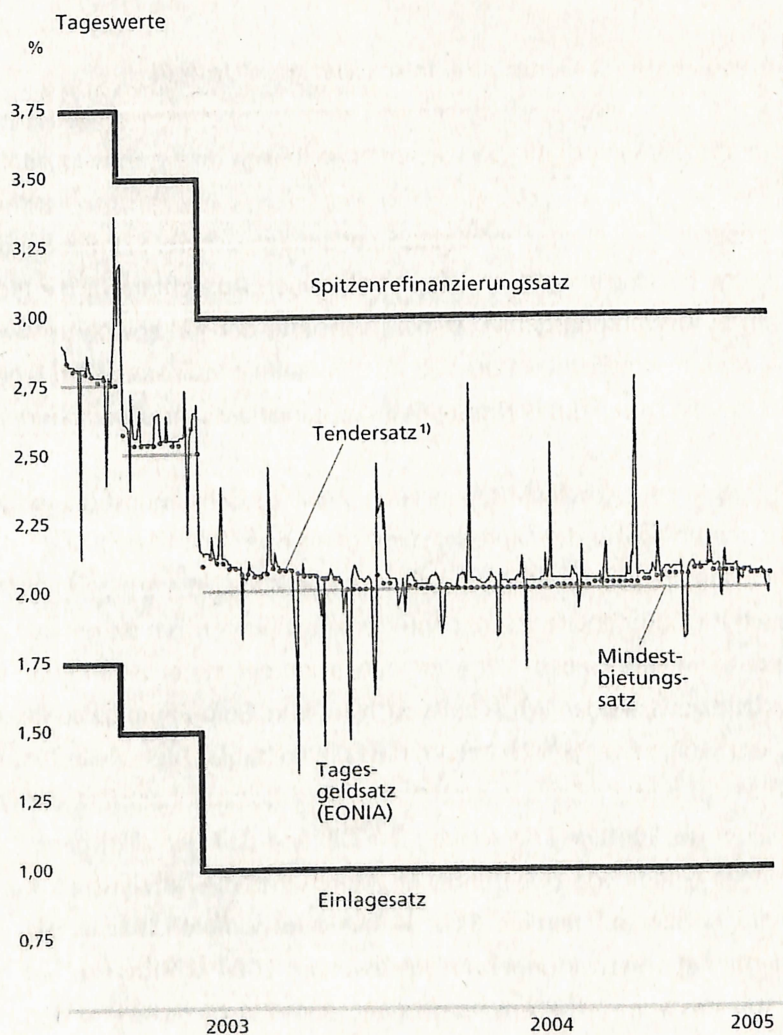
- Wenn i am Geldmarkt $<$ als EZB Einlagezins, würden $G B$ bei EZB anfragen
- Rückgang der Angebotskurve nach links von A nach A'
- Anstieg Zinssatz von i_0 nach i_1 ✓
- für Arbitragegewinne kann man am Geldmarkt Geld nachfragen und bei der EZB anlegen
- Nachfrage steigt von N nach N'
- Zins steigt ebenfalls i_2 ✓

→ siehe ISSING S. 13

- Wenn EZB i für Hauptrefinanzierungszinssatz senkt, werden $G B$ Hauptrefinanzierungsgeschäfte in Anspruch nehmen
- Nachfrage am Geldmarkt ↓
- Kredit bei der EZB aufnehmen und am Geldmarkt anlegen
- deshalb gleicht sich Geldmarkt Zinssatz immer an EZB-Zinssatz an.

Notenbankzinsen und Tagesgeldsatz

Schaubild 6



1 Zinssatz für Hauptrefinanzierungsgeschäfte; marginaler Zuteilungssatz (Zinstender).

Deutsche Bundesbank

- b) Erfolgreiche Geldmarktsteuerung mit reibungslosem Übergang auf den neuen geldpolitischen Handlungsrahmen

Erfolgreiche
Liquiditäts-
steuerung, ...

Die Geldmarktsteuerung des Eurosystems gestaltete sich im Berichtsjahr weitgehend reibungslos. So verlief die Umstellung auf den neuen geldpolitischen Handlungsrahmen Anfang März ohne Probleme. Seit dem 10. März 2004 werden die Hauptrefinanzierungsgeschäfte nur noch mit einwöchiger statt bis dahin mit zweiwöchiger Laufzeit durchgeführt. Zudem hat sich zu diesem Termin der Beginn der Mindestreserve-Erfüllungsperioden geändert. Sie beginnen jetzt immer am Abwicklungstag des Hauptrefinanzierungsgeschäfts, das auf die Sit-