

Geldpolitik in Krisenzeiten – Aktuelle Entwicklungen aus Sicht der Bundesbank

Max Fischer, Deutsche Bundesbank

Die Staatsschuldenkrise

Maßnahmen auf politischer Ebene

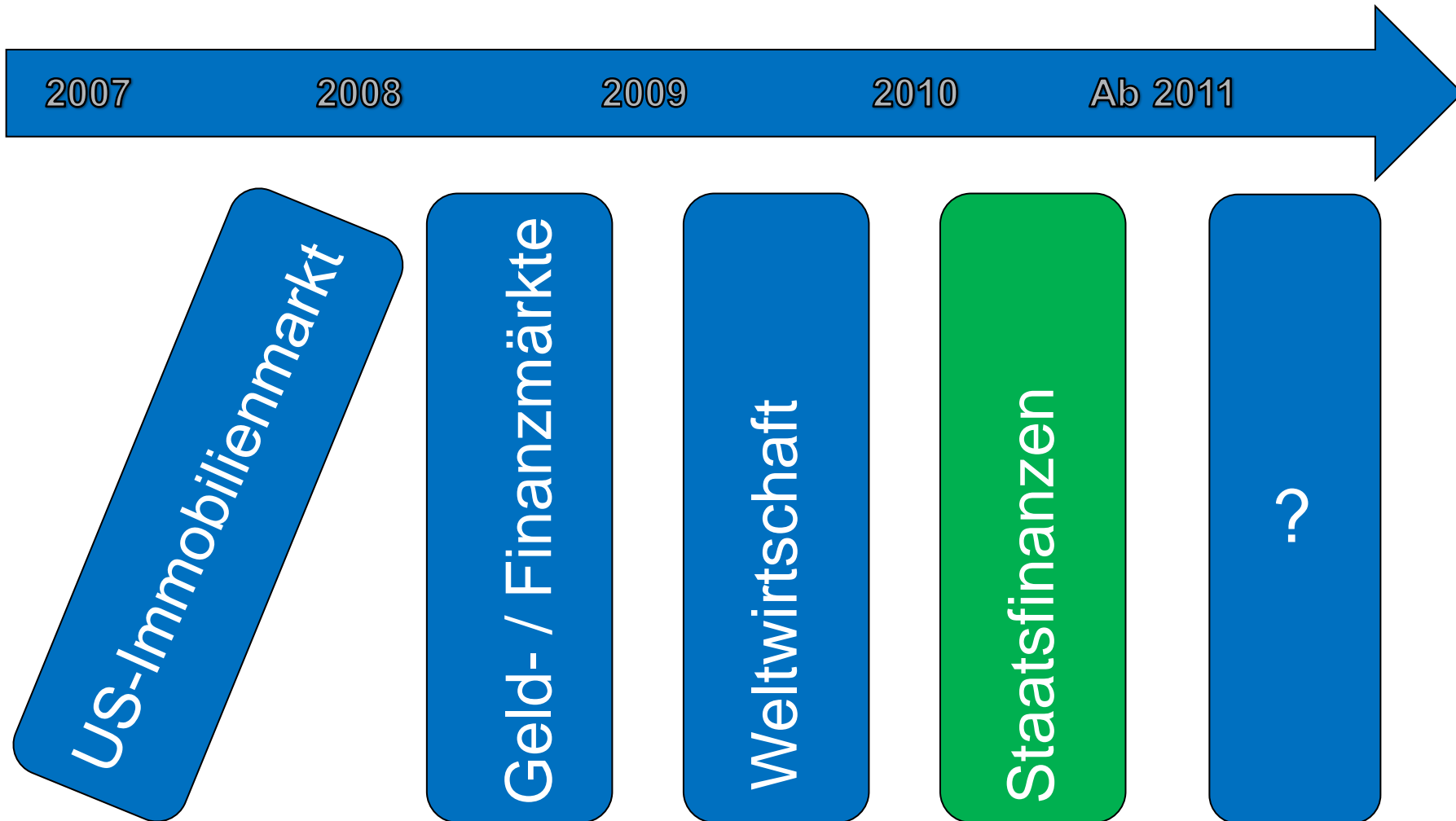
Geldpolitik in Krisenzeiten

Die Staatsschuldenkrise – Wo stehen wir?

„Die akute Krise liegt hinter uns.“

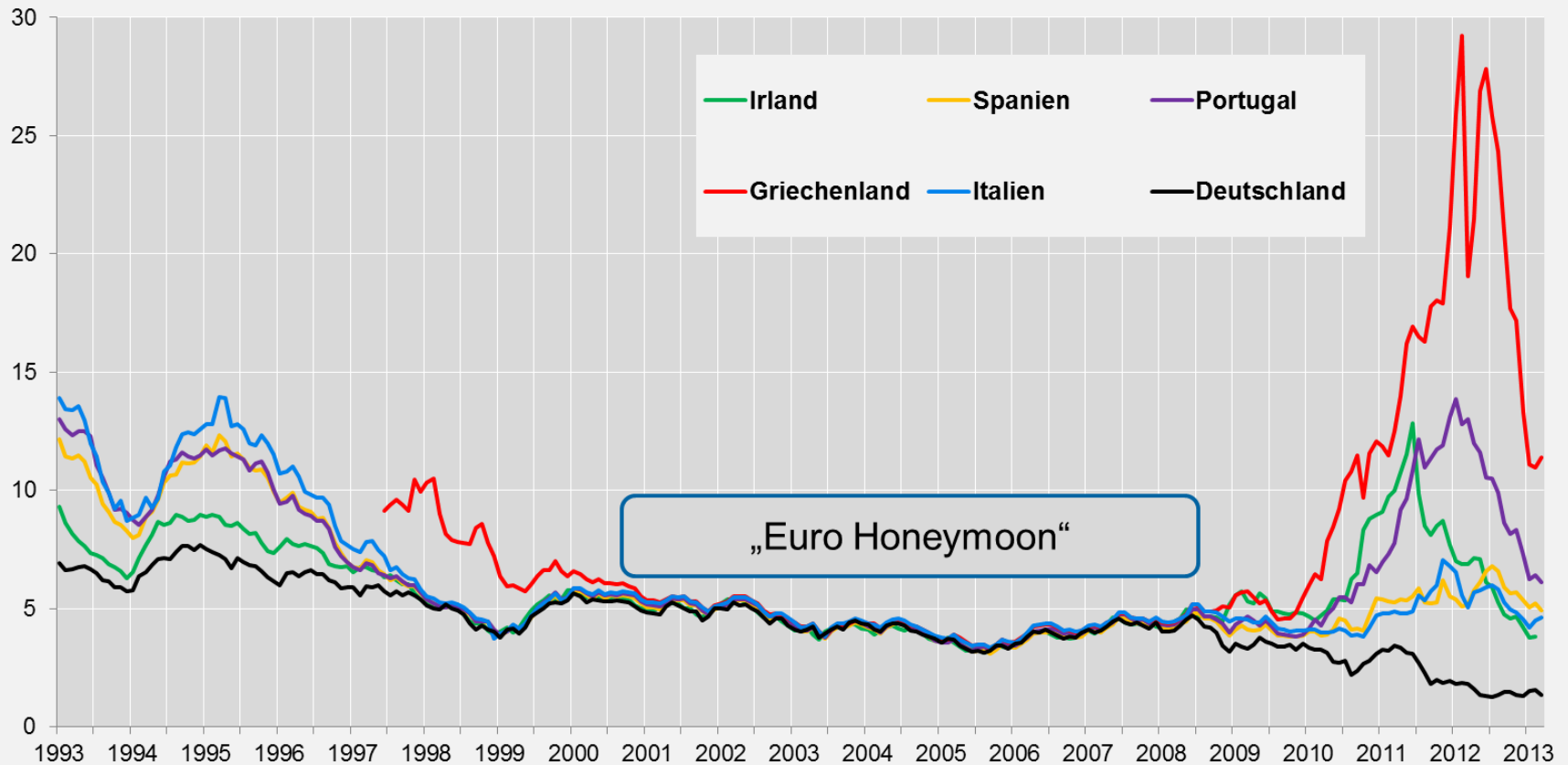
Anshu Jain; Frühjahr 2013

Die Staatsschuldenkrise – Entwicklung



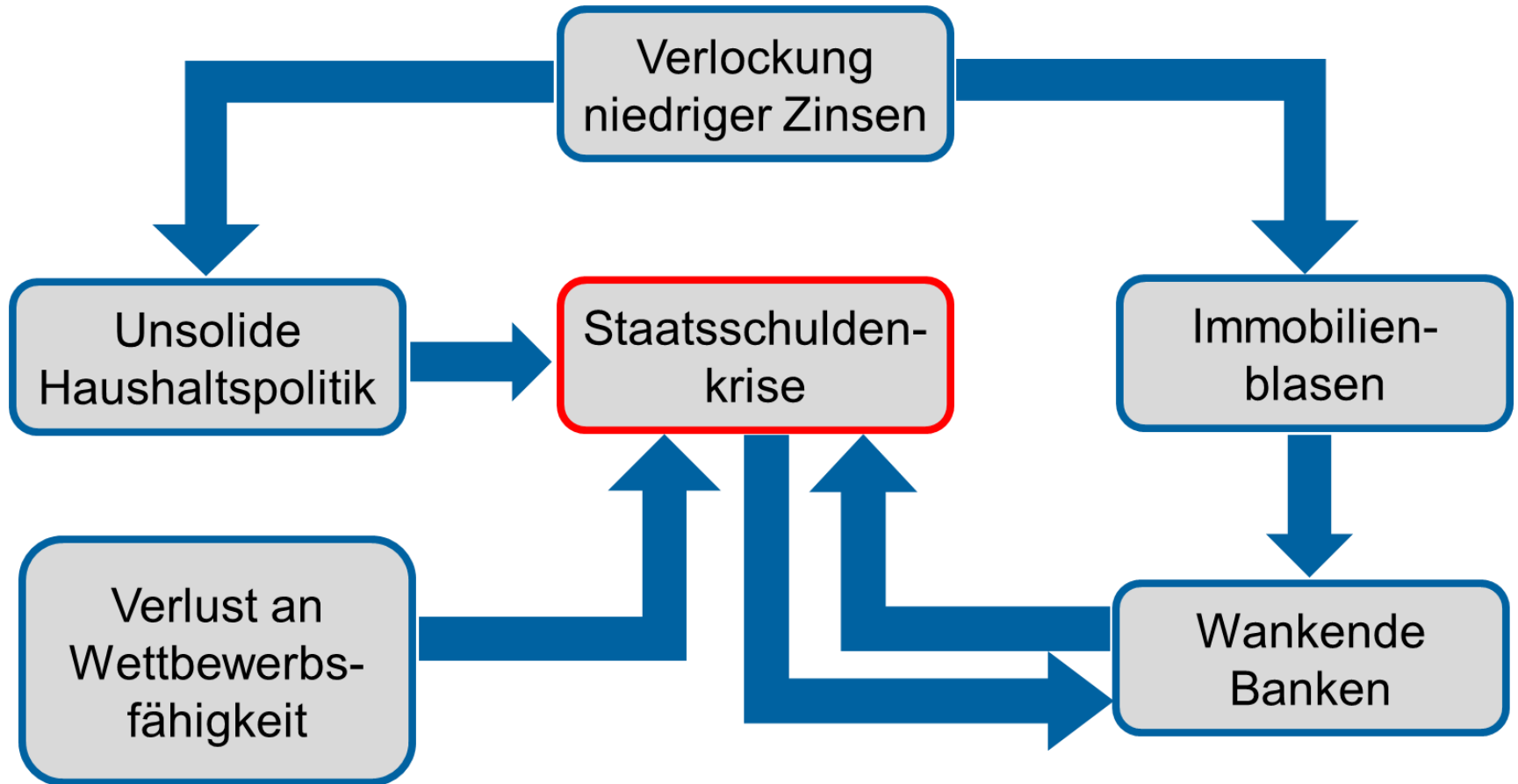
Die Staatsschuldenkrise – Ursachen

Staatsanleiherendite in %, 10 Jahre Restlaufzeit

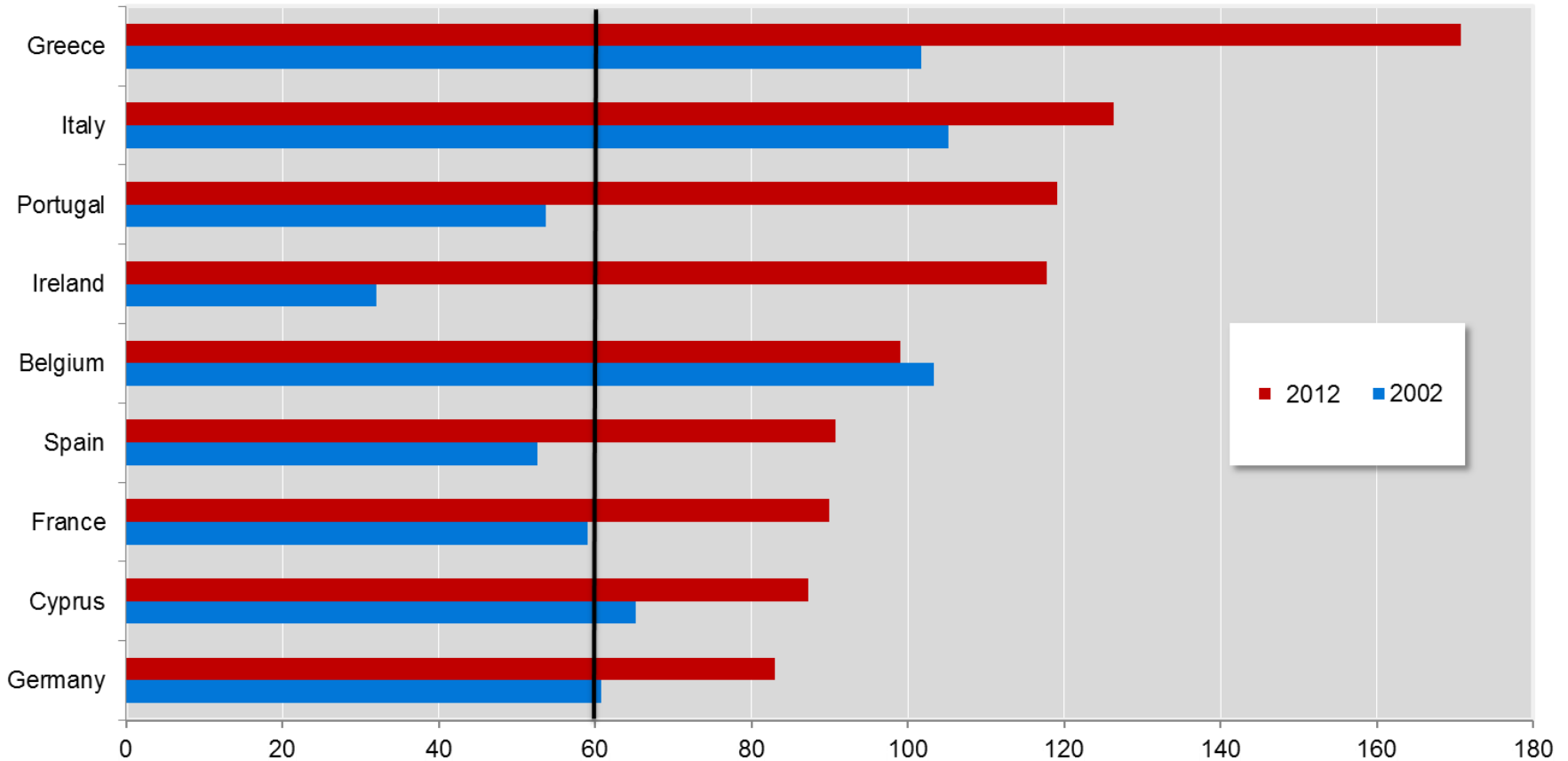


Daten: Deutsche Bundesbank, EZB

Die Staatsschuldenkrise – Ursachen



Die Staatsschuldenkrise – Verschuldung ausgewählter Staaten in % der Wirtschaftsleistung



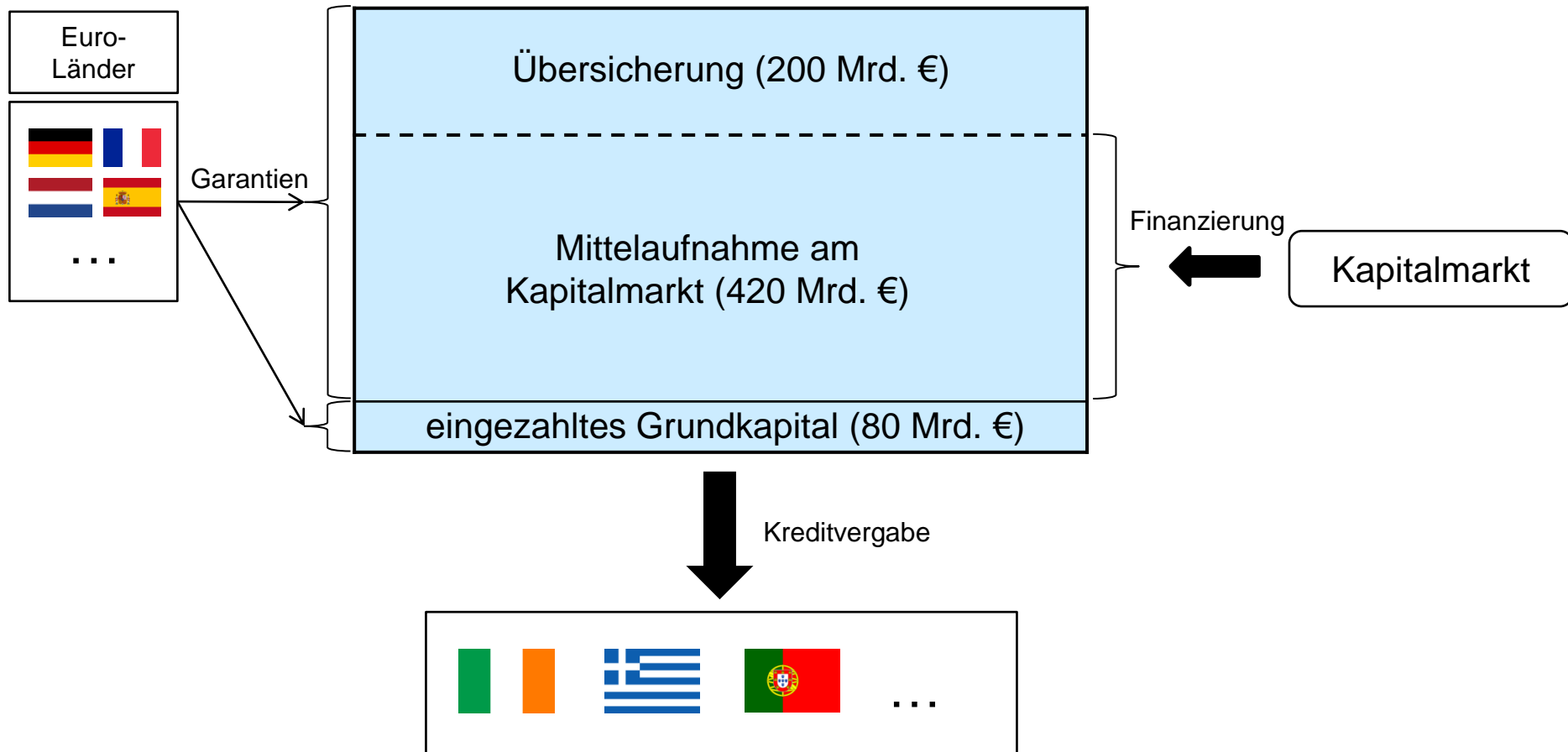
Daten: *IWF*

Die Staatsschuldenkrise

Maßnahmen auf politischer Ebene

Geldpolitik in Krisenzeiten

Maßnahmen auf politischer Ebene – Der dauerhafte Rettungsschirm ESM



Maßnahmen auf politischer Ebene – Der Fiskalpakt

zwischenstaatlicher Vertrag aller EU-Staaten
außer Großbritannien und der Tschechischen Republik

Schuldenbremse

Umsetzung in nationales Recht
strukturelles Defizit / BIP < 0,5%

Schuldenstand / BIP < 60%
bei Verstoß Schuldenabbauplan

Sanktionsverfahren

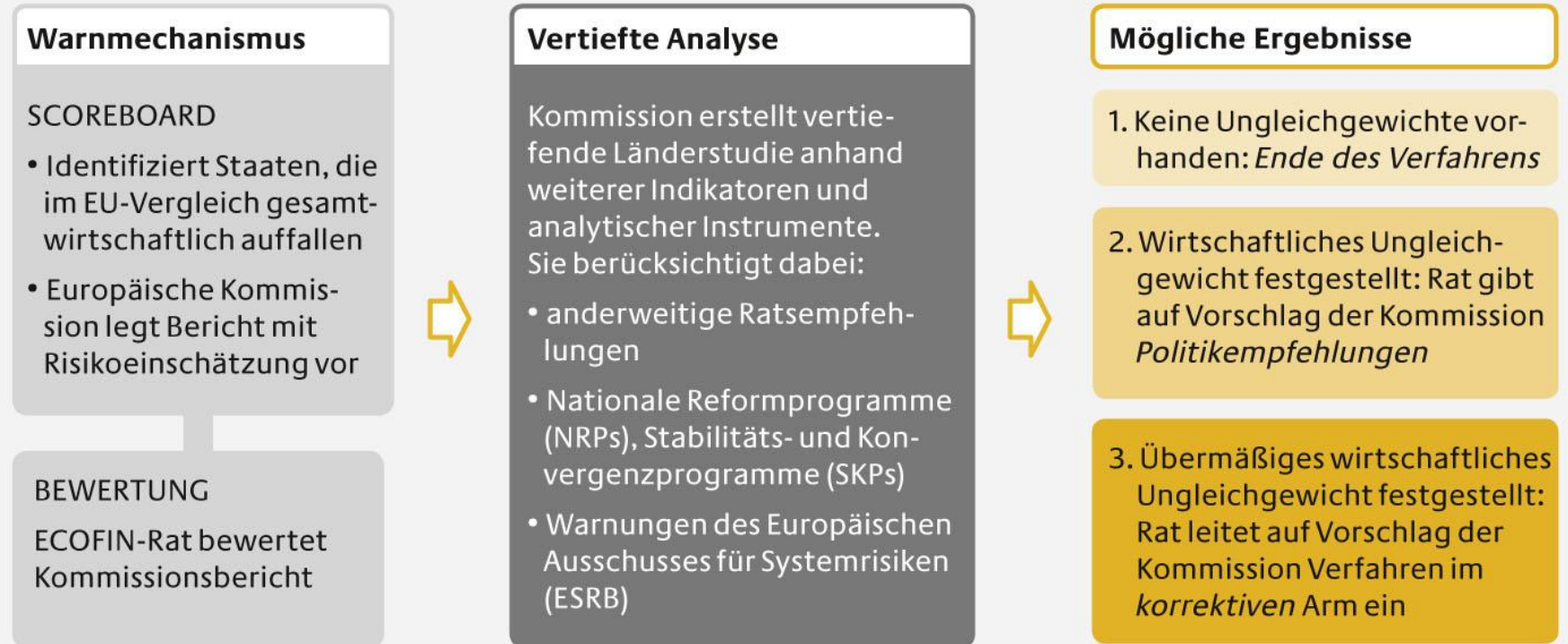
quasi-automatisches Verfahren bei
Verletzung der SWP-Kriterien

kann nur durch qualifizierte Mehrheit
im Ministerrat verhindert werden

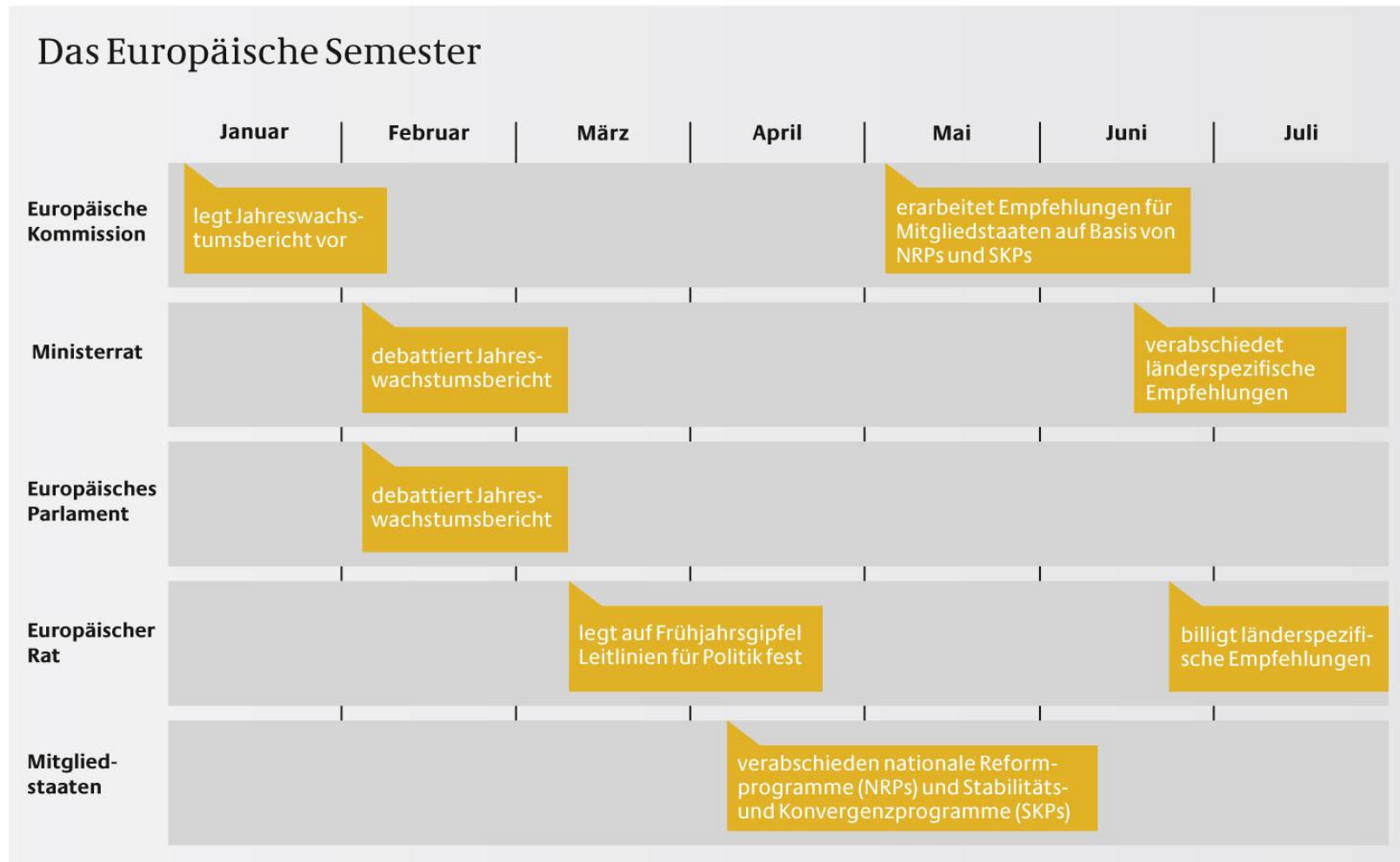
**Nicht-Teilnahme am Fiskalpakt →
keine Hilfen aus dem ESM**

Maßnahmen auf politischer Ebene – „Macroeconomic Imbalance Procedure“

Früherkennung und Vorbeugung im wirtschaftspolitischen Überwachungsverfahren



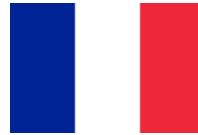
Maßnahmen auf politischer Ebene – Das Europäische Semester



Maßnahmen auf politischer Ebene

Wie ernst werden die „Empfehlungen“ genommen?

Mai 2013: KOM spricht länderspezifische Empfehlungen aus.



- mehr Zeit zum Abbau des übermäßigen Defizits
- Hinweis auf Reformbedarf (insbes. Rentensystem)

Die Staatsschuldenkrise

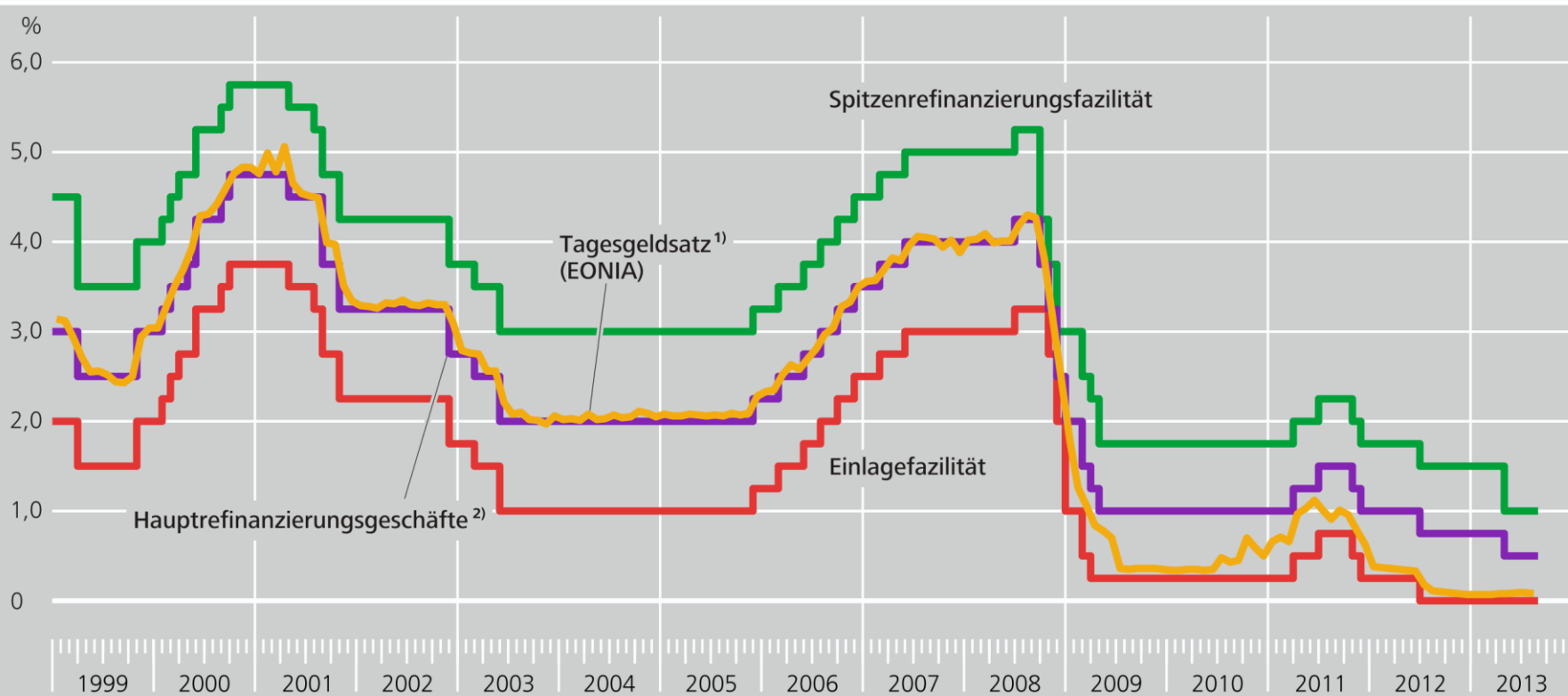
Maßnahmen auf politischer Ebene

Geldpolitik in Krisenzeiten

Geldpolitik in Krisenzeiten – Leitzinsentwicklung

Notenbankzinsen und Geldmarktsatz

Monatsendstände



1 Monatsdurchschnitt. **2** Festzinssatz beim Mengentender bzw. marginaler Zuteilungssatz beim Zinstender.

Deutsche Bundesbank

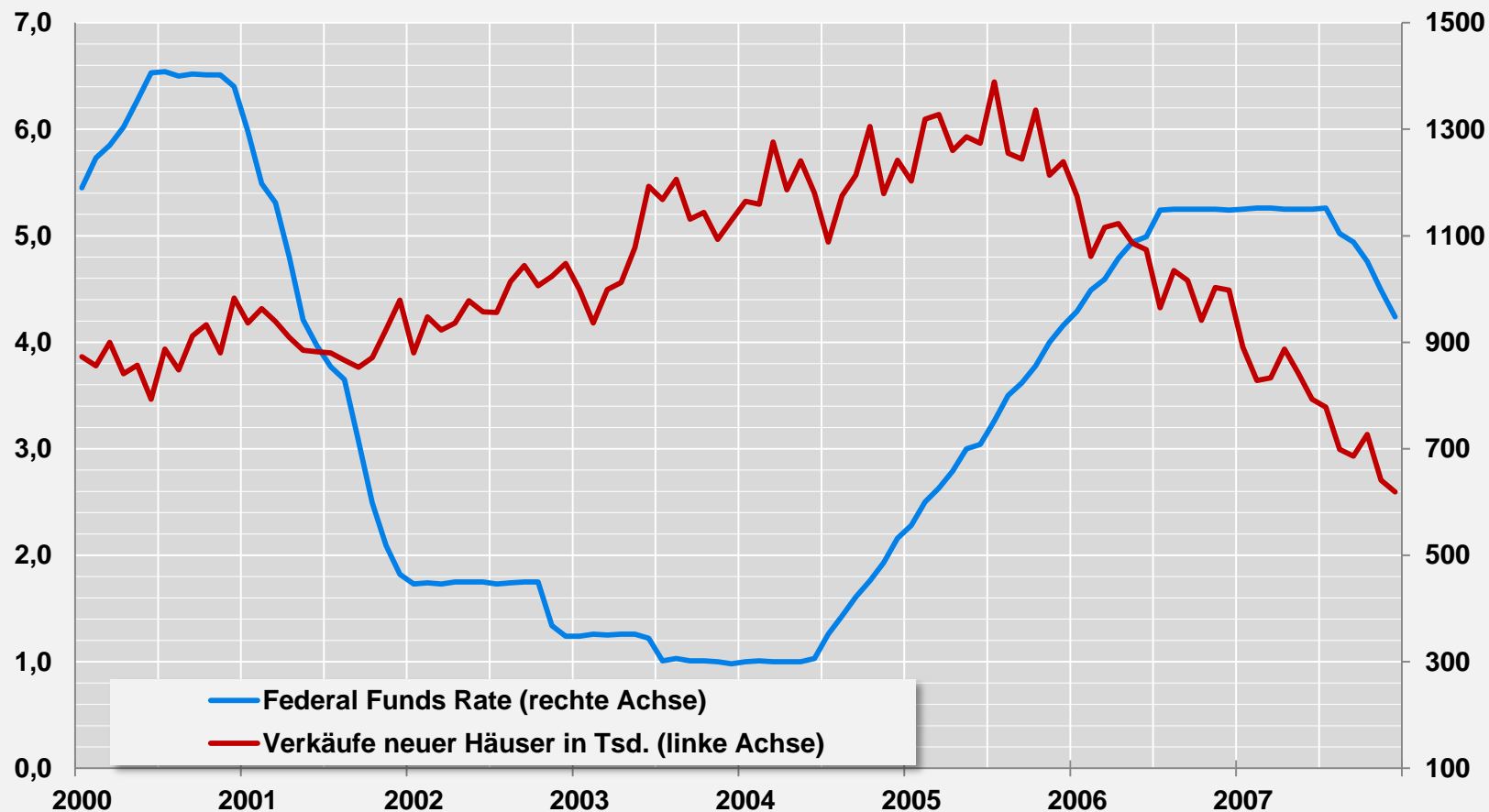
2 Sep 2013, 08:06:22, K1PR0004A.Chart

Max Fischer, Deutsche Bundesbank

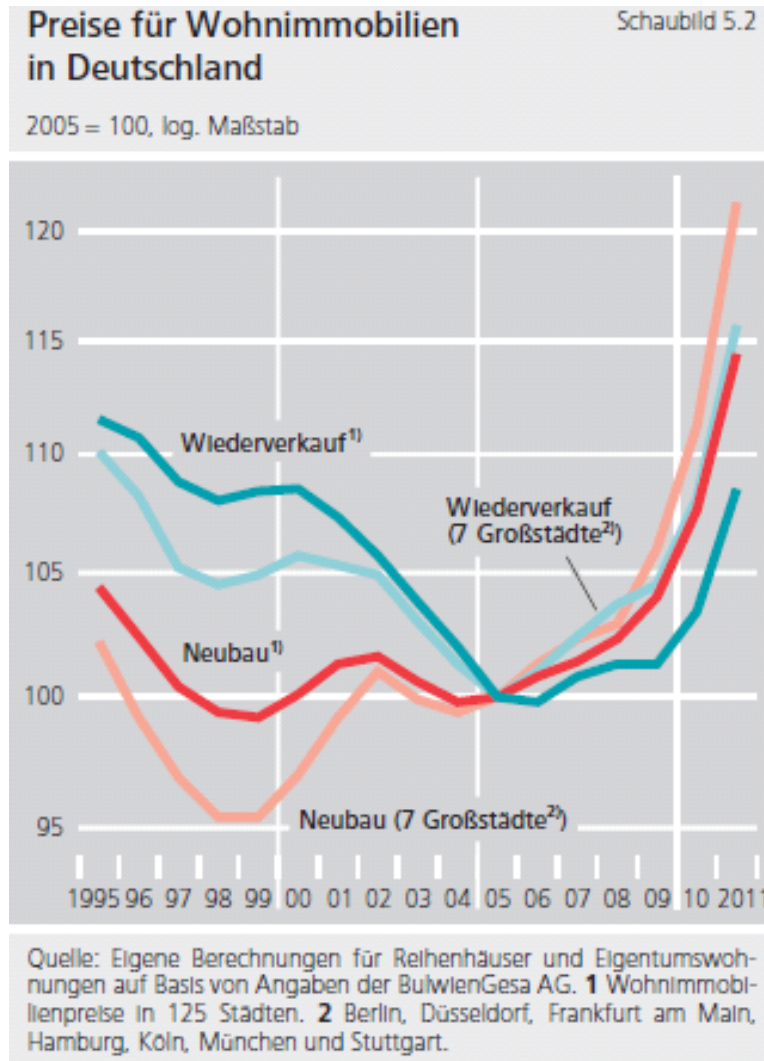
25. September 2013

Seite 15

Geldpolitik in Krisenzeiten – Risiken und Nebenwirkungen



Geldpolitik in Krisenzeiten – Risiken und Nebenwirkungen



Deutsche Bundesbank, Finanzstabilitätsbericht 2012

Geldpolitik in Krisenzeiten – Risiken und Nebenwirkungen



Mario Draghi

„[...] the ECB is ready to do **whatever it takes** to preserve the euro. And believe me, it will be enough.”

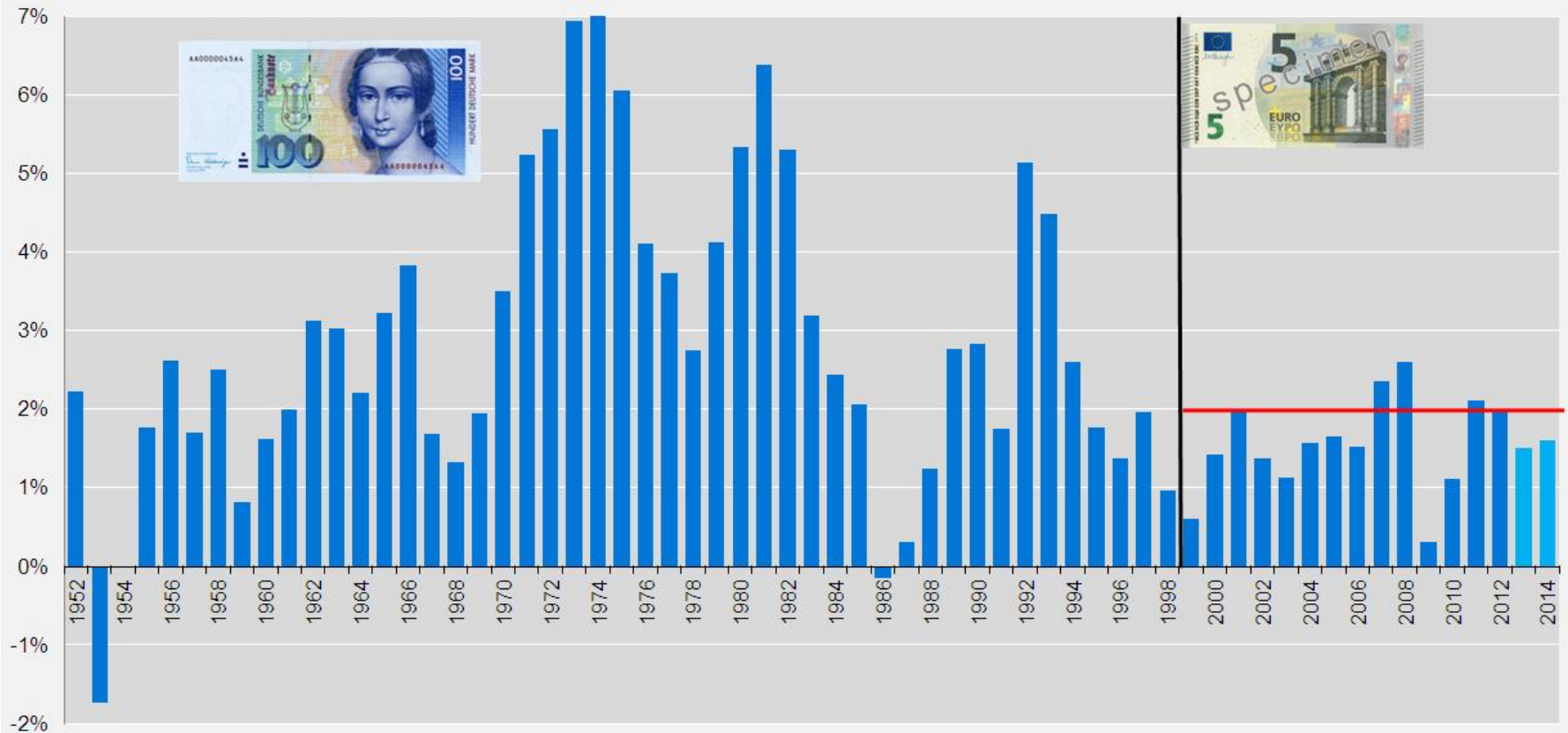
Anreizeffekte

Bilanzrisiko

(Un)Abhängigkeit

Geldpolitik in Krisenzeiten – Kernziel „Preisstabilität“

Jährliche Inflationsrate (VPI), Deutschland, 1952-2012



Daten: Deutsche Bundesbank, bis 1994 Westdeutschland; 2013 / 2014: Prognosen der Deutschen Bundesbank