Geldwert
Kaufkraft

innen ≠ außen

↓

Inflationsrate
VPI / HVPI
↗ Warenkorb
~ 750 GFDL
Ø

↪ $VPI = \frac{\Sigma x_{t-1} \cdot P_t}{\Sigma x_{t-1} \cdot P_{t-1}} = 1{,}0450 \;\hat{=}\; 4{,}5\,\%$

Laspeyres

VPI

< 1,0	~ 1,0	> 1,0 *
• P↓	• ~ P	• P↑
• dauerhaft	Preisniveau-stabilität	• dauerhaft
• durchgängig	EZB:	• durchgängig
↪ Deflation	Ziel-Infl.	↪ Inflation
• G↓ → Y^D_I↓	Phelps	• G↑ → Y^D_I↑
• Y^D_C↓	→ kein	• Y^D_C↑
↪ Rezession	Zsh.	↪ Aufschwung

K: P↑ → Y'↑ L↑ N: Dichotomie des Geldes

Inflation
L× A; N; Staat

A-induziert

① Gewinndruck-I
↗ Monopol ...

② Kostendruck-I
↗ Öl ...
↗ ind. Steuern

⑤ importierte Inflation

N-induziert

③ direkte N-Infl.
↗ Aufschwung

④ indirekte N-Inflation
↗ Geldmengeninflation
↗ Fiskus

Sicherung d. Geldwertes *

Weg d. Geldes u. HH. Staat

Emission

(ZB) ✗→ (GB) → (HB)

Einlage

Kredit

↓

Bargeldabfluss

b ~ 0,2

* multiple Geldschöpfung

$$B \rightarrow m_G \rightarrow M$$

$$B = C + R \qquad M = C + D$$

Basis Bargeld Reserve Einlagen

$$\frac{C}{M} = b \rightarrow C = b \cdot M$$

$$R = r \cdot D \quad \left(\frac{R}{D} = r\right)$$

$$D = (1-b)\,M$$

$$B = b \cdot M + R$$

$$B = b \cdot M + r(D)$$

$$B = b \cdot M + r(1-b)\,M$$

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

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

$$M = \underbrace{\frac{1}{b + r - br}}_{m_G} \cdot B$$

$$m_G = \frac{1}{b + r - br}$$

$b \uparrow \; \rightarrow m_G \downarrow$, weil ...

$\boxed{r \uparrow \; \rightarrow m_G \downarrow, \text{ weil ...}}$

2023	$b \sim 0{,}2$ $r = 0{,}01$	$m_G = 4{,}81$
2008	$b \sim 0{,}4$ $r = 0{,}01$	$m_G = 2{,}46$
?	$b = 0$ $r = 0{,}01$	$m_G = 100$

1. Instrument GP: MR

* PA2

MR – Anteil Einlagen
→ ZB

↗ r macht m_G endlich

↗ r↑ → schnelle + drastische Wirkung

↗ „letztes Mittel" gegen Inflation

MR↑, wenn Inflation anders nicht zu stoppen ist

* PA1

2. Instrument der GP: Leitzinsen im Refinanz.-geschäft

$$
\begin{array}{ccccccc}
 & \nearrow & \text{Kreditzinsen} \uparrow & \rightarrow & \Delta Y^D_I \downarrow & \searrow & \\
 & & L\times & & L\times & & \Delta P \downarrow \\
LZ & & & & & & \\
 & \searrow & \text{Sparzinsen} \uparrow & \rightarrow & \Delta Y^D_C \downarrow & \nearrow & \\
 & & L\times & & L\times & &
\end{array}
$$

doppelt indirekte Wirkung LZ

↗ Δt
Nachfrageanteil

Äußerer Geldwert

↓

Wechselkurse
Preis ...
Lx Devisenmarkt A; N

*

Kaufkraftverhältnis
1 : 1

Zinsverhältnis
i↑ → WK↑
cp. *
(Anlegerverhalten)

Außenhandel
Exp → WK↑
cp. *

Spekulation
Soros

Lx

WK - Systeme

freie WK

EUR USD
EUR GBP
EUR CHF
⋮
(1) (2)

Bandbreiten

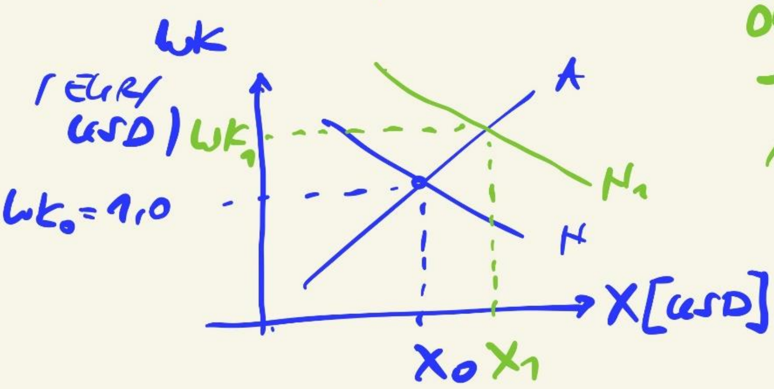
EWS I
EWS II
(3)

feste WK

Einf EUR
(ECU)
Yuan - USD
Arg. Peso - USD
(4)

1 exogene Schocks → WK

Bsp. USD in EUR-Zone



Ölpreis ↑
→ N_{USD} ↑
⇒ WK↑ X↑

Bewertung
P-Kopplung

2 Schock schwacher Währ'en
vor starken Währ'en