

Elias Ebitsch

Rückkehr der EZB zu geldpolitischer Normalität. Risiken unter Berücksichtigung der US-Erfahrungen

Bachelorarbeit

BEI GRIN MACHT SICH IHR WISSEN BEZAHLT



- Wir veröffentlichen Ihre Hausarbeit, Bachelor- und Masterarbeit
- Ihr eigenes eBook und Buch - weltweit in allen wichtigen Shops
- Verdienen Sie an jedem Verkauf

Jetzt bei www.GRIN.com hochladen
und kostenlos publizieren



Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek:

Die Deutsche Bibliothek verzeichnet diese Publikation in der Deutschen Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Daten sind im Internet über <http://dnb.d-nb.de/> abrufbar.

Dieses Werk sowie alle darin enthaltenen einzelnen Beiträge und Abbildungen sind urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung, die nicht ausdrücklich vom Urheberrechtsschutz zugelassen ist, bedarf der vorherigen Zustimmung des Verlanges. Das gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Bearbeitungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen, Auswertungen durch Datenbanken und für die Einspeicherung und Verarbeitung in elektronische Systeme. Alle Rechte, auch die des auszugsweisen Nachdrucks, der fotomechanischen Wiedergabe (einschließlich Mikrokopie) sowie der Auswertung durch Datenbanken oder ähnliche Einrichtungen, vorbehalten.

Impressum:

Copyright © 2019 GRIN Verlag
ISBN: 9783346290441

Dieses Buch bei GRIN:

<https://www.grin.com/document/923358>

Elias Ebitsch

Rückkehr der EZB zu geldpolitischer Normalität. Risiken unter Berücksichtigung der US-Erfahrungen

GRIN - Your knowledge has value

Der GRIN Verlag publiziert seit 1998 wissenschaftliche Arbeiten von Studenten, Hochschullehrern und anderen Akademikern als eBook und gedrucktes Buch. Die Verlagswebsite www.grin.com ist die ideale Plattform zur Veröffentlichung von Hausarbeiten, Abschlussarbeiten, wissenschaftlichen Aufsätzen, Dissertationen und Fachbüchern.

Besuchen Sie uns im Internet:

<http://www.grin.com/>

<http://www.facebook.com/grincom>

http://www.twitter.com/grin_com

Hochschule der Sparkassen-Finanzgruppe
– University of Applied Sciences – Bonn

BACHELORARBEIT

zur Erlangung des akademischen Grades

Bachelor of Science

im Studiengang ***Finance***

Risiken einer Rückkehr der EZB zu geldpolitischer Normalität unter Berücksichtigung der US-Erfahrungen

Vorgelegt von:

Elias Ebitsch

Kurzfassung

Die Geldpolitik ist insbesondere seit der Finanzkrise im Jahr 2007 von essentieller Bedeutung für das globale Wirtschafts- und Konjunkturniveau. Nach über einem Jahrzehnt der expansiven monetären Steuerung untersucht die vorliegende Arbeit die Risiken des Euro-Wirtschaftsraums bei der Rückkehr zu geldpolitischer Normalität. Während die USA bereits 2013 die ersten Normalisierungsvorgänge umgesetzt hat, befindet sich der Euro-Wirtschaftsraum nach wie vor im Umfeld der exzessiven Geldpolitik. Durch Berücksichtigung der verschiedenen Rahmenbedingungen und Strukturen der Wirtschaftsräume, identifiziert die Analyse und Gegenüberstellung von Erfahrungswerten der amerikanischen Zentralbank Nebenwirkungen für einen geldpolitischen Ausstiegsprozess der Europäischen Zentralbank.

Der zukünftige Normalzustand wird von niedrigen Zinsen, erhöhten Zentralbankbilanzen und geringen Preissteigerungsraten geprägt. Die primären Risikobereiche werden als Geld-, Kredit-, Kapital- und Immobilienmarkt klassifiziert. Die Problematik bei der Liquiditätsversorgung durch den Interbankenmarkt sowie die Abhängigkeit von der EZB bringt Kreditinstitute in Schwierigkeiten bezüglich ihrer Zahlungsfähigkeit. Kontinuierlich ansteigende Zinsen erhöhen den Bestand an notleidenden Darlehen. Da Unternehmen und Privathaushalte teilweise die Kredite nicht mehr ordentlich bedienen können, drohen Abschreibungen bei Banken. Über die Kapital- und Immobilienmärkte findet eine Neubewertung der Anlageklassen statt, was zu Verlusten führt. Schlussendlich beeinflussen die genannten Risiken im europäischen Wirtschaftsraum Preisniveau, Beschäftigungsniveau sowie Solvenz und Wettbewerbsfähigkeit von Wirtschaftssubjekten. Zusätzlich werden ausländische Volkswirtschaften durch Übertragungseffekte tangiert. Die angemessene Ausgestaltung des Normalisierungsvorgangs kann dafür sorgen, dass die unkonventionelle Politik geringe negative Begleiterscheinungen zur Folge hat. Um den Wirkungsgrad des Ausstiegs zu steigern, ist eine höhere Beteiligung der Länder des Euro-Wirtschaftsraums mittels Finanz- und Strukturpolitik notwendig.

Inhaltsverzeichnis

Abkürzungsverzeichnis	III
Abbildungsverzeichnis	IV
Tabellenverzeichnis	V
1 Einleitung	1
1.1 Problemstellung	1
1.2 Aufbau	1
1.3 Zielsetzung	2
2 Begriffsbestimmung und theoretische Grundlagen	2
2.1 Geldpolitische Normalität.....	2
2.2 Unterschiede zwischen Europäischer Zentralbank und Federal Reserve....	10
2.3 Argumente für den Ausstieg aus expansiver Geldpolitik.....	13
3 Status quo	17
3.1 Unkonventionelle Geldpolitik	17
3.2 Strukturelle Probleme im Euro-Wirtschaftsraum	22
4 Risikobereiche.....	23
4.1 Geldmarkt	24
4.2 Finanz- und Immobilienmarkt	28
4.3 Kreditmarkt	37
5 Rahmenbedingungen für den Ausstieg der EZB	47
5.1 Zeitpunkt.....	48
5.2 Reihenfolge	48
6 Fazit	49
6.1 Limitation	50
6.2 Ausblick	50
Anhangverzeichnis	52
Literaturverzeichnis.....	59