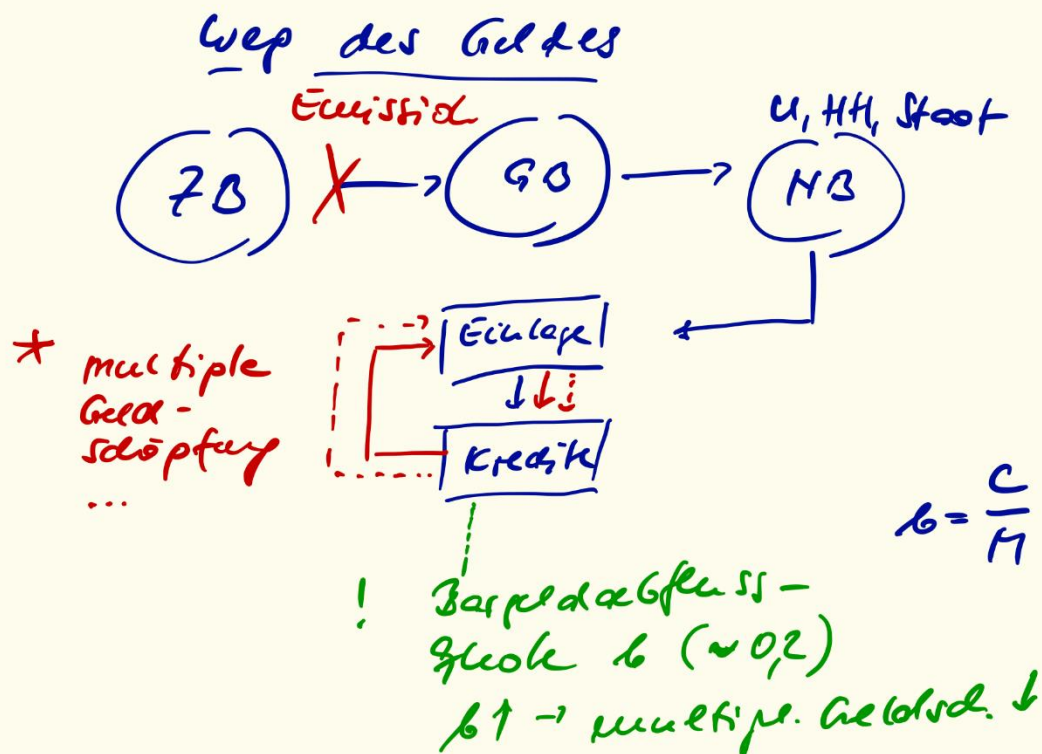
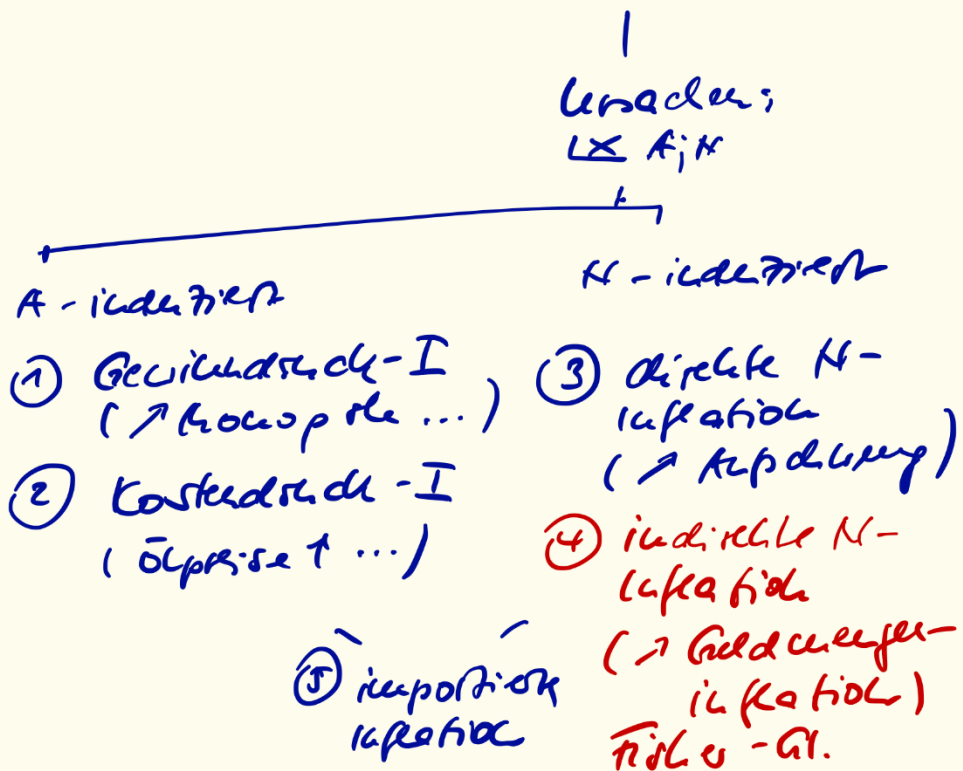




$$ZB \rightarrow B \rightarrow m_G \rightarrow M$$

Basis Geldmenge

$$B = C + R \quad M = C + D$$

Bargeld Reserven Einlagen

$$B = b \cdot M + R \quad \leftarrow b = \frac{C}{M} \quad \wedge \quad C = b \cdot M$$

$$B = b \cdot M + r \cdot D \quad \leftarrow R = r \cdot D$$

Reservequote

$$B = b \cdot M + r(1-b)M \quad \leftarrow D = (1-b)M$$

$$B = bM + (r - br)M$$

$$B = (b + r - br)M \quad \wedge$$

$$\left. \begin{array}{l} b \uparrow \rightarrow m_G \uparrow \\ r \uparrow \rightarrow m_G \downarrow \end{array} \right\} M = \frac{1}{b + r - br} \cdot B$$

m_G ZB

$$\textcircled{1} \quad \left. \begin{array}{l} b = 0,2 \\ r = 0,01 \end{array} \right\} m_G = 4,81, \text{ d.h.}$$

$$\textcircled{2} \quad \left. \begin{array}{l} b = 0,4 \\ r = 0,01 \end{array} \right\} m_G = 2,46, \text{ d.h.}$$

$$\textcircled{3} \quad \left. \begin{array}{l} b = 0,00 \\ r = 0,01 \end{array} \right\} m_G = 100$$

1. Instrumente der Geldpolitik: Mindestreserve (r) * PAZ

 Fiktion
NO BG: GB
MR - derzeit 1%

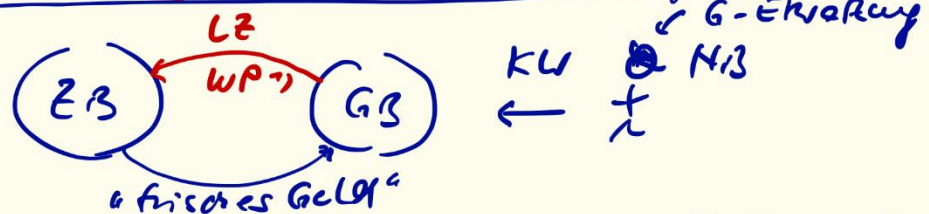
MR ↑, wenn Inflation
...

Wirkungen:

- ① macht m_0 endlich
- ② schneller + direktere Wirkung
- ③ = "Notbremse"
- ④ letztes Mittel gegen Inflation



2. Instrumente der GP: Leitzinsen im Refinanzierungssystem



- 1) Wertpapiere = Urkunde mit Anspruch
2. a Wechsel → Diskontgeschäft

1. b and. Wertpapiere → Lombardgeschäft

Δt (time Gap) Reste Rückkaufkurse

- 7-14 Tage
- 3 Jahre

Wertpapierpensionsgeschäft
(Repo)

EZB

Basiszinssatz nach § 247 BGB

Aktueller Stand	Gültig ab
-0,88%	01.07. 2016

*BCB
 verzinsung*

EZB-Zinssätze

Zinssatz	Satz	Gültig ab
Satz der Einlagenfazilität	-0,40%	16.3. 2016
Satz der Hauptrefinanzierungsgeschäfte	0,00 %	16.3. 2016
Satz der Spitzenrefinanzierungsfazilität	0,25 %	16.3. 2016

*Repo-Zins
 frisches Geld
 per WP*

⊕ Δt für ΔH

*Übermacht-Kredit =
 Zinsobergrenze*



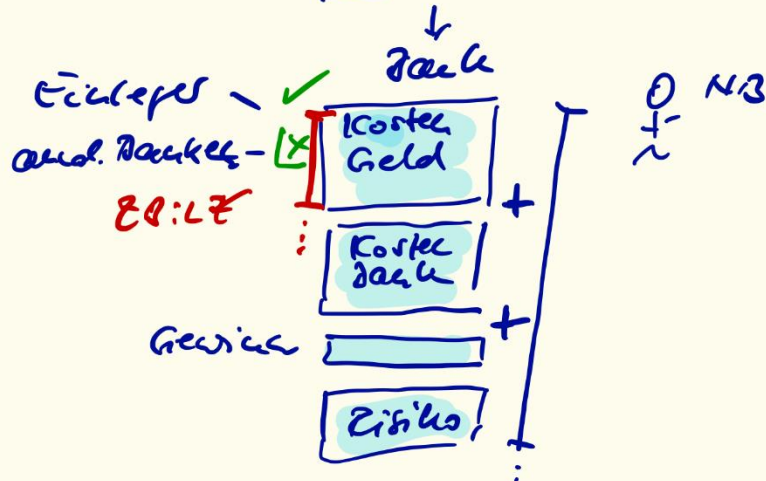
*Übermacht-Einkauf =
 Zinsuntergrenze*

Quelle: bankenverband.de



Leitzinsen

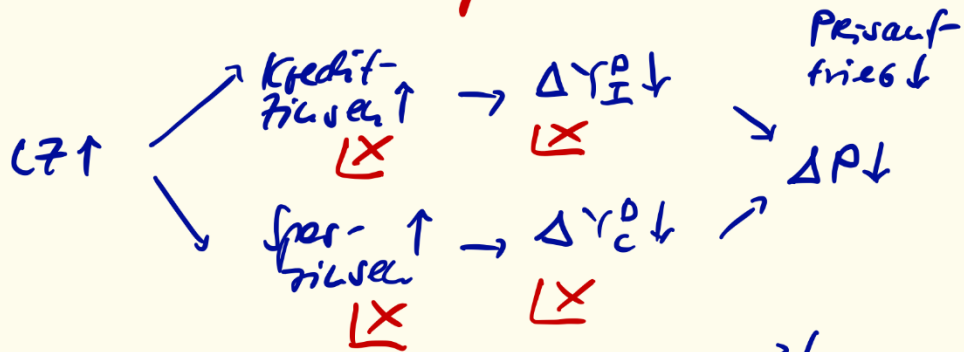
Kalkulation $\hat{=}$ K' für Geld





LZ gegen Inflationsrisiko

LZ $\rightarrow$ doppelt indirekte Wirkung $\rightarrow$ Inflation $\uparrow$



time lag: 0,25 - 0,5 Jahre

$\downarrow$ LZ, wenn Inflation droht

Aus für Geldmarkt

Wendekreis *

=: PRS...

LX Devisenmarkt

*N

Spekulation

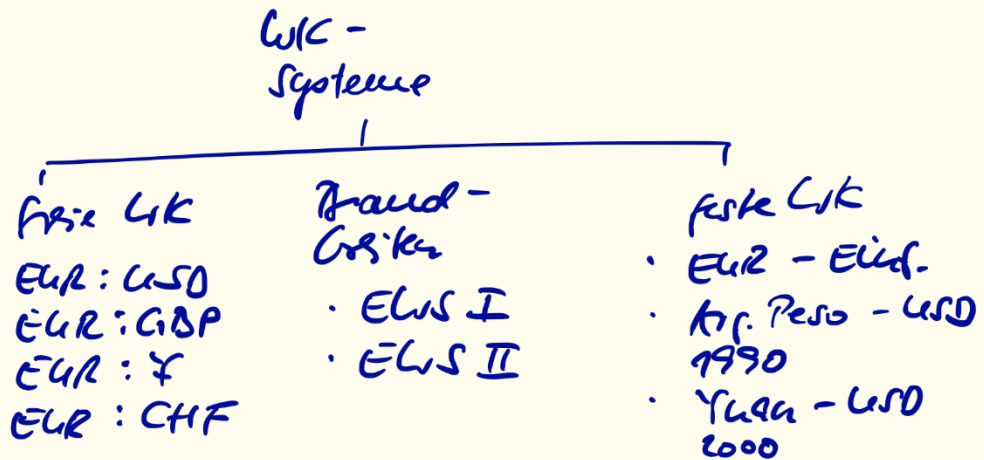
Außenhandel *

$EX \rightarrow WK \uparrow$ c.p.

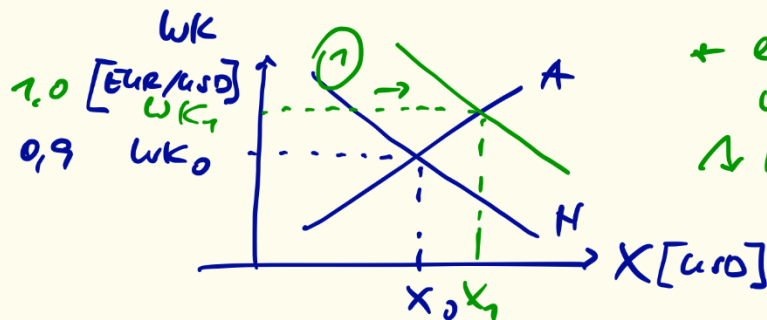
Kaufkraft-
verhältnis
0,86\$: 1€

Zins-
verhältnis
 $i \uparrow \rightarrow WK \uparrow$
c.p.

LX : fixe WK



Zu: freie WK $\times$ USD in EUR - Zone



+ exogene Schock:
 Ölpreis $\uparrow$ (Angebot)
 $\downarrow$ Euro $\uparrow$ ①
 $\downarrow$ WK $\uparrow$; $X \uparrow$
 Wertsteigerung
 Öl-Angebot
 WK $\uparrow$ Öl nach
 teurer
 ① niedrige
 Reallohn
 Ölverbrauch $\downarrow$