

	Eurosystem	Fed
Wirtschaftsraum		
Länder	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Belgien</li> <li>• Deutschland</li> <li>• Finnland</li> <li>• Irland</li> <li>• Frankreich</li> <li>• Italien</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Luxemburg</li> <li>• Niederlande</li> <li>• Österreich</li> <li>• Portugal</li> <li>• Spanien</li> <li>• Griechenland *</li> </ul>
Bevölkerung	307 Mill.	285 Mill.
BIP	6824 Mrd. €	8701 Mrd. €
BIP-Verteilung 2001	Deutschland: 33 % Frankreich: 22 % Italien: 17 % ... ⇒ relativ inhomogen	San Fransisco : 20 % Restliche Elf : 5-10 % ⇒ relativ homogen
* EU-Länder ohne Euro: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Dänemark, Großbritannien, Schweden und</li> <li>• die neuen EU-Mitgliedsstaaten: Estland, Lettland, Litauen, Polen, Ungarn, Slowenien, Slowakei, Tschechien, Zypern, Malta</li> </ul>		

	Eurosystem	Fed
Institutioneller Rahmen	EZB und NZB	Board of Governors & Regionale Fed
Aufbau	<p><b><u>EZB-Rat</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Direktoriumsmitglieder (6)</li> <li>▪ NZB-Präsidenten (12)</li> </ul> <p>One (wo)men – one vote → Festlegung der Geldpolitik</p> <p>→ NZB-Mehrheit</p>	<p><b><u>Federal Open Market Committee</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Board-Mitglieder (7)</li> <li>▪ Fed of New York</li> <li>▪ 4 von 11 regionalen Fed (Rotation)</li> </ul> <p>→ Festlegung der Offenmarktpolitik und Diskontpolitik</p> <p>→ Board-Mehrheit</p>
	<p><b><u>Direktorium</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Präsident</li> <li>▪ Vizepräsident</li> <li>▪ 4 weitere</li> </ul> <p>→ Durchführung der Geldpolitik → Vorbereitung d Ratsbeschlüsse → Weisungen an NZB</p>	<p><b><u>Board of Governors</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Präsident</li> <li>▪ Vizepräsident</li> <li>▪ 5 weitere</li> </ul> <p>→ Festlegung der Mindestreserve → Bankenaufsicht</p>
	<p><b><u>NZB</u></b></p> <p>↔ Dezentralisationsprinzip</p>	<p><b><u>FRBs</u></b> → operative Geschäfte Sonderstellung Fed of NY: führt geldpolitische Operationen durch.</p>

	Eurosystem	Fed
Institutioneller Rahmen		
Unabhängigkeit : <ul style="list-style-type: none"> <li>• Rechtliche Basis</li> <li>• Personelle U</li> <li>• Instrumentelle U</li> <li>• Finanzielle U</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Stark - Vertrag von Maastricht ist ein völkerrechtlicher Vertrag</li> <li>• Direktorium               <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Vom Rat ernannt</li> <li>○ Amtszeit 8 Jahre,</li> <li>○ Verbot der Wiederernennung</li> <li>○ Jährlicher Wechsel</li> </ul> </li> <li>• Freie Wahl</li> <li>• Eigener Haushalt</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Schwach - Kongress kann rechtliche Basis ändern</li> <li>• Governors               <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Vom Präsidenten ernannt</li> <li>○ Amtszeit 14 Jahre,</li> <li>○ Verbot der Wiederernennung</li> <li>○ Jährlicher Wechsel</li> </ul> </li> <li>• Freie Wahl</li> <li>• Eigener Haushalt</li> </ul>
Aufgaben	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Festlegung der Geldpolitik</li> <li>• Verwaltung der offiziellen Währungsreserven</li> <li>• Devisenmarktinterventionen</li> <li>• Emittieren der Banknoten</li> <li>• Funktion des Zahlungssystems</li> <li>• Bankenaufsicht</li> <li>• Sammlung statistischer Daten</li> </ul>	

	Eurosystem	Fed
Institutioneller Rahmen		
Ziele	<p>Ein primäres Ziel:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Preisniveaustabilität</li> </ul> <p>mittelfristig soll der homogenisierte Verbraucherindex um weniger als 2 % jährlich ansteigen</p>	<p>Mehrere gleichberechtigte Ziele :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Hoher Beschäftigungsstand</li> <li>• Stabile Preise</li> <li>• Moderate langfristige Zinsen</li> </ul> <p>⇒ Zielkonkurrenz</p>
Transparenz	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Klar definiertes Ziel</li> <li>• Bekanntgabe der Strategie: 2-Säulen-Strategie</li> <li>• Veröffentlichungen</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Mehrere Ziele ohne klare Rangordnung</li> <li>• Strategie: Multi-Indikatoren Ansatz ohne explizites Zwischenziel → Prognose der Indikations- u. Konjunktorentwicklung</li> <li>• Veröffentlichungen</li> </ul>

	Eurosystem	Fed
Strategien	Regelgebundene Geldpolitik	Diskretionäre Geldpolitik
Definition	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Strikt regelgebundene Geldpolitik: die Zentralbank ist verpflichtet, eine bestimmte Handlungsregel ohne Rücksicht auf Spezifika der jeweiligen Situation auszuführen.</li> <li>• Feedback-regelgebundene Geldpolitik</li> </ul> <p><b>EZB:</b> unvollständige Feedback-regelgebundene Geldpolitik:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Zielinflationsrate</li> <li>• Referenzwert für M3</li> <li>• Beurteilung der zukünftigen Preisniveauentwicklung</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Über Politikmaßnahmen wird von Fall zu Fall entschieden.</li> <li>• Geldpolitik erfolgt somit situativ (in Abhängigkeit der jeweiligen Besonderheit der Problemsituation) und muss im Zeitablauf nicht konsistent sein.</li> </ul>
Vorteile	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Erwartungssicherheit</li> <li>• Glaubwürdigkeit</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Hohe Flexibilität</li> <li>•</li> </ul>
Nachteile	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Nicht situationsflexibel</li> <li>•</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Erwartungsunsicherheit</li> <li>• Glaubwürdigkeit</li> <li>• Lange Entscheidungswege</li> </ul>

Zwei-Säulen-Strategie der EZB:

