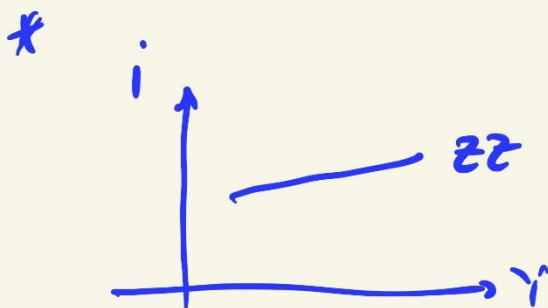
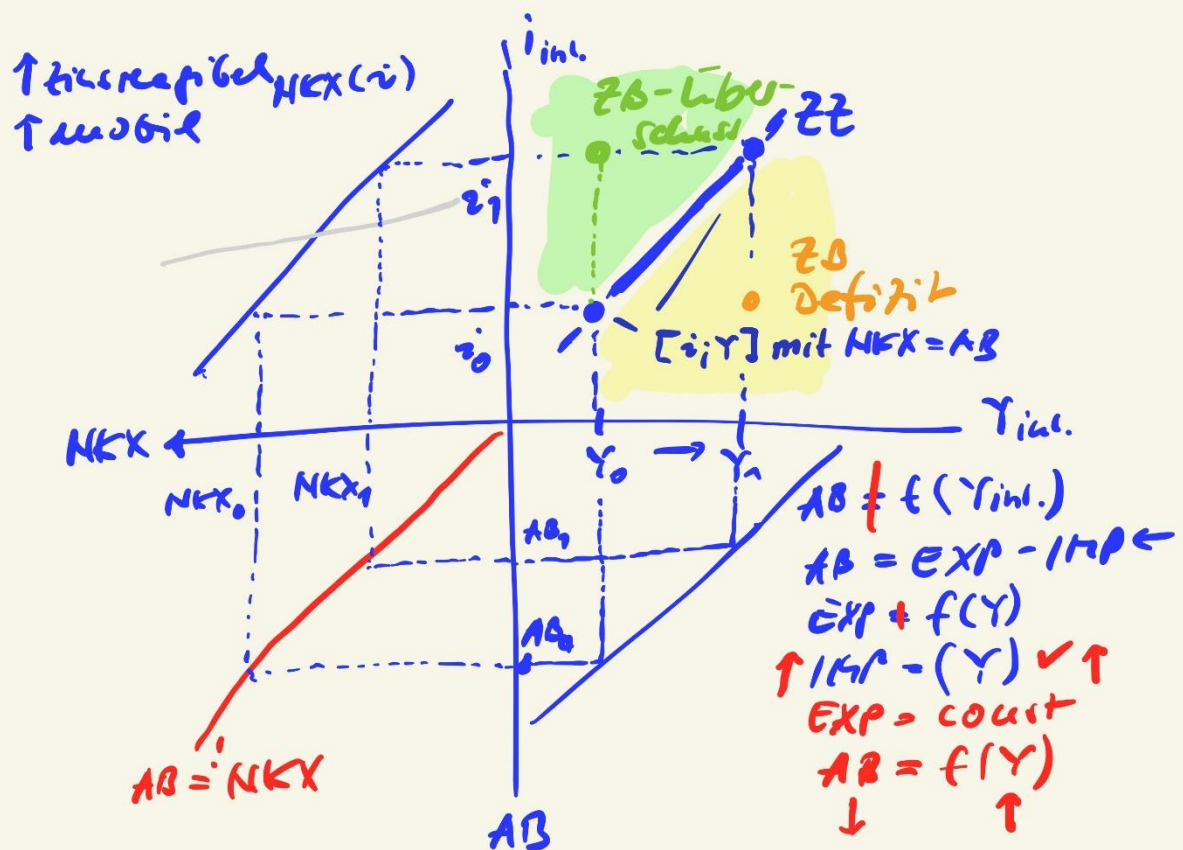




→
 $Y \uparrow \rightarrow Y_{imp} \uparrow$ bei
 $EXP = const$
 $\rightarrow AB \downarrow$
 $AB \downarrow \rightarrow ZB - GGL$
 $(NKX = AB)$
 $\rightarrow NKX \downarrow$ durch
 $i \uparrow$

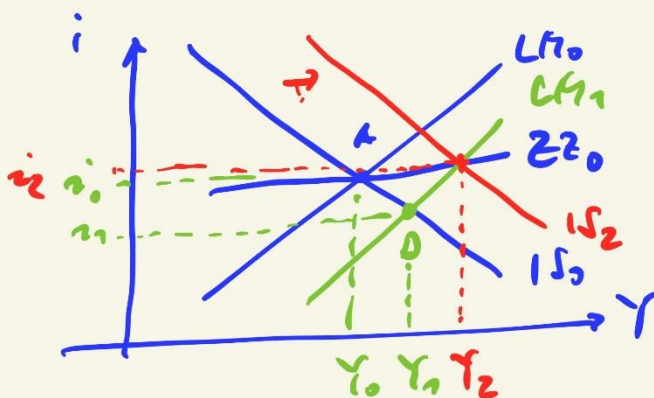
weiterer Anstieg
 • ↑ Zinskapital
 • ↑ Kapital-
 mobilisierung

Abweichung

	exp. GP	exp. FP
fixe WK bzw. EUR	(-)	(+)
flex. WK	(+)	(-)

PA1

① expansive GP bei flex. WK 2008/09
USD → EUR



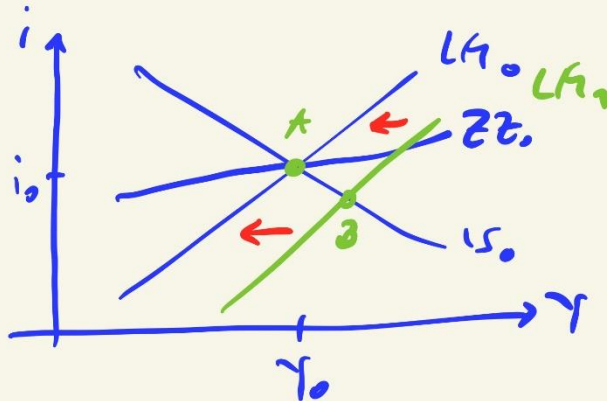
- aber:
- Zinsko 1-fälle
 - Risiko keine Exp.-güte
 - Wertschöpfung auf Kosten Dritte

- ① $M \uparrow \rightarrow \overrightarrow{LM}$
 $\rightarrow Y \uparrow \wedge i \downarrow$
 $2: 1 = s \wedge L = M$
 aber:
 ② aber ZB-def.
 $\uparrow NKX \rightarrow AD$
 USD-Abschwächung
 bei flex. WK
 $\rightarrow USD \downarrow$
 $\rightarrow EXP \uparrow$
 $\rightarrow Y \uparrow \wedge i \uparrow$
 (+) (+)

② exp GP bei festen WK

2008/09

USD → Yuan



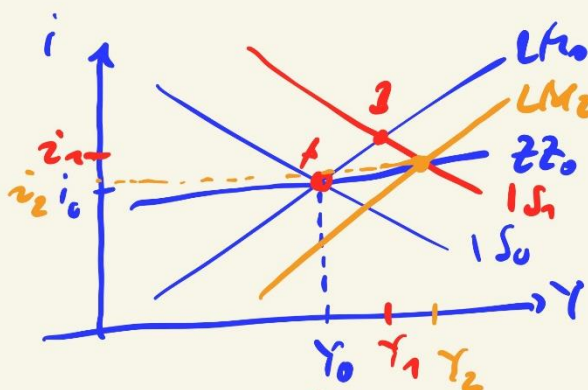
- ① $K \uparrow \rightarrow \overrightarrow{LM}$
 $Y \uparrow \wedge i \downarrow$
 $3: 1 = s \wedge L = H$
 aber $23-3$
 $NEK > AD$
 Abfluss von USD

- ② feste WK
 Kauf v. USD
 durch PBOC
 WK = const

Wirkungsprozess

③ exp. Fiskalpolitik in €-Zone

ITA → EUR



- ① $Y_0^D = Y_1^D$ (Kredit)
 $\rightarrow \overrightarrow{IS} \wedge Y \uparrow \wedge i \uparrow$
 $AB: 1 = s \wedge L = H$

- ② aber $20-2$
 $\downarrow$ $NEK < AD$

$i \uparrow (ITA) > i (EUR)$
 EUR-Zinssenkung
 $\overrightarrow{LM} \wedge Y \uparrow, i \downarrow$

⊕ ⊕

Wachstum auf
 Kosten Dritt

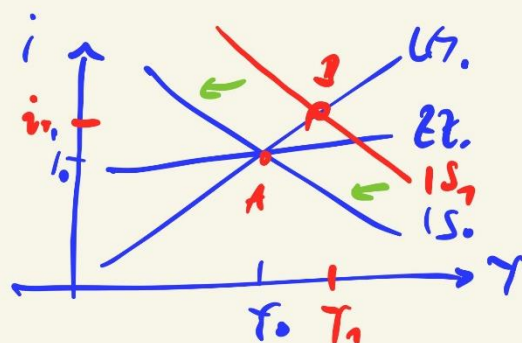
aber

AEUV:

Nesschuld = 32.2 BP

$NEK \approx NEK_i$

④ exp. FP bei flex. WK EUR - GB



① $r_G^D = r_I^D$ (Fixed Z)
 $r \uparrow \rightarrow i \uparrow$
 & EUR $\uparrow$
 EXP $\downarrow$ & IS $\leftarrow$
 Wirtseuphor