



Geldpolitik aktuell: Inflation, Corona, Schulden ...

Webinar für den Akademischen Börsenverein Göttingen e.V.

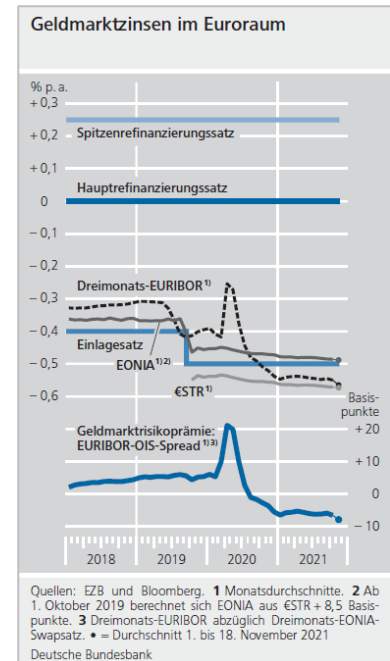
18. Jan. 2022, 18 Uhr, Hannover/Göttingen (online)

Inhalt/Zielsetzung:

Die **Geldpolitik** zeigt sich weiterhin stark von den besonderen Herausforderungen der jüngeren Vergangenheit geprägt: In Reaktion auf die Finanzkrise 2007/08 sind die Notenbanken, darunter das Eurosystem, auf einen expansiven Kurs eingeschwenkt, der sukzessive immer mehr 'unkonventionelle' Elemente jenseits der vorherigen geldpolitischen Praxis umfasste.

Verschiedene Faktoren – grob gesagt: insgesamt unzureichende Krisenbewältigung und hartnäckig (zu) niedrige Inflation, in den letzten zwei Jahren zudem die Coronakrise – standen bislang dem Ausstieg aus dem **Krisenmodus** mit sehr niedrigen Leitzinsen und erleichterter Zentralbankgeld-Bereitstellung entgegen.

Am **aktuellen Rand** zeigt sich bei gewisser Stabilisierung der Wirtschaft nach dem Pandemieschock und kräftig erhöhter Inflation das geldpolitische Umfeld nunmehr verändert, noch ist aber nicht ganz klar, wie sehr die Geldpolitik darauf reagieren sollte. Offen ist zudem, von welcher 'neuen Normalität' für den weiteren Kurs der Notenbank auszugehen ist, die jenseits dessen überdies auf vielen anderen Feldern gefordert ist (Finanzstabilität, Zahlungsverkehr, Klima, ...).



Gliederung

Einleitung: 13 Jahre Krise, irgendwie ...

1. Rückblick: Finanzkrise als Zeitenwende – zwei Phasen der Geldpolitik

- 1.1 Rückblick: Von der Vorkrisen-Normalität zum finanzkrisenbedingten Krisenmodus
- 1.2 (Bisherige) Hindernisse für einen 'Exit'

2. Am aktuellen Rand: nach dem Corona-Schock

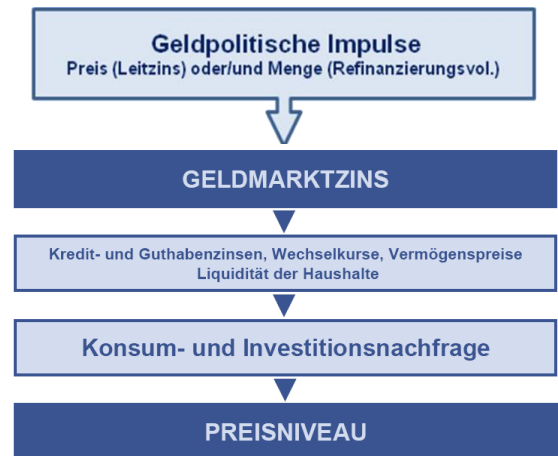
- 2.1 Pandemie-Schock und geldpolitische Reaktion: PELTROs, PEPP & Co.
 - 2.1.1 Reaktionen im Überblick (von locker über ultralocker zu megalocker)
 - 2.1.2 Möglichkeiten und Grenzen: ausgereiztes Instrumentarium?
- 2.2 Aktuelle Tendenzen: Rückkehr der Inflation?
- 2.3 Neue Herausforderungen im sich wandelnden Umfeld
 - 2.3.1 'Neue Normalität'? Säkulare Trends und Strategieüberprüfung
 - 2.3.2 Neue Fronten: Ökologie und Digitalisierung

Fazit/Diskussion: *Krisenmodus ohne Ende?*

Anlage: Geldpolitik des Eurosystems

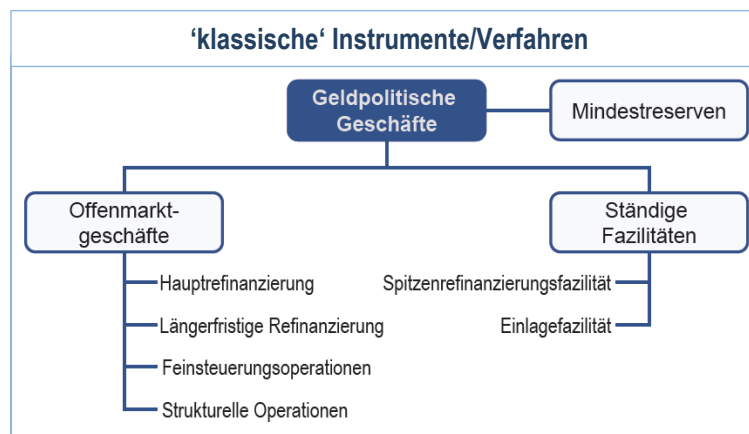
► Grundschemata, institutionell und ablaufbezogen

(ESZB/Eurosystem sowie idealtypisches Durchwirken der Notenbank-Impulse durch die Volkswirtschaft)



► Instrumente im Überblick

(Verschiedene Verfahren für eine geordnete Verteilung von Zentralbankgeld ans Bankensystem)

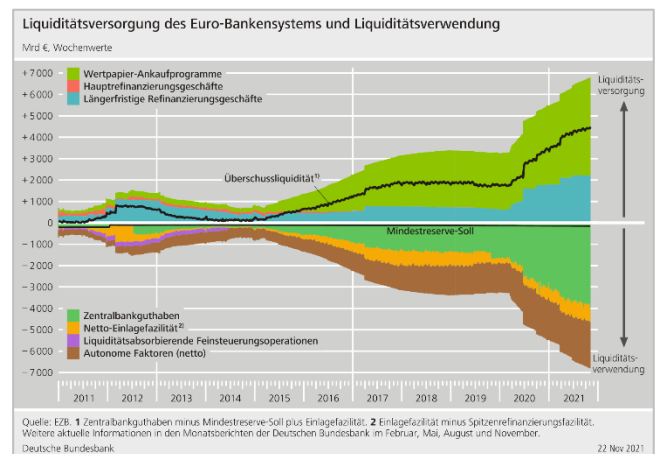
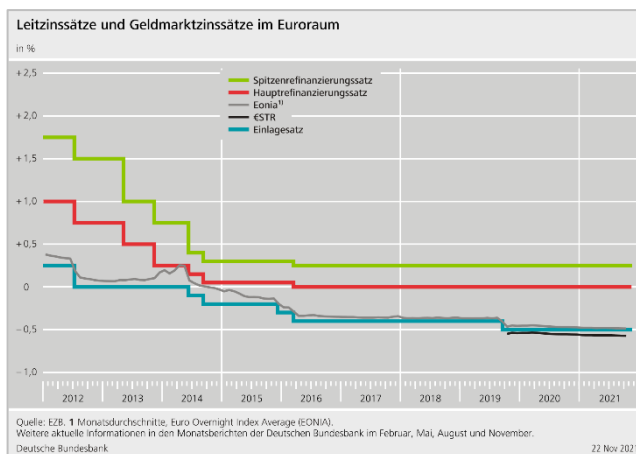


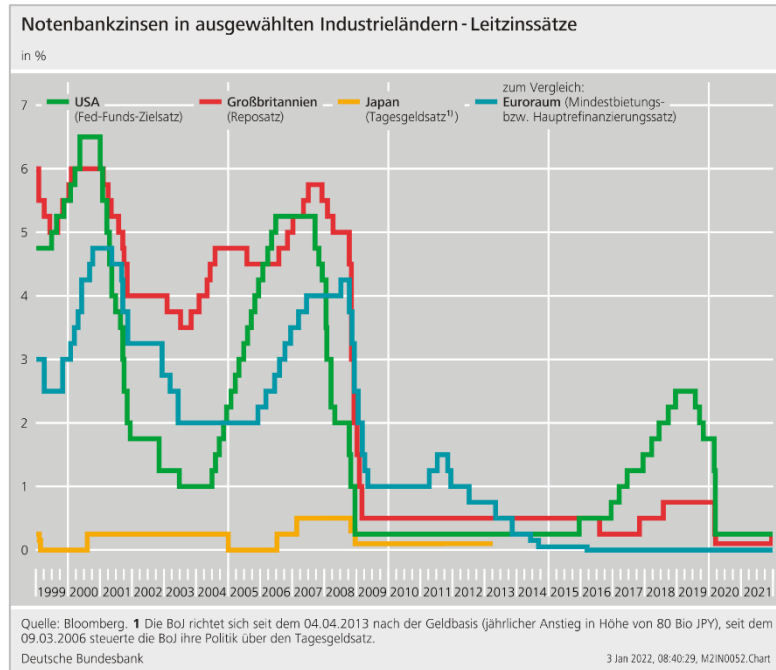
Krisenbedingte Sondermaßnahmen (‘unkonventionell’)

- Null-/Negativzinsen inklusive Forward guidance
- Vollzuteilungspolitik
- spezielle Langfrist-Finanzierung (GLTROs, PELTROs)
- Erweiterung des Sicherheitenrahmens
- Ankaufprogramme (SMP, OMT, QE: APP, PEPP)

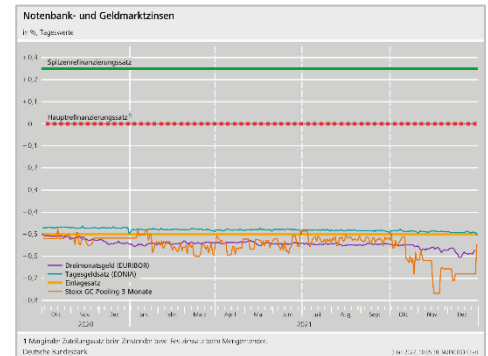
► Ausrichtung der Geldpolitik

(Entwicklung von Leitzinsen und Refinanzierungsvolumen im Zeitablauf [2011/12 bis 2021])

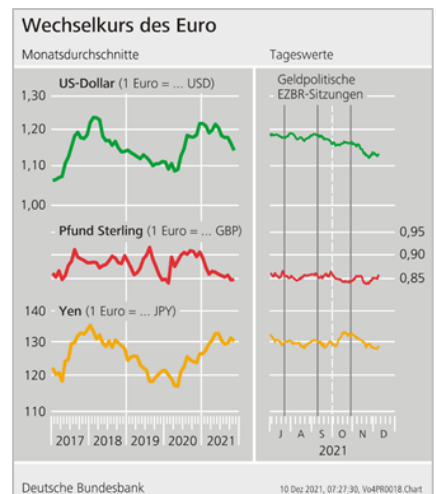
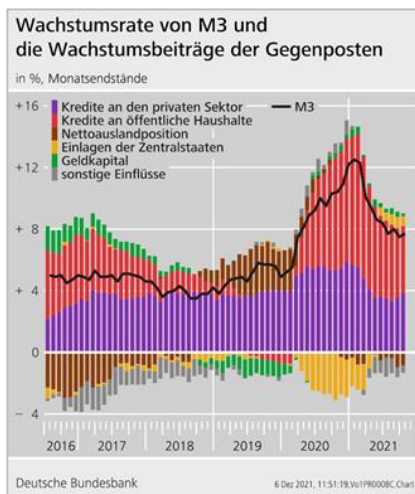




Geldpolitischer Kurs im aktuellen Umfeld



... Preis- und monetäre Indikatoren



... Finanzmarktentwicklungen

