

Ursache: Staffelschub-Theorie

Kultur  $\equiv$  Industriekolonie

| Position                                                               | 2016 <sup>1)</sup> | 2017 <sup>2)</sup> | 2018 <sup>3)</sup> |
|------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>I. Leistungsbilanz</b>                                              | + 265,5            | + 261,9            | + 246,4            |
| 1. Warenhandel <sup>1)</sup>                                           | + 252,6            | + 253,1            | + 221,9            |
| Ausfuhr (fob)                                                          | 1 178,6            | 1 256,3            | 1 292,8            |
| Einfuhr (fob)                                                          | 926,0              | 1 003,2            | 1 070,9            |
| nachrichtlich:                                                         |                    |                    |                    |
| Außenhandel <sup>2)</sup>                                              | + 248,9            | + 247,9            | + 227,9            |
| Ausfuhr (fob)                                                          | 1 203,8            | 1 279,0            | 1 317,7            |
| Einfuhr (cif)                                                          | 954,9              | 1 031,0            | 1 089,8            |
| 2. Dienstleistungen <sup>3)</sup>                                      | - 21,0             | - 21,9             | - 19,6             |
| darunter:                                                              |                    |                    |                    |
| Reiseverkehr                                                           | - 38,2             | - 43,6             | - 43,4             |
| 3. Primäreinkommen                                                     | + 74,7             | + 80,3             | + 91,7             |
| darunter:                                                              |                    |                    |                    |
| Vermögens-einkommen                                                    | + 75,4             | + 82,3             | + 93,5             |
| 4. Sekundäreinkommen                                                   | - 40,9             | - 49,6             | - 47,6             |
| <b>II. Vermögensänderungsbilanz</b>                                    | + 2,1              | - 1,9              | + 1,9              |
| <b>III. Saldo der Kapitalbilanz<sup>4)</sup></b>                       | + 259,7            | + 282,9            | + 225,6            |
| 1. Direktinvestitionen                                                 | + 43,2             | + 48,7             | + 43,5             |
| 2. Wertpapieranlagen                                                   | + 199,0            | + 196,6            | + 113,1            |
| 3. Finanzderivate <sup>5)</sup>                                        | + 29,1             | + 11,6             | + 23,3             |
| 4. Übriger Kapitalverkehr <sup>6)</sup>                                | - 13,2             | + 27,3             | + 45,4             |
| 5. Währungsreserven                                                    | + 1,7              | - 1,3              | + 0,4              |
| <b>IV. Statistisch nicht aufgliederbare Transaktionen<sup>7)</sup></b> | - 7,9              | + 23,0             | - 22,6             |

AB  
LB-Ü

Saldo Leistungsbilanz

36k: Finanzstatus

→ 246,4 Mrd. €

→ 225,6 Mrd. €

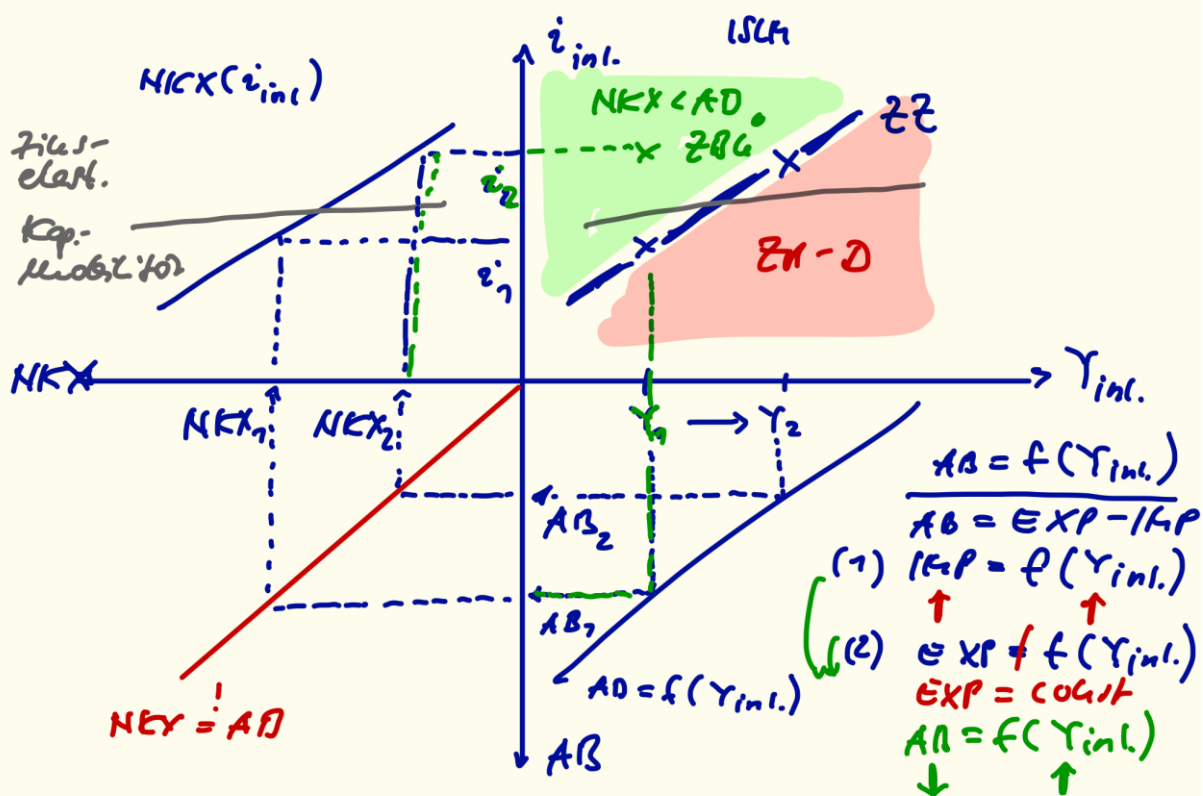
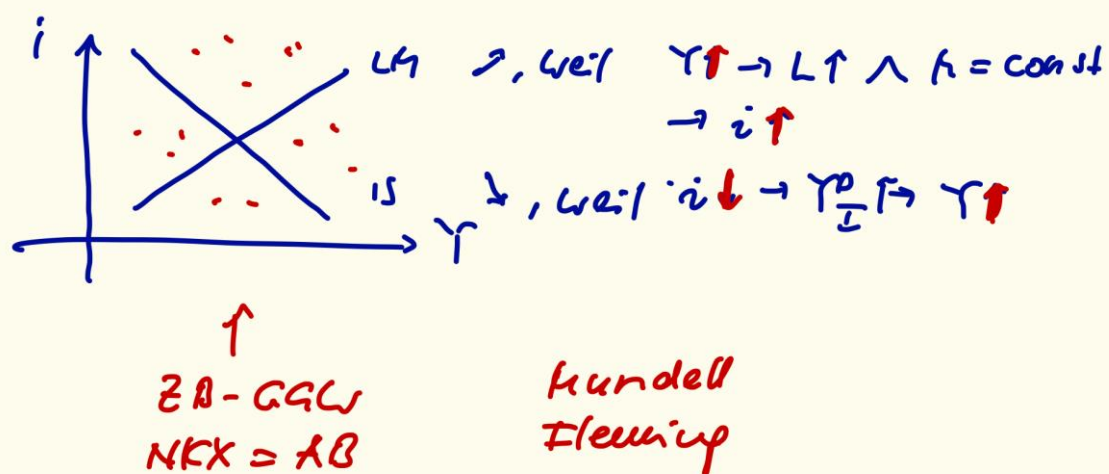
\*  $AB = NKX$  ZB-GGW

- "  $AB < NKX$  ZB-Defizit

$AB > NKX$  ZB-Überschuss

NKX

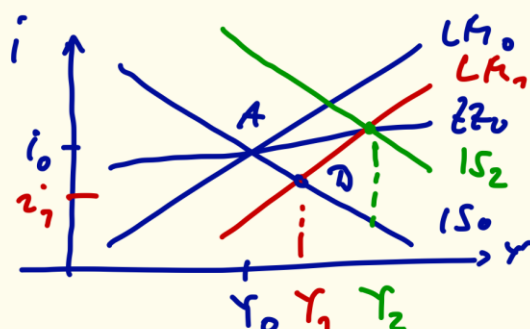
← "Zertifikat"



$\rightarrow \text{ZZ} \nearrow$ , weil  $Y \uparrow \rightarrow \text{IMP} \uparrow \wedge \text{EXP} = \text{const}$   
 $\rightarrow \text{AB} \downarrow \rightarrow \text{um } \text{NKX} = \text{AD} \rightarrow \text{NKX} \downarrow$   
 da  $\text{NKX} \uparrow$   
 $\rightarrow$  frump, weil  $\text{NKX}$  zu stark sinkt +  
 hohe Kapitalmobilität

|         | DA2       | PA1       |
|---------|-----------|-----------|
| exp. GP | $\ominus$ | $\oplus$  |
| fixe WK | $\oplus$  | $\ominus$ |

① exp. GP mit fixe WK  
 („Währungs-Krise“)



Ergebnisse

- i.u.v.-falle
- keine Exportföhr

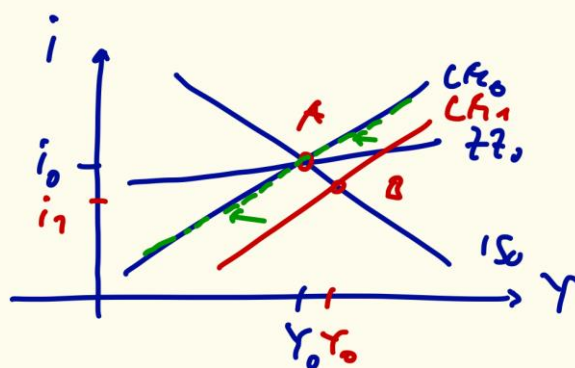
④ aber  $\overline{Y_1, Y_2}$  wachst um  
 $Y \uparrow$  auf hohem Niveau

USD  $\rightarrow$  EUR  
 2009

1.  $M \rightarrow L$   
 $\rightarrow i \downarrow Y \uparrow$   
 aber: Int.-falle
2.  $B: I = S, L = M$   
 aber:  $ZA - Def.$   
 $NKX > IB$
3.  $\text{fixe WK}$   
 $\text{USD} \downarrow \rightarrow$   
 $\text{EXP} \uparrow \rightarrow \overline{IS}$   
 $\rightarrow Y \uparrow i \uparrow$

② exp. GP bei festen WK

USD 2009  
Y<sub>real</sub>



⊖ Wirkungskreis

①  $M \uparrow \rightarrow \overrightarrow{LH}$

...

20-Defizit

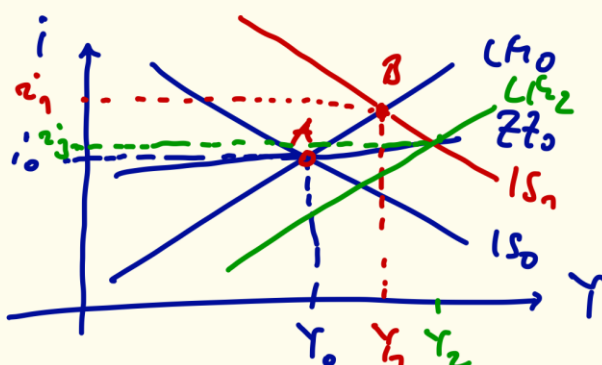
NEK > AB

A USD-Abfluss

② Spätkonjunktur  
von USD durch  
PBoC  $\overrightarrow{LH}$   
 $Y \downarrow i \uparrow$

③ expansive FP in €-zone  
→ ITA

AEGV  
3% Neursdals  
in v.p. ZBP  
→ Grenze



① exp. FP (KP)

$Y^p \uparrow \rightarrow \overrightarrow{IS}$

$i \uparrow Y \uparrow$

②  $I = S \quad C = H$   
AGV  $70 - G^*$   
 $AB > NEK$

$i_{ITA} > i_{rest-E}$

NEK (€ Zurspross)

$\overrightarrow{LH} \rightarrow Y \uparrow i \downarrow$

⊕  $Y \uparrow \uparrow \uparrow$

⊖  $Y_1, Y_2$  Wachstum auf Kosten Zinns  
Neursdals > 3% ZBP  
Rest - C.O.