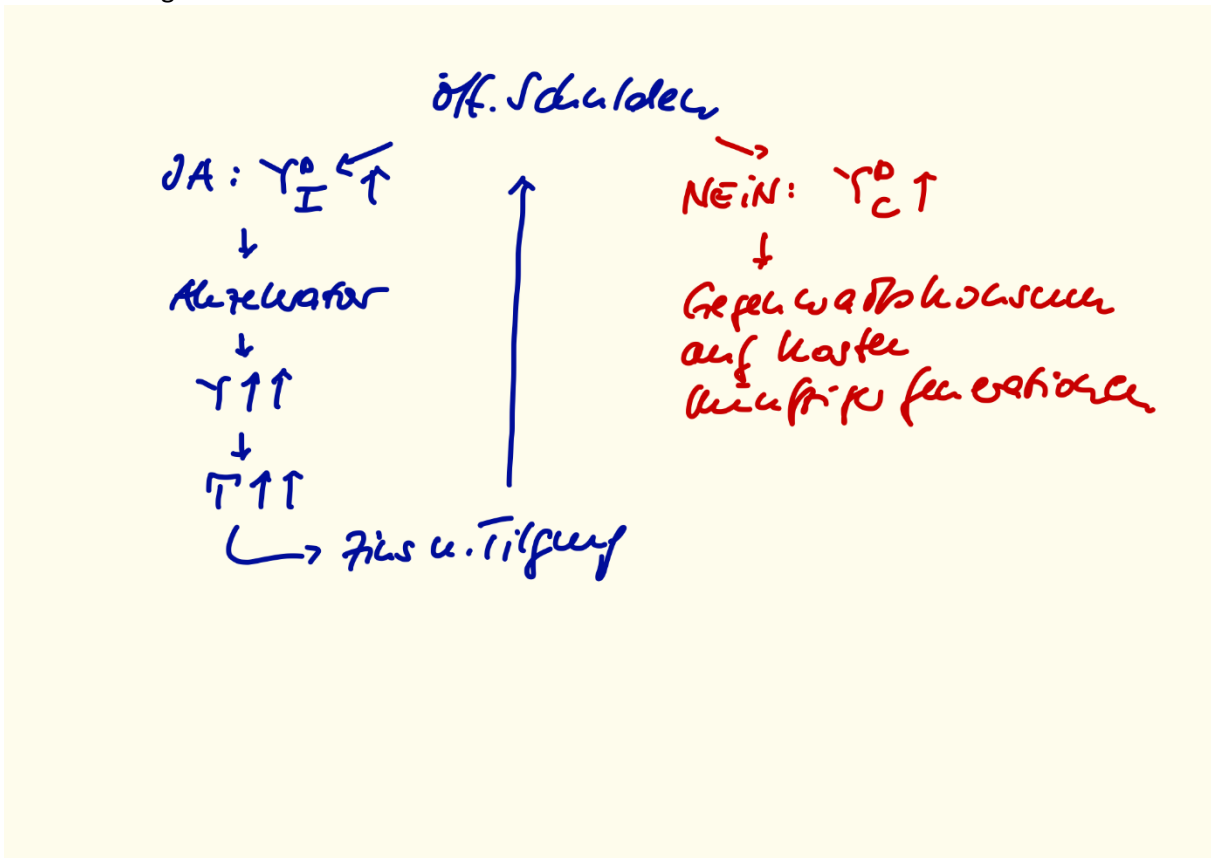


Wiederholung 1



Wiederholung 2

Fischer - Gleichung  
 Quantitätsgleichung

$$M \cdot U = Y \cdot P$$

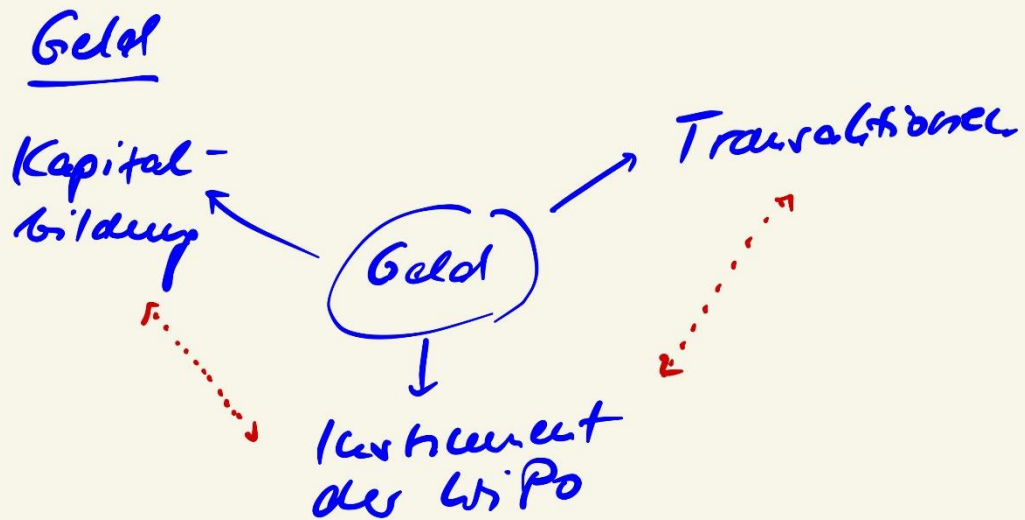
$$M = \frac{Y \cdot P}{U}$$

---

$(M)$	-1%	+2.5%	+1%
+7%	↙	↘	↘
+2.5%	↙	↘	↘
-1%	↙	↘	↘
+4.5%	+ ewiges $\beta$ -Ziel		

	K	N
GGU	$LX \rightarrow \text{un GGW}$	$LX \rightarrow \text{GGW}$
Ziel	$Al \downarrow$	—
Ausatz	antizyklisch	wachstumsorientiert
$LX \rightarrow$	N-orientiert	A-orientiert
Staat	GZSZ	Zahlen u. Deregulierung
Voraussetz.	Zeitpunkt u. Umfang gesteuert	Gipfelerwartung
Finanz:	a) KFR b) Kredite	—
Risiken:	↑ Schulden Crowding out Fehlallokation ...	keine soziale Komponente

... und nun weiter mit dem Thema Geld



Geld = Gut mit 3 Eigenschaften

- Geldwert ←
- ① stark. anerkanntes Zahlungsmittel
  - ② Wertmaßstab !
  - ③ Wertverh. Zahlungsmittel

Ablassung  
→ Konsumverzögerung  
↳ Verzichtsprämie (Zins)

Kapital

## Geldmenge €

- Geld
    - Bargeld
    - täglich fällige Einlagen }  $M1$
  - Quasigeld
    - Sparbuch
    - Innovatives Kündigung
    - Termineinlagen
    - LtZ. ≤ 2 Jahre
    - Geldmarktfonds
    - ...
- }  $M2$   
 }  $M3$   
 =
- (eigenkr. Geldkap.)

↓  
 Geld + Geldordnung = Währung  
 = Normen

- (1) Akzeptanz -----> KLVG  
 grundsätzl. Forderung  
 • Stückelung  
 • Münzen  
 • eigene Währung  
 • Problem Falschgeld  
 Fiskal → Kritiker!
- (2) Verantwortung -----> H1. PP GG I  
 EZZB } Eurosystem  
 EZB }  
 EGV → AELV
- EcoFin  
 Eurogruppe
- ↓  
 Aufgaben:  
 1. Geldvorsorge  
 2. Sicherung Geldwert  
 3. Off. Geldverkehr SEPA  
 4. Agreementsetzung

(3) "Spielregeln" für GG + KWG  
→ Aufsicht 1: EZB  
→ Aufsicht 2: BA Fin. de (EK-Panken-RL)

(4) Einlagenfiduzierung (ES)

Euro-  
ES?

- 4.1 freiwillige ES  
→ Bankenverband.de  
~ 70% EK/Kunde
- 4.2 Postkassendeje Kassel  
→ Lustfischgenossenschaft
- 4.3 Sparkassen  
→ Lustfischgenossenschaft
- 4.4 EK-Mindestfiduzierung  
100 000.- / Kunde

←  
←  
←

ZusJ

(5) Konturifizierbarkeit ... → AWG  
→ GF Kapitalrückkehr

## Geldwert

= Kaufkraft

↑  
 HVPI  
 → Warenkorb  
 → Laspeyres

\*

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

02/20  
 ↑ 1,017  
 = 1,7%

P↑ ✓

## HVPI

< 1,0

P↓  
 +  
 • durchfallend  
 • durchfallend  
 = Deflation

P↓ → Y<sub>E</sub>↓  
 → G↓ → Y<sub>I</sub>↓  
 ~ Rezession

P↑  
 K  
 P↑ → Y<sub>I</sub>↑ ∧ N↑  
 (L)↑

~ 1,0

Preisstabilität

Ziel - Inflation  
 EZB:  $\leq 1,02$   
 $\leq 2\%$

Phelps  
 2006  
 kein Zusammenhang

> 1,0

P↑ \*  
 +  
 • durchfallend  
 • durchfallend  
 = Inflation

P↑ → Y<sub>E</sub>↑  
 → G↑ → Y<sub>I</sub>↑  
 ~ Aufschwung

N  
 Dichotomie  
 d. Geldes  
 (Friedrich) ✓

Ursachen f. Inflation  
 $LX A; N$

- A-induziert
- 1) Gewinnsack-I.  
 → Monopol, ...
  - 2) Kostensack-I.  
 → Öl, Löhne

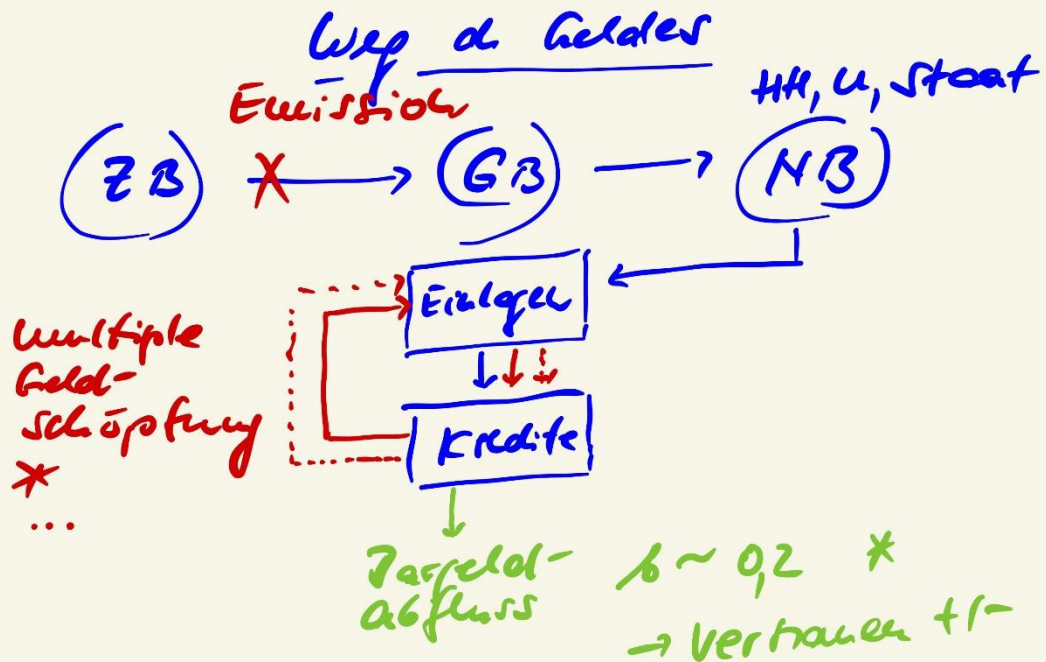
- 5) importierte Inflation  
 - Gefahr bei EXL  
 - Devisen-Interventionen

- M-induziert
- 3) direkte M-Inflation  
 → Anschlag
  - 4) indirekte M-Inflation  
 ... → Geldmenge-I  
 Grenze: Fisher M

Notwendigkeit der Sicherung d. Geldwertes

①  
 Geld-  
 leinigung  
 ↑  
 Fisher

②  
 Multipl.  
 Geldschöpfung



## Geldschöpfungsmultiplikator $m_G$

aus Sicht ZB Geld - aus Sicht Realwirtschaft

$B = C + R$        $M = C + D$   
 Basis    Parageld    Reserve      Einlagen

$B = b \cdot M + R$        $M = f(B) ?$        $\frac{C}{M} = b$  A  $C = b \cdot M$   
 $m_G$        $\leftarrow$       Reservequote

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

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

$B = (b + r - br)M \quad \wedge \quad M = \frac{1}{b + r - br} \cdot B$

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



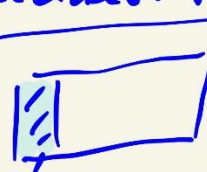
\*

2020  $b = 0,2$  }  $m_G = 4,27$ , d.h. ...  
 $r = 0,01$  }  
 2009  $b = 0,4$  }  $m_G = 2,46$ , ...  
 $r = 0,01$  }  
 Barfeld-  
 abschaffung  $b = 0,00$  }  $m_G = 100$  (!)  
 $r = 0,01$  }

+  
 ZD: .8 → HTT  
 • Kontrolle über Geld  
 • weibl. von Verhalten NA (→ b)  
 -  
 NO: . neue Kontrolle  
 • GG  
 • Parallelwährung

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

\* PAZ



$M$   
 $r = 0,01$  } ...  
 verziinst

Einkauf NA & GG

+ macht  $m_G$   
 endlich  
 + drastische Wirkung  
 + sofortige Wirkung  
 "Holzhammer  
 an GP"

"Letztes Mittel gegen Inflation"

↳ TT, wenn Inflation nicht zu stoppen ist

2. Instrument : LZ im Refinanzierungsgeschäft G-Em. \* PA1



1) WP - Verkäufer mit Ausspruch

- Wechsel → Diskontgeschäft
- and. WP → Lombardgeschäft

Δt  
 7-14 Tage  
 bis  
 3 Jahre

festen Rückkaufkurs  
 Wertpapierperfektionsgeschäft  
 Repo

(+) !!!  
 Δt für ΔM  
 ↑

Basiszinssatz nach § 247 BGB

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

→ Verkaufspreis

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.  
 Geldst. WP

Extrakt-  
 Filiope

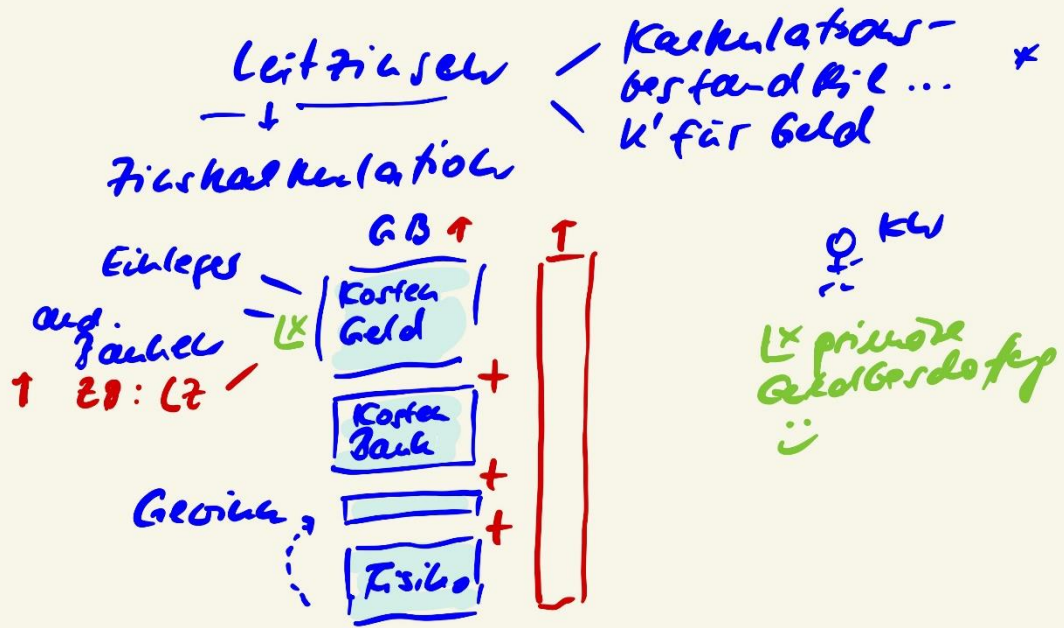
Liquidity  
 Kredit

Für  
 Kurs

Zinsobergrenze



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



LZ - Anwendung LZ ff. Inflation  
 u.f. Geld

—?—→ P1 ...  
 doppel indirekt

