



in Kooperation mit

business4school

Wirtschaft für die Schule

## Internationales Kapital

14. März 2022, business4school, Sommersemester 2022, Online

Fabian Gieseke, Hauptverwaltung in Bremen, Niedersachsen und Sachsen-Anhalt

**Disclaimer:** Der Vortrag stellt die persönliche Auffassung des Referenten dar und gibt nicht notwendigerweise die Position der Bundesbank oder ihrer Beschäftigten wieder.

# Vorstellung

## Die Kerngeschäftsfelder der Deutschen Bundesbank



Zentrale



9 Hauptverwaltungen



31 Filialen

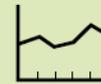
**Allgemeines Ziel: Stabilität sichern**

### Die fünf Kerngeschäftsfelder

Bargeld



Finanz-  
und  
Währungs-  
stabilität



Geldpolitik



Banken-  
aufsicht



Unbarer  
Zahlungs-  
verkehr



Mitarbeit in internationalen Gremien und Institutionen  
Ökonomische Forschung, Erstellung von Statistiken

# Vorstellung

## Unterschiede zwischen Zentralbanken und Geschäftsbanken



### Zentralbanken

#### Ziel

- Preisstabilität

#### Kunden

- Geschäftsbanken
- staatliche Stellen



### Geschäftsbanken

#### Ziel

- Gewinn

#### Kunden

- Private
- Unternehmen

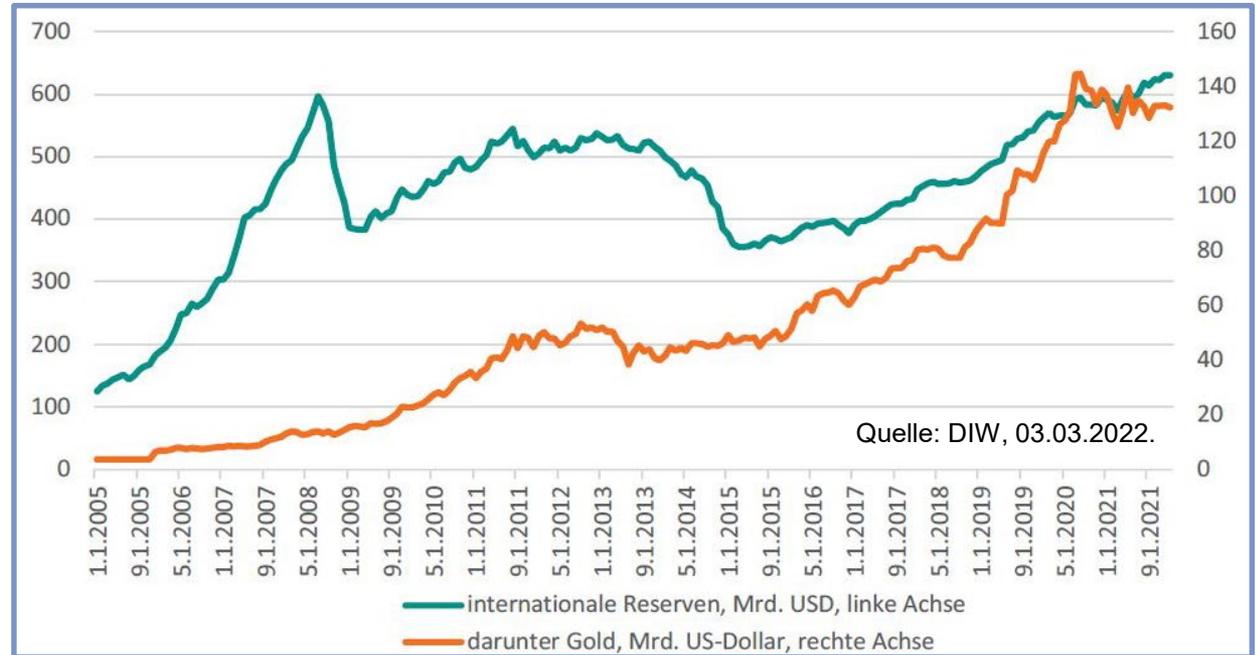
# (Finanz-)Sanktionen und Reaktionen seitens der westlichen Länder

## Auswahl

- Blockierung der russischen Devisenreserven
- Verbot aller Transaktionen mit der russ. Zentralbank
- Verbot der Bereitstellung von Euro-Banknoten
- Ausschluss der russ. Zentralbank von Dienstleistungen der BIZ
- SWIFT-Ausschluss von mehreren russischen Banken
- Verbot von Neuinvestitionen in den Regionen Donezk und Luhansk
- Ausfuhrbeschränkungen nach Russland (insbesondere Hochtechnologie)
- Personenbezogene Sanktionen gegen bestimmte russ. Personen (Oligarchen)
- USA: Importverbot für Rohöl aus Russland
- Einstellung des Russland-Geschäfts durch zahlreiche Unternehmen und Banken

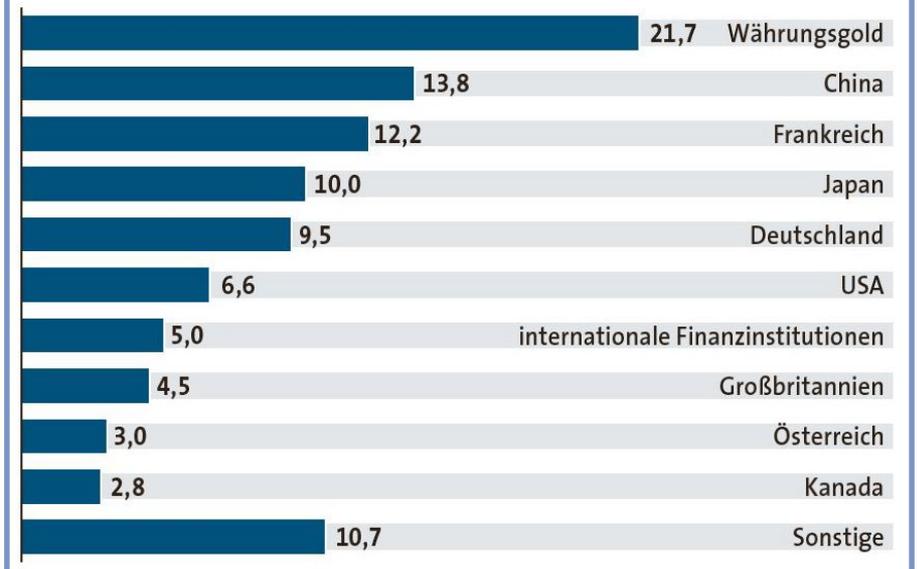
# Sanktionen gegen die russische Zentralbank

## Internationale Reserven der russischen Zentralbank (in Mrd. US-Dollar)



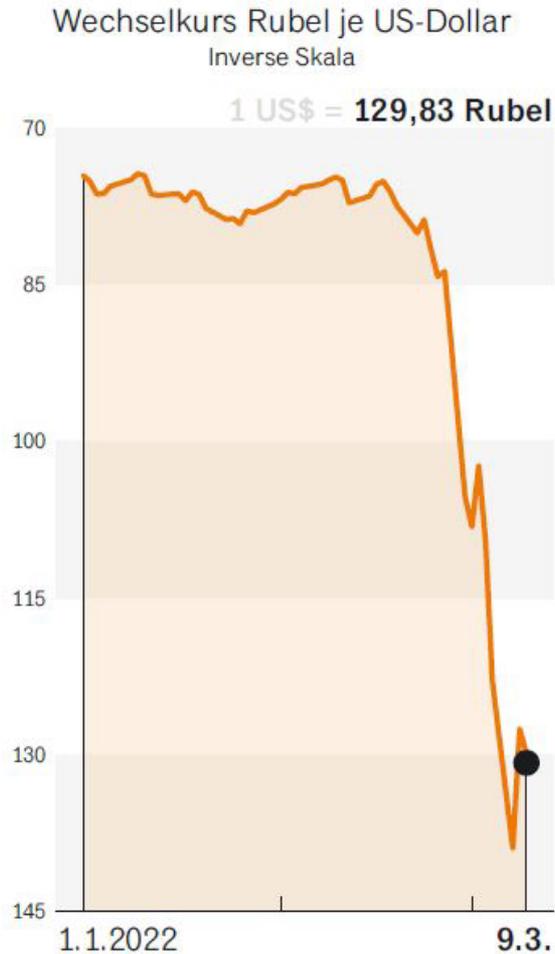
## Regionale Verteilung der russischen Devisenreserven und Goldbestände (Anteile in Prozent)

Quelle: Börsen-Zeitung, 08.03.2022, auf Datenbasis der russischen Zentralbank (Stand 30.06.2021).

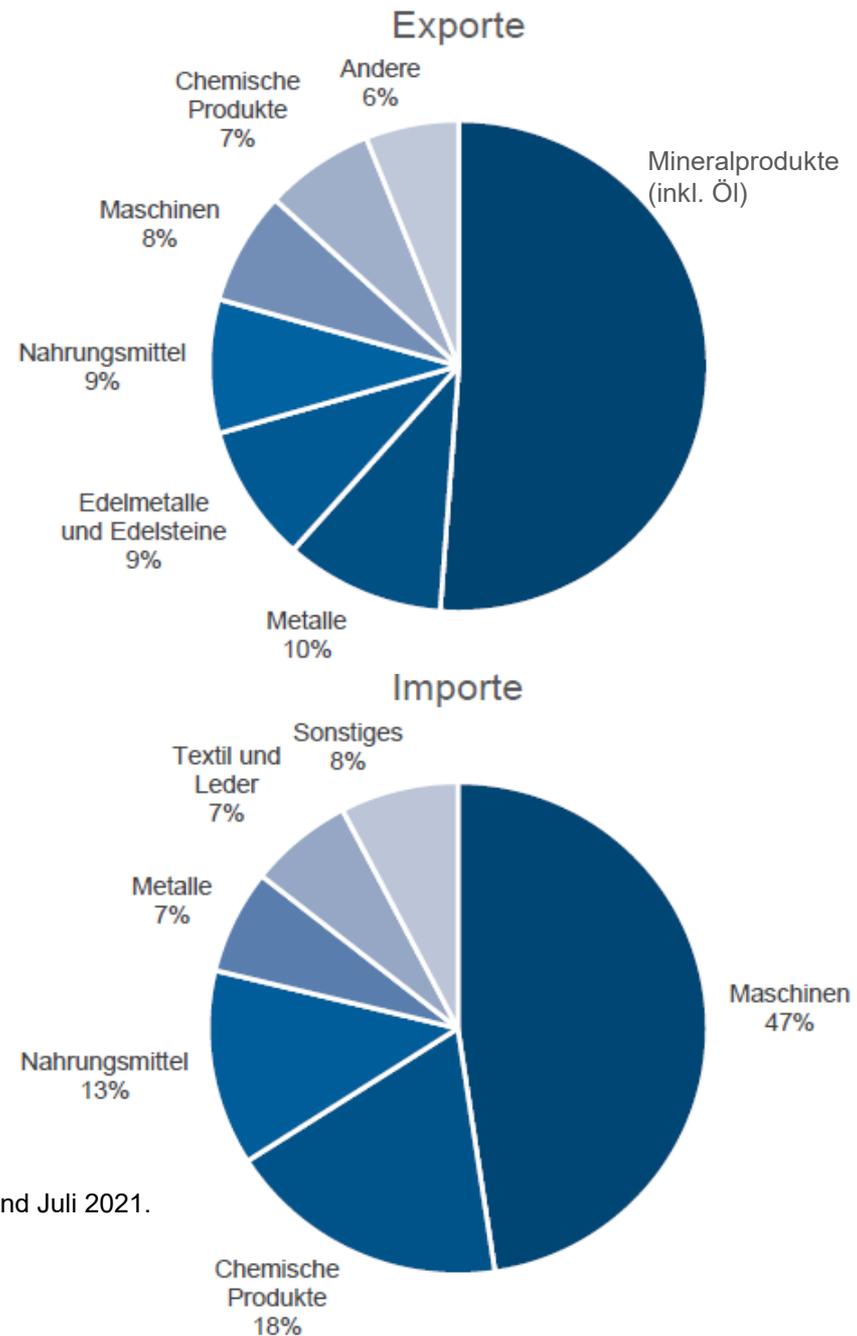


# Verfall des Rubel-Kurses

## Zentralbank kann nicht gegensteuern



Quelle: Handelsblatt, 10.03.2022,  
auf Datenbasis von Bloomberg.



Quelle: Statista, Stand Juli 2021.

## Verfall des Rubel-Kurses

Wie wirken sich Veränderungen von Wechselkursen aus?

- Ausgangssituation: **1 \$ = 77 RUB**



- Amerikaner will russ. Maschine kaufen
- Preis: 3,85 Mio. RUB (also 50.000 \$)

Wechselkurs verändert sich:

- Abwertung des RUB: **1 \$ = 110 RUB**
- Preis: 3,85 Mio. RUB (**jetzt: 35.000 \$**)

- Gleiche Situation (**1 RUB = 0,013 \$**)



- Russe will US-Maschine kaufen
- Preis: 50.000 \$ (also 3,85 Mio. RUB)

Wechselkurs verändert sich:

- Abwertung des RUB: **1 RUB = 0,0074 \$**
- Preis: 50.000 \$ (**jetzt: 6,76 Mio. RUB**)

- Eine Aufwertung des Rubels macht russische Waren für das Ausland teurer und ausländische Waren für Russland billiger.
- Eine Abwertung des Rubels macht russische Waren für das Ausland billiger und ausländische Waren für Russland teurer.

# SWIFT-Ausschluss mehrerer russischer Banken

Ziel: Wirtschaftliche Isolation Russlands

- Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunication (SWIFT)
- Kommunikationsnetzwerk, genutzt von mehr als 11.000 Banken weltweit
- Gründung: 1973, Sitz: Belgien
- 2021: 42 Mio. Überweisungen pro Tag über SWIFT
- Betroffen: 7 Banken, ca. 70% des russ. Bankenmarkts (VTB, Bank Otkritie, Novikombank, Rossiya, Sovcombank, Staatsbank Promsvyazbank, Staatsbank VEB)
- Bislam nicht betroffen: Sberbank, Gazprombank
- Mögliche Umgehung:
  - Nutzung des Systems in China
  - Kryptowährungen



Quelle: Deutsche Welle, 10.03.2022.

# Reaktionen aus Russland

## Maßnahmen der russ. Zentralbank

- Weit vor dem Krieg (ab 2014):
  - Landeseigenes Zahlungssystem Mir
  - Aufbau von Gold- und Devisenreserven
  - Umschichtung USD in andere Währungen
- Anhebung der Leitzinsen: von 9,5% auf 20%
- Kapitalverkehrskontrollen:
  - Kein Tausch mehr von Rubel in ausländisches Bargeld
  - Beschränkung von Abhebungen bei Konten in Fremdwährung
  - Russ. Unternehmen müssen 80% ihres Erlöses aus dem Export in Fremdwährungen verkaufen



Банк России



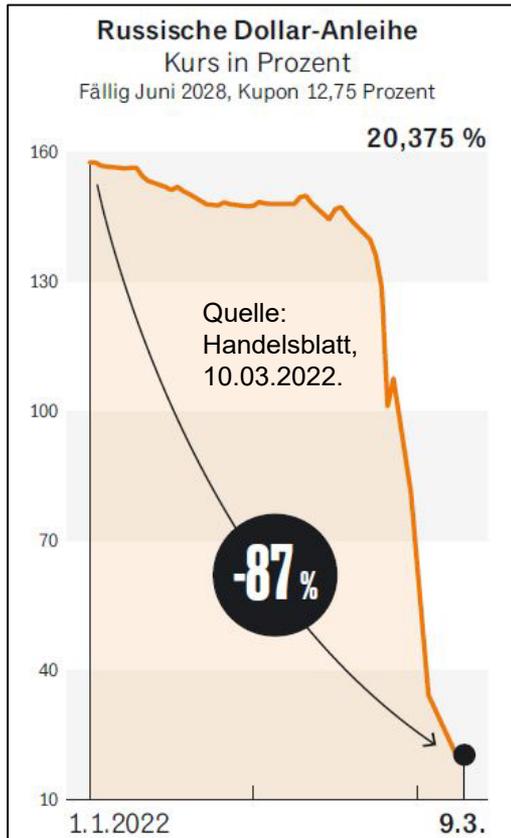
Präsidentin der russ. Zentralbank:  
Elwira Sachipsadowna Nabiullina

## Weitere Auswirkungen Bislang und zukünftig

- Einbruch des russ. Aktienmarkts
- Russland kurz vor Zahlungsunfähigkeit



Quelle: Die Welt, 04.03.2022, auf Basis von Daten von Bloomberg.



- Einstellung von Waren- und Finanzflüsse nach Russland
- Zahlungsunfähigkeit der Sberbank Europe AG
- Prognose: drastischer Anstieg der Inflation in Russland
- Prognose: drastischer Einbruch der russ. Wirtschaft

### Allgemein:

- Eher geringe Auswirkungen auf europ. Finanzsystem
- Anstieg der Energiepreise (Inflation ↑)
- Anstieg der Verschuldung

# Einordnung und Ausblick

## Regimewandel durch Sanktionen unwahrscheinlich



„Die Tatsache, dass wir bereit sind, eine wichtige Volkswirtschaft wie Russland zu isolieren, ist eine große Veränderung in der weltweiten Finanzordnung.“ (Lagarde, Präsidentin des europ. Bankenverbands, Handelsblatt, 11.03.2022)



# Vielen Dank für Eure Aufmerksamkeit

## Fabian Gieseke

Stab des Präsidenten

Hauptverwaltung für Bremen, Niedersachsen, Sachsen-Anhalt

E-Mail: [fabian.gieseke@bundesbank.de](mailto:fabian.gieseke@bundesbank.de)

Tel.: 0511 – 3033 2186



Internationales Kapital - Fabian Gieseke

14. März 2022

Folie 12