



**Spezialisierungsfach
Geld und Konjunktur**

Guido Schäfer

Department Volkswirtschaft, WU-Wien

Juni 2015



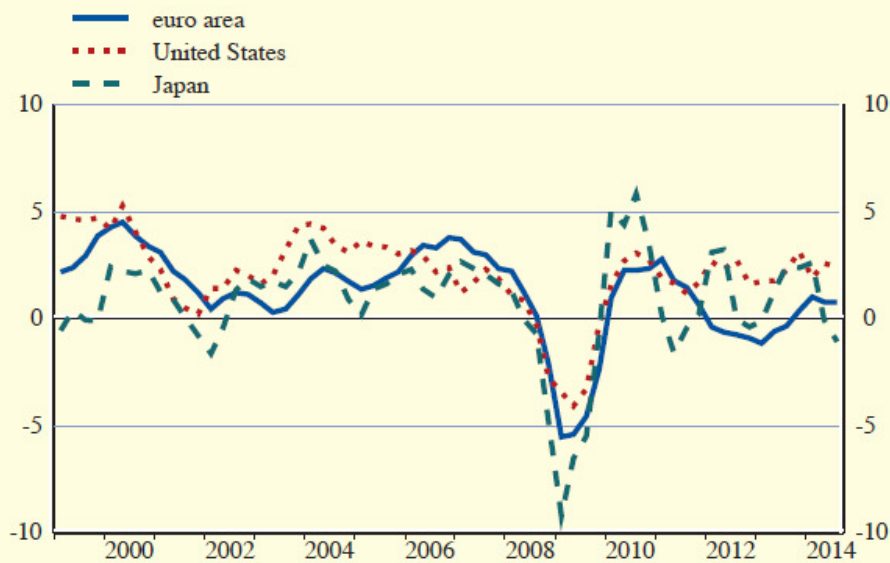
- **Organisation:** Absolvierung durch Belegung einer der zwei parallel angebotenen LVAs:
 - LVA Springler (4 Std.): Geld und Konjunktur
auf Deutsch, teilweise geblockt, basierend auf Lehrbuch von Mishkin, Gruppenpräsentationen.
Eigene Präsentation von E. Springler!
 - LVA Schäfer (4 Std.): Money and the Business Cycle
auf Englisch, wöchentlich, ca. 1/3 internationale Studierende, basierend primär auf Diskussion wissenschaftlicher Originalartikel.



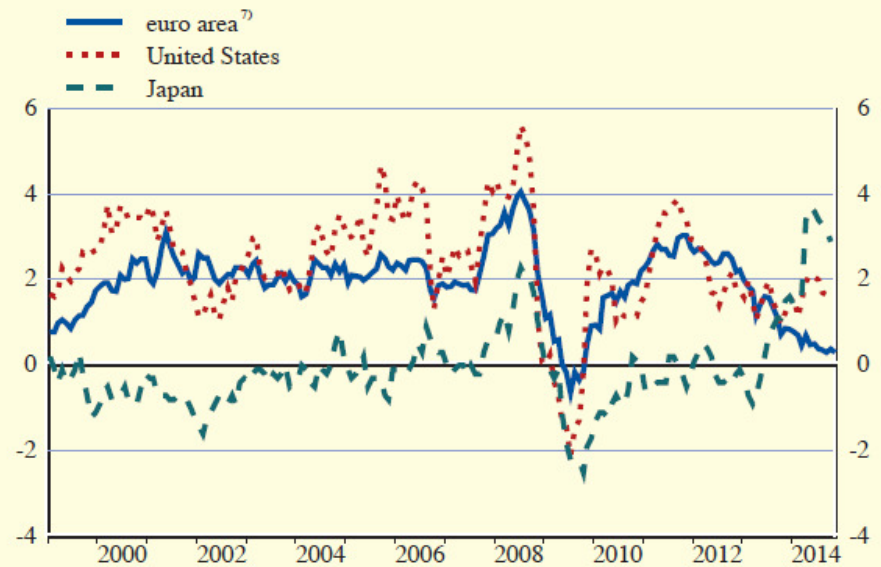
- **Ökonomische Grundlagen des Geld- und Finanzsektors**
- **Revolution in Geldpolitik und Regulierungspolitik im Gefolge der Weltfinanzkrise!**
- **Grundlegende Infragestellung früherer Lehrmeinungen und Politikansätze!**

Soll eine Zentralbank Inflation Targeting betreiben?

C43 Real gross domestic product
(annual percentage changes; quarterly data)

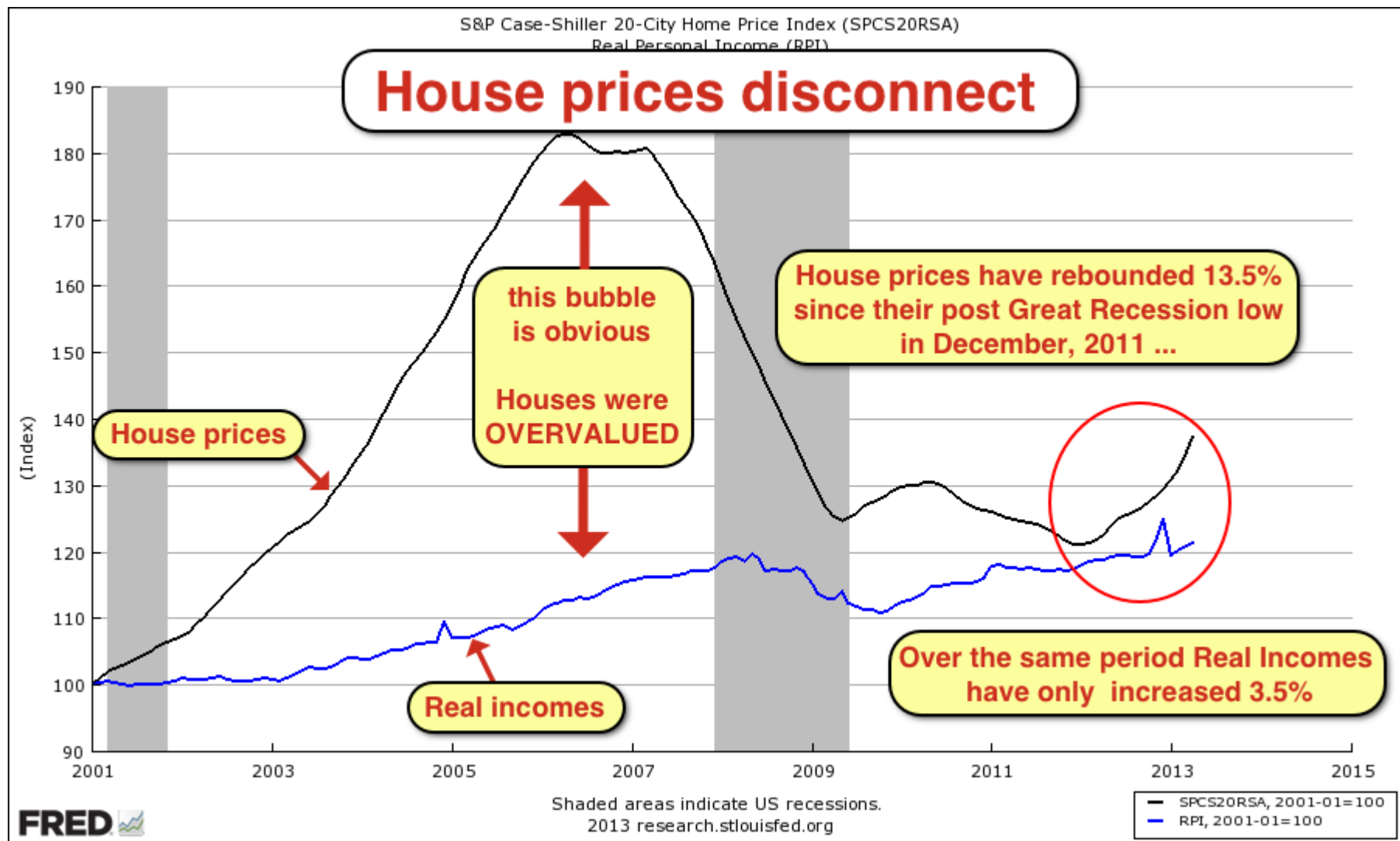


C44 Consumer price indices
(annual percentage changes; monthly data)



Source: ECB Monthly Bulletin

Sollen Geld- oder Regulierungspolitik Vermögenspreise zu steuern versuchen?



Soll der Staat große Banken retten?

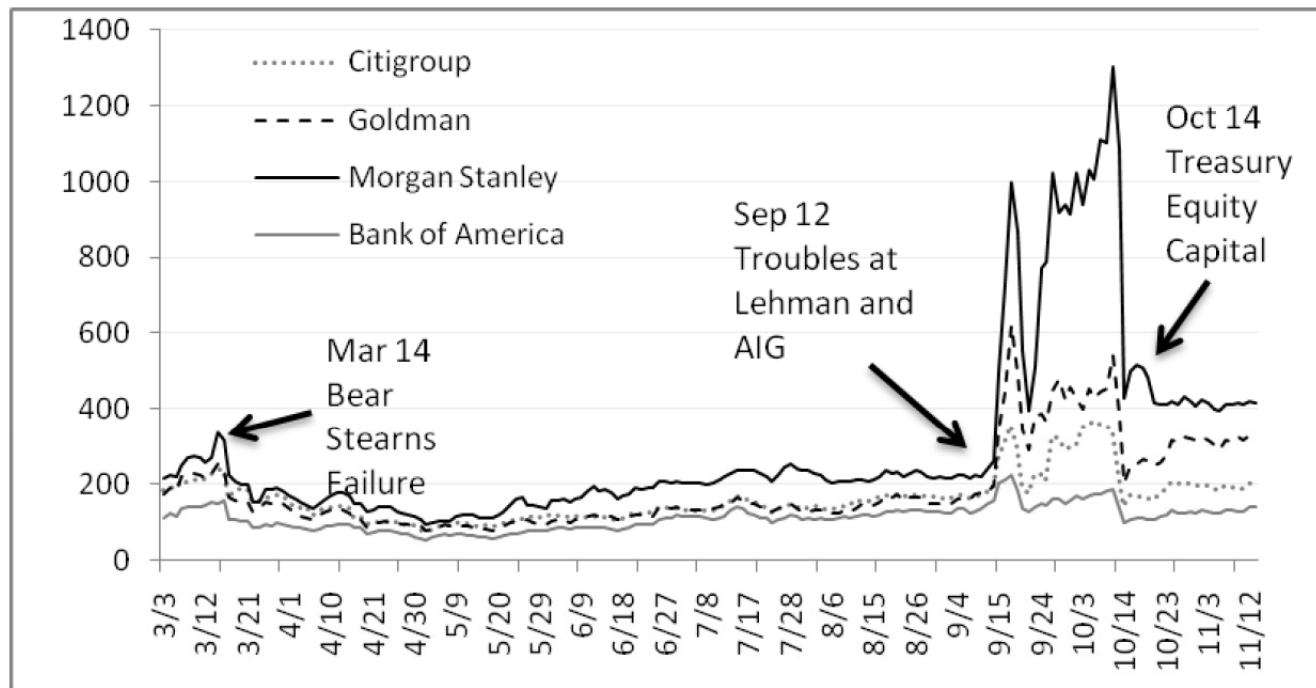


Figure 3: CDS Rates (Basis Points)

Source: Datastream

A. Krishnamurthy, How debt markets have malfunctioned during the crisis, Journal of Economic Perspectives, 2010

Soll der Staat große Banken retten?

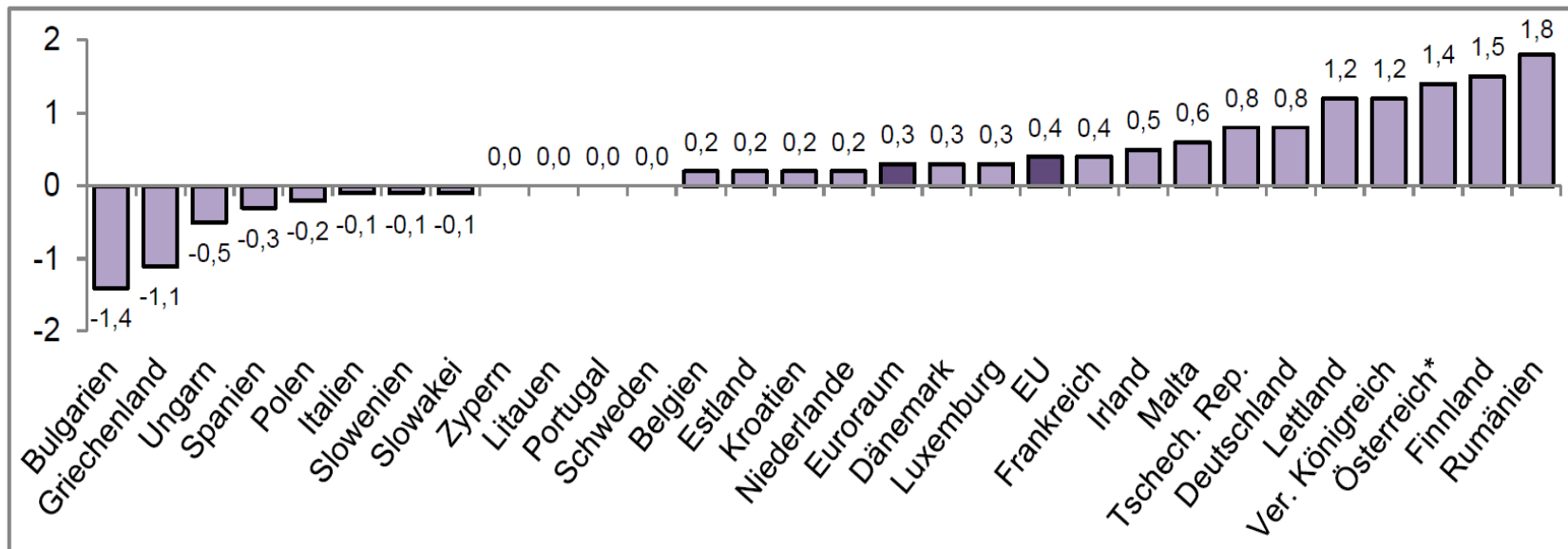
Table 1: TARP Summary¹
From TARP Inception through September 30, 2013
(Dollars in billions)

| | Purchase Price or Guarantee Amounts | Total \$ Disbursed | Investment Sales and Repayments | Write-offs and Losses ³ | Out-standing Balance ⁴ | Received from Investments |
|---------------------------------------|-------------------------------------|--------------------|---------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------|
| Bank Support Programs | | | | | | |
| Capital Purchase Program ⁵ | \$ 204.9 | \$ 204.9 | \$ (197.9) ⁶ | \$ (3.9) | \$ 3.1 | \$ 26.8 |
| Targeted Investment Program | 40.0 | 40.0 | (40.0) | - | - | 4.4 |

U.S. Department of the Treasury, Citizens' Report,
Office of Financial Stability – Troubled Asset Relief
Program, Fiscal Year 2013

Geldpolitik und die Krise in der Euro-Zone

Jährliche Inflation (%) im September 2014 - in ansteigender Reihenfolge

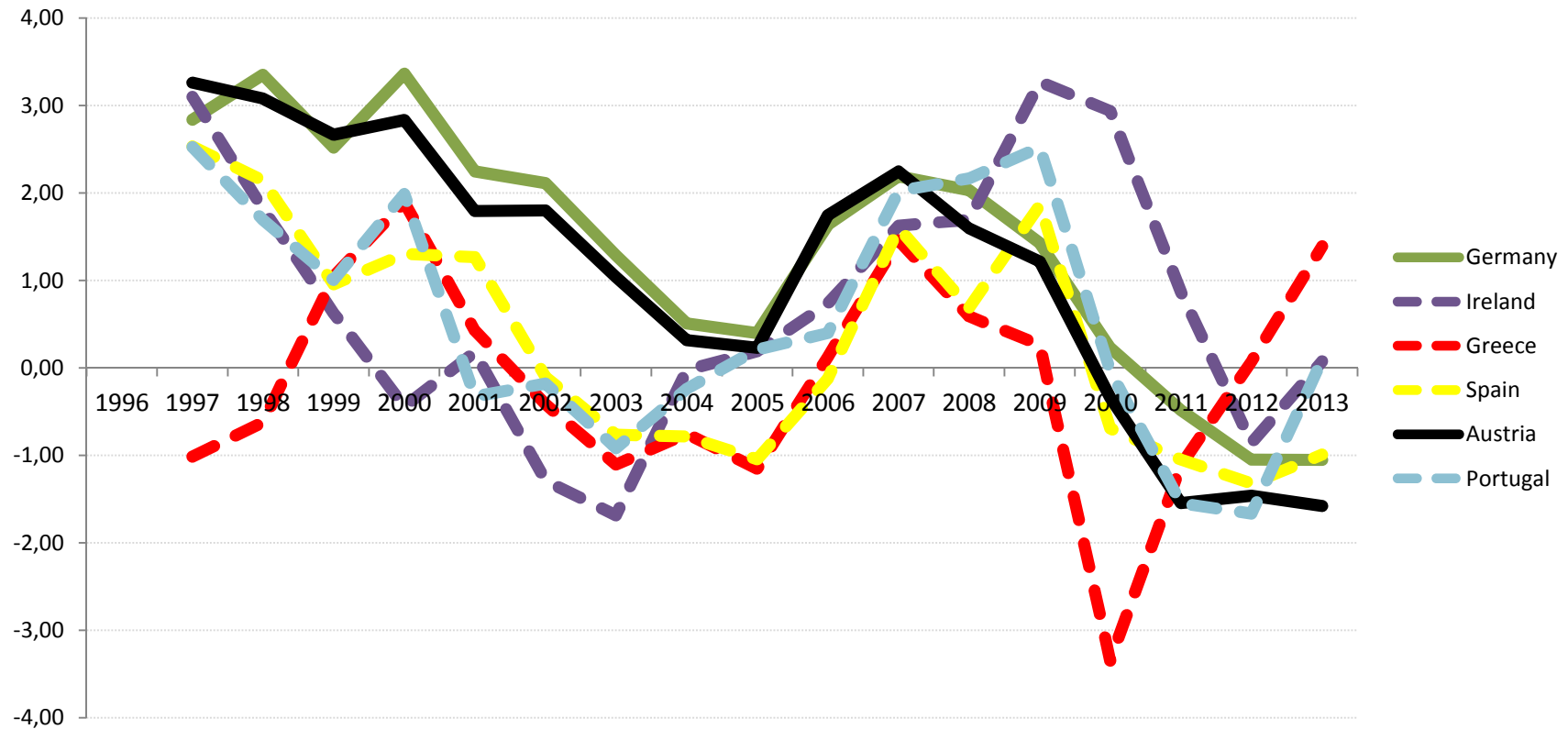


* Daten für Österreich sind vorläufig.

Quelle: Eurostat

Systematische Realzinssatzunterschiede in der Euro-Zone

Realzinssätze in der Eurozone
(1 yr LIBOR-HICP)





Spezialisierungsfach Geld und Konjunktur

- **LVA Schäfer, Teil 1: Finanzmärkte und Finanzinstitutionen:**
 - Wertpapiermärkte und Vermögenspreise
 - Wie veranlassen Investoren? Unsicherheit, Ertrag und Risiko
 - Wie bilden sich Preise bei Vermögenswerten? Rationale Preisbildung und Preisblasen, konjunkturelle Muster,...
 - Finanzinstitutionen und Finanzmarktregulierung
 - Welche wirtschaftliche Rolle erfüllen Banken?
 - Wodurch entstehen Finanzkrisen?
 - Wozu braucht man Finanzregulierung?
 - Themenschwerpunkt: Finanzkrise und Regulierungsreform



Spezialisierungsfach Geld und Konjunktur

- **LVA Schäfer, Teil 2: Geldpolitik:**
 - Geldtheoretische Grundlagen
 - Geldtheorie
 - Monetäre Transmission
 - Geldpolitische Konzeptionen
 - Inflation Targeting
 - Taylor-Regel und regelbasierte Geldpolitik
 - Makroprudenzielle Politik
 - Geldpolitischer Paradigmenwechsel als Folge der Weltfinanzkrise
 - Themenschwerpunkt: Krise in der Euro-Zone



- „Anwendbare“ Ökonomie
- Über 20% der AbsolventInnen des Masterprogramms arbeiten später im Finanzsektor
- Karrieremöglichkeiten bei OeNB, EZB, internationalen Finanzinstitutionen, Ministerien, Aufsichtsinstitutionen, Banken, Versicherungen, Investmentfonds, Beratungsfirmen...