

Fisnik Shtini

Die Metamorphose der Geldpolitik der EZB

Wie haben sich die Instrumente
und die geldpolitischen
Transmissionsmechanismen der EZB
seit der Finanzkrise von 2007 verändert?

LIT

Inhaltsverzeichnis

Abkürzungsverzeichnis	viii
Abbildungsverzeichnis	x
Tabellenverzeichnis.....	xiv
Variablenverzeichnis.....	xv
1 Einleitung.....	1
2 Das Eurosystem und die konventionelle Geldpolitik der EZB	7
2.1 Institutionelle Rahmenbedingungen der einheitlichen Geldpolitik	7
1.1.1 Die Beschlussorgane der EZB	14
1.1.2 Abstimmungsverfahren im EZB-Rat	17
2.2 Vorrangiges Ziel der Geldpolitik der Europäischen Zentralbank	21
2.3 Umsetzung der Geldpolitik des Eurosystems	26
2.4 Geldpolitische Strategie der Europäischen Zentralbank	27
3. Konventionelle Durchführung der Geldpolitik	33
3.1 Geldmarkt als Ansatzpunkt der EZB-Geldpolitik.....	33
3.2 Konventionelle geldpolitische Maßnahmen	35
3.2.1 Leitzinsen.....	37
3.2.2 Offenmarktgeschäfte.....	41
3.2.3 Ständige Fazilitäten	46
3.2.4 Mindestreserve.....	48
3.3 Geldpolitische Transmissionskanäle in Nicht-Krisenzeiten	49
3.3.1 Der traditionelle Zinskanal	50
3.3.2 Erwartungskanal	53
3.3.3 Vermögenspreiskanäle.....	58
3.3.4 Kreditkanal	62
3.3.5 Wechselkurskanal.....	67
4. Unkonventionelle Geldpolitik der EZB.....	72
4.1 Definition von unkonventionellen Maßnahmen	73

4.1.1	Negativzinspolitik der EZB weiterhin konventionelles Instrument	78
4.1.2	Fortsetzung der Politik mit anderen Mitteln	86
4.1.3	Paralleler und unterstützender Ansatz	88
4.2	Unkonventionelle Geldpolitik der EZB in der Praxis	91
4.2.1	Erste Phase: Liquiditätsengpässe und Staatsschuldenkrise.....	103
4.2.1.1	Globale Finanzkrise und der Interbankenmarkt	104
4.2.1.2	Die Reaktion der EZB	108
4.2.1.3	Trennungsprinzip und das Tinbergen-Problem	117
4.2.2	Geldpolitische Maßnahmen und deren Transmissionskanäle in der ersten Phase der unkonventionellen EZB-Geldpolitik.....	121
4.2.2.1	Längerfristige Refinanzierungsgeschäfte (LRGs)...	122
4.2.2.2	Das Programm zum Ankauf gedeckter Schuldverschreibungen (CBPP1 und CBPP2)	150
4.2.2.3	Securities Markets Program (SMP).....	170
4.2.2.4	Outright Monetary Transactions (OMT).....	189
4.2.2.5	Abschließende Beurteilung der ersten Phase der unkonventionellen Geldpolitik der EZB.....	210
4.2.3	Zweite Phase: Deflationsdruck und Veränderung des geldpolitischen Kurses.....	211
4.2.4	Geldpolitische Maßnahmen und deren Transmissionskanäle in der zweiten Phase der unkonventionellen EZB-Geldpolitik...212	
4.2.4.1	Forward Guidance (FG)	215
4.2.4.2	Das erweiterte Programm zum Ankauf von Vermögenswerten (erweitertes APP)	296
4.2.4.3	Negativzinspolitik	353
4.2.4.4	Gezielte längerfristige Refinanzierungsgeschäfte (GLRGs).....	417
4.3	Abschließende Beurteilung der unkonventionellen Geldpolitik der EZB (erste und zweite Phase)	430

5	Zukünftige Entwicklung des geldpolitischen Instrumentariums der EZB.....	454
6	Schlussbemerkung.....	461
	Literaturverzeichnis.....	465
	Anhang.....	515