

Ezra Klein: Wer hat die bessere Zentralbank ? Die Europäer oder die Amerikaner ?

Autor: Harald Weygand, Head of Trading | 16.11.2011 01:00 | Copyright BörseGo AG 2000-2021

Erstklassiger Artikel ...

Ezra Klein: Wer hat die bessere Zentralbank ? Die Europäer oder die Amerikaner ?

Posted by Mark at 4:25 PM TweetThis

This is of course a topic I bring up at every cocktail party.... hah. But it's an interesting topic... moral hazard has been breached years ago in the States, starting with Long Term Capital Management in the 90s, to the point Lehman Brothers was sitting there expecting rescue from "someone" (federal govt and/or central bank) for all their errors and ills. It's progressed far worse since even 2008 due to QE - we are now at the ridiculous point every time the S&P 500 falls 10% the speculator class demands the Federal Reserve come to the rescue - as if stock market valuations are a third mandate. (of course Bernanke does nothing to extinguish this as he has stated the wealth effect is something he cares about - not sure how that fits in the mandates of inflation or employment, but let's not worry about details such as that.) Meanwhile, MF Global has recently gone down in flames as its leader expected "Fed like" action out of the European Central Bank. If the ECB was like the Fed, Greek's leadership would still be there, as would Italy's.... the rescues would have come years ago. Instead the ECB puts most of the hardest fixes back on the political leadership something far more complicated in a 17 country organization than what we have to deal with here. Of course, both have pros and cons - Ezra Klein (who from this article seems to lean Krugman... or Charles Evans) of the Washington Post takes a closer look.

- Who has the better central bank, Europe or the United States? It's not exactly water-cooler conversation. But in April, when European Central Bank president Jean-Claude Trichet announced he would hike interest rates even as the euro zone was sputtering - in essence, opting to choke off economic growth to avert an uptick in inflation - the comparisons with Ben Bernanke quickly flared.
- Inflation hawks hailed Trichet's vigilance: "Yes, Americans are now being schooled by the French on how to run a sound monetary policy," wrote economist Michael Pentto. On the other hand, those worried about the euro zone's sluggish growth argued that the ECB was being run by maniacs. "[T]he ECB makes Ben Bernanke look like William Jennings Bryan," wrote Paul Krugman. Even if Bernanke wasn't doing enough to jolt the U.S. economy, Krugman argued, at least he wasn't as fanatical about stifling growth as Trichet was.
- This split view has persisted, even after Mario Draghi replaced Trichet as ECB president in November. The Europeans are seen as overly cautious in the face of crises, obsessed with inflation and willing to tolerate weak growth in the name of austerity. Bernanke, by contrast, has earned a reputation as someone willing to throw the kitchen sink at a financial crisis - even if many economists think he could go much, much further in helping the recovery along. "The Fed has been vastly more aggressive in just about everything," says Alan Blinder, an economist at Princeton University.
- Yet a closer comparison reveals some subtle differences between the world's two most powerful central banks. Bernanke has been willing to test the boundaries of what the Fed can do in order to preserve financial stability at a time when U.S. political institutions are failing. Europe's central bankers, by contrast, have been more focused on pressuring Europe's failing institutions to reform themselves, rather than on circumventing them to save the economy. Here's a look at the strengths and weaknesses of each approach:

1) Balancing growth and inflation.

- The Fed has been far more fervent than its European counterpart about slashing interest rates to boost the economy. This partly stems from a difference in the banks' mandates. The ECB's main task is to keep inflation low, whereas the Fed, in theory, has a "dual mandate" to fight inflation and unemployment. What's more, the ECB targets "headline" inflation - a broader price index that includes things the Fed doesn't fret as much about, like the Libya-related oil spike this year - which leads Europe's bank to hit the brakes more often.

- At the moment, the U.S. economy has recovered to the point where it's about 0.6 percent bigger than it was before the crash. The euro zone, by contrast, is still 0.3 percent smaller than it was pre-crisis. That's partly due to the ECB hiking interest rates at a couple of key points during the downturn, including twice this year, even as the Fed is pledging to keep rates near zero for the foreseeable future. (Under Draghi, the ECB has reversed course and cut rates slightly, but analysts don't expect him to go as low as the Fed has.)
- Now that the euro zone is likely to enter yet another recession, the ECB's tight-fisted approach doesn't look too good. That said, Bernanke doesn't get off easy, either. A number of prominent economists have argued that even the Fed has also been too timid and too inflation-averse, leaving millions of Americans out of work unnecessarily.

2) Pumping money into the market during crises.

- During the worst of the financial crisis in 2008, the Fed began an emergency lending program to keep money flowing through the economy. All told, the bank loaned out some \$3.3 trillion to anyone and everyone: U.S. banks, European banks, General Electric, McDonald's... The Fed also engaged in two rounds of quantitative easing to boost the economy, buying up more than \$2 trillion of mortgage-backed securities and other bonds.
- Clearly, Bernanke wasn't above taking unprecedented — and sometimes legally murky — steps to avert a meltdown. "In many cases, the Fed was stretching the law like mad," says Blinder. (The one big exception was when the Fed concluded that it had no authority to save Lehman Brothers in the fall of 2008.) Even though Europe's bank often has a lot more flexibility to get involved in open-market operations, Blinder adds, "they've been a lot more worried about stretching the law."
- That said, Blinder adds that the ECB also has good reason to be wary of unorthodox actions like quantitative easing. If the Fed loses money on its purchases, it has the U.S. Treasury to back it up. It's not clear who would backstop Europe's bank.

3) Getting involved in politics.

- Rick Perry and other Republicans have slyly hinted that Ben Bernanke has tried to goose the economy to help Barack Obama. The evidence for this is pretty thin. The Fed has generally acted as a lender of last resort — backstopping the economy — with seemingly little regard for politics. By contrast, the ECB has been much more selective in shoring up the euro zone's troubled states — and, in the process, it has become quite active in E.U. politics, to the point where it has ousted elected leaders.
- Consider the ECB's position in Europe's debt crisis. There are several countries, Italy and Spain especially, that would benefit greatly if the central bank loaned them money so that they didn't have to face high borrowing costs on the open market. And, while the ECB has bought up some sovereign bonds — about 185 billion euros worth — it hasn't been willing to unconditionally backstop the debts of European countries. If it did, it would lose its leverage to push the sorts of austerity measures it openly favors. "If the ECB had gone in two weeks ago and declared openly that we stand behind Italian debt," says Kirkegaard, "then Silvio Berlusconi would still be in office."
- The defense of the ECB is that it's probably the only institution in Europe that actually can force structural reforms. But, Kirkegaard notes, the bank is playing "a very clear game of chicken." By refusing to extend an unconditional helping hand, the central bank can force countries like Italy to rein in their debts. But the ECB is also running the risk of a full-blown financial crisis that brings down the Euro zone.

Quelle : <http://bit.ly/twTTmm>

Risikohinweis & Haftungsausschluss gemäß § 15 und § 17 AGB BörseGo AG

§ 15 Haftung

15.1 Soweit Nutzer Inhalte in Diskussionsforen, sogenannten Streams, Chats oder Blogs einstellen und dort Ratschläge oder Anlagetipps erteilen, handelt es sich ausschließlich um von den betreffenden Nutzern verantwortete Inhalte. BörseGo stellt insofern lediglich das Medium technisch zur Verfügung und ist nicht für die Genauigkeit, Richtigkeit oder Verlässlichkeit dieser Inhalte verantwortlich. Insbesondere ist BörseGo nicht für Verluste oder Schäden haftbar, die dem Nutzer dadurch entstehen, dass dieser auf eine solche Information vertraut.

15.2 Resultieren Schäden des Nutzers aus dem Verlust von Daten, so haftet BörseGo hierfür unabhängig von einer etwaigen Beteiligung nicht, soweit die Schäden durch eine zweckgemäße, regelmäßige und vollständige Sicherung aller relevanten Daten durch den Nutzer vermieden worden wären.

15.3 Im übrigen haften BörseGo, ihre gesetzlichen Vertreter und Erfüllungsgehilfen nur bei Verletzung des Lebens, des Körpers, der Gesundheit oder bei Verletzung wesentlicher Vertragspflichten (Kardinalpflichten), das heißt solcher Pflichten, deren Erfüllung die ordnungsgemäße Durchführung des Vertrages überhaupt erst ermöglicht und auf deren Einhaltung der Nutzer regelmäßig vertrauen darf, und deren Verletzung auf der anderen Seite die Erreichung des Vertragszwecks gefährdet. BörseGo haftet weiterhin für Schäden, die aus dem Fehlen zugesicherter Eigenschaften beruhen, sowie für sonstige Schäden, die auf einer vorsätzlichen oder grob fahrlässigen Pflichtverletzung von BörseGo, seiner gesetzlichen Vertreter oder Erfüllungsgehilfen beruhen.

15.4 Bei der Verletzung wesentlicher Vertragspflichten (vgl. Ziff. 15.3) haftet BörseGo nur auf den vertragstypischen, vorhersehbaren Schaden, wenn dieser einfach fahrlässig verursacht wurde, es sei denn, es handelt sich um Schadensersatzansprüche des Kunden aus einer Verletzung des Lebens, des Körpers oder der Gesundheit.

15.5 Weitergehende Ansprüche des Nutzers auf Schadensersatz sind ausgeschlossen. Die Vorschriften des Produkthaftungsgesetzes bleiben unberührt.

§ 17 Risikohinweis

Die Informationen und Services auf den Portalen von BörseGo wenden sich an registrierte sowie nichtregistrierte Nutzer. Die Angebote, die der Nutzer auf den Portalen von BörseGo findet, richten sich jedoch ausdrücklich nicht an Personen in Ländern, die das Vorhalten bzw. den Aufruf der darin eingestellten Inhalte untersagen, insbesondere nicht an US-Personen im Sinne der Regulation S des US Securities Act von 1933 sowie Internet-Nutzer in Großbritannien, Nordirland, Kanada und Japan. Jeder Nutzer ist selbst verantwortlich, sich über etwaige Beschränkungen vor Aufruf der Portale zu informieren und diese einzuhalten.

Insbesondere weist BörseGo hierbei auf die bei Geschäften mit Optionsscheinen, Derivaten und derivativen Finanzinstrumenten besonders hohen Risiken hin. Der Handel mit Optionsscheinen bzw. Derivaten ist ein Finanztermingeschäft. Den erheblichen Chancen stehen entsprechende Risiken gegenüber, die nicht nur einen Totalverlust des eingesetzten Kapitals, sondern darüber hinausgehende Verluste nach sich ziehen können. Aus diesem Grund setzt diese Art von Geschäften vertiefte Kenntnisse im Bezug auf diese Finanzprodukte, die Wertpapiermärkte, Wertpapierhandelstechniken und -strategien voraus.

Soweit BörseGo Börsen- oder Wirtschaftsinformationen, Kurse, Indizes, Preise, Nachrichten, Marktdaten sowie sonstige allgemeine Marktinformationen auf ihren Portalen bereitstellt, dienen diese nur zur Information und zur Unterstützung der selbstständigen Anlageentscheidung des Nutzers. Auch wenn BörseGo alle eingebundenen Informationen sorgsam überprüft, erhebt BörseGo keinen Anspruch auf inhaltliche Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität. Es obliegt dem Nutzer selbst, die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität dieser Daten zu überprüfen. Dies betrifft insbesondere, aber nicht ausschließlich, Kursdaten von Drittquellen. Die genannten Informationen stellen keine Aufforderung zum Kaufen, Halten oder Verkaufen von Wertpapieren und derivativen Finanzprodukten dar und begründen kein individuelles Beratungs- oder Auskunftsverhältnis. Sie sind keine Rechts-, Steuer- oder sonstige Beratung und können eine solche auch nicht ersetzen.

Bevor der Nutzer Investmententscheidungen trifft, sollte er sich sorgfältig über die Chancen und Risiken des Investments informiert haben. Aus einer positiven Wertentwicklung eines Finanzprodukts in der Vergangenheit kann keinesfalls auf zukünftige Erträge geschlossen werden. BörseGo übernimmt keine Haftung für die erteilten Informationen, die von BörseGo als vertrauenswürdig erachtet wurden, für bereitgestellte Handelsanregungen sowie für deren Vollständigkeit.

Leser sowie Teilnehmer an multimedialen Veranstaltungen wie Webinare, Online-Seminare, Seminare oder Vortragsveranstaltungen, die aufgrund der veröffentlichten Inhalte Anlageentscheidungen treffen bzw. Transaktionen durchführen, handeln in vollem Umfang auf eigene Gefahr und auf eigenes Risiko.

BörseGo übernimmt keine Haftung für die Inhalte externer Links. Für den Inhalt der verlinkten Seiten sind ausschließlich deren Betreiber verantwortlich. Eine Haftung von BörseGo für die Inhalte derartiger Internetseiten ist ausgeschlossen, soweit dies gesetzlich zulässig ist.

Stand: September 2019

Das Dokument mit Abbildungen ist urheberrechtlich geschützt. Die dadurch begründeten Rechte, insbesondere des Nachdrucks, der Speicherung in Datenverarbeitungsanlagen sowie das Darstellen auf einer Website liegen, auch nur bei auszugsweiser Verwertung, bei der BörseGo AG. Alle Rechte vorbehalten.

www.boerse-go.ag © BörseGo AG

Aktiengesellschaft mit Sitz in München - Registergericht: Amtsgericht München - Register-Nr: HRB 169607 - Vorstand: Robert Abend, Christian Ehmig, Johannes Pfeuffer, Thomas Waibel - Aufsichtsratsvorsitzende: Dipl.-Kff. Jutta Hofbauer - Umsatzsteueridentifikationsnummer gemäß § 27a UStG: DE207240211

München, 2021

