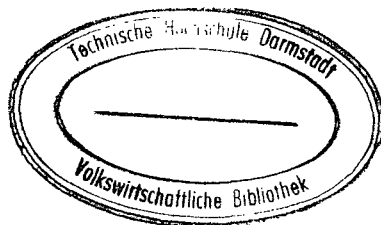


Jörg Alting

Europäische Zentralbank und Mindestreservepolitik

Mit einem Geleitwort
von Prof. Dr. Wolfgang Gebauer



DeutscherUniversitätsVerlag

1.1.1.2.3	Änderungen der Abgrenzung der Bezugsgröße der Reservepflicht	
1.1.1.2.3.1	Fremdwährungseinlagen und Einlagen Gebietsfremder	33
1.1.1.2.3.2	Reservepflichtige Einlagen und auf- genommene Gelder	35
1.1.1.2.4	Änderungen der Struktur und Differenzierung der Reservesätze	
1.1.1.2.4.1	Reserveklassensysteme und Progressions- staffelverfahren	38
1.1.1.2.4.2	Differenzierung nach Bank- und Neben- plätzen	40
1.1.1.2.4.3	Differenzierung nach Bestand und Zuwachs	41
1.1.1.2.5	Änderungen der Abgrenzung der Reservemedien	42
1.1.2	Mindestreserveregelnungen des Banco de España	
1.1.2.1	Ermittlung der Reservepflicht	44
1.1.2.2	Erfüllung der Reservepflicht und Ermittlung der Ist-Reserve	46
1.1.3	Mindestreserveregelnungen der Banque de France	
1.1.3.1	Ermittlung der Reservepflicht	47
1.1.3.2	Erfüllung der Reservepflicht und Ermittlung der Ist-Reserve	50
1.1.4	Mindestreserveregelnungen der Bank of Greece	
1.1.4.1	Ermittlung der Reservepflicht	51
1.1.4.2	Erfüllung der Reservepflicht und Ermittlung der Ist-Reserve	53
1.1.5	Mindestreserveregelnungen der Central Bank of Ireland	
1.1.5.1	Ermittlung der Reservepflicht	54
1.1.5.2	Erfüllung der Reservepflicht und Ermittlung der Ist-Reserve	55
1.1.6	Mindestreserveregelnungen der Banca d'Italia	
1.1.6.1	Ermittlung der Reservepflicht	56
1.1.6.2	Erfüllung der Reservepflicht und Ermittlung der Ist-Reserve	58
1.1.7	Mindestreserveregelnungen der Nederlandschen Bank	
1.1.7.1	Ermittlung der Reservepflicht	59
1.1.7.2	Erfüllung der Reservepflicht und Ermittlung der Ist-Reserve	62

1.1.8 Mindestreserveregelungen der Oesterreichischen Nationalbank	
1.1.8.1 Ermittlung der Reservepflicht	63
1.1.8.2 Erfüllung der Reservepflicht und Ermittlung der Ist-Reserve	65
1.1.9 Mindestreserveregelungen des Banco de Portugal	
1.1.9.1 Ermittlung der Reservepflicht	65
1.1.9.2 Erfüllung der Reservepflicht und Ermittlung der Ist-Reserve	68
1.1.10 Mindestreserveregelungen der Suomen Pankki	
1.1.10.1 Ermittlung der Reservepflicht	69
1.1.10.2 Erfüllung der Reservepflicht und Ermittlung der Ist-Reserve	70
1.2 Notenbanken ohne Mindestreserveregelungen oder mit "inaktiver" Mindestreservpolitik	
1.2.1 Banque Nationale de Belgique	71
1.2.2 Danmarks Nationalbank	72
1.2.3 Bank of England	73
1.2.4 Sveriges Riksbank	76
1.2.5 Institut Monétaire Luxembourgeois/Währungsbehörden Luxemburgs	77
2. Operativer Einsatz der Mindestreserve	
2.1 Höhe der Reservesätze	77
2.2 Struktur und Differenzierung der Reservesätze	81
2.3 Häufigkeit der Änderungen der Reservesätze	82

Hauptteil 3

Mindestreserve als Instrument der EZB?

1. Institutionelle Rahmenbedingungen in Stufe 3	
1.1 Bestimmungen des Maastricht-Vertrags	87
1.2 Monetäre Mechanismen in Stufe 3a	
1.2.1 Ergänzende Annahmen und Analyserahmen	95
1.2.2 Zentralbankgeldversorgung durch das ESZB	98
1.2.3 Implikationen bezüglich der Parallelwährungen	101

2. Funktionen der Mindestreserve als Instrument der EZB	
2.1 Mindestreserve und Geldmarktsteuerung	
2.1.1 Alternative Verfahren der Geldmarktsteuerung	102
2.1.2 Einfluß auf das Geldmarktgeschehen	
2.1.2.1 Angebotsverhalten der Notenbank	107
2.1.2.2 Angebots- und Nachfrageverhalten der Kreditinstitute	117
2.1.2.3 Marktausgleich auf dem Geldmarkt	
2.1.2.3.1 Zur Bedeutung des Tagesgeldzinssatzes	130
2.1.2.3.2 Geldmarktgleichgewicht	134
2.1.2.3.3 Empirische Untersuchungen zur Volatilität der Tagesgeldzinssätze	142
2.2 Mindestreserve und Subsidiaritätsprinzip	144
2.3 Mindestreserve und Zahlungsverkehr	
2.3.1 Großbetragszahlungsverkehrssystem in Stufe 3	149
2.3.2 Liquiditätssicherungsfunktion der Mindestreserve-guthaben im Zahlungsverkehr?	150
2.3.3 Determinanten der working balances	
2.3.3.1 Der Einfluß unterschiedlicher Abrechnungsverfahren	155
2.3.3.2 Andere Determinanten	157
2.4 Operativer Einsatz der Mindestreserve?	158
3. Kostencharakter, Wettbewerbs- und Disintermediationseffekte	
3.1 Opportunitätskosten der Mindestreservehaltung	161
3.2 Wettbewerbswirkungen der Mindestreserve	
3.2.1 Definition und geldpolitische Bedeutung der Wettbewerbsneutralität	163
3.2.2 Wettbewerb auf nationaler Ebene	166
3.2.3 Wettbewerb auf internationaler Ebene	168
3.2.4 Euromarktproblematik	171
3.3 Generelle Ablehnung administrativer Regelungen	175
4. Notwendigkeit der Mindestreserve als geldpolitischer Hebel: Gegenthesen und Würdigung	
4.1 Bargeldbedarf als geldpolitischer Hebel	177
4.2 Refinanzierungsabhängigkeit der Kreditinstitute	179
4.3 Gewinnstreben der Kreditinstitute	182
5. Zwischenergebnis: Pro und Contra eines EZB-Mindestreservesystems	182

Hauptteil 4**Ausgestaltung des Mindestreservesystems der EZB**

1. Strategien zur Errichtung eines europäischen Mindestreservesystems	185
2. Beurteilungskriterien für die Ausgestaltungsmöglichkeiten des Mindestreservesystems	
2.1 Allgemeine Anforderungskriterien für geldpolitische Instrumente	187
2.2 Ableitung einer Zielgrößenmatrix	188
3. Analyse einzelner Ausgestaltungsmöglichkeiten	
3.1 Mindestreservekonzption und Abgrenzung der Bezugsgröße der Reservepflicht	
3.1.1 Alternative Mindestreservekonzptionen	
3.1.1.1 Aktivmindestreserve und Aktivzuwachsreserve	190
3.1.1.2 Indirekte Aktivreserve	193
3.1.1.3 Beurteilung der Konzeptionen aus Sicht der EZB	195
3.1.2 Zur Abgrenzung der Bezugsgröße der Reservepflicht	198
3.2 Zur Erhebung des Reserve-Solls	200
3.3 Höhe und Struktur der Reservesätze	
3.3.1 Uniforme versus differenzierte Reservesätze	
3.3.1.1 Differenzierte Reservesätze und Geldmarktsteuerung	202
3.3.1.2 Liquiditätsgrad als Differenzierungskriterium	204
3.3.1.3 Umschlagshäufigkeit als Differenzierungskriterium	207
3.3.2 100% Money	
3.3.2.1 Ursprung und Hintergrund des Chicago-Plans	210
3.3.2.2 100% Money als geldpolitische Alternative für die EZB?	214
3.3.3 Strategie der EZB	218
3.4 Durchschnitts- versus Minimumerfüllungsregelungen	221
3.5 Zur Abgrenzung der Reservemedien	
3.5.1 Kassenbestände als Reservemedium	223
3.5.2 Zeitverzögerte Anrechnung der Kassenbestände	225
3.6 Zur Frage der Verzinsung der Reservemedien	
3.6.1 Konsequenzen der Verzinsung	227

3.6.2 Gestaltung der Verzinsungsregeln	
3.6.2.1 Bestimmung der Verzinsungsbasis	232
3.6.2.2 Bestimmung des Zinssatzes	236
Zusammenfassung der Ergebnisse	239
Literaturverzeichnis	247
Verzeichnis der verwendeten Rechtsquellen und Verordnungen	289
Anhang I-III	291

/