SCHRIFTEN ZUR GELDTHEORIE UND GELDPOLITIK

Herausgegeben von
Prof. Dr. Hans-Hermann Francke, Freiburg
Prof. Dr. Alois Oberhauser, Freiburg

Band 16

Die Gewinnverwendung der Zentralbanken im internationalen Vergleich

Eine liquiditätsanalytische Untersuchung
der Zentralbanken der G7 – Staaten und der Schweiz

Jürgen Schenk

Centaurus Verlag & Media UG 1997

Zum Autor: Studium der Volkswirtschaftslehre in Freiburg, 1993 bis 1995 Assistent am Lehrstuhl für Finanzwissenschaft I der Universität Freiburg, 1995 Promotion. Derzeit tätig bei der Bezirkssparkasse Singen (Hohentwiel).

Die Deutsche Bibliothek – CIP-Einheitsaufnahme

Schenk, Jürgen:

Die Gewinnverwendung der Zentralbanken im internationalen Vergleich : eine liquiditätsanalytische Untersuchung der Zentralbanken der G7-Staaten und der Schweiz / Jürgen Schenk. – Pfaffenweiler : Centaurus Verl.-Ges., 1997 (Schriften zur Geldtheorie und Geldpolitik ; Bd. 16)
Zugl.: Freiburg (Breisgau), Univ., Diss., 1995

ISBN 978-3-8255-0091-7 ISBN 978-3-86226-361-5 (eBook)
DOI 10.1007/978-3-86226-361-5

NE: GT

ISSN 0941-1194

Alle Rechte, insbesondere das Recht der Vervielfältigung und Verbreitung sowie der Übersetzung, vorbehalten. Kein Teil des Werkes darf in irgendeiner Form (durch Fotokopie, Mikrofilm oder ein anderes Verfahren) ohne schriftliche Genehmigung des Verlages reproduziert oder unter Verwendung elektronischer Systeme verarbeitet, vervielfältigt oder verbreitet werden.

© CENTAURUS-Verlagsgesellschaft mit beschränkter Haftung, Pfaffenweiler 1997

Satz: Vorlage des Autors

Meinen Eltern

Inhaltsverzeichnis

Einleitung	17
Problemstellung und Aufbau der Arbeit	18
1. Die Gewinnausschüttung als Einnahmequelle des Staates	20
1.1. Die Gewinnausschüttung und der Begriff der Seigniorage	20
1.2. Der Aufbau der Zentralbankbilanz	22
1.3. Die Komponenten des Zentralbankgewinnes	24
<i>1.3.1. Die außenwirtschaftliche Gewinnkomponente</i>	<i>24</i>
1.3.1.1. Die Zusammensetzung der Währungsreserven	24
1.3.1.2. Die Erträge aus den Währungsreserven	26
<i>1.3.2. Die Refinanzierungskomponente</i>	<i>27</i>
<i>1.3.3. Die fiskalische Gewinnkomponente</i>	<i>29</i>
2. Wirkt die Gewinnausschüttung der Zentralbank inflationär?	32
3. Die Liquiditätsanalyse	35
3.1. Die analytische Vorgehensweise	35
3.2. Die liquiditätstheoretische Bedeutung der einzelnen Positionen der Gewinn- und Verlustrechnung	36
3.2.1. Zentralbankgeldschöpfende Vorgänge	36
3.2.2. Zentralbankgeldvernichtende Vorgänge	37
3.2.3. Zentralbankgeldneutrale Vorgänge	37
3.3. Das Schema der Liquiditätsanalyse	38
3.4. Die Berechnung des Anteils der Gewinnausschüttung und des Saldos der Liquiditätsanalyse an der Geldversorgung	40
3.5. Zwischenergebnis	41

4. Die Gewinnverwendung der Zentralbanken im internationalen Vergleich	42
4.1. Die Zentralbanken der Bundesrepublik Deutschland, Frankreichs und Italiens	42
<i>4.1.1. Die Deutsche Bundesbank</i>	<i>42</i>
4.1.1.1. Rechtliche Grundlage der Gewinnverwendung	42
4.1.1.2. Die Entwicklung des Gewinnes der Deutschen Bundesbank und seine Verwendung	43
4.1.1.3. Die Gewinn- und Verlustrechnung der Bundesbank	45
4.1.1.3.1. Die Aggregation der einzelnen Positionen der Gewinn- und Verlustrechnung	45
4.1.1.3.2. Die Liquiditätsanalyse der Gewinn- und Verlustrechnung	47
4.1.1.4. Die Bereitstellung von Zentralbankgeld in Deutschland	54
4.1.1.5. Die Bedeutung der Gewinnausschüttung für die Zentralbankgeldmenge in Deutschland	56
4.1.1.6. Fazit	59
<i>4.1.2. Die Banque de France</i>	<i>60</i>
4.1.2.1. Rechtliche Grundlage der Gewinnverwendung	60
4.1.2.2. Die Entwicklung des Gewinnes der Banque de France und seine Verwendung	61
4.1.2.3. Die Gewinn- und Verlustrechnung der Banque de France	63
4.1.2.3.1. Die Aggregation der einzelnen Positionen der Gewinn- und Verlustrechnung	63
4.1.2.3.2. Die Liquiditätsanalyse der Gewinn- und Verlustrechnung	65
4.1.2.4. Die Bereitstellung von Zentralbankgeld in Frankreich	71
4.1.2.5. Die Bedeutung der Gewinnausschüttung für die Zentralbankgeldmenge in Frankreich	75
4.1.2.6. Fazit	77

<i>4.1.3. Die Banca d'Italia</i>	78
4.1.3.1. Rechtliche Grundlage der Gewinnverwendung	78
4.1.3.2. Die Entwicklung des Gewinnes der Banca d'Italia und seine Verwendung	79
4.1.3.3. Die Gewinn- und Verlustrechnung der Banca d'Italia	81
4.1.3.3.1. Die Aggregation der einzelnen Positionen der Gewinn- und Verlustrechnung	81
4.1.3.3.2. Die Liquiditätsanalyse der Gewinn- und Verlustrechnung	83
4.1.3.4. Die Bereitstellung von Zentralbankgeld in Italien	91
4.1.3.5. Die Bedeutung der Gewinnausschüttung für die Zentralbankgeldmenge in Italien	93
4.1.3.6. Fazit	96
<i>4.1.4. Zusammenfassung der Ergebnisse der Liquiditätsanalyse der Deutschen Bundesbank, der Banque de France und der Banca d'Italia</i>	96
4.2. Die Zentralbanken der Vereinigten Staaten von Amerika und Japans	98
<i>4.2.1. Das Federal Reserve System</i>	98
4.2.1.1. Rechtliche Grundlage der Gewinnverwendung	98
4.2.1.2. Die Entwicklung des Gewinnes des Federal Reserve System und seine Verwendung	98
4.2.1.3. Die Gewinn- und Verlustrechnung des Federal Reserve System	100
4.2.1.3.1. Die Aggregation der einzelnen Positionen der Gewinn- und Verlustrechnung	100
4.2.1.3.2. Die Liquiditätsanalyse der Gewinn- und Verlustrechnung	101
4.2.1.4. Die Bereitstellung von Zentralbankgeld in den USA	108
4.2.1.5. Die Bedeutung der Gewinnausschüttung für die Zentralbankgeldmenge in den USA	110
4.2.1.6. Fazit	112

<i>4.2.2. Die Bank of Japan</i>	<i>113</i>
4.2.2.1. Rechtliche Grundlage der Gewinnverwendung	113
4.2.2.2. Die Entwicklung des Gewinnes der Bank of Japan und seine Verwendung	113
4.2.2.3. Die Gewinn- und Verlustrechnung der Bank of Japan	116
4.2.2.3.1. Die Aggregation der einzelnen Positionen der Gewinn- und Verlustrechnung	116
4.2.2.3.2. Die Liquiditätsanalyse der Gewinn- und Verlustrechnung	117
4.2.2.4. Die Bereitstellung von Zentralbankgeld in Japan	125
4.2.2.5. Die Bedeutung der Gewinnausschüttung für die Zentralbankgeldmenge in Japan	127
4.2.2.6. Fazit	129
<i>4.2.3. Zusammenfassung der Ergebnisse der Liquiditätsanalyse des Federal Reserve System und der Bank of Japan</i>	<i>130</i>
4.3. Die Schweizerische Nationalbank	131
<i>4.3.1. Rechtliche Grundlage der Gewinnverwendung</i>	<i>131</i>
<i>4.3.2. Die Entwicklung des Gewinnes der Schweizerischen Nationalbank und seine Verwendung</i>	<i>132</i>
<i>4.3.3. Das Konzept für die Ermittlung und Ausschüttung des Gewinnes der Nationalbank</i>	<i>134</i>
<i>4.3.4. Die Gewinn- und Verlustrechnung der Schweizerischen Nationalbank</i>	<i>136</i>
4.3.4.1. Die Aggregation der einzelnen Positionen der Gewinn- und Verlustrechnung	136
4.3.4.2. Die Liquiditätsanalyse der Gewinn- und Verlustrechnung	137
<i>4.3.5. Die Bereitstellung von Zentralbankgeld in der Schweiz</i>	<i>145</i>
<i>4.3.6. Die Bedeutung der Gewinnausschüttung für die Zentralbankgeldmenge in der Schweiz</i>	<i>148</i>
<i>4.3.7. Fazit</i>	<i>150</i>

4.4. Die Zentralbanken Englands und Kanadas	151
<i>4.4.1. Die Bank of England</i>	<i>152</i>
4.4.1.1. Rechtliche Grundlage der Gewinnverwendung	152
4.4.1.2. Die Entwicklung des Gewinnes der Bank of England und seine Verwendung	152
4.4.1.3. Die Gewinn- und Verlustrechnung der Bank of England	154
4.4.1.3.1. Die Aggregation der einzelnen Positionen der Gewinn- und Verlustrechnung	154
4.4.1.3.2. Die Liquiditätsanalyse der Gewinn- und Verlustrechnung	155
4.4.1.4. Die Bedeutung der Gewinnausschüttung für die Zentralbankgeld- menge in England	157
<i>4.4.2. Die Bank of Canada</i>	<i>157</i>
4.4.2.1. Rechtliche Grundlage der Gewinnverwendung	157
4.4.2.2. Die Bedeutung der Gewinnausschüttung für die Zentralbankgeld- menge in Kanada	158
<i>4.4.3. Zusammenfassung der Ergebnisse der Liquiditätsanalyse der Bank of England und der Bank of Canada</i>	<i>160</i>
5. Schlußbetrachtung	161

Tabellenverzeichnis

Tabelle 1	Übersicht über die Gewinnentwicklung und Gewinnverwendung der Deutschen Bundesbank	44
Tabelle 2	Die Liquiditätsanalyse der Gewinn- und Verlustrechnung der Deutschen Bundesbank	48
Tabelle 3	Die Vermögenspositionen der Beständebilanz der Deutschen Bundesbank	55
Tabelle 4	Zentralbankgeldmenge und Notenbankgewinn in Deutschland	57
Tabelle 5	Übersicht über die Gewinnentwicklung und Gewinnverwendung der Banque de France	62
Tabelle 6	Die Liquiditätsanalyse der Gewinn- und Verlustrechnung der Banque de France	66
Tabelle 7	Die Vermögenspositionen der Beständebilanz der Banque de France	72
Tabelle 8	Zentralbankgeldmenge und Notenbankgewinn in Frankreich	76
Tabelle 9	Übersicht über die Gewinnentwicklung und Gewinnverwendung der Banca d'Italia	80
Tabelle 10	Die Liquiditätsanalyse der Gewinn- und Verlustrechnung der Banca d'Italia	84
Tabelle 11	Die Vermögenspositionen der Beständebilanz der Banca d'Italia	92
Tabelle 12	Zentralbankgeldmenge und Notenbankgewinn in Italien	94
Tabelle 13	Übersicht über die Gewinnentwicklung und Gewinnverwendung des Federal Reserve System	99
Tabelle 14	Die Liquiditätsanalyse der Gewinn- und Verlustrechnung des Federal Reserve System	102

Tabelle 15	Die Vermögenspositionen der Beständebilanz des Federal Reserve System	109
Tabelle 16	Zentralbankgeldmenge und Notenbankgewinn in den USA	111
Tabelle 17	Übersicht über die Gewinnentwicklung und Gewinnverwendung der Bank of Japan	114
Tabelle 18	Die Liquiditätsanalyse der Gewinn- und Verlustrechnung der Bank of Japan	118
Tabelle 19	Die Vermögenspositionen der Beständebilanz der Bank of Japan	126
Tabelle 20	Zentralbankgeldmenge und Notenbankgewinn in Japan	128
Tabelle 21	Übersicht über die Gewinnentwicklung und Gewinnverwendung der Schweizerischen Nationalbank	133
Tabelle 22	Die Liquiditätsanalyse der Gewinn- und Verlustrechnung der Schweizerischen Nationalbank	138
Tabelle 23	Die Vermögenspositionen der Beständebilanz der Schweizerischen Nationalbank	146
Tabelle 24	Zentralbankgeldmenge und Notenbankgewinn in der Schweiz	149
Tabelle 25	Übersicht über die Gewinnentwicklung und Gewinnverwendung der Bank of England	153
Tabelle 26	Die Liquiditätsanalyse der Gewinn- und Verlustrechnung der Bank of England und Zentralbankgeldmenge und Notenbankgewinn in England	156
Tabelle 27	Übersicht über die Gewinnentwicklung und Gewinnverwendung der Bank of Canada und die Bedeutung für die Zentralbankgeldmenge	159
Tabelle 28	Übersicht über die Bedeutung der Gewinnverwendung der Zentralbanken der G7-Staaten und der Schweiz	163

Abbildungsverzeichnis

Abbildung 1	Aufbau der Zentralbankbilanz	23
Abbildung 2	Die wichtigsten Anlagengewährungen	25
Abbildung 3	Entwicklung des Diskontsatzes und der jährlichen Erträge aus dem Refinanzierungsgeschäft der Deutschen Bundesbank mit den Geschäftsbanken	29
Abbildung 4	Das Schema der Liquiditätsanalyse	39