

Sylvia Brooks

**Unkonventionelle geldpolitische
Instrumente der Europäischen Zentralbank.
Das Corporate Sector Purchase Programme**

Eine kritische Analyse

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 © 2018 GRIN Verlag
ISBN: 9783668845800

Dieses Buch bei GRIN:

<https://www.grin.com/document/449082>

Sylvia Brooks

**Unkonventionelle geldpolitische Instrumente der
Europäischen Zentralbank. Das Corporate Sector
Purchase Programme**

Eine kritische Analyse

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

FOM Hochschule für Oekonomie & Management

Hochschulzentrum Nürnberg

Bachelor-Thesis

im Studiengang Business Administration

zur Erlangung des Grades eines

Bachelor of Arts (B.A.)

über das Thema

**Die Europäische Zentralbank und ihre unkonventionellen geldpolitischen
Instrumente, insbesondere das Corporate Sector Purchase Programme –
Eine kritische Analyse**

von

Sylvia Brooks

Abgabedatum

2018-09-17

Inhaltverzeichnis

Inhaltverzeichnis.....	II
Abbildungsverzeichnis	V
Abkürzungsverzeichnis.....	VI
1. Einleitung.....	1
1.1 Wissenschaftliche Motivation.....	3
1.2 Forschungsziele	4
1.3 Methodik und Vorgehensweise	5
2. Theoretische Grundlagen	6
2.1 EZB – Entstehung, Ziele, Aufgaben und Organisation	6
2.1.1 Historie der EZB	6
2.1.2 Ziele und Aufgaben der EZB	7
2.1.3 Organe und Besonderheiten der EZB	8
2.2 Strategie der EZB.....	10
2.2.1 Transmission	11
2.2.2 Kernelemente der Strategie der EZB	12
2.3 Konventionelle Instrumente der EZB.....	15
2.3.1 Offenmarktgeschäfte.....	15
2.3.1.1 Hauptrefinanzierungsgeschäfte	16
2.3.1.2 Längerfristige Refinanzierungsgeschäfte	17
2.3.1.3 Strukturelle Operationen	17
2.3.2 Ständige Fazilitäten.....	17
2.3.3 Mindestreservpolitik.....	18
2.4 Unkonventionelle Instrumente der EZB.....	19
2.4.1 Vollzuteilungspolitik.....	19

2.4.2	Forward Guidance.....	21
2.4.3	Erweiterung der zulässigen Sicherheiten	22
2.4.4	Ankaufprogramme	22
2.4.4.1	Inaktive bzw. beendete Programme	22
2.4.4.1.1	Covered Bond Purchase Programme (CBPP)	23
2.4.4.1.2	Security Markets Programme (SMP).....	23
2.4.4.1.3	Covered Bond Purchase Programme 2 (CBPP2)	24
2.4.4.1.4	Outright Monetary Transactions (OMT)	24
2.4.4.2	Aktive Programme	24
2.4.4.2.1	Covered Bond Purchase Programme 3 (CBPP3)	26
2.4.4.2.2	Asset Backed Securities Purchase Programme (ABSPP).....	26
2.4.4.2.3	Public Sector Purchase Programme (PSPP)	27
2.4.4.2.4	Corporate Sector Purchase Programme (CSPP).....	28
2.4.4.3	Verlauf der Anleihekäufe der EZB	28
3.	Analyse.....	30
3.1	Auswirkungen des QE auf die Geldmenge M3	30
3.2	Auswirkungen des QE auf Investitionen und Konsum.....	33
3.2.1	Auswirkungen auf die Investitionsquote.....	33
3.2.2	Auswirkungen auf den Konsum der privaten Haushalte.....	35
3.3	Erreichung der Preisstabilität.....	36
3.4	Analyse des CSPP.....	38
3.4.1	Aufschlüsselung nach Unternehmen.....	39
3.4.2	Aufschlüsselung nach Branchen und Länder	41
3.4.3	Kritik am CSPP	43
3.5	Mögliche Risiken aus dem QE	44
3.5.1	Ausweitung der TARGET-Salden	44

3.5.2	Verlustverteilung aus Ankaufprogrammen.....	45
3.5.3	Ausweitung der EZB Bilanzsumme.....	46
3.5.4	Ausweitung der Staatsverschuldung in der Eurozone.....	47
3.5.5	Mögliche Staatsfinanzierung.....	50
3.5.6	Beeinflussung der Signalwirkung von Zinsen	51
3.6	Zusammenfassung der Ergebnisse und Fazit.....	52
4.	Reflektion und Ausblick	56
4.1	Überprüfung der Vorgehensweise	56
4.2	Beantwortung der Forschungsfragen	57
4.3	Kritische Betrachtung und Ausblick.....	60
	Anhang.....	61
	Literaturverzeichnis	66
	Quellen-Verzeichnis	72

Abbildungsverzeichnis

Abbildung 1: Die Beschlussorgane der EZB	9
Abbildung 2: Transmissionsmechanismus und exogene Schocks	12
Abbildung 3: Ablauf Zwei-Säulen-Strategie	15
Abbildung 4: So entstehen TARGET2 Salden	21
Abbildung 5: Käufe des APP seit März 2015	29
Abbildung 6: Entwicklung Geldmenge M3 in der Eurozone in Mrd. Euro	31
Abbildung 7: Veränderung der Investitionsquote der EU 19	34
Abbildung 8: Konsumausgaben privater Haushalte EU 19	35
Abbildung 9: Entwicklung HVPI in Prozent	37
Abbildung 10: CSPP Unternehmen nach Branchen	41
Abbildung 11: CSPP nach Ländern	42
Abbildung 12: Entwicklung Staatsverschuldung in Prozent zum BIP	48
Abbildung 13: Staatsverschuldung ausgewählter Länder im Verhältnis zum BIP	49