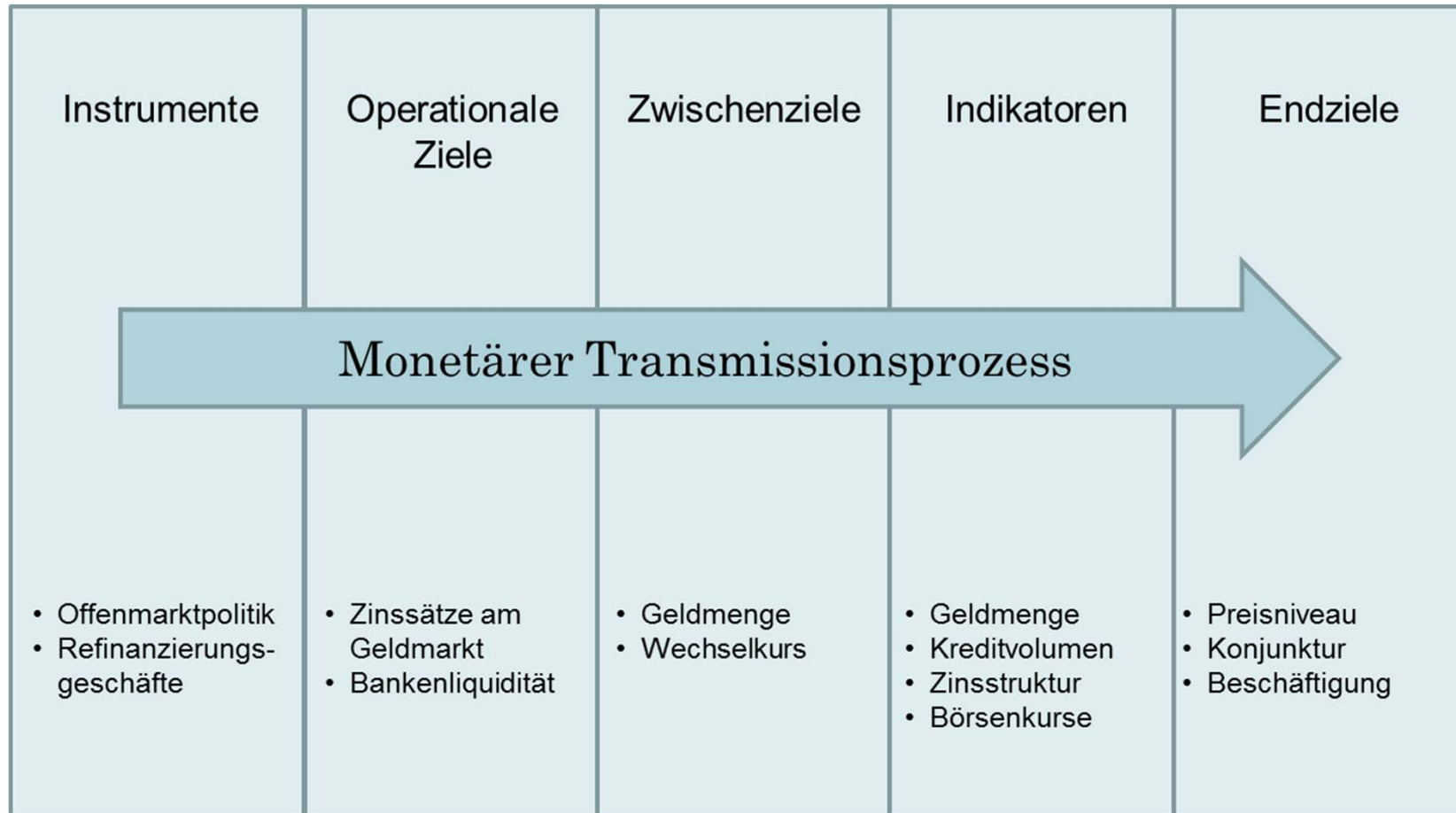


# **Refinanzierungsverhalten von Banken aus Sicht einer Zentralbank**

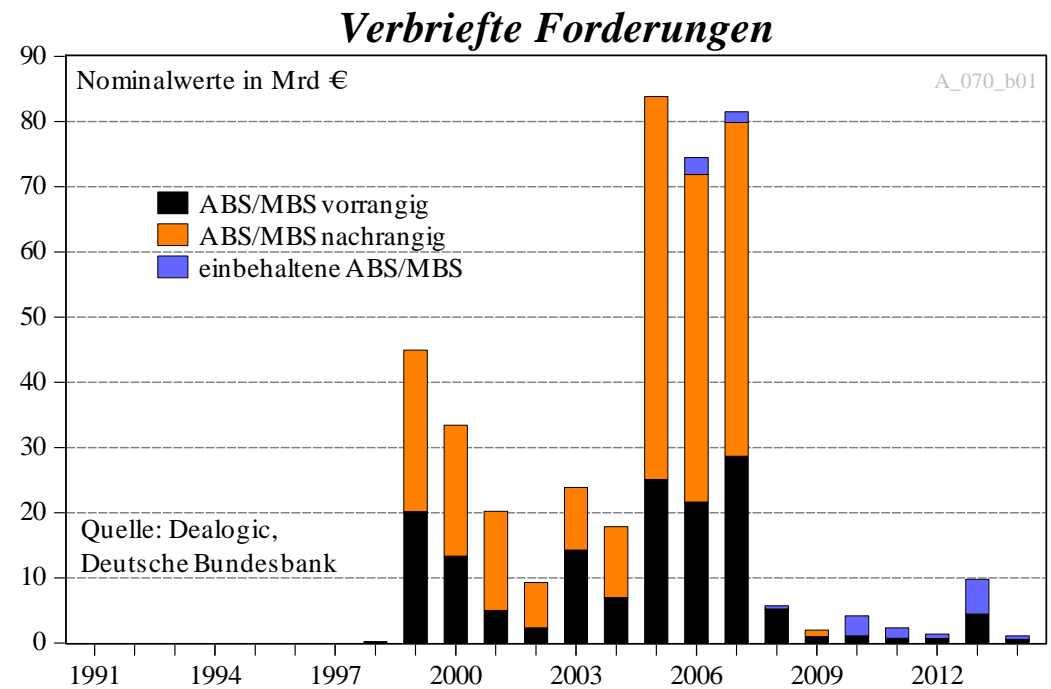
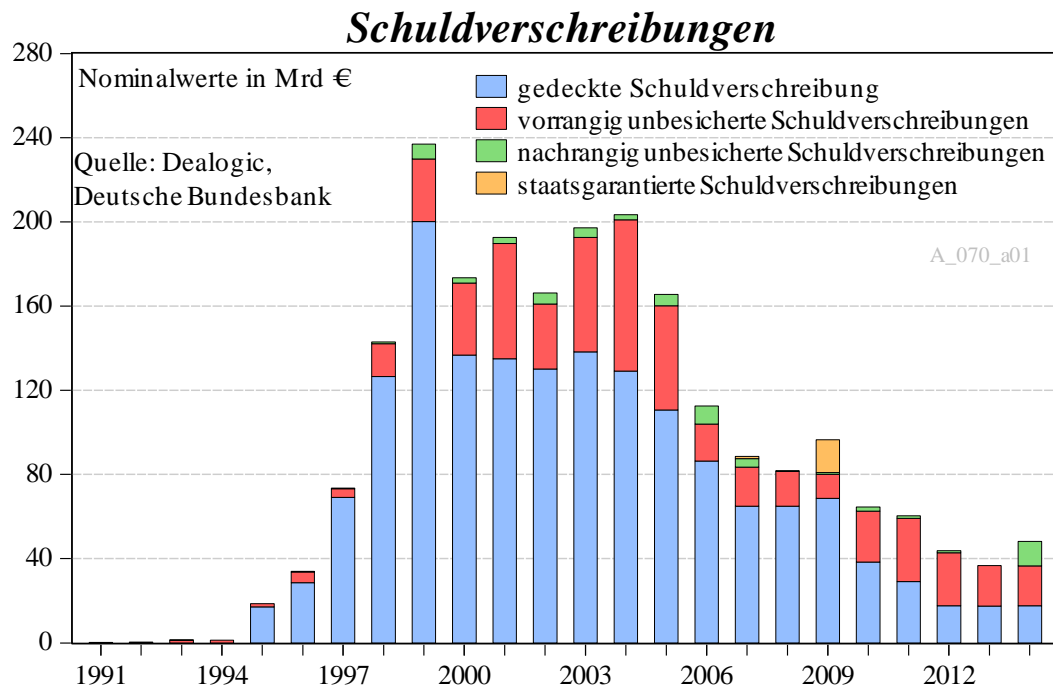
**20. Wissenschaftliches Kolloquium vdp/IBF, 1. Oktober 2015**

**Dr. Joachim Nagel  
Mitglied des Vorstands  
Deutsche Bundesbank**

# Transmissionsmechanismus der Geldpolitik



# Rückläufige Emissionen von Bankschuldtiteln deutscher Kreditinstitute – z.T. durch Verbriefungen überlagert

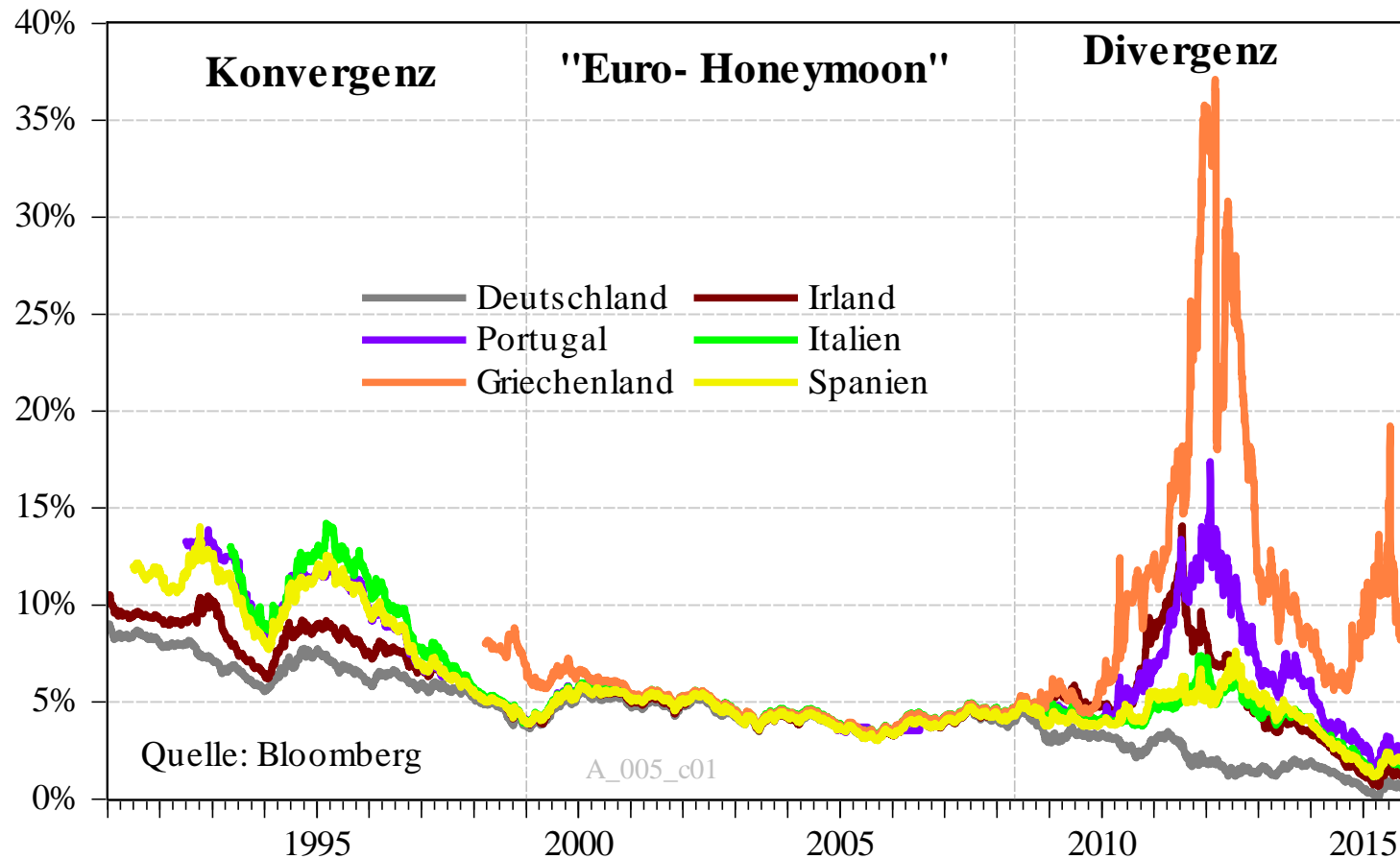


# Geldpolitische Maßnahmen des Eurosystems seit 2007

- I Deutliche Leitzinssenkungen und Anpassung der Ständigen Fazilitäten
- I Forward Guidance
- I Ausweitung des Sicherheitenrahmens
- I Vollzuteilungspolitik
- I Bereitstellung längerfristiger Liquidität
- I Sicherstellung von Fremdwährungsliquidität durch Swap-Arrangements
- I Senkung des Mindestreservesatzes
- I Ankauf von Wertpapieren  
(Staatsanleihen, gedeckte Schuldverschreibungen und Verbriefungen)
- I Darüber hinaus wurden von Nationalen Zentralbanken Notfallkredite (ELA) gewährt.

# Euro-Honeymoon und die Finanz- und Staatsschuldenkrise

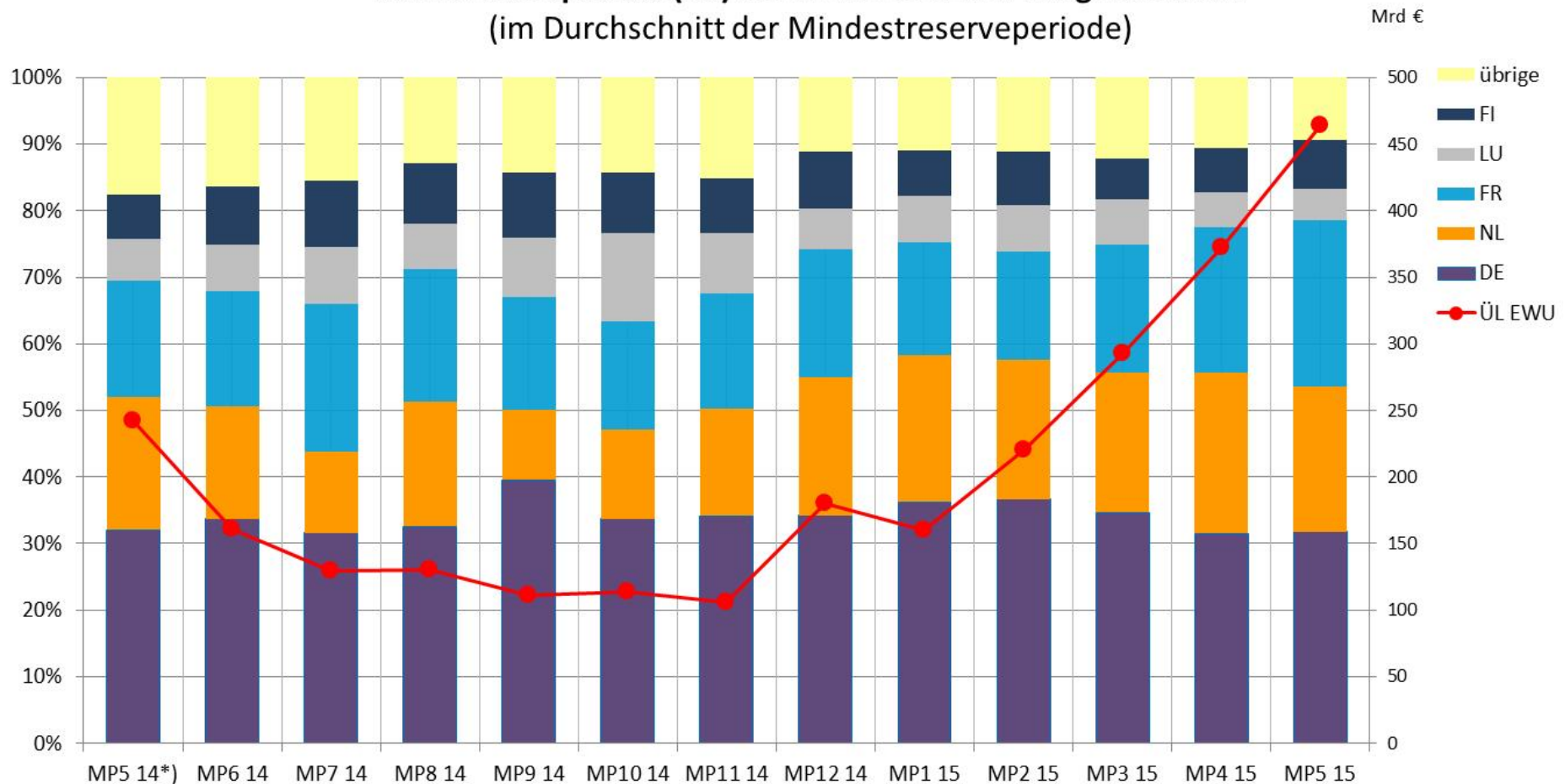
## *Renditen 10-jähriger Staatsanleihen*



# Konstanter Anstieg der Überschussliquidität

## Liquidität konzentriert sich in wenigen Ländern

Überschussliquidität (ÜL) der einzelnen EWU-Mitgliedsländer  
(im Durchschnitt der Mindestreserveperiode)



**Anmerkungen:**

Die Überschussliquidität beinhaltet die Inanspruchnahme der Einlagenfazilität und die über dem jeweiligen Mindestreservesoll liegenden Zentralbankguthaben der Kreditinstitute.

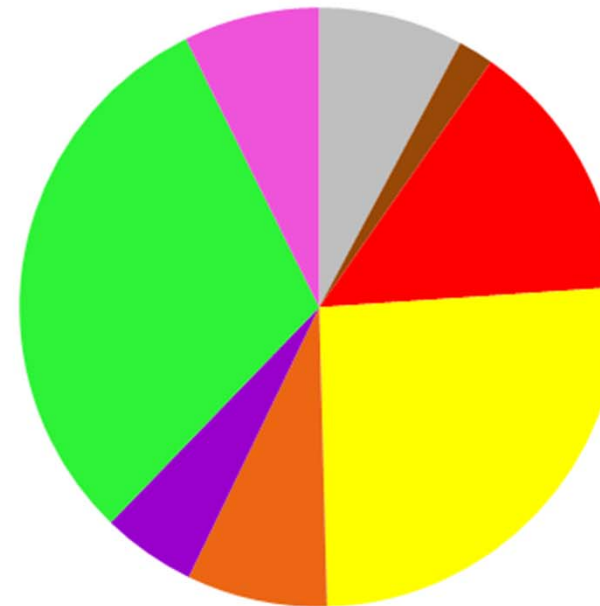
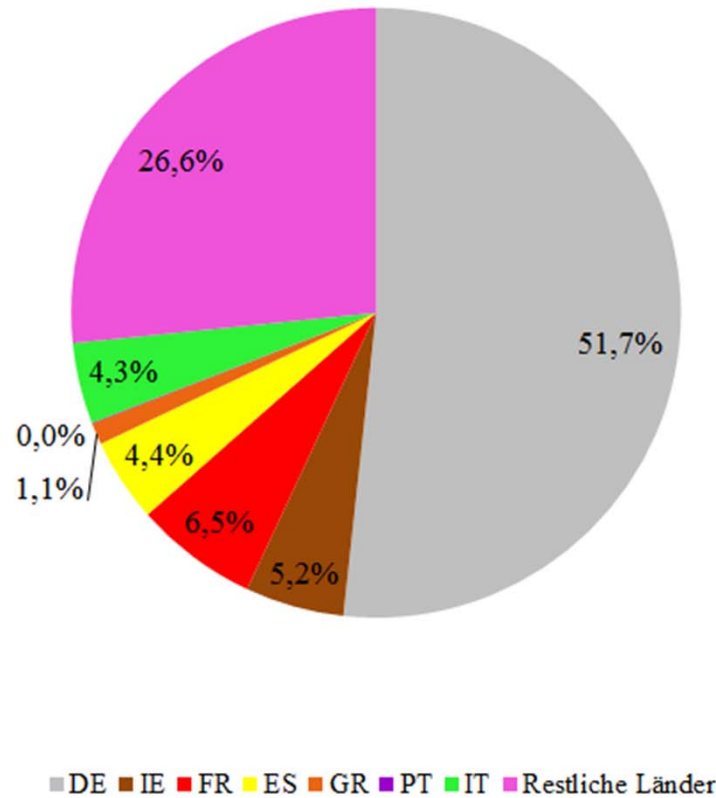
\*) Bei der MR-Periode MP5 14 wurden Liquidität absorbierende Feinsteuerungsoperationen mit einberechnet.

# Anteile an Zentralbankrefinanzierung verschieben sich stark

## Refinanzierungsvolumen ausgewählter NZBen des Eurosystems

Anfang Juli 2007 (vor der Krise)

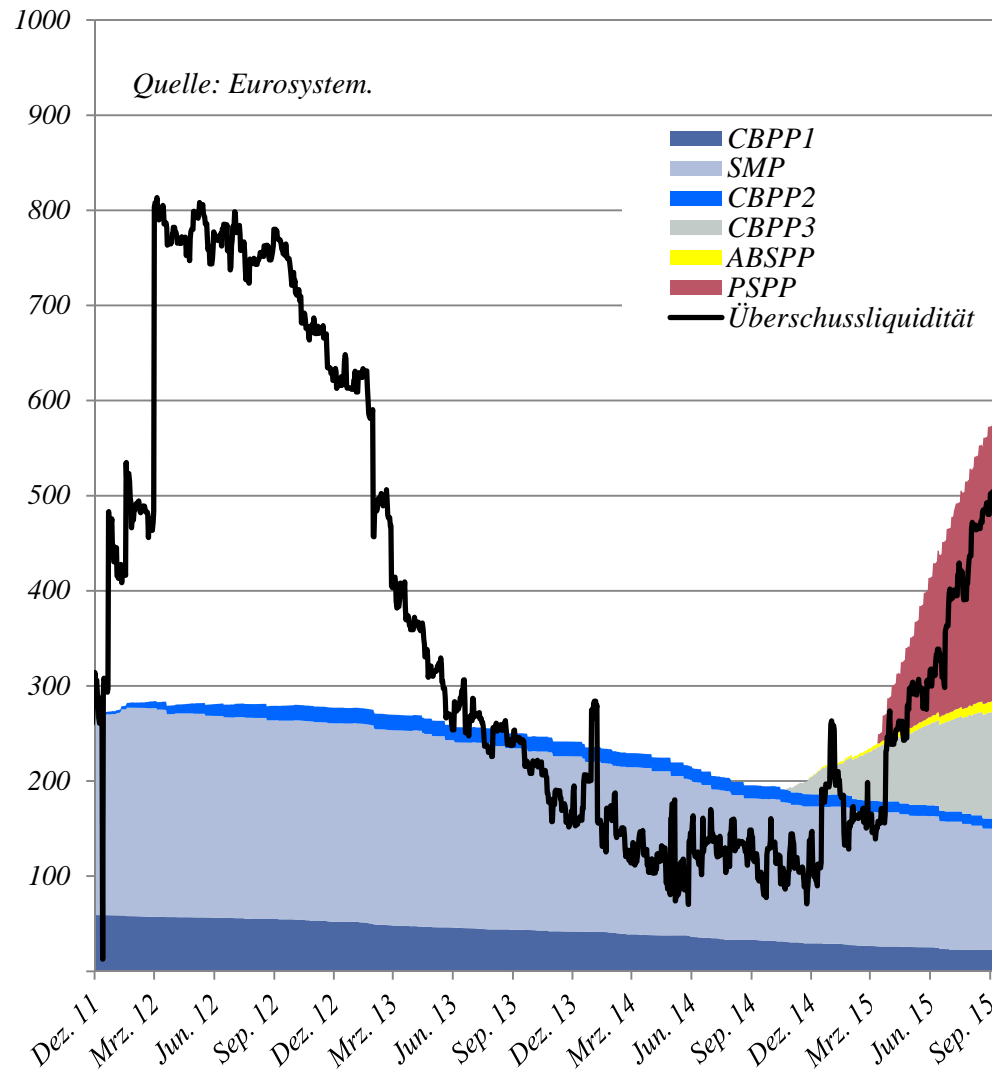
Mitte September 2015



Quelle: Eurosystem.

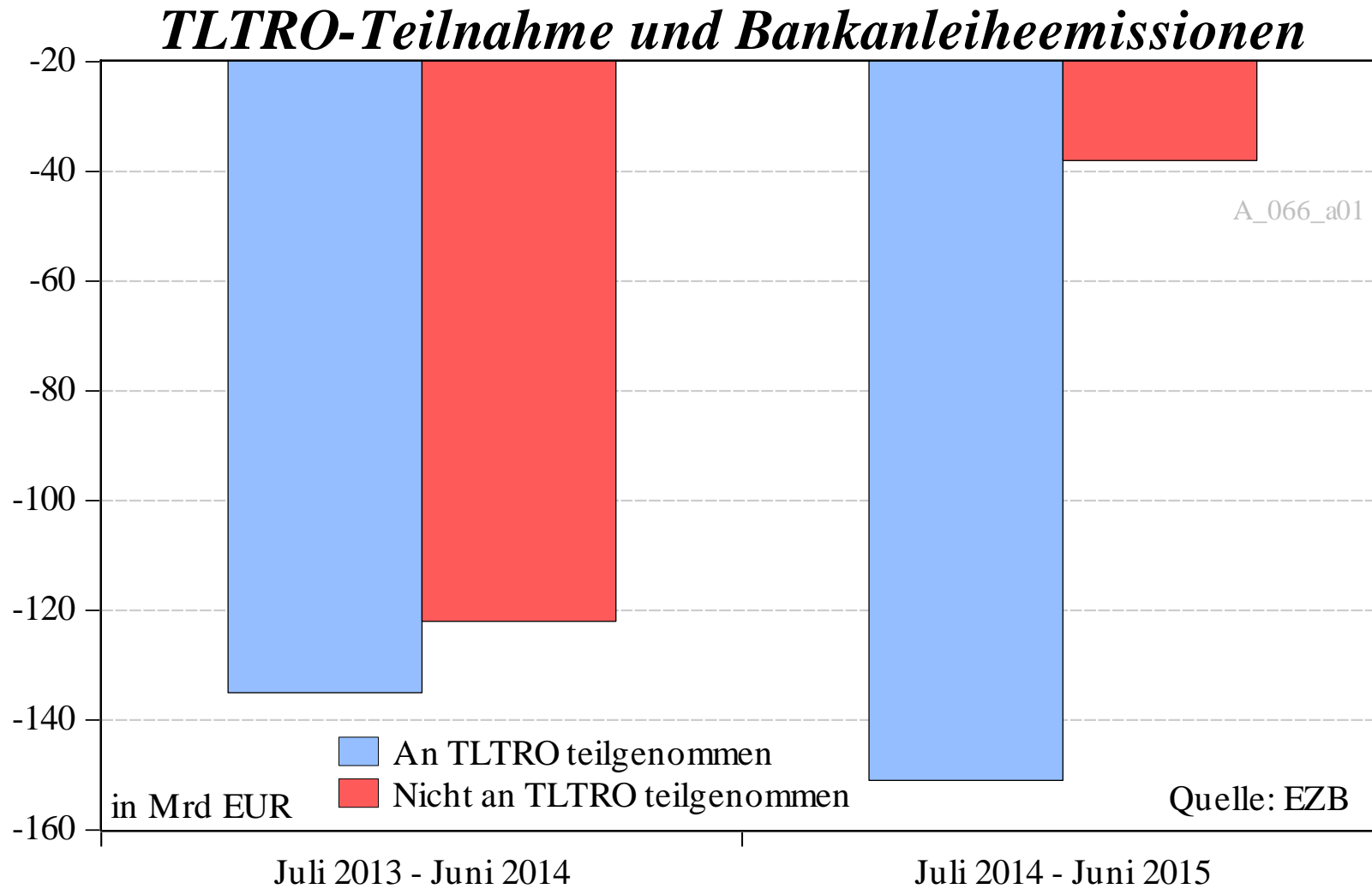
# Vollzuteilung und Ankaufprogramme lassen Überschussliquidität ansteigen. Wie kann Rückkehr zur Normalität aussehen?

## *Vom Eurosystem für geldpolitische Zwecke gehaltene Wertpapiere in Mrd €*





# Rückläufiger Trend bei Bankemissionen Wirkt die Geldpolitik verstärkend?



# **Refinanzierungsverhalten von Banken aus Sicht einer Zentralbank**

**20. Wissenschaftliches Kolloquium vdp/IBF, 1. Oktober 2015**

**Dr. Joachim Nagel  
Mitglied des Vorstands  
Deutsche Bundesbank**