

Ressort: Finanzen

## Ex-EZB-Chefvolkswirt: Ausstieg aus Anleihekaufprogramm wird schwer

Washington, 21.12.2013, 11:09 Uhr

**GDN** - Der frühere Chefvolkswirt der Europäischen Zentralbank, Jürgen Stark, hat vor großen Schwierigkeiten beim Ausstieg aus der ultraexpansiven Geldpolitik in den USA gewarnt. "Es gibt immer noch gewaltige Liquiditätsüberschüsse, die um den ganzen Globus schwappen", sagte er der "Welt am Sonntag" nach der Ankündigung der US-Notenbank Federal Reserve, ihre Anleihenkäufe zu reduzieren.

"Das Tapering der Fed ist nur ein Minischritt gemessen an all den überschüssigen Mitteln an den Finanzmärkten", warnte Stark. Die Investoren würden deshalb weiterhin händierend nach Anlagemöglichkeiten suchen. "Genau das ist ja das Problem einer solchen ultraexpansiven Geldpolitik. Die Lenkungsfunction des Zinses entfällt völlig, Vermögenspreise werden verzerrt. So können sich leicht neue Blasen bilden." Dass die Märkte die Fed-Entscheidung in dieser Woche eher gelassen aufnahmen, lag nach Starks Einschätzung daran, dass der Tapering-Beschluss nicht überraschend kam. "Die Märkte waren vorbereitet, deshalb kam es zu keiner neuen Unruhe", so der frühere EZB-Direktor. Allein die Ankündigung des Tapering habe aber im vergangenen Jahr zu erheblichen Verwerfungen geführt. "Daran lässt sich ablesen, wie schwierig der Ausstieg aus der ultraexpansiven Geldpolitik noch werden wird." Die Federal Reserve hatte in den vergangenen Jahren in großem Stil Wertpapiere aufgekauft, vor allem US-Staatsanleihen. Das Programm hat seine Ziele nach Starks Einschätzung allenfalls teilweise erreicht. "Das Instrument hatte anfangs sicher gewisse Erfolge, die Wirkung auf die Realwirtschaft ist mit der Zeit jedoch immer geringer geworden", sagte er der Zeitung. "Dafür wird es nun umso schwieriger, aus dieser extrem lockeren Geldpolitik wieder auszusteigen, weil sich die Märkte an die Liquiditätsschwemme gewöhnt haben." Immer mehr Ökonomen fordern auch von der EZB ein ähnliches Anleihenprogramm, um eine Deflation in der Währungsunion abzuwenden. Stark weist dies zurück. "Ich halte diese Diskussion für völlig überzogen. Im Eurogebiet besteht keine Deflationsgefahr", betonte er. Außerdem werde ein Programm nach US-Vorbild in Europa wenig bringen, "weil wir es hier in erster Linie mit einer Bankenkrise zu tun haben."

### Bericht online:

<https://www.germandailynews.com/bericht-27244/ex-ezb-chefvolkswirt-ausstieg-aus-anleihekaufprogramm-wird-schwer.html>

### Redaktion und Verantwortlichkeit:

V.i.S.d.P. und gem. § 6 MDStV:

### Haftungsausschluss:

Der Herausgeber übernimmt keine Haftung für die Richtigkeit oder Vollständigkeit der veröffentlichten Meldung, sondern stellt lediglich den Speicherplatz für die Bereitstellung und den Zugriff auf Inhalte Dritter zur Verfügung. Für den Inhalt der Meldung ist der allein jeweilige Autor verantwortlich.

### Editorial program service of General News Agency:

United Press Association, Inc.  
3651 Lindell Road, Suite D168  
Las Vegas, NV 89103, USA  
(702) 943.0321 Local  
(702) 943.0233 Facsimile  
[info@unitedpressassociation.org](mailto:info@unitedpressassociation.org)  
[info@gna24.com](mailto:info@gna24.com)

[www.gna24.com](http://www.gna24.com)