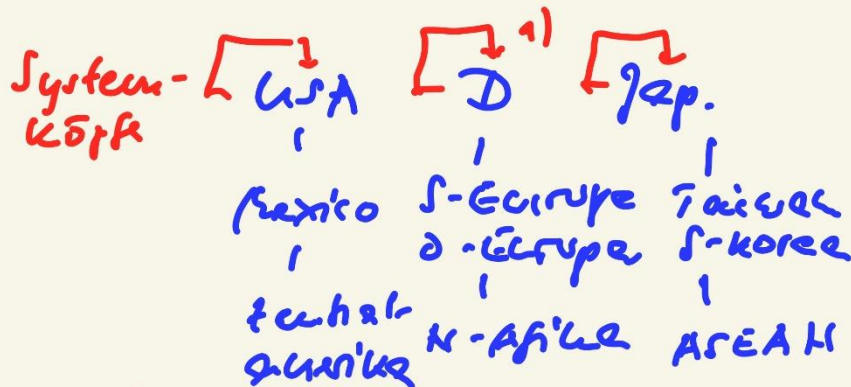


27. Kol.:



1) Land
d. effizient -
Land
d. Grunde?

Olson

Kurzer = besser-
technologie

Wichtige Posten der Zahlungsbilanz 2024 in Mrd. Euro

Quelle: Deutsche Bundesbank, Monatsbericht 3/25

Position	2022 ¹⁾	2023 ¹⁾	2024 ¹⁾
I. Leistungsbilanz	+ 152,0	+ 232,8	+ 246,7
1. Warenhandel	+ 133,2	+ 227,1	+ 235,5
Einnahmen	1 401,9	1 392,3	1 365,1
Ausgaben	1 268,7	1 165,2	1 129,6
nachrichtlich:			
Außenhandel ²⁾	+ 88,1	+ 217,7	+ 239,1
Ausfuhr	1 594,3	1 575,2	1 556,0
Einfuhr	1 506,3	1 357,5	1 316,9
2. Dienstleistungen	- 32,0	- 63,4	- 74,0
darunter:			
Reiseverkehr	- 54,9	- 71,8	- 74,1
3. Primäreinkommen	+ 119,3	+ 136,8	+ 149,0
darunter:			
Vermögenseinkommen	+ 119,2	+ 135,0	+ 143,5
4. Sekundäreinkommen	- 68,4	- 67,7	- 63,8
II. Vermögensänderungsbilanz	- 20,7	- 26,8	- 20,4
III. Kapitalbilanz ²⁾	+ 150,7	+ 195,4	+ 239,4
1. Direktinvestitionen	+ 60,9	+ 24,2	+ 30,3
2. Wertpapieranlagen	+ 13,8	+ 2,2	+ 31,4
3. Finanzderivate ³⁾	+ 44,6	+ 35,8	+ 42,0
4. Übriger Kapitalverkehr ⁴⁾	+ 26,9	+ 132,5	+ 137,1
5. Währungsreserve	+ 4,4	+ 0,9	- 1,4
IV. Statistisch nicht aufliegbare Transaktionen ⁵⁾	+ 19,4	- 10,6	+ 13,1

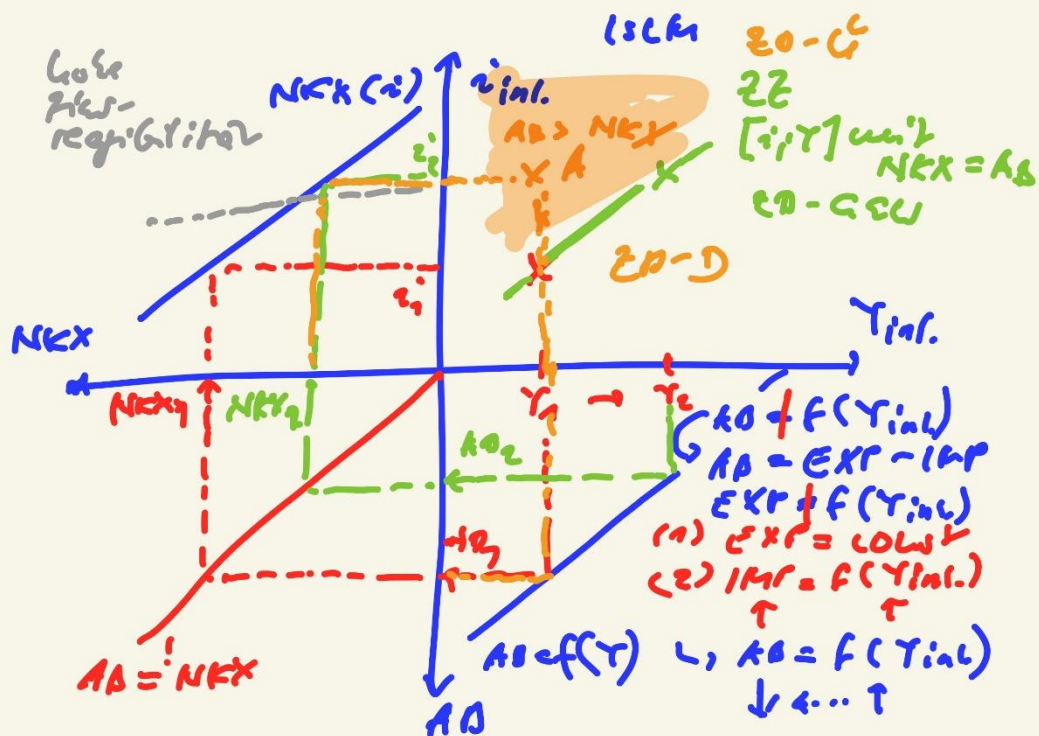
1 Spezialhandel nach der amtlichen Außenhandelsstatistik (Quelle: Statistisches Bundesamt). 2 Zunahme an Netto-Auslandsvermögen: + / Abnahme an Netto-Auslandsvermögen: -. 3 Saldo der Transaktionen aus Optionen und Finanztermingeschäften sowie Mitarbeiteraktienoptionen. 4 Enthält insbesondere Finanz- und Handelskredite sowie Bargeld und Einlagen. 5 Statistischer Restposten, der die Differenz zwischen dem Saldo der Kapitalbilanz und den Salden der Leistungs- sowie der Vermögensänderungsbilanz abbildet.

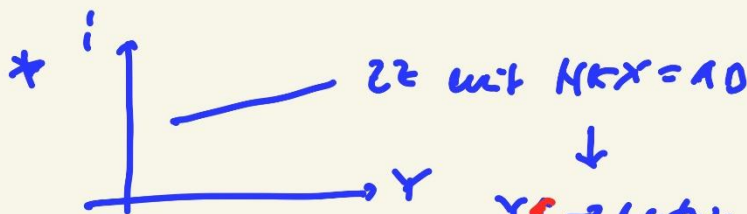
System
öke
→ Franchising
LO-G
(18)
246,7 Mrd €

NKX
239 Mrd. €

AO = NKX
20-GEU +
NKX > AO
70-Defizit
NKX < AO
20-Liquidität

ISLM-Modell + $NX = AD$
 ZD-GGW
 Mundell-Fleming





↓
 $Y \uparrow \rightarrow \text{Gutw. IRR} \uparrow \rightarrow$
 $\dot{E}XP = \text{const} \rightarrow AD \downarrow$
 $10 \dot{=} NX \rightarrow NX \uparrow$
 durch $i \uparrow$

Algebraisch

	exp. FR	exp. GP
flex. WK	-	+
fixe WK → EURO	+	-

(1) Expansive GP + fixe WK 2008
USD
↓
EURO ?

*

1. $M \uparrow \rightarrow \overrightarrow{LM}$
 $i \downarrow \wedge Y \uparrow$
 $D: I = S \rightarrow M$
 ADGR: $NX > 10$

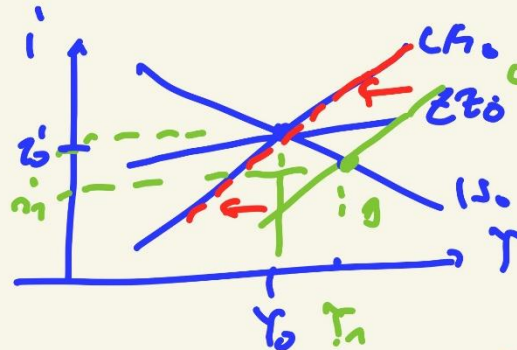
2. fixe WK
 USD-Abwertung
 $USD \downarrow$
 $\downarrow$
 $EXP \uparrow \rightarrow \overrightarrow{AD}$
 $\wedge Y \uparrow \wedge i \uparrow$

- (-) Invest.-Falle
- (-) Wachstum auf hohem Niveau
- (-) keine EXP-GlN

präsent am 27.11.2025

(+)

(2) Exp. GP bei fester WK



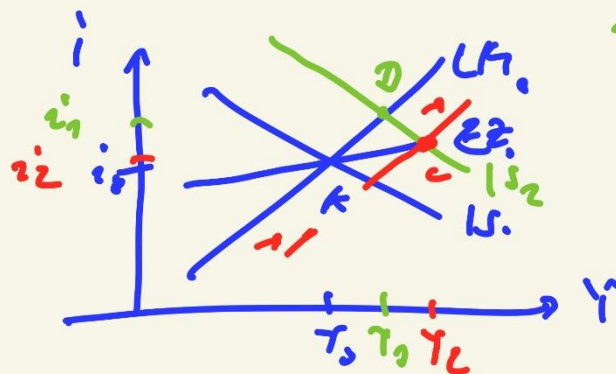
Wirkungsgr! (likely 'Wirkungsgrößen')

2008
USD
↓
Yen

1. $M \uparrow \rightarrow L \uparrow$
2. $M \uparrow$ bei $Y \uparrow$
3. $L = M$
20-Jah.
USD-Aufkurs
2. Ziel: fester WK
USD-Aufkurs
durch
Pool

(3) Exp. FP in EUR-Zone

3. Zone



1. $Y_0 \rightarrow Y_1$ $T \rightarrow T$
2. $i \uparrow \wedge T \uparrow$
3. $L = M$ $L = \sqrt{}$
20-Jah.
AA > NKX
 $i \uparrow > i_{EUR}$
EUR-Real
↓ EUR-Erfolg
→ LM

- (-) Wachstum auf Kosten Dritter
- (-) Verlust AEAL
→ 2% BIP Neuschulden