

Schüler-Lösungsvorschlag: Kein Anspruch auf vollständige Richtigkeit

Analyse der aktuellen Zinspolitik der EZB als Beitrag zur Sicherung der Geldwertstabilität

1. Vorstellung der EZB und deren Aufbau

Die europäische Zentralbank wurde 1998 gegründet und hat ihren Sitz in Frankfurt am Main. Es werden ca. 3500 Mitarbeiter an diesem Standort beschäftigt. Die EZB steht seit 2019 unter der Leitung ihrer Präsidentin Christine Lagarde, einer ehemaligen französischen Politikerin, Juristin und Vorsitzenden bei Baker McKenzie. Die europäische Zentralbank fungiert als Organ der Europäischen Union, übernimmt als unabhängige Währungsbehörde die Aufgabe der Sicherung der Preiswertstabilität und trifft im Rat wichtige Entscheidungen, um die Inflation möglichst nahe an dem 2% Ziel zu halten.¹

Das EZB-Direktorium ist verantwortlich für die Durchführung der Geldpolitik im Euroraum als auch die Ausübung der vom EZB-Rat übertragenen Bedürfnisse.²

Der EZB-Rat ist für die Festlegung der Geldpolitik des Euroraums sowie den Erlass von Leitlinien und Beschlüssen zuständig.³

Zum Aufgabenbereich des erweiterten EZB-Rats zählen die Beratung der EZB, die Erstellung des Jahresberichts der EZB, der Erlass notwendiger Vorschriften sowie die Festlegung der Wechselkurse.⁴

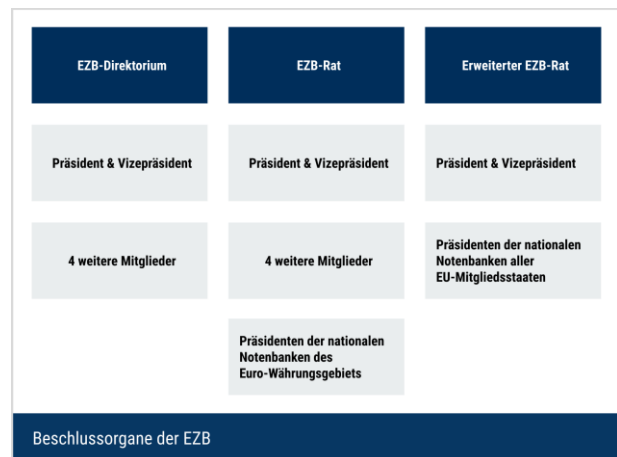


Abbildung 1

¹Vgl. o.V. Die Aufgaben der EZB: Aufgaben & Ziele, zugegriffen am 06.02.2023, <https://www.ecb.europa.eu/ecb/tasks/html/index.de.html>

²Vgl. o.V. EZB-Direktorium: zugegriffen am 07.02.2023, <https://www.ecb.europa.eu/ecb/orga/decisions/eb/html/index.de.html>

³Vgl. o.V. EZB-Rat: zugegriffen am 07.02.2023, <https://www.ecb.europa.eu/ecb/orga/decisions/govc/html/index.de.html>

⁴Vgl. o.V. Erweiterter-EZB Rat: zugegriffen am 07.02.2023, <https://www.ecb.europa.eu/ecb/orga/decisions/genc/html/index.de.html>

2. Aktuelle Lage der Wirtschaft mit Aussichten auf die Zukunft

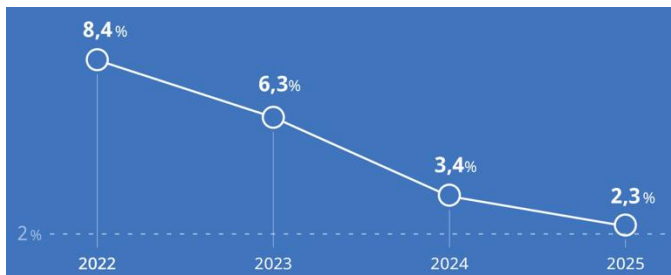


Abbildung 2 Die Wirtschaft leidet aktuell unter einer sehr hohen Inflationsrate genauso wie Unternehmen und auch Privatpersonen. Dies kann auf die in den Vorjahren geschehenen Ereignisse wie die Covid-19 Pandemie, den Krieg in der Ukraine und den damit verbundenen Liefer-schwierigkeiten sowie explodierenden Energiepreisen zurückgeführt werden. Analysten sind überzeugt davon, dass die Inflation langfristig zurückgehen und sich dem 2% Ziel annähern wird, jedoch zeigen Prognosen, dass sie in den kommenden Jahren noch weit über diesem Ziel liegen wird.

Auch bei dem Wirtschaftswachstum ist mit einer Rezession zu rechnen. Diese soll in erster Linie im Jahr 2023 spürbar sein, sich in den Folgejahren allerdings erneut einpendeln.

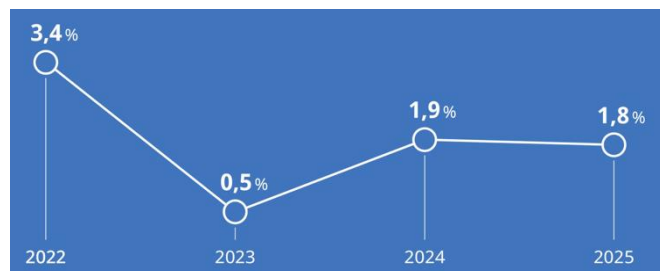
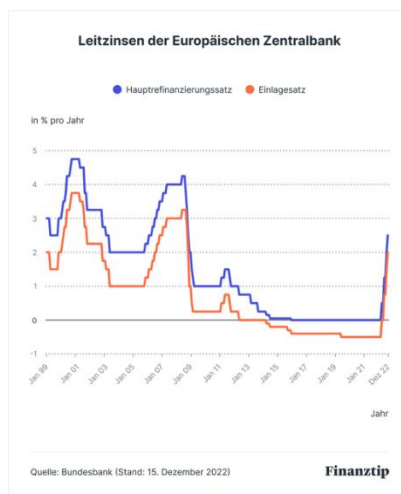


Abbildung 3

3. Geldpolitische Beschlüsse der EZB



Im Februar 2023 wurden neue Beschlüsse umgesetzt. Hierbei wurden die Zinsen jeweils um weitere 50 Basisprozentpunkte angehoben. Somit liegen die Zinsen für die Hauptfinanzierungsgeschäfte bei 3,00%; für die Einlagefazilität bei 2,50% sowie für die Spitzenfinanzierungsfazilität bei 3,25%. Die Erhöhung dient als Inflationsbremse und soll vor allem sozial schwächere Familien entlasten. Alle der vorherig genannten Zinsen sind zwischen der EZB und den einzelnen Banken vereinbart und vertraglich festgelegt.⁵

Die geldpolitischen Instrumente der Europäischen Zentralbank ermöglicht es dieser wirtschaftlichen Schwan-

Abbildung 4

kungen entgegen zu wirken und somit die Unternehmen und die Bevölkerung zu entlasten. So hat die EZB den Banken im vergangenen Jahr negative Zinsen eingeräumt, damit diese den Unternehmen und Bürgern Kredite zu günstigen Konditionen anbieten können.⁶

⁵Vgl. o.V. Geldpolitische Beschlüsse: Geldpolitische Beschlüsse, Stand 02.02.2023, zugegriffen am 08.02.2023, <https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2023/html/ecb.mp230202~08a972ac76.de.html>

⁶Vgl. o.V. Geldpolitische Entscheidungen der EZB: Geldpolitische Entscheidungen & Werkzeuge, zugegriffen am 06.02.2023, <https://www.ecb.europa.eu/mopo/decisions/html/index.de.html>

4. Maßnahmen zur Sicherung durch die EZB

Der EZB-Rat tagt in einem sechswöchigen Rhythmus. Hierbei werden alle nötigen Maßnahmen besprochen, die für das Inflationsziel im 2% Raum essenziell sind. Zuletzt wurde, wie unter Punkt drei bereits genannt, der Leitzins im Februar um weitere 50 Basispunkte angehoben.⁷

Des Weiteren werden ab März 2023 die Anleihen Bestände (APP Portfolio) zurückgefahren. Diese sollen bis Ende des zweiten Quartals monatlich um durchschnittlich 15 Mrd. Euro reduziert werden. Mit dem dann verfügbaren Kapital sollen Vermögenswerte angeschafft werden.

Das Pandemie Notfallkaufprogramm (PEPP) bleibt allerdings weiterhin flexibel, um pandemiebedingte Risiken ausgleichen zu können.⁸

5. Kritik an der Geldpolitik der EZB

Zu Beginn wurde der EZB vorgeworfen ihr Handeln sei auf Grund der rasant ansteigenden Inflation im letzten Jahr zu zögerlich. Als die EZB jedoch Maßnahmen ergriff um aus der Negativzinspolitik auszusteigen, fiel das Licht auf Probleme speziell für Südeuropäische Länder. Die Zinserhebungen haben nicht nur eine Entlastung der Unternehmen und der einzelnen Person zur Folge. Gerade die Länder, die durch die Corona Pandemie ihre Staatsverschuldung auf einen neuen Spitzenwert gebracht haben und eine niedrige Wachstumserwartung prognostizieren, leiden unter den immensen Zinserhöhungen. Diese müssen bei gleichbleibender Annuität höhere Zinsen zahlen und können jährlich nur einen geringeren Betrag tilgen, folglich verlängert sich die Kreditlaufzeit und eine höhere Gesamtschuldenlast ist rückzuerstatten.⁹

⁷Vgl. o.V. Geldpolitische Beschlüsse: Geldpolitische Beschlüsse, Stand 02.02.2023, Zugriff am 08.02.2023, <https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2023/html/ecb.mp230202~08a972ac76.de.html>

⁸ Vgl. o.V. Ankauf von Vermögenswerten: Wie funktioniert das Programm der EZB zum Ankauf von Vermögenswerten?, Stand 25.11.2022, Zugriff am 07.02.2023, <https://www.ecb.europa.eu/ecb/educational/explainers/tell-me-more/html/app.de.html>

⁹ Vgl. o.V. Leitzinserhöhungen: EZB-Entscheid: Können die Südländer höhere Zinsen überhaupt verkraften?, Carsten Volkery, Gerd Höhler, Gregor Waschinski, Sandra Louven, Christian Wermke, Stand 10.06.2022, Zugriff am 07.02.2023, <https://www.handelsblatt.com/politik/zinswende-ezb-entscheid-koennen-die-suedlaender-hoehere-zinsen-ueberhaupt-verkraften/28408748.html>

Kritik an der EZB: "Zu wenig, zu spät, zu zögerlich", Stand 10.06.2022, Zugriff am 07.02.2023, <https://www.manager-magazin.de/politik/europaeische-zentralbank-geballte-kritik-an-der-zinsentscheidung-a-48ba971a-7c78-4050-8026-fcf2c2640a02>

Bibliographie

Die Organisation der EZB: Organisation, zugegriffen am 06.02.2023,

<https://www.ecb.europa.eu/ecb/orga/html/index.de.html>

Die Aufgaben der EZB: Aufgaben & Ziele, zugegriffen am 06.02.2023,

<https://www.ecb.europa.eu/ecb/tasks/html/index.de.html>

Kritik an der EZB: "Zu wenig, zu spät, zu zögerlich", Stand 10.06.2022, zugegriffen am 07.02.2023, <https://www.manager-magazin.de/politik/europaeische-zentralbank-geballte-kritik-an-der-zinsentscheidung-a-48ba971a-7c78-4050-8026-fcf2c2640a02>

Leitzinserhöhungen: EZB-Entscheid: Können die Südländer höhere Zinsen überhaupt verkraften?, Carsten Volkery, Gerd Höhler, Gregor Waschinski, Sandra Louven, Christian Wermke, Stand 10.06.2022, zugegriffen am 07.02.2023, <https://www.handelsblatt.com/politik/zinswende-ezb-entscheid-koennen-die-suedlaender-hoehere-zinsen-ueberhaupt-verkraften/28408748.html>

Geldpolitische Entscheidungen der EZB: Geldpolitische Entscheidungen & Werkzeuge, zugegriffen am 06.02.2023,

<https://www.ecb.europa.eu/mopo/decisions/html/index.de.html>

Übersicht der Geldpolitik: "Unsere Erklärungen zur Geldpolitik auf einen Blick, Stand 02.2023, zugegriffen am 06.02.2022, https://www.ecb.europa.eu/press/pressconf/visual-mps/2023/html/mopo_statement_explained_february.de.html

Ankauf von Vermögenswerten: Wie funktioniert das Programm der EZB zum Ankauf von Vermögenswerten?, Stand 25.11.2022, zugegriffen am 07.02.2023,

<https://www.ecb.europa.eu/ecb/educational/explainers/tell-me-more/html/app.de.html>

Geldpolitische Beschlüsse: Geldpolitische Beschlüsse, Stand 02.02.2023, zugegriffen am 08.02.2023,

<https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2023/html/ecb.mp230202~08a972ac76.de.html>

EZB-Direktorium: zugegriffen am 07.02.2023,

<https://www.ecb.europa.eu/ecb/orga/decisions/eb/html/index.de.html>

EZB-Rat: zugegriffen am 07.02.2023,

<https://www.ecb.europa.eu/ecb/orga/decisions/govc/html/index.de.html>

Erweiterter-EZB Rat: zugegriffen am 07.02.2023,

<https://www.ecb.europa.eu/ecb/orga/decisions/genc/html/index.de.html>

Abbildungsverzeichnis

Abbildung 1: Organe der EZB: zugegriffen am 07.02.2023, <https://www.deltavalue.de/ezb-europaeische-zentralbank/>

Abbildung 2 und 3: Inflationsrate und Wirtschaftswachstum, online unter:

<https://unsplash.com/de> zugegriffen am 06.02.2023

Abbildung 4: Diagramm Leitzins: <https://www.finanztip.de/zinsentwicklung/> zugegriffen am 08.02.2023,

Portrait Christine Lagarde (Präsentation):

[https://de.wikipedia.org/wiki/Christine_Lagarde#/media/Datei:\(Christine_Lagarde\)_New_EC_B_Chief_Lagarde_to_address_plenary_for_first_time_\(49521491927\)_cropped.jpg](https://de.wikipedia.org/wiki/Christine_Lagarde#/media/Datei:(Christine_Lagarde)_New_EC_B_Chief_Lagarde_to_address_plenary_for_first_time_(49521491927)_cropped.jpg),

zugegriffen am 07.02.2023