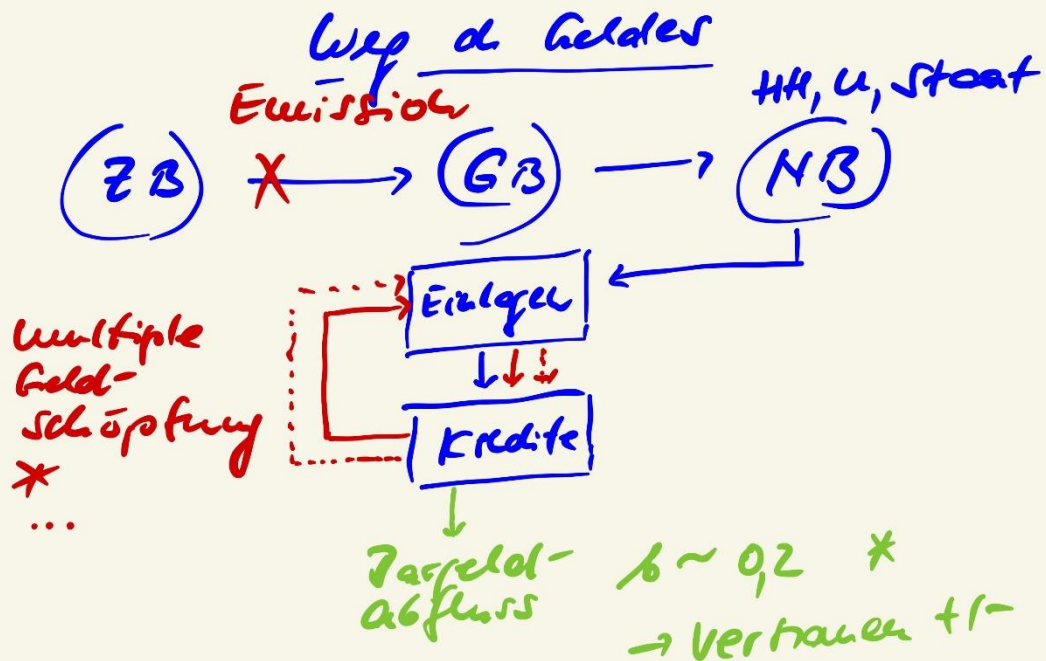
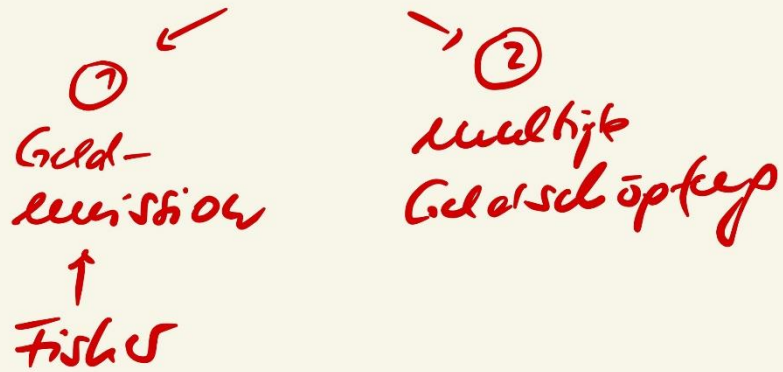




↘ Notwendigkeit der Sicherung
d. Geldwertes



Geldschöpfungsmultiplikator m_G

aus Sicht ZB Geld – aus Sicht Realwirtschaft

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

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

*

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

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

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

+
 ZB: $B \rightarrow M \uparrow \uparrow$
 • Kontrolle über Geld
 • unabh. von Verhalten NB
 (2/6)

-
 NO: keine Kontrolle
 • GG
 • Parallelwährung

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

* PA2



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

+ macht M_0
endlich
+ drastische Wirkung
+ sofortige Wirkung
„Holzhammer
des GP“

„Letztes Mittel“ ←
gegen Inflation

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

2. Instrumente: LZ im Refinanzierung- geschäft

G-Em. * PA1



„frisches Geld“

1) WP - Wertpapiere mit Ausprägung

↑ Wechsel → Diskontgeschäft

and. WP → Lombardgeschäft

Δt
7-14 Tage
bis
3 Jahre

festes Rückkaufkriterium
Wertpapierrefinanzierungsgeschäft
Repo

⊕ !!!
 Δt für
 ΔM
↑

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.
/ Zeitk. Gef.
Geldst. WP

Einlagen-
fazilität

Leih-
Kredit

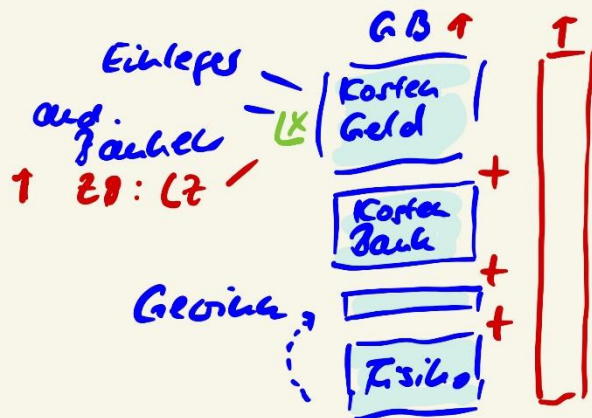
Zins-
kurven

Zinskurve

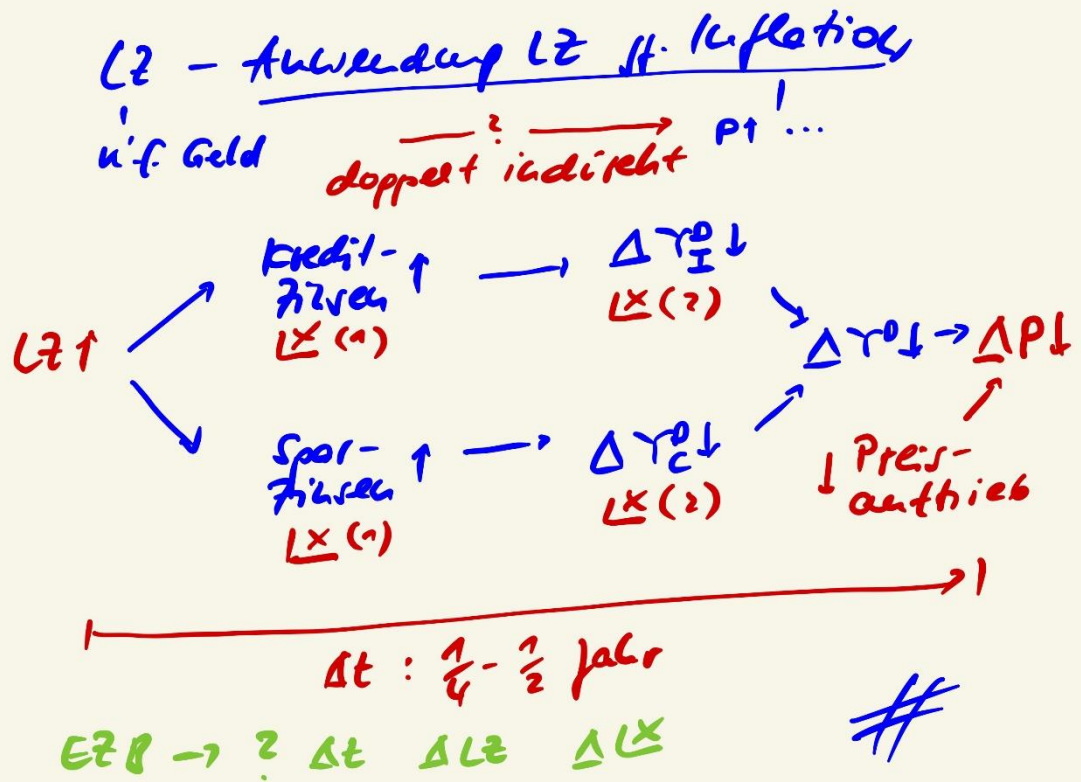


Leitzinsen
→
Zinskalkulation

Kalkulations-
bestandteil ...
k' für Geld



KL
↳ primäre
Geldverflechtung



$\rightarrow$ HVPI / Inflation

$\rightarrow$ $\rho \rightarrow m_G$

$\rightarrow$ $LZ \rightarrow$ Inflation

Geldwert

inner ~~und~~ außen

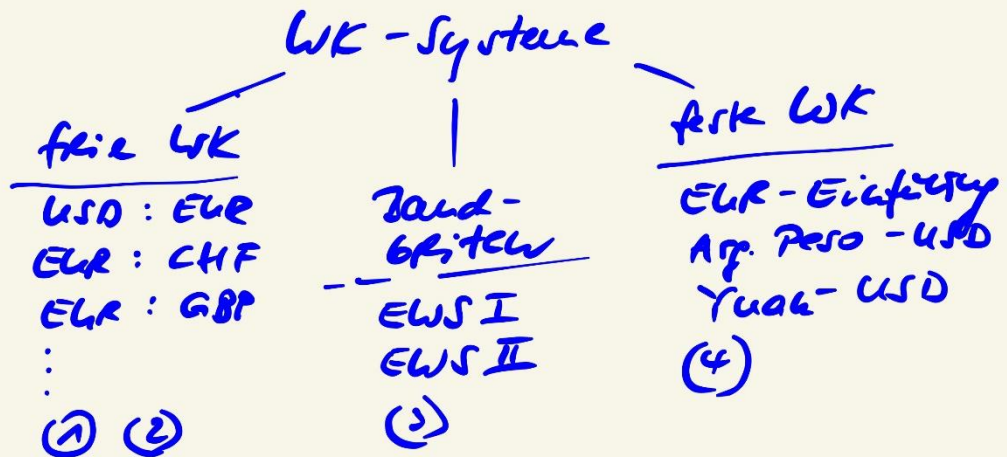
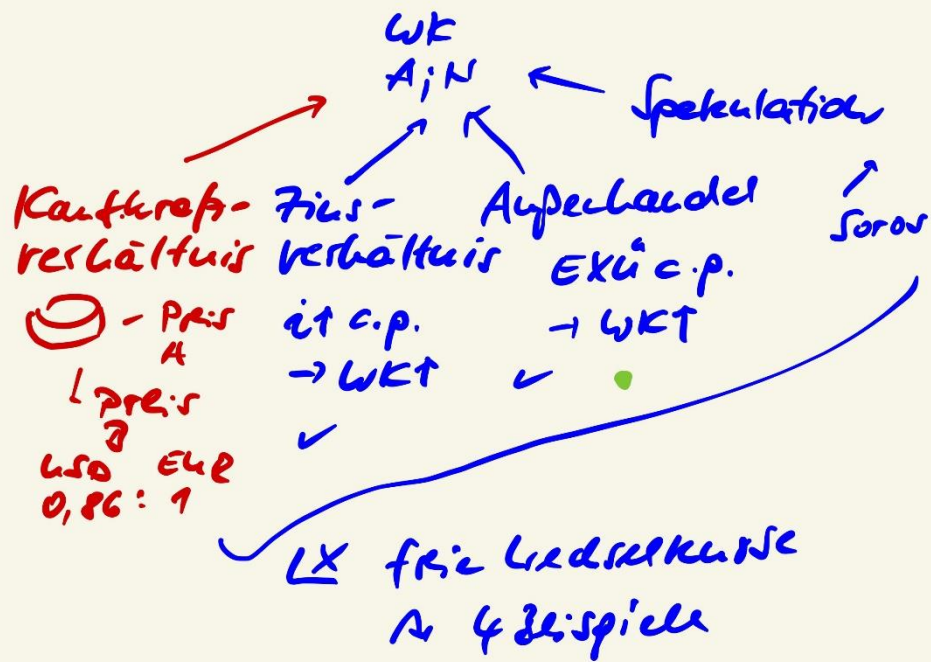
Kreditlekurse

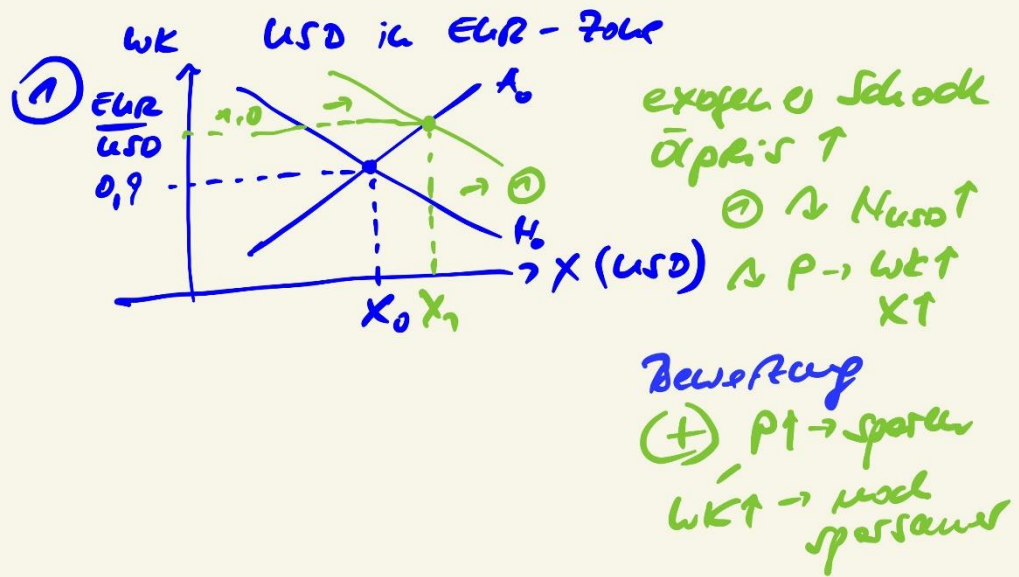
$=: \rho_{Ri} \dots$

$\rightarrow$ LX Devisenwerts

$R_i H$

$\uparrow \uparrow \uparrow \nwarrow$





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

$D - EX \uparrow \rightarrow D_H \uparrow$
 $\sim EXP \text{ teurer} \sim EXP \downarrow$
 $\sim IMP \text{ billiger} \sim IMP \uparrow$

$D - EX \downarrow \leftarrow$
 $\sim D_H \downarrow$

These € für D zu verladen

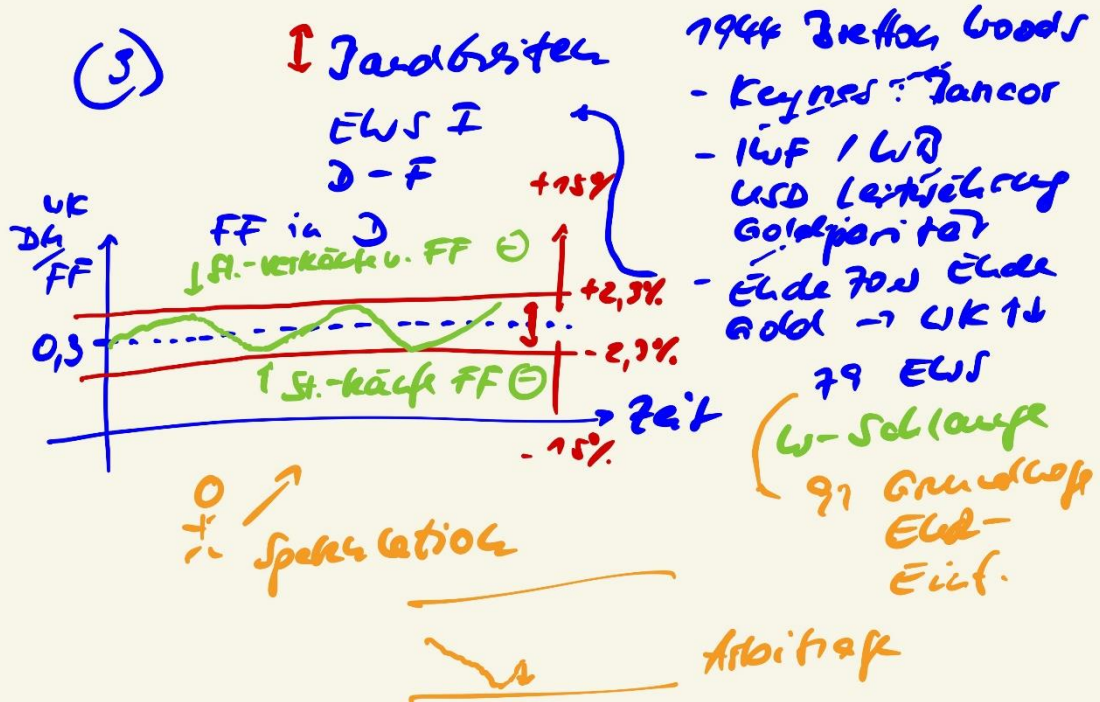
① EXP zu billig $\sim X \uparrow$?
 weil, da Mod. Kap. unelastisch

② IMP zu teuer

③

USD 20000.-
 EUR 20000.-
 USD 20000.-
 EUR 40000.-
 $\rightarrow$ € ↓

USD 1 : 1 EUR 20000.-
 USD 1 : 2 EUR 40000.-



(4) **erste WK**

Arg. Peso - USD

90er

Ziel: **stabile Währung**

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

↳ R. pers. k. Peso ↓↓

aber LK fest

Peso überbewertet

↳ EXP ↑ } $Y \uparrow$
↳ IMP ↑ }

↳ 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

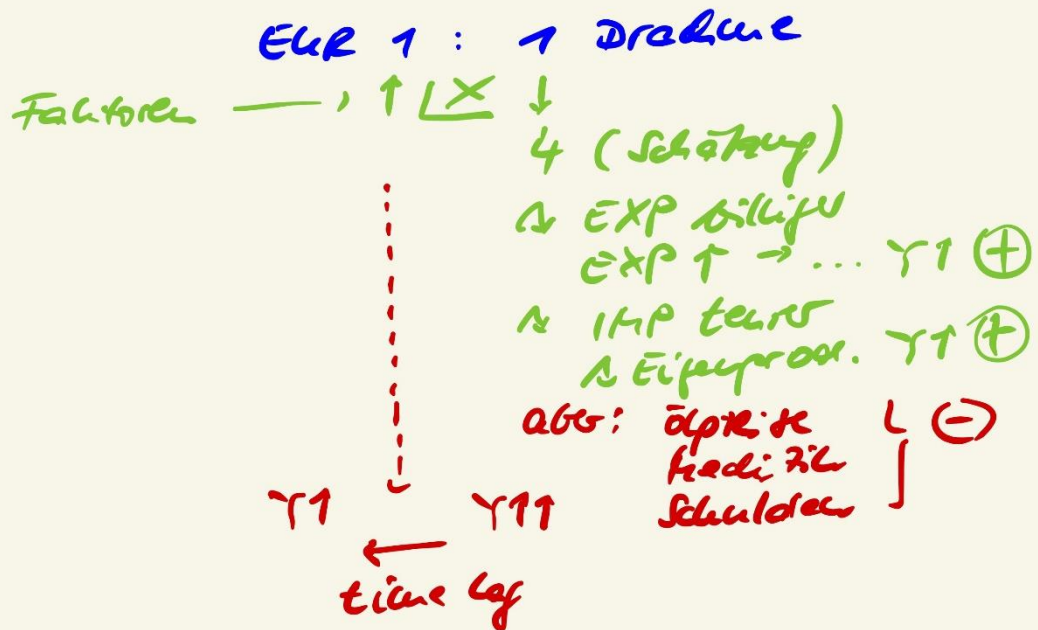
Yuan unterbewertet

↳ EXP ↑ } $Y \uparrow$
↳ IMP ↓ }

aber: P↑ $Y_{China} \uparrow$

GP

(+) Schaffter - baue



AG 14 } ISLM - Modell (+ZZ)
 AG 15 } $\rightarrow$ Hicks $\rightarrow$ Mundell-Fleming

makroö. Fäktoren

Güter- markt $Y^s = Y^d$	Geld- markt $M^s = L$	Geld- kap. markt $A^s = N$	Sach- kap. markt $A^s = N$	Real- kap. markt $A^s = N$	Arbeits- markt $N^s = N^d$ $L^s = L^d$
--------------------------------	-----------------------------	-------------------------------------	-------------------------------------	-------------------------------------	---

(?) interdependent

(?) simultanes
GGW

$\rightarrow$ ISLM ZZ

Immobilien-
märkte

Faktormärkte