



Die Geopolitik der europäischen Finanzmärkte

Rolf Strauch, ESM Chefökonom

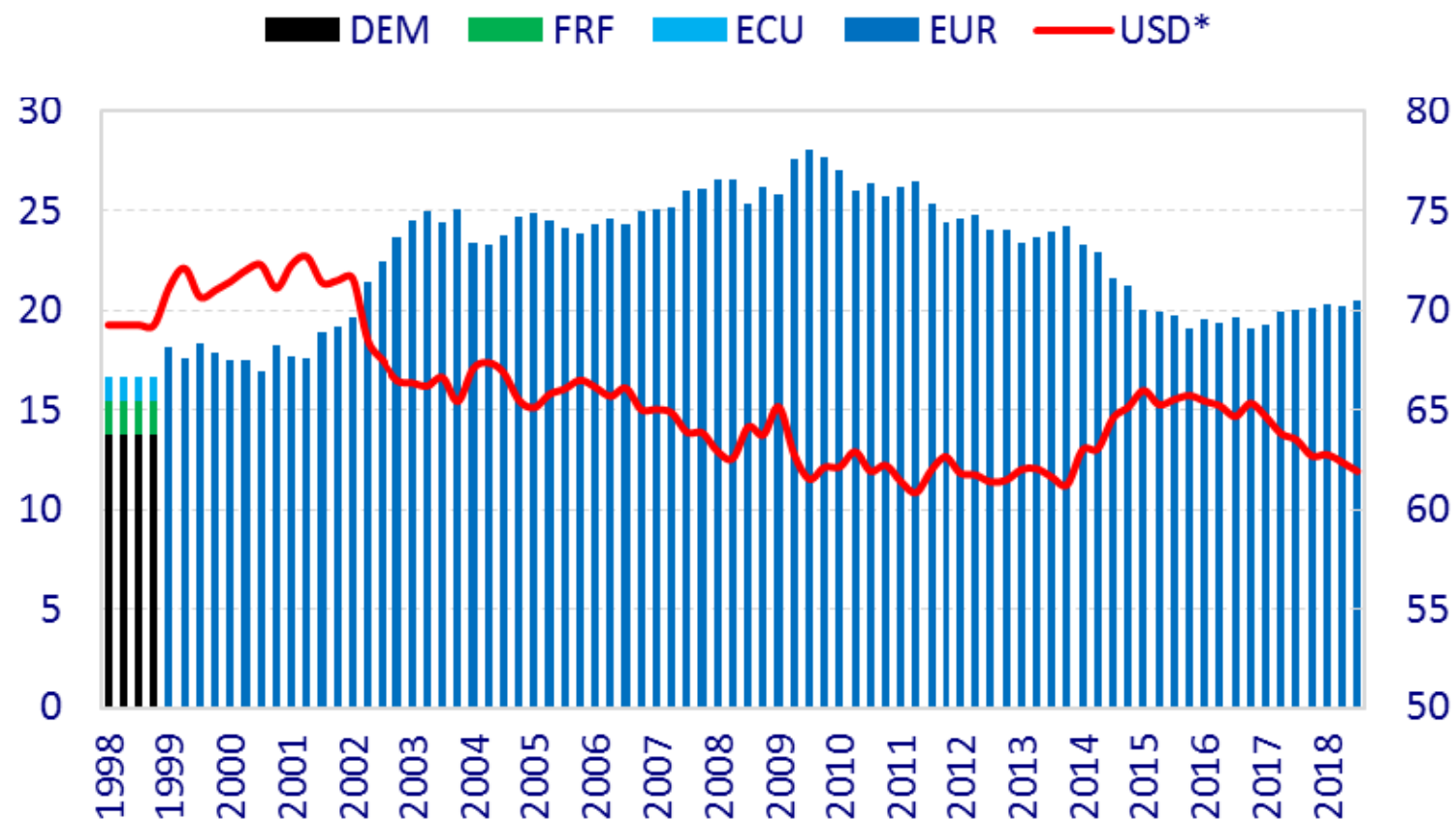
Spängler IQAM Invest – investmentforum, Salzburg

27. März 2019

ESM Public



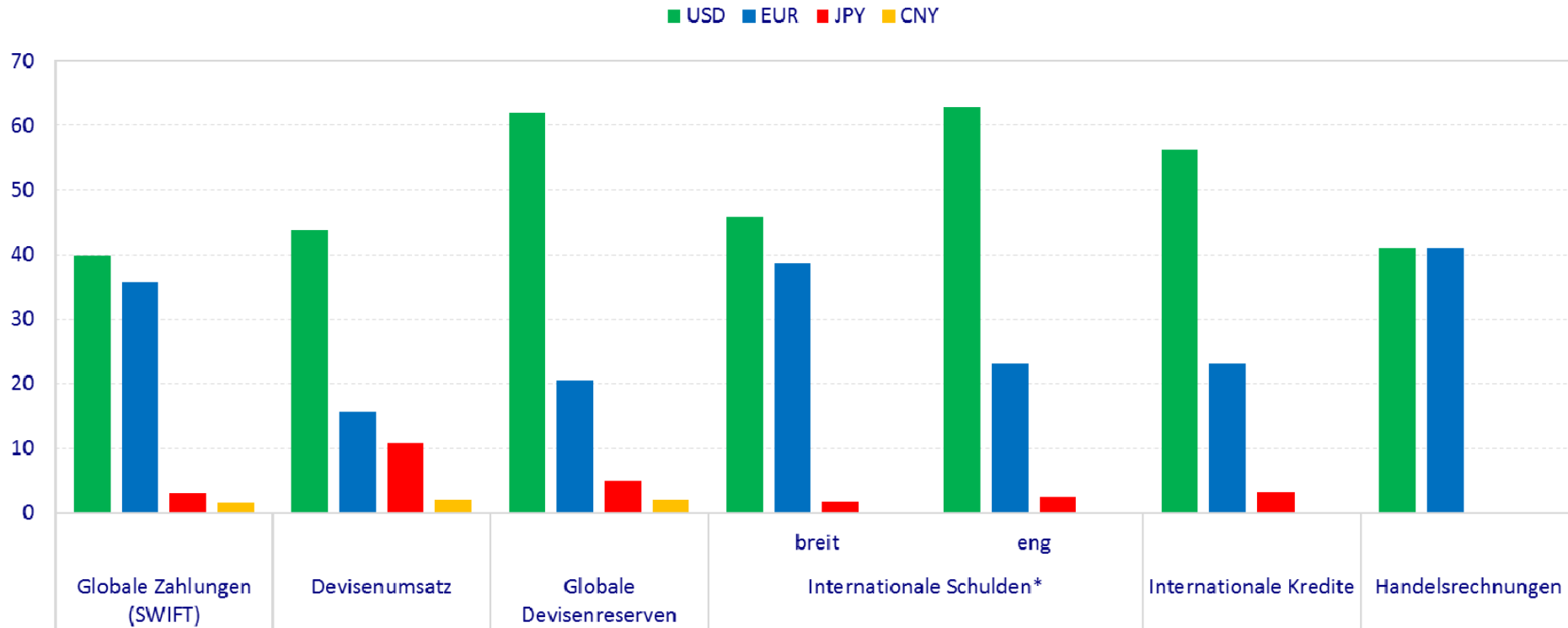
Anteile an globalen Devisenreserven (%)



Anmerkung: USD* abgebildet auf rechter Achse. "Globale Devisenreserven" beziehen sich auf "zugeweilte Devisenreserven".

Quelle: ESM basierend auf Daten des Internationalen Währungsfonds (COFER Daten).

Die internationale Rolle des Euro (Anteile in %)

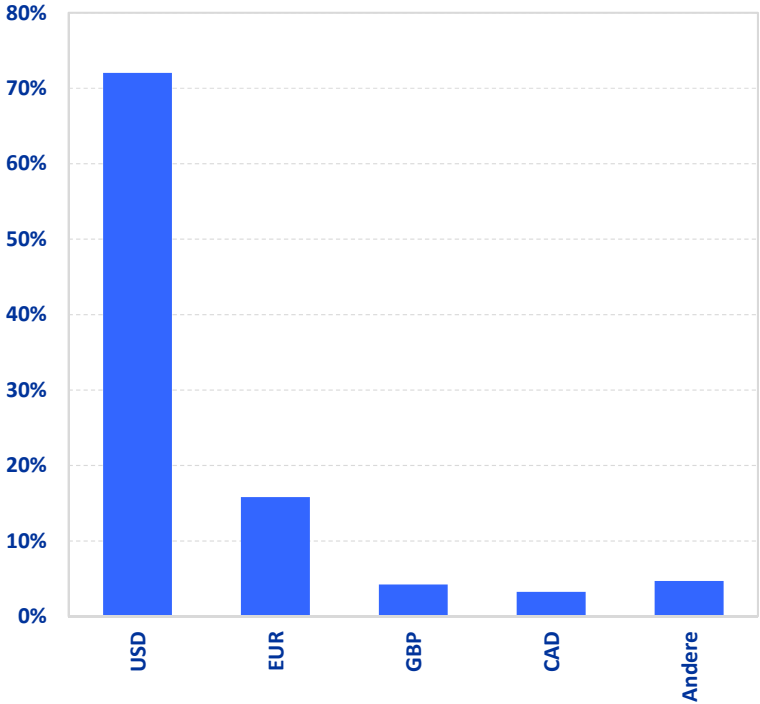


Anmerkung: *Definition "breit" umfasst inländische Emission internationaler Schuldtitel, "eng" basiert auf dem Fremdwährungsprinzip. "Globale Devisenreserven" beziehen sich auf "zugeteilte Devisenreserven".

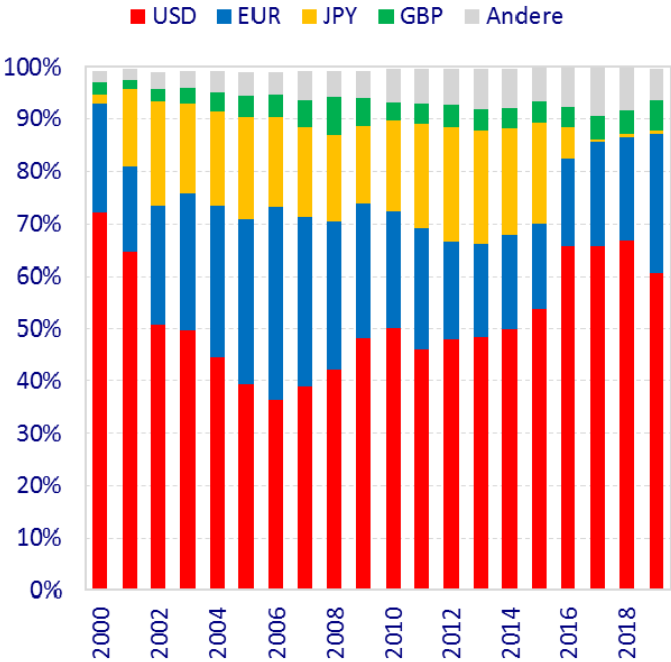
Quelle: BIS, EZB, IMF, SWIFT und Gita, G. (2016). *The International Price System*.

Safe assets in US Dollar und in Euro

Ausstehende Bestände an Anleihen mit AA- oder höherem Rating



Neue Anleiheemissionen mit einem Rating von AA- oder höher



Quelle: ESM basierend auf Daten von Bloomberg und Dealogic.

Was kann getan werden? Stabilität und Liquidität erhöhen

❑ **Makroökonomische Ungleichgewichte bewältigen, um “safe-haven” Status zu sichern**

- Euroraum ist robuster als in Zeiten der Krise;
- Nationale Reformbemühungen – unterstützt von ESM-Anpassungsprogrammen - verstärken die Widerstandsfähigkeit des Euro-Mitgliedslandes in Bezug auf externe Schocks.

❑ **Robusterer institutioneller Aufbau der Wirtschafts- und Währungsunion (WWU)**

- Gewährleistung der Stabilität des Euroraums, einschliesslich Stärkung des ESM;
- Vollendung der Banking Union: drei Säulen – einheitliche Bankenaufsicht (SSM), einheitliche Bankenabwicklung (SRM) und Europäische Einlagensicherung.

❑ **Hin zu einer umfassenderen Finanzunion**

- Finanzierungsmodell des Euroraums stark abhängig von Banken und immer noch fragmentiert;
- Erhebliche Fortschritte auf dem Weg zu einer Kapitalmarktunion erforderlich.

❑ **Schaffung von “safe assets”**

- Schaffung eines „safe assets“ im Euroraum könnte auch die Rolle des Euro langfristig stärken.

❑ **Förderung der Rechnungsstellung und der Emission von Schuldverschreibungen in Euro auf internationaler Ebene**

- Förderung der Verwendung des Euro in wichtigen strategischen Sektoren wie Luftfahrt und Energie;
- Auf Euro lautende Refinanzierungsmittel und Anleihen emittieren, um die Diversifizierung zu unterstützen und die Abhängigkeit von einer Währung zu reduzieren.

Herzlichen Dank.

ESM auf Twitter:

@ESM_Press (www.twitter.com/ESM_Press)

Diese Datei, E-Mail oder dieses Dokument („ESM-Material“) kann vertrauliche oder private Informationen enthalten, die zum ESM gehören. ESM-Material darf ohne vorherige schriftliche Zustimmung des ESM nicht an Dritte weitergegeben, veröffentlicht, vervielfältigt oder verteilt werden, es sei denn, es ist als „ESM Public“ gekennzeichnet. Wenn Sie nicht der beabsichtigte Empfänger von ESM-Dokumenten sind, benachrichtigen Sie bitte unverzüglich den Absender und löschen Sie dieses ESM-Dokument. Der ESM behält sich alle Rechte vor, auch rechtliche Schritte, falls das ESM-Material falsch verwendet wird.