



Leibniz-Institut für Finanzmarktforschung SAFE
Sustainable Architecture for Finance in Europe (<https://safe-frankfurt.de/de.html>)

SAFE Finance Blog

Ganzheitlicher Ansatz für EZB-Geldpolitik und Bankenaufsicht

05.01.2018

Matthias Goldmann: Die gegenwärtigen EMU-Vorschriften schreiben nicht zwingend die Trennung von Geldpolitik und Finanzaufsicht vor



Die Übergabe der Verantwortung für die Finanzaufsicht in die Hände der Europäischen Zentralbank (EZB) folgte dem politischen Verständnis, dass diese eine Politik der akribischen Trennung zwischen Geldpolitik und Finanzaufsicht verfolgen sollte. Die Finanzkrise zeigte jedoch, dass Geldpolitik und prudentielle

Überwachung mitunter einander stark beeinflussen, und dass eine übertrieben strenge Trennung zu systemischen Risiken führen kann. In der Folge ist der Wert einer funktionalen Trennung von Geldpolitik und Finanzaufsicht hinterfragt worden; manche Stimmen fordern einen ganzheitlichen Ansatz ein.

Die wechselseitige Berücksichtigung geldpolitischer Aspekte im Rahmen der Finanzaufsicht und prudenzieller Aspekte im Rahmen der Geldpolitik würde dem gegenwärtigen rechtlichen Rahmen der Europäischen Währungsunion (EMU) nicht widersprechen. Zwar nährte die politische Debatte im Zuge der Verabschiedung der EU-Verordnung über den Einheitlichen Aufsichtsmechanismus den Eindruck, dass eine „Chinesische Mauer“ zwischen Geldpolitik und Finanzaufsicht errichtet würde; bei näherer Betrachtung der rechtlichen Gestalt dieser Mauer erweist sie sich aber als recht durchlässig.

Die Umsetzung eines ganzheitlichen Ansatzes würde allerdings die – bereits jetzt vorhandenen – Zweifel an der demokratischen Legitimation der EZB unter dem Europäischen System der Zentralbanken (ESZB) weiter verstärken, da die Kompetenzen der EZB weiter ausgeweitet würden. Die Unabhängigkeit der EZB sollte jedoch nicht angetastet werden. Neue Lösungen für das Problem der zeitlichen Inkonsistenz, die der Zentralbank ihre Unabhängigkeit streitig machen könnten, sind nicht in Sicht. Daher sollte die EZB angesichts der großen Bedeutung der Autonomie der europäischen Institutionen für die europäische Integration ihre Unabhängigkeit nicht aufgeben. Stattdessen sollte die demokratische Kontrolle über die EZB gestärkt werden.

Mehr zu diesem Thema: Matthias Goldmann: "Monetary Policy and Prudential Supervision – From Functional Separation to a Holistic Approach", SAFE Policy Letter No. 63. (<http://safe-frankfurt.de/policy-center/policy-publications/policy-publ-detailsview/publicationname/monetary-policy-and-prudential-supervision-from-functional-separation-to-a-holistic-approach.html>)

Matthias Goldmann (<http://safe-frankfurt.de/research/researchers/researchers-details/showauthor/549-goldmann.html>) ist Juniorprofessor für Internationales Öffentliches Recht und Finanzrecht an der Goethe-Universität Frankfurt.

Schlagwörter: Macro Finance (https://safe-frankfurt.de/de/aktuelles/safe-finance-blog/news-suche.html?tx_news_pi1%5BoverwriteDemand%5D%5Bcategories%5D=206&cHash=c24373ed7eda58252edb7a48be7b), Banking Supervision (<https://safe-frankfurt.de/de/aktuelles/safe-finance-blog/tag/banking-supervision.html>), ECB (<https://safe-frankfurt.de/de/aktuelles/safe-finance-blog/tag/ecb.html>), Financial Stability (<https://safe-frankfurt.de/de/aktuelles/safe-finance-blog/tag/financial-stability.html>), Monetary Policy (<https://safe-frankfurt.de/de/aktuelles/safe-finance-blog/tag/monetary-policy.html>), Monetary Union (<https://safe-frankfurt.de/de/aktuelles/safe-finance-blog/tag/monetary-union.html>), Systemic Risk (<https://safe-frankfurt.de/de/aktuelles/safe-finance-blog/tag/systemic-risk.html>)



Zurück (<https://safe-frankfurt.de/de/aktuelles/safe-finance-blog.html>)

Kommentare

..

Name ***Email *****Kommentar ***

* Diese Felder sind erforderlich.

Want to get regular updates?

 [Subscribe to the Finance Blog RSS feed \(http://safe-frankfurt.de/home/rss-policyblog.xml\)](http://safe-frankfurt.de/home/rss-policyblog.xml)

 [Follow us on Twitter \(https://twitter.com/SAFE_Frankfurt\)](https://twitter.com/SAFE_Frankfurt)

Enter your email address to get regular blog updates.

* Please read our data protection statement (<https://safe-frankfurt.de/de/ueber-safe/datenschutz.html>)(pdf version (https://safe-frankfurt.de/fileadmin/user_upload/editor_common/Files/Data_Protection_Statement_10Jan2020.pdf))

I agree to the data protection statement.*

Subscribe

RECENT POLICY PUBLICATIONS

Apr 2020

Corona-Bonds und ihre Alternativen (<https://safe-frankfurt.de/de/policy-center/publikationen/detailsview/publicationname/corona-bonds-und-ihre-alternativen.html>)

Marcel Thum, (https://tu-dresden.de/cdd/leitung_und_beteiligte/mitglieder/lebensraum-und-infrastruktur/Thum) Alfons J. Weichenrieder (<https://safe-frankfurt.de/de/forschung/forschungsteam/details/showauthor/52-weichenrieder.html>)

Apr 2020

The Case for Corona Bonds (<https://safe-frankfurt.de/de/policy-center/publikationen/detailsview/publicationname/the-case-for-corona-bonds.html>)

Matej Avbelj, (<https://www.eui.eu/DepartmentsAndCentres/Law/People/Fellows/BBF/Matej-Avbelj>) Antonia Baraggia, (<https://www.mmg.mpg.de/person/99018/2553>) Jürgen Bast, (https://www.uni-giessen.de/fbz/fb01/professuren-forschung/professuren/bast/team/prof_leitung) Bojan Bugarič, (<https://www.sheffield.ac.uk/law/staff/bbugaric/index>) Emanuel Castellarin, (<https://unistra.academia.edu/EmanuelCastellarin>) Francesco Costamagna, (<https://www.law.georgetown.edu/ctls/staff/francesco-costamagna/>) Anuscheh Faraha, (<https://www.oer5.rw.fau.de/prof-dr-anuscheh-farahat/>) Matthias Goldmann, (<https://safe-frankfurt.de/de/forschung/forschungsteam/details/showauthor/549-goldmann.html>) Anna-Katharina Mangold, (<https://www.europeanstudies.info/en/about-ma-eus/our-team/administrative-team/prof-dr-anna-katharina-mangold-ilm-cambridge/>) Mario Savino, (<https://unitus.academia.edu/MarioSavino>) Alexander Thiele, (<https://www.uni-goettingen.de/de/pd-dr-alexander-thiele/418590.html>) Annamaria Viterbo (<http://www.dg.unito.it/do/docenti.pl/alias?anna.viterbo#profilo>)

Apr 2020

Emerging Evidence of a Silver Lining: A Ridge Walk to Avoid an Economic Catastrophe in Italy and Spain (<https://safe-frankfurt.de/de/policy-center/publikationen/detailsview/publicationname/emerging-evidence-of-a-silver-lining-a-ridge-walk-to-avoid-an-economic-catastrophe-in-italy-and-spa.html>)

Christopher Busch, (<https://safe-frankfurt.de/de/forschung/forschungsteam/details/showauthor/468-busch.html>) Alexander Ludwig, (<https://safe-frankfurt.de/de/forschung/forschungsteam/details/showauthor/112-ludwig.html>) Raül Santaaulàlia-Llopis (<https://www.barcelonagse.eu/people/santaeulalia-llopis-raul>)

All Policy Publications (<https://safe-frankfurt.de/de/policy-center/publikationen.html>)

Kontakt

Leibniz-Institut für Finanzmarktforschung SAFE

Theodor-W.-Adorno-Platz 3
60323 Frankfurt am Main

Tel: +49 69 798 30080
Fax: +49 69 798 30077
E-Mail: info@safe-frankfurt.de

Finden Sie den richtigen Ansprechpartner (<https://safe-frankfurt.de/de/ueber-safe/kontakt.html>)

 Besuchen Sie uns auf Twitter (https://twitter.com/SAFE_Frankfurt)

SAFE →

- Über SAFE (<https://safe-frankfurt.de/de/ueber-safe.html>)
- Offene Stellen (<https://safe-frankfurt.de/de/ueber-safe/karriere/offene-stellen.html>)
- So finden Sie uns (<https://safe-frankfurt.de/de/ueber-safe/so-finden-sie-uns.html>)

Policy Center →

- SAFE Senior Policy Fellows (<https://safe-frankfurt.de/de/policy-center/safe-senior-policy-fellows.html>)

Forschung →

- Forschungsabteilungen (<https://safe-frankfurt.de/de/forschung/forschungsabteilungen.html>)
- Forschungsteam (<https://safe-frankfurt.de/de/forschung/forschungsteam.html>)
- Data Center (<https://safe-frankfurt.de/de/data-center.html>)

News & Events →

- Alle News (<https://safe-frankfurt.de/de/aktuelles/alle-news.html>)
- Newsletter (<https://safe-frankfurt.de/de/aktuelles/newsletter.html>)

→ Policy Publikationen (<https://safe-frankfurt.de/de/policy-center/publikationen.html>)

→ SAFE Finance Blog (<https://safe-frankfurt.de/de/aktuelles/safe-finance-blog.html>)

→ Policy Center Team (<https://safe-frankfurt.de/de/policy-center/policy-center-team.html>)

→ Expertendatenbank (<https://safe-frankfurt.de/de/presse/expertendatenbank.html>)



Startseite (<https://safe-frankfurt.de/de/footer-menu/startseite.html>) →

Impressum (<https://safe-frankfurt.de/de/footer-menu/impressum.html>) →

Datenschutz (<https://safe-frankfurt.de/de/footer-menu/datenschutz.html>) →

© 2020 SAFE