

Stephanie Isabella Schönfelder

Aufbau und Instrumente der Europäischen Zentralbank und des amerikanischen Federal Reserve System

Eingehende Analyse der unkonventionellen Maßnahmen
nach der Finanzkrise 2007

Masterarbeit

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 © 2014 GRIN Verlag, Open Publishing GmbH
ISBN: 9783656885696

Dieses Buch bei GRIN:

<http://www.grin.com/de/e-book/288350/aufbau-und-instrumente-der-europaeischen-zentralbank-und-des-amerikanischen>

Stephanie Isabella Schönfelder

Aufbau und Instrumente der Europäischen Zentralbank und des amerikanischen Federal Reserve System

**Eingehende Analyse der unkonventionellen Maßnahmen nach der
Finanzkrise 2007**

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

Stephanie Isabella Schönfelder

Aufbau und Instrumente der EZB und der Fed.
Eine Gegenüberstellung mit eingehender Analyse der
unkonventionellen Maßnahmen nach der Finanzkrise
2007

Masterarbeit

zur Erlangung des akademischen Grades
eines Master of Science
der Studienrichtung Betriebswirtschaft
an der Karl-Franzens-Universität Graz

Institut für Finanzwirtschaft

Graz, November 2014

Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis	I
Abbildungsverzeichnis	III
Tabellenverzeichnis	III
Abkürzungsverzeichnis	IV
Symbolverzeichnis	VI
1 Einleitung	1
2 Geldtheorie	2
2.1 Funktionen des Geldes	2
2.2 Geldmengenkonzept	3
2.3 Geldangebot und Geldschöpfung	5
2.4 Geldnachfrage und Inflationstheorien	8
2.4.1 Die älteren Quantitätstheorien	8
2.4.2 Die Keynesianische Liquiditätspräferenztheorie	9
2.4.3 Neoquantitätstheorie	10
3 Entstehung, Aufbau und Ziele der EZB und der Fed	11
3.1 Die Europäische Zentralbank	11
3.1.1 Geschichtliche Entwicklung	11
3.1.2 Organisationsstruktur	12
3.1.3 Grundsätze und Ziele	13
3.2 Das Federal Reserve System	15
3.2.1 Geschichtliche Entwicklung	16
3.2.2 Organisationsstruktur	17
3.2.3 Grundsätze und Ziele	19
4 Geldpolitische Instrumente der EZB und der Fed	20
4.1 Mindestreserven	21
4.2 Offenmarktgeschäfte	23
4.3 Ständige Fazilitäten	27
5 Transmissionsmechanismen der Geldpolitik	28
5.1 Zinskanal	29
5.2 Vermögenspreiskanäle	31
5.2.1 Wechselkurskanal	31
5.2.2 Aktienkurskanal	31
5.2.3 Immobilienpreiskanal	32
5.3 Kreditkanäle	33
5.3.1 Bankkreditkanal	33
5.3.2 Bilanzkanal	36

6	Unkonventionelle Maßnahmen seit Ausbruch der Finanzkrise im Jahr 2007	39
6.1	Offenmarktgeschäfte	39
6.2	Mindestreserve	47
6.3	Ständige Fazilitäten	47
6.4	Forward Guidance	49
7	Analyse der unkonventionellen Maßnahmen	50
8	Schlussbetrachtung	60
	Literaturverzeichnis	61
	Anhang.....	i

Abbildungsverzeichnis

Abbildung 1: Auswirkungen der Zentralbankinterventionen auf Interbankenspreads.....	30
Abbildung 2: Entwicklung der Assets von EZB und Fed	55

Tabellenverzeichnis

Tabelle 1: Auflistung der verschiedenen Geldmengenaggregate	4
Tabelle 2: Vereinfachte Zentralbankenbilanz.....	6
Tabelle 3: Bilanzielle Auswirkungen der Primärgeldschöpfung.....	6

Abkürzungsverzeichnis

ABCP	Asset-backed Commercial Paper
ABS	Asset-backed Securities
AEUV	Vertrag über die Arbeitsweise der Europäischen Union
AMLF	Asset-Backed Commercial Paper Money Market Mutual Fund Liquidity Facility
BIP	Bruttoinlandsprodukt
BLS	Bank Lending Survey
bzw.	beziehungsweise
CBPP	Covered Bond Purchase Programme
CDO	Collateralized Debt Obligations
CPFF	Commercial Paper Funding Facility
ECCL	Enhanced Conditions Credit Line
EG	Europäische Gemeinschaft
ESM	Europäischer Stabilitätsmechanismus
ESZB	Europäisches System der Zentralbanken
etc.	et cetera
EU	Europäische Union
EuGH	Europäischer Gerichtshof
Euro po	Euro Overnight Index Average
Euribor	Euro Interbank Offered Rate
EWG	Europäische Wirtschaftsgemeinschaft
EWI	Europäisches Währungsinstitut
EZB	Europäische Zentralbank
FED	Federal Reserve System
FOMC	Federal Open Market Committee
FRB	Board of Governors
d.h.	das heißt
GSE	Government-sponsored enterprises
HVPI	Harmonisierter Verbraucherpreisindex
IFRS	International Financing Reporting Standards
IWF	Internationaler Währungsfonds
LIBOR	London Interbank Offered Rate
LRG	Langfristige Refinanzierungsgeschäfte
LSAP	Large-scale Asset Purchases
MBS	Mortgage-backed Securities
MFI	Monetary Financial Institutions
MMIFF	Money Market Investor Funding Facility
Mrd.	Milliarden
NRA	National Reserve Association
NZB	Nationale Zentralbanken