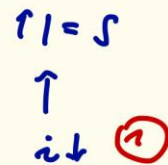


Sag 45°



γ_{EXP}^0
 γ_I^0
 γ_G^0 (γ_{Ca}^0)

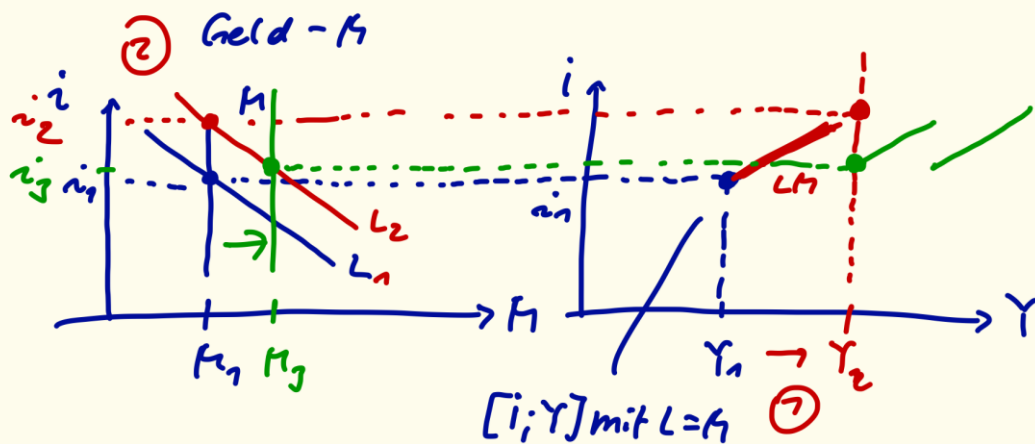


LH - Funktion

Geldm.-GGW

Geldangebot : Monopolist d. ZB
 M Zinsunelastisch

Geldnachfrage : Motive
 L Transaktionsmotiv 75%
 Vorrichtermotiv 20-25%
 ⋮



Position	2015 ⁹⁾	2016 ⁹⁾	2017 ⁹⁾
I. Leistungsbilanz	+ 271,4	+ 268,8	+ 262,7
1. Warenhandel ¹⁾	+ 261,1	+ 268,0	+ 265,0
Ausfuhr (fob)	1 179,1	1 192,1	1 270,2
Einfuhr (fob)	918,0	924,1	1 004,6
nachrichtlich:			
Außenhandel ²⁾	+ 244,3	+ 248,9	+ 244,6
Ausfuhr (fob)	1 193,6	1 203,8	1 279,0
Einfuhr (cif)	949,2	954,9	1 034,4
2. Dienstleistungen ³⁾	- 16,9	- 19,9	- 16,1
darunter:			
Reiseverkehr	- 36,6	- 38,2	- 38,8
3. Primäreinkommen	+ 67,2	+ 60,6	+ 67,4
darunter:			
Vermögens-einkommen	+ 66,0	+ 60,9	+ 68,6
4. Sekundäreinkommen	- 40,0	- 39,9	- 54,1
II. Vermögensänderungsbilanz	+ 0,5	+ 3,5	- 0,3
III. Saldo der Kapitalbilanz ⁴⁾	+ 239,4	+ 257,1	+ 275,7
1. Direktinvestitionen	+ 67,5	+ 31,2	+ 42,2
2. Wertpapieranlagen	+ 192,9	+ 206,7	+ 200,2
3. Finanzderivate ⁵⁾	+ 26,0	+ 32,5	+ 8,9
4. Übriger Kapitalverkehr ⁶⁾	- 44,8	- 14,4	+ 25,6
5. Währungsreserven ⁷⁾	- 2,2	+ 1,7	- 1,3
IV. Statistisch nicht aufgliederbare Transaktionen ⁸⁾	- 32,5	- 14,6	+ 13,3

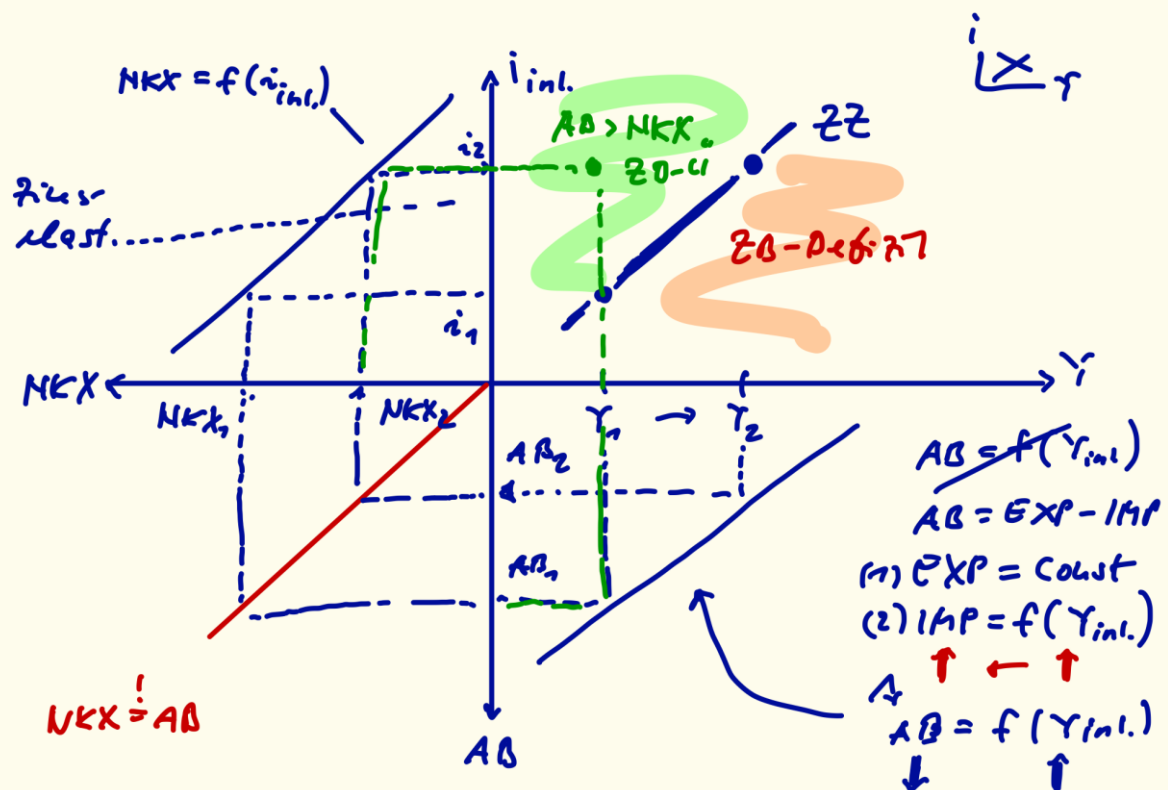
LB-Ü: 262 Mrd. € !

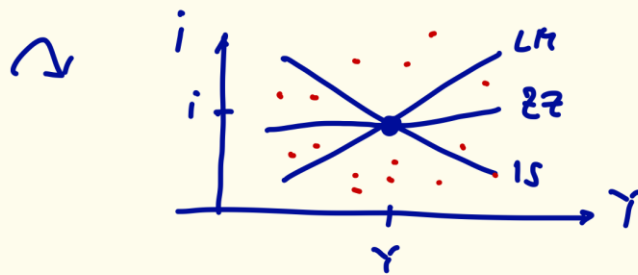
NKX: 276 Mrd. €

AB = NKX
 ZB-GGW

AB < NKX
 ZB-Defizit

AB > NKX
 ZB-Überschuss





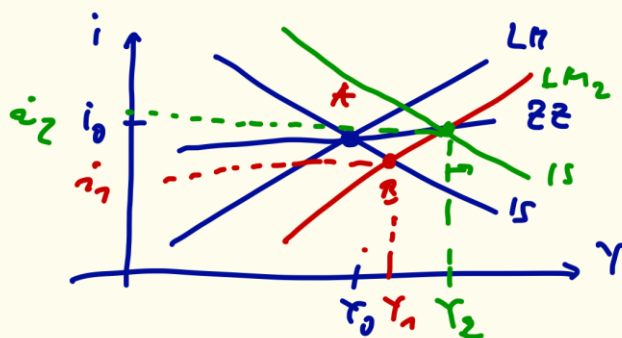
↪ Anwendung

	expansive Geldpolitik	expansive Fiskalpolitik
fixe WK (€-Zone)	-	PA1 PA2
flex. WK	-	PA2 PA1

exp. GP

fix. WK

USA – €
2008



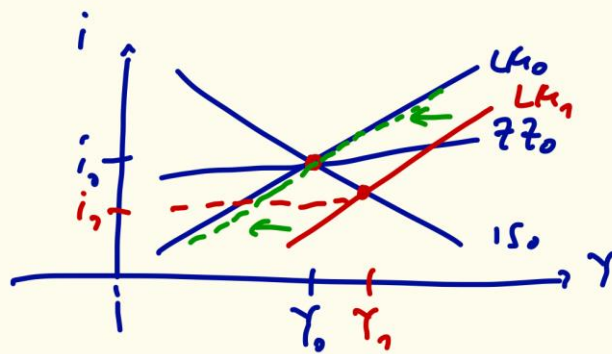
⊕ $Y \uparrow \uparrow$ i rel. konstant

(-) keine Y_F^*
 keine Exporte
 Y_1, Y_2 bedrohen auf
 Kosten Druck

1. Geldmengenwachstum $M \uparrow$
 $\bar{L} \downarrow \rightarrow i \downarrow \rightarrow Y \uparrow$
 $I: I=S \quad L=M$

2. flex. WK $\rightarrow \$ \downarrow$
 $\rightarrow \text{EXP} \uparrow$
 $\bar{I} \downarrow \rightarrow i \uparrow \rightarrow Y \uparrow$

exp. GP bei festen WK USA - Deu



$M \uparrow \rightarrow LM \rightarrow$
 $r \uparrow i \downarrow$
 $\downarrow \$ \downarrow$
 PBoC
 \$ - Aufkauf

Wirtschaftslosigkeit!!!

exp. Fiskalpolitik

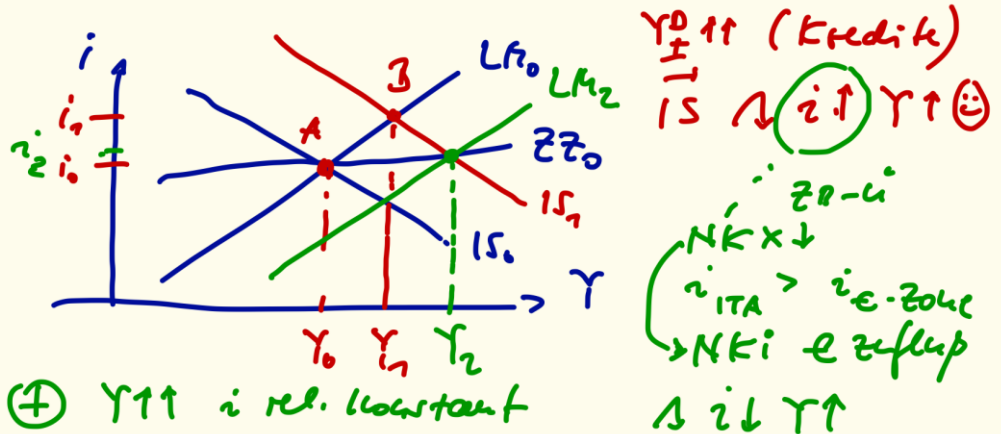
festes WK
 (€-Zone)
 ITA



festes WK
 (Reformen)
 € : USA



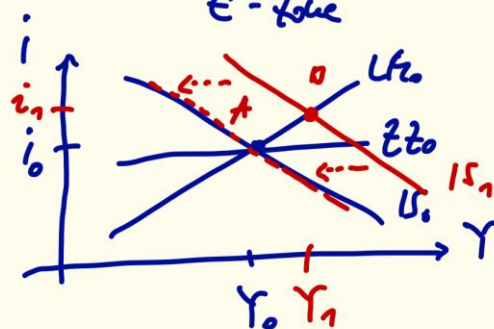
① exp. FP in €-Zone
 ITA



④ $Y \uparrow \uparrow$ i rel. konstant

⑤ $\overline{Y_1 Y_2}$ wandert auf Kosten ZB
 verbietet nach AEU (Neuschuld $\leq 3\%$)

② exp. FP bei fix. LK „€-Budget“



Wirkung LoS

