

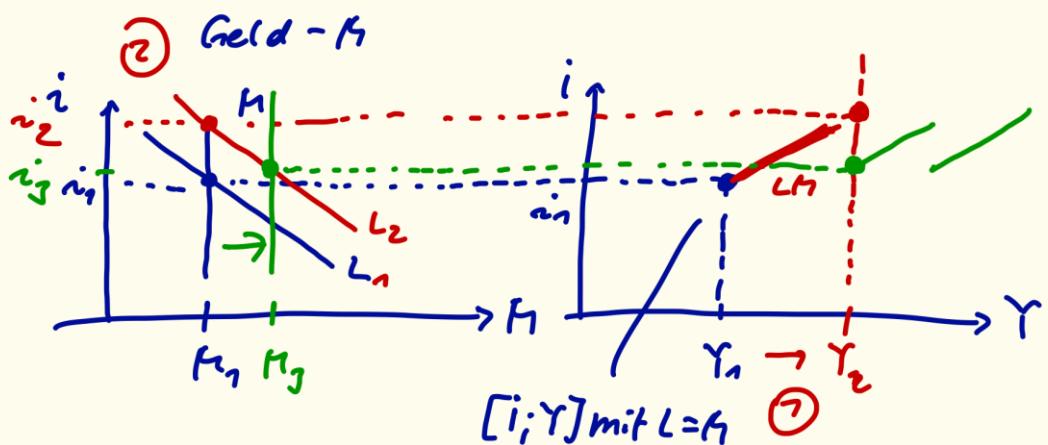
L_H - Funktion

Geldangebot :
 M

Geldnachfrage :
 L

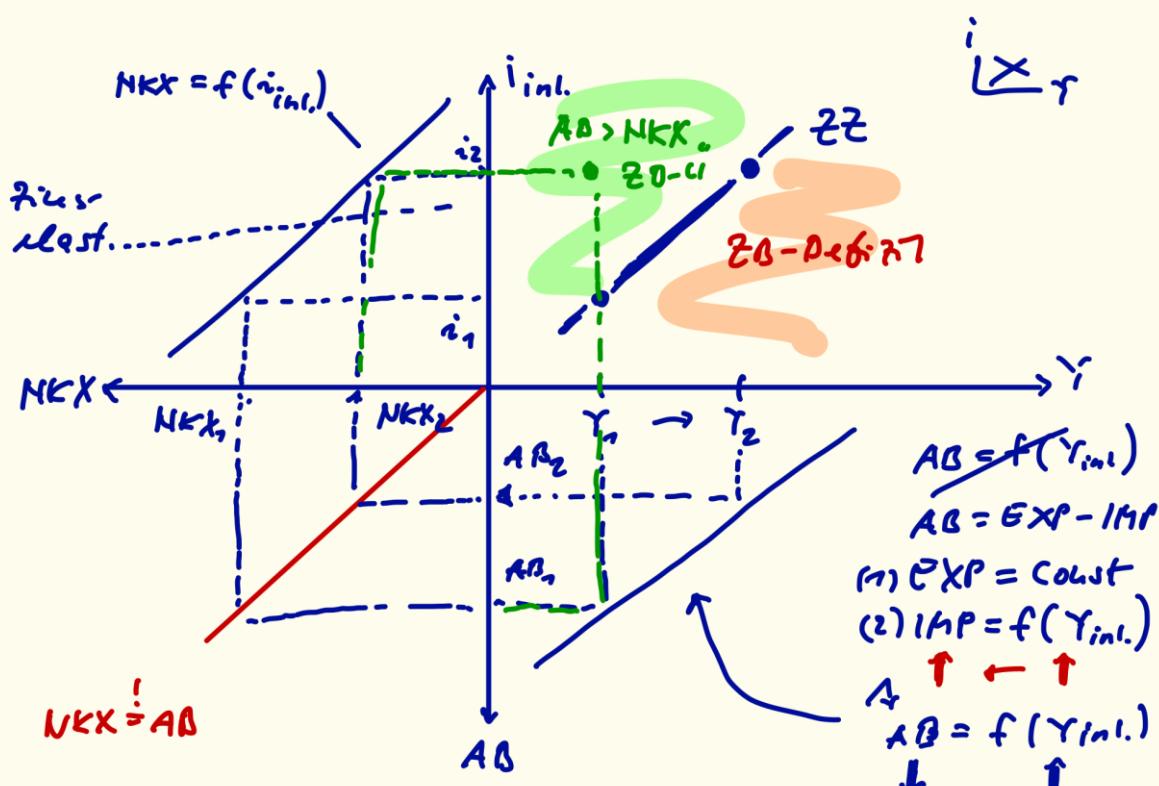
Geldm. - GGW

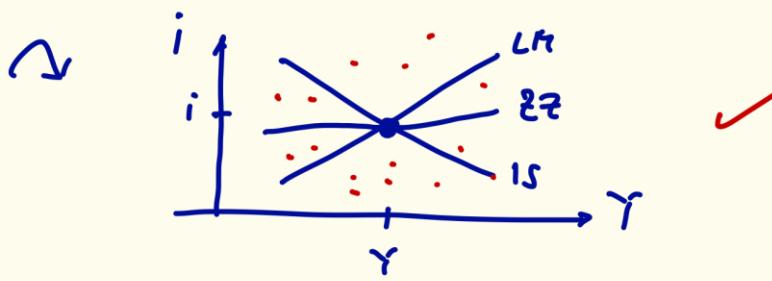
Monopol + d. zB
 für kleinstes
 Motive
 Transaktionsmotiv z.B.
 Vorsichtsmotiv z.B.-ZJ?
 ;



Position	2015 €	2016 €	2017 €
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 aufgeli- bare Transaktionen 8)	- 32,5	- 14,6	+ 13,3

$LB-U: 262 \text{ Krd. €}$
 $NKX: 276 \text{ Krd. €}$
 $AB \stackrel{!}{=} NKX$
 $EB - GCC$
 $AB < NKX$
 $EB - \text{Defizit}$
 $AB > NKX$
 $EB - \text{Überschuss}$





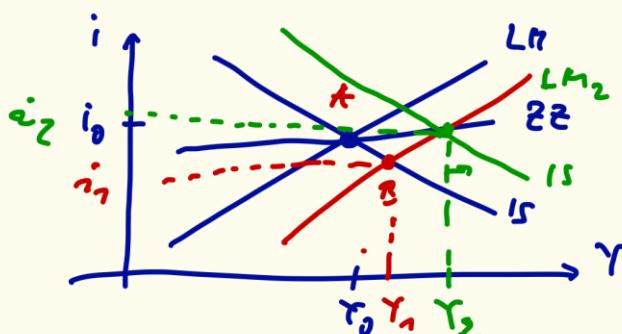
↗ Abwertung

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

exp. GP

fix. flex. WK

UST - €
2008



(+) $Y \uparrow$ i rel. konstant

(-) keine Y_I^0
keine Exporte

Y_1, Y_2 Wechselkurs auf
konstanter Basis

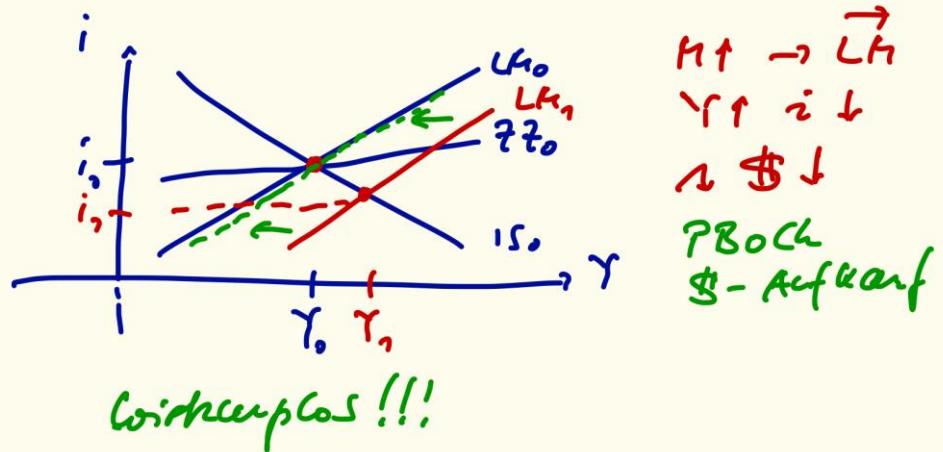
1. Geldmehrfrach. $M \uparrow$
 $L \uparrow \rightarrow (i \downarrow) Y \uparrow$

2: $I = S$ $L = Y$

$TNKY > AS$

2. flex. WK $\rightarrow \$ \downarrow$
 $\rightarrow EXP \uparrow$
 $\rightarrow IS \uparrow i \uparrow Y \uparrow$

exp. GP bei festem LK



exp. fiskalpolitik

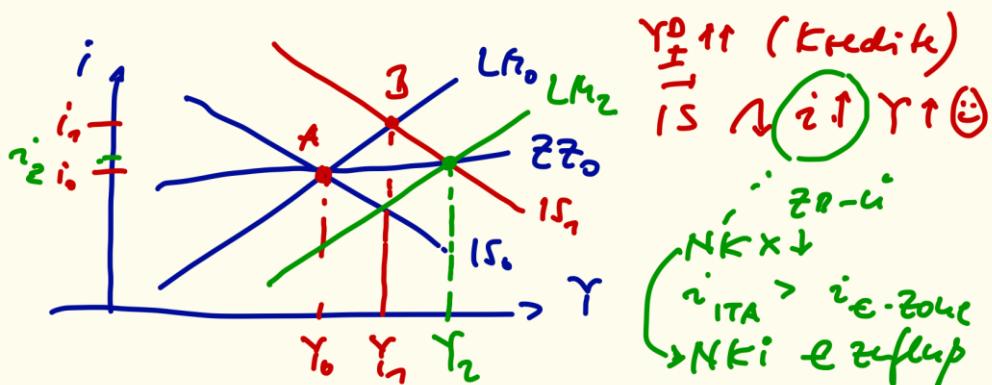
fest. LK
 (€-Zone)
 ITA



fest. LK
 (Reformen)
 €: cmt



① exp. FP in €-Zone
 ITA



- ⊕ $\gamma_1^1 \uparrow$ i rel. konstant
 ⊖ $\gamma_1^0 \uparrow$ Wadst. auf Kosten dritter
 Verbote nach AEUV (Neuschuld $\leq 3\%$ BIP)

② exp. FP bei fixem LK „€-Budget“

