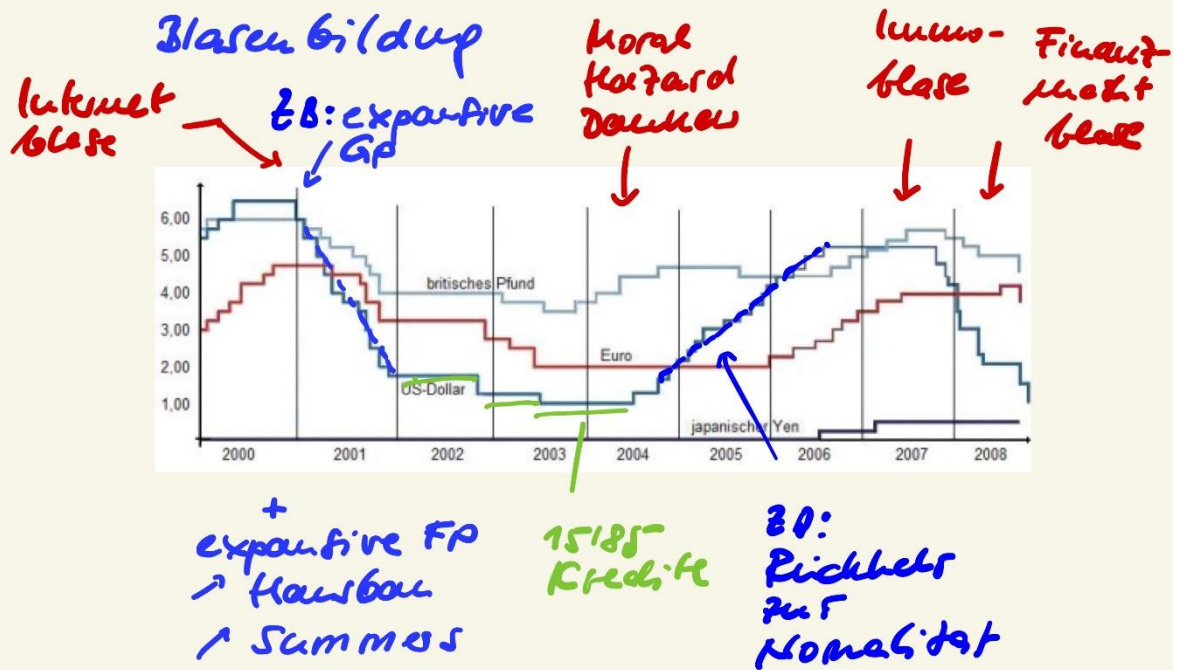
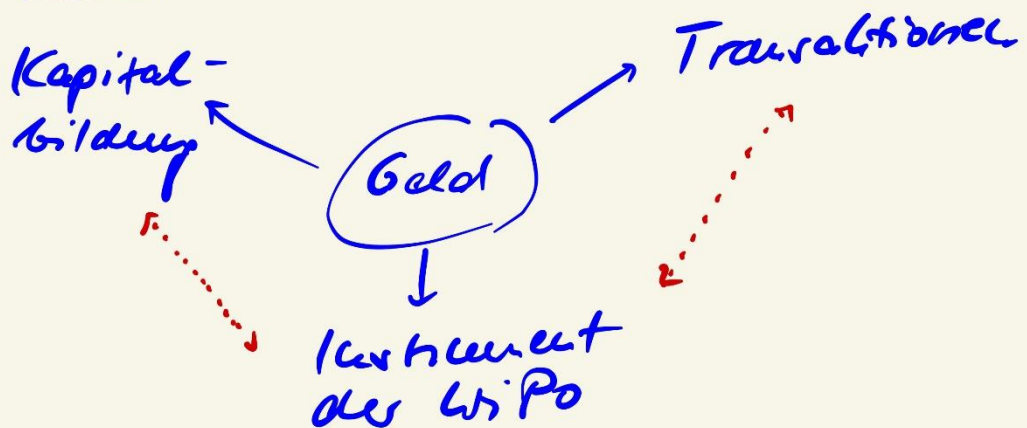




Geld



Geld = Gut mit 3 Eigenschaften

- Geldwert ←
- ① stark. anerkanntes Zahlungsmittel
 - ② Wertmaßstab !
 - ③ Wertaufbewahrungsmittel
- Kapital
- Ablassung
→ Konsumverzicht
& Verzichtsprämie (Zins)

Geldmenge €

- Geld
 - Bargeld
 - täglich fällige Einlagen
 - Quasigeld
 - Sparzettel
 - Immunität Kündigung
 - Termineinlagen
 - Lfz. ≤ 2 Jahre
 - Geldmarktfonds
 - ...
 - (eigenh. Geldkap.)
- M1
M2
M3 =

↓
Geld + Geldordnung = Währung
Σ Normen

(1) Akzeptanz -----> KLVG
grundsätzl. Funktion
• Stückelung
• Münzen
• eigene Währung
• Problem Falschgeld
Fälschung → Kritiker!

(2) Verantwortung -----> Hl. PP GG 7
ESZB } Eurosystem
EZB }
EGV → AEUV

EcoFin
Eurogruppe

Aufgaben:

1. Geldversorgung
2. Sicherung Geldwert
3. Orf. Geldverkehr SEPA
4. Aggregatierung

(3) „Spielregeln“ für GG + KLVG
→ Aufsicht 1: EZB (EL-Panker-RL)
→ Aufsicht 2: BA Fin. de

(4) Einlagenfidelity (ES)

Euro-
ES?

- 4.1 freiwillige ES
→ Bankenverb. de
~ 10% Ekl Kunde
- 4.2 proaktive ES
→ Institut anforderung
- 4.3 Sparkassen
→ Institut anforderung
- 4.4 EL - Mindestfidelity
100 000.- / Kunde

←
←
←

2. aus J (5) Konturifizierbarkeit ... → AUG
→ GF Kapitalrukehr

Geldwert

= Kaufkraft

inner

an der

↑

HVPI

→ Warenkorb

! ... 2

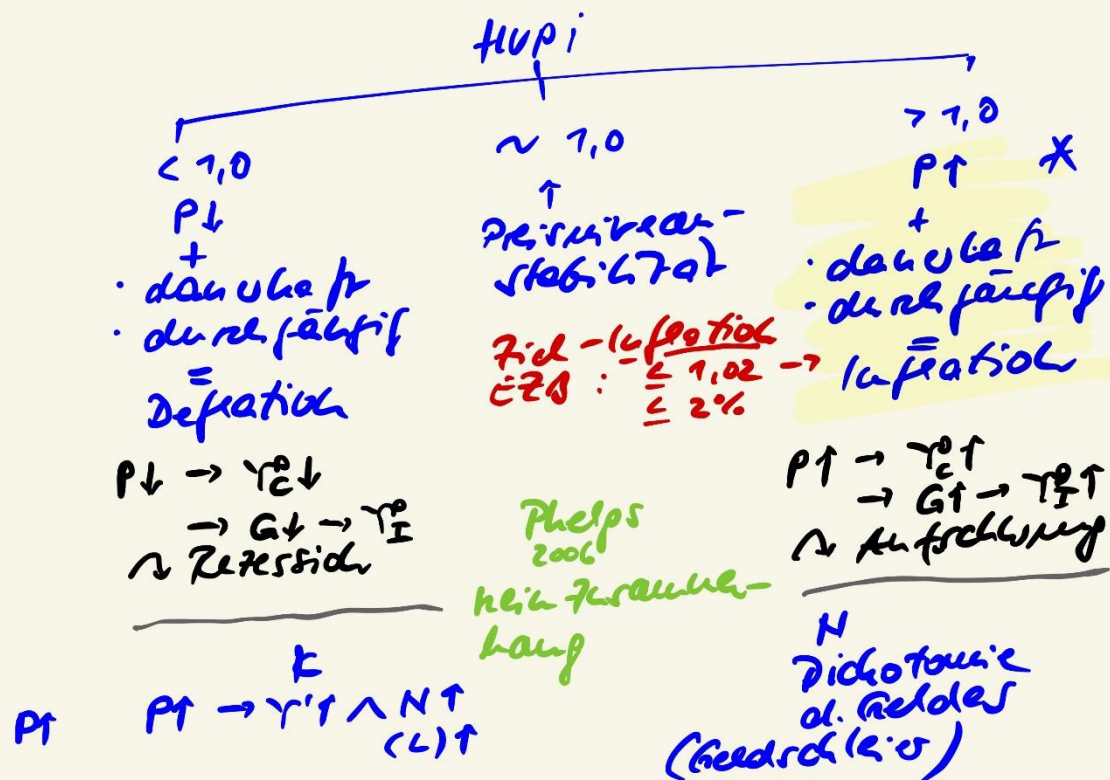
→ Laspeyres

*

$$(+1) \text{ VPI} = \frac{\sum X_{t-1} \cdot P_t}{\sum X_{t-1} \cdot P_{t-1}}$$

$$\begin{aligned} 02/20 \\ \leftarrow 1,017 \\ \hat{=} 1,7\% \end{aligned}$$

P ↑ ✓



Ursachen f. Inflation
 $\downarrow$
 $\text{LX} \text{ A, N}$

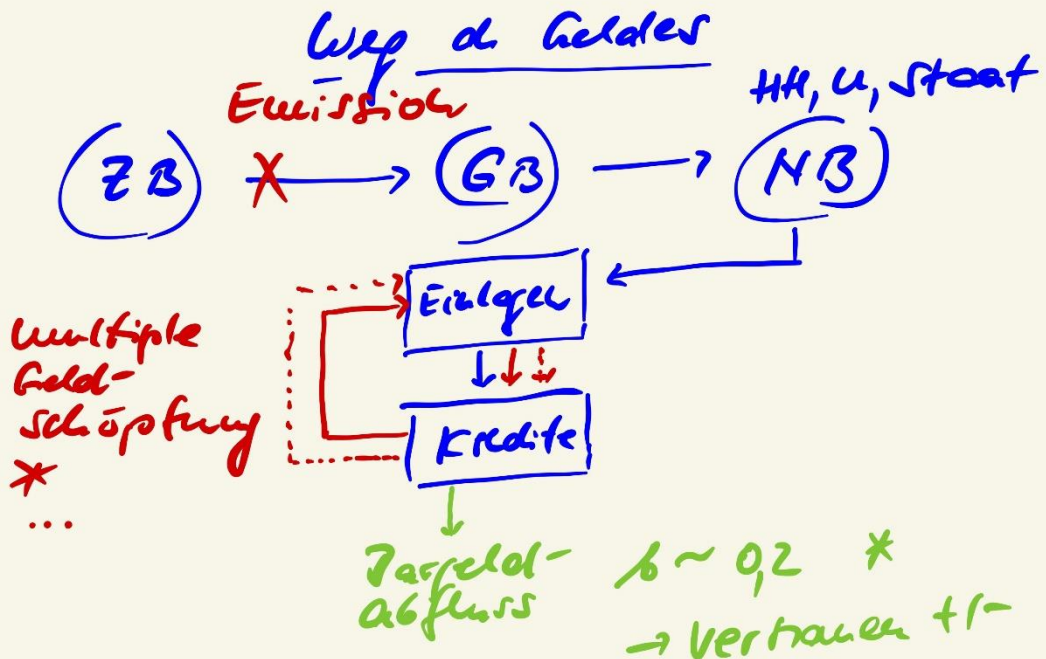
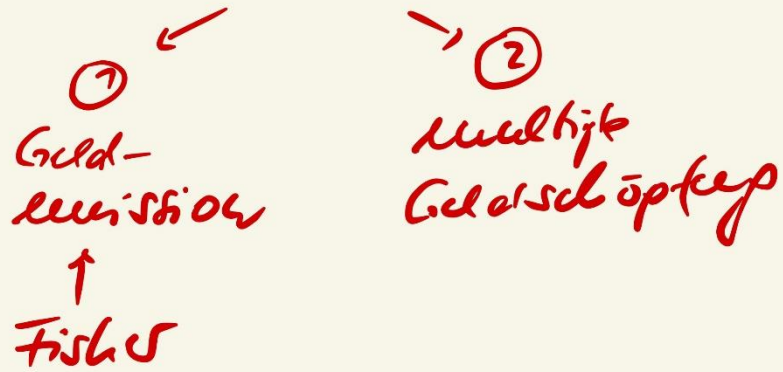
- A-induziert**

 - 1) Gewinnmaxim.-I.
 $\rightarrow$ Monopol, ...
 - 2) Kostendruck-I.
 $\rightarrow$ Öl, Löhne

M-induziert

 - 3) direkte M-Inflation
 $\rightarrow$ Aufschwung
 - 4) indirekte M-Inflation
 $\rightarrow$ Geldmenge-I
 Grenze: Fisher M
- 5) importierte Inflation
 - Gefahr bei EXL
 - Devisen-Interventionen

↘ Notwendigkeit der Sicherung
d. Geldwertes



Geldschöpfungsmultiplikator m_G

aus Sicht ZB Geld – aus Sicht Realwirtschaft

$$\begin{aligned}
 B &= C + R & M &= C + D \\
 \text{Basis} & \quad \text{Barfeld} & \text{Reserve} & \quad \text{Einlagen} \\
 B &= b \cdot M + R & M &= f(B) \quad ? \\
 & & m_G & \\
 B &= b \cdot M + r \cdot D & \frac{C}{M} &= b \quad \wedge \quad C = b \cdot M \\
 & & \frac{R}{D} &= r \quad \text{Reservequote} \\
 B &= b \cdot M + r(1-b)M & R &= r \cdot D \\
 & & D &= (1-b) \cdot M \\
 B &= b \cdot M + (r - br)M \\
 B &= (b + r - br)M \quad \wedge \quad M = \frac{1}{b + r - br} \cdot B
 \end{aligned}$$

$b \uparrow \rightarrow m_G \downarrow$ $r \uparrow \rightarrow m_G \downarrow$ m_G

*

2020 $b = 0,2$ } $m_G = 4,87$, d.h. ...
 $r = 0,01$

2009 $b = 0,4$ } $m_G = 2,46$, ...
 $r = 0,01$

Barfeld-
abschaffung $b = 0,00$ $m_G = 100$ (!)
 $r = 0,01$

+ NO: keine Kontrolle
 z.B.: $B \rightarrow M \uparrow \uparrow$ • Kontrolle über Geld
 • unabh. von Verhalten NB ($\rightarrow b$)
 • GG
 • Parallelwährung

1. Instrument d. Geldpol.: Mindestreserve (r)

* PA2



$r = 0,01$...
verzinst

+ macht MG
endlich
+ drastische Wirkung
+ sofortige Wirkung
„Holzhamer
des GP“

„Letztes Mittel“
gegen Inflation

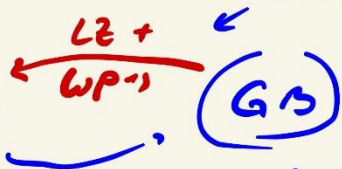
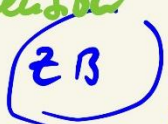
↳ $\uparrow \uparrow$, wenn Inflation nicht
zu stoppen ist

2. Instrument : LZ im Refinanzierungs- geschäft

G-Em.

* PA1

Passiv



„frisches Geld“



1) WP - Verkäufer mit Ausspruch

• Wechsel → Diskontgeschäft
• and. WP → Lombardgeschäft

Δt
7-14 Tage
bis
3 Jahre

• festes Rückkaufkriterium
• Wertpapierrefinanzierungsgeschäft
• Repo

⊕ !!!
 Δt für
 ΔM
 $\uparrow$

Basiszinssatz nach § 247 BGB

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

→ Verkaufs-
Zinsen

EZB-Zinssätze

Zinssatz	Satz	Gültig ab
Satz der Einlagenfazilität	- 0,50%	18.9. 2019
Satz der Hauptrefinanzierungsgeschäfte	0,00 %	16.3. 2016
Satz der Spitzenrefinanzierungsfazilität	0,25 %	16.3. 2016

Repo-Z.
/ Zeit. Gef.
Geld II. LSP

Einlagen-
fazilität

Libor-
Kredit

Zins-
unterstützung

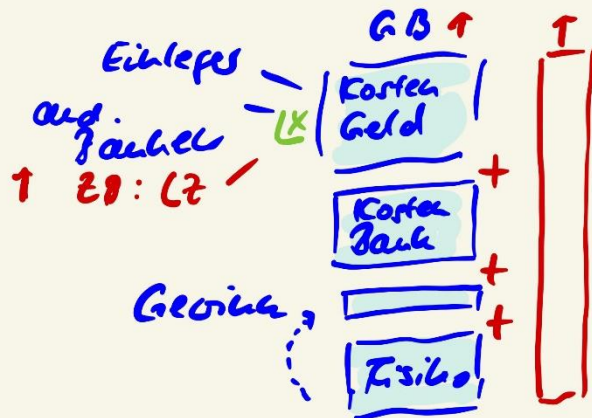
Zinsunterstützung



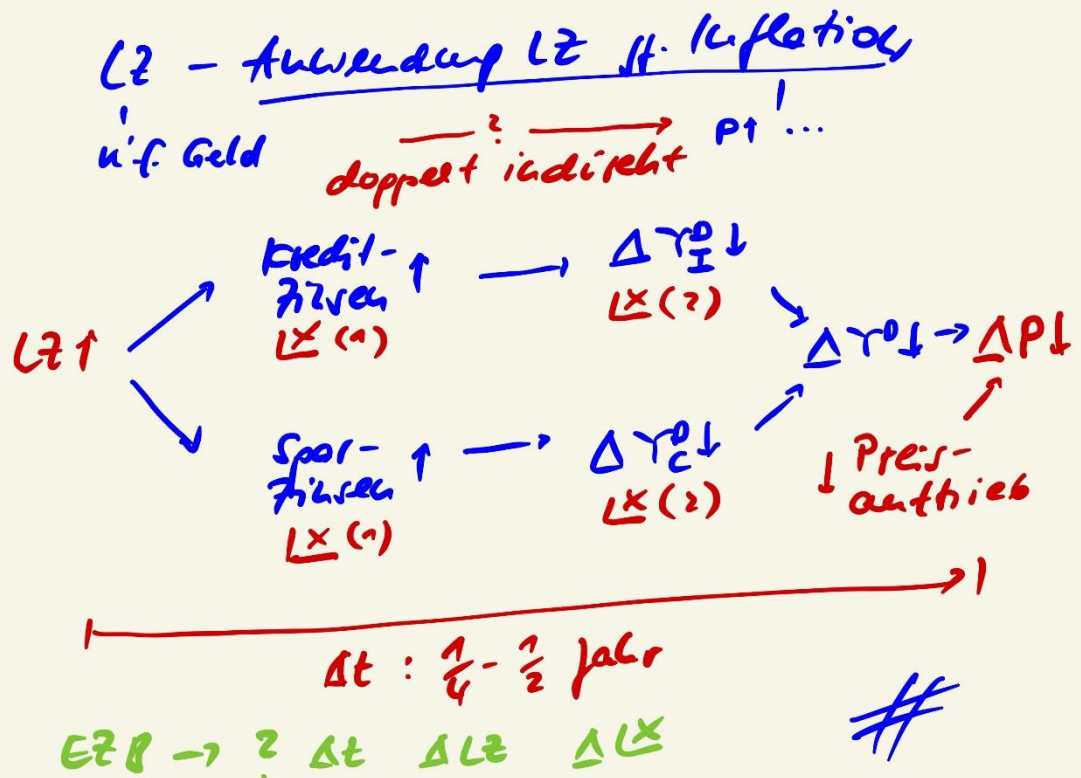
— Tagesgeld im Euro-Raum — Hauptrefinanzierungsfazilität (ab 23. Juni 2000 Mindestbietungssatz) — Einlagenfazilität
— Spitzenrefinanzierungsgeschäft

Leitzinsen
→
Zinskalkulation

Kalkulations-
bestandteil ...
K' für Geld



KL
↳ primäre
Geldverdrängung
😊



$\rightarrow$ HVPI / Inflation

$\rightarrow$ $b \rightarrow m_G$

$\rightarrow$ LZ $\rightarrow$ Inflation

Geldwert

inner ~~und~~ außen

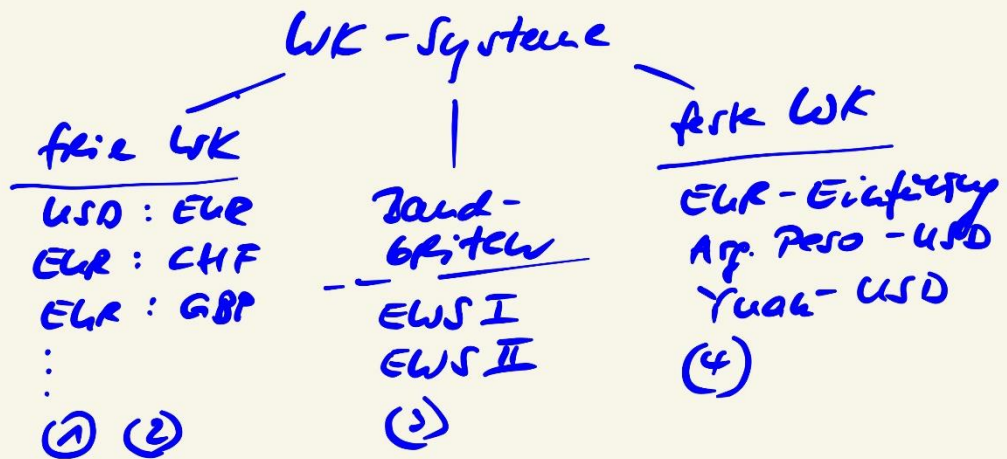
Wendepunkte

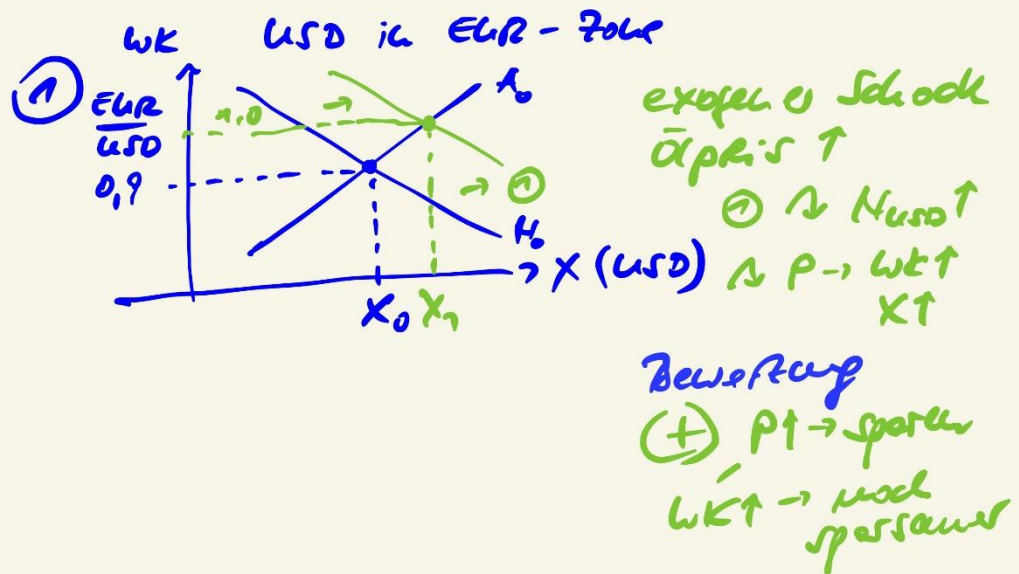
$=: P_{RIS} \dots$

$\rightarrow$ LX Devisenmarkt

R_{iH}

$\uparrow \uparrow \uparrow \nwarrow$





② fixe WK $\rightarrow$ Schenk schwacher bl'eu

$D - EX_{US}^* \rightarrow DH \uparrow$
 $\rightarrow EXP \text{ teurer} \rightarrow EXP \downarrow$
 $\rightarrow IMP \text{ billiger} \rightarrow IMP \uparrow$

$D - EX_{US}^* \downarrow$
 $\rightarrow DH \downarrow$

These € für D zu verladen

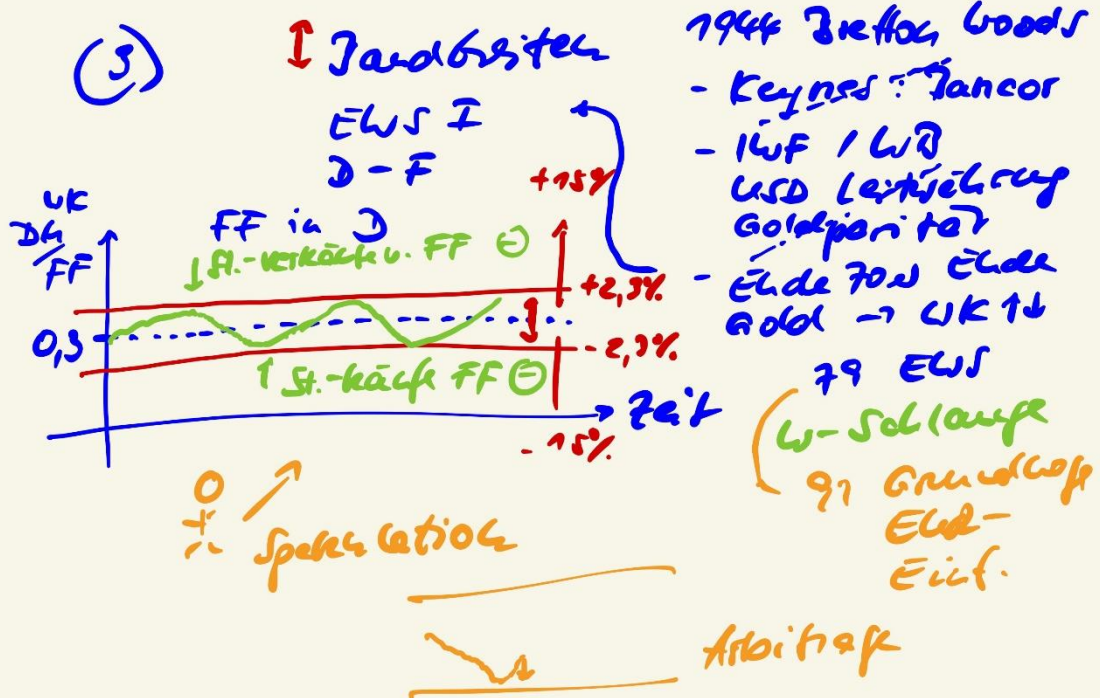
① EXP zu billig $\rightarrow X \uparrow$?
 weil, da Mod. Kap. unelastisch

② IMP zu teuer

Exp — Wertfall

USD 20000.-
 USD 20000.-

USD 1 : 1 EUR $\rightarrow$ 20000.-
 1 : 2 $\rightarrow$ 40000.-
 $\rightarrow \downarrow$



(4) **erste WK**

Arg. Peso - USD
90er

Ziel: stabile Währung

90er: $Y_{Arg} \uparrow$ $Y_{USA} \uparrow \uparrow$

↳ L. Punkt. Peso ↓↓

aber LK fest
Peso überbewertet

↳ EXP ↑ } $Y \uparrow$
IMR ↑ }

↳ Peso - Verkauf

↳ Inflation + Flucht
in USD → Ende Peso
→ Krise

↳ Parallel Währungen

(-)

Yuan - USD
00er

Ziel: EXP ↑ $Y \uparrow$

00er: $Y_{China} \uparrow \uparrow$ $Y_{USA} \uparrow$

↳ eigenl. Yuan ↑↑

aber LK fest
Yuan unterbewertet

↳ EXP ↑ } $Y \uparrow \uparrow$
IMR ↓ }

aber: PT

restl. GP
Schatten-
banken

(+)

