

Position	2017 <sup>0</sup>	2018 <sup>0</sup>	2019 <sup>0</sup>
<b>I. Leistungsbilanz</b>	<b>+ 253,9</b>	<b>+ 247,4</b>	<b>+ 245,5</b>
1. Warenhandel <sup>1)</sup>	+ 252,8	+ 226,2	+ 221,3
Ausfuhr (fob)	1 256,5	1 292,9	1 307,8
Einfuhr (fob)	1 003,7	1 066,8	1 086,5
nachrichtlich:			
Außenhandel <sup>2)</sup>	+ 247,9	+ 228,7	+ 223,5
Ausfuhr (fob)	1 279,0	1 317,4	1 327,8
Einfuhr (cif)	1 031,0	1 088,7	1 104,3
2. Dienstleistungen <sup>3)</sup>	- 24,4	- 19,7	- 20,5
darunter:			
Reiseverkehr	- 43,6	- 44,5	- 44,9
3. Primäreinkommen	+ 75,4	+ 89,5	+ 92,3
darunter:			
Vermögens-einkommen	+ 77,3	+ 91,4	+ 94,5
4. Sekundäreinkommen	- 50,0	- 48,6	- 47,6
<b>II. Vermögensänderungsbilanz</b>	<b>- 3,0</b>	<b>+ 0,4</b>	<b>- 0,3</b>
<b>III. Saldo der Kapitalbilanz<sup>4)</sup></b>	<b>+ 283,2</b>	<b>+ 236,9</b>	<b>+ 204,6</b>
1. Direktinvestitionen	+ 38,7	+ 4,4	+ 55,7
2. Wertpapieranlagen	+ 205,3	+ 157,2	+ 95,2
3. Finanzderivate <sup>5)</sup>	+ 11,0	+ 23,1	+ 22,4
4. Übriger Kapitalverkehr <sup>6)</sup>	+ 29,5	+ 51,8	+ 31,9
5. Währungsreserven	- 1,3	+ 0,4	- 0,5
IV. Statistisch nicht aufgliederbare Transaktionen <sup>7)</sup>	+ 32,3	- 10,9	- 40,6

Messung: Zahlungsbilanz (ZB)

- Bilanzsystem
- Finanzstatus des UN
- IL-Kontrierung d. ZB

LB-U: 245,5 Mrd. € (AB)

NKK: 204,6 Mrd. €

AB > NKK → Geldzustrom  
ZB - Überschuss

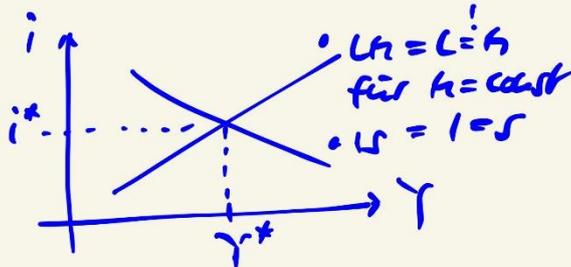
AB < NKK → Geldabfluss  
ZB - Defizit

AB = NKK → ZB - GGW



↓  
ISLM

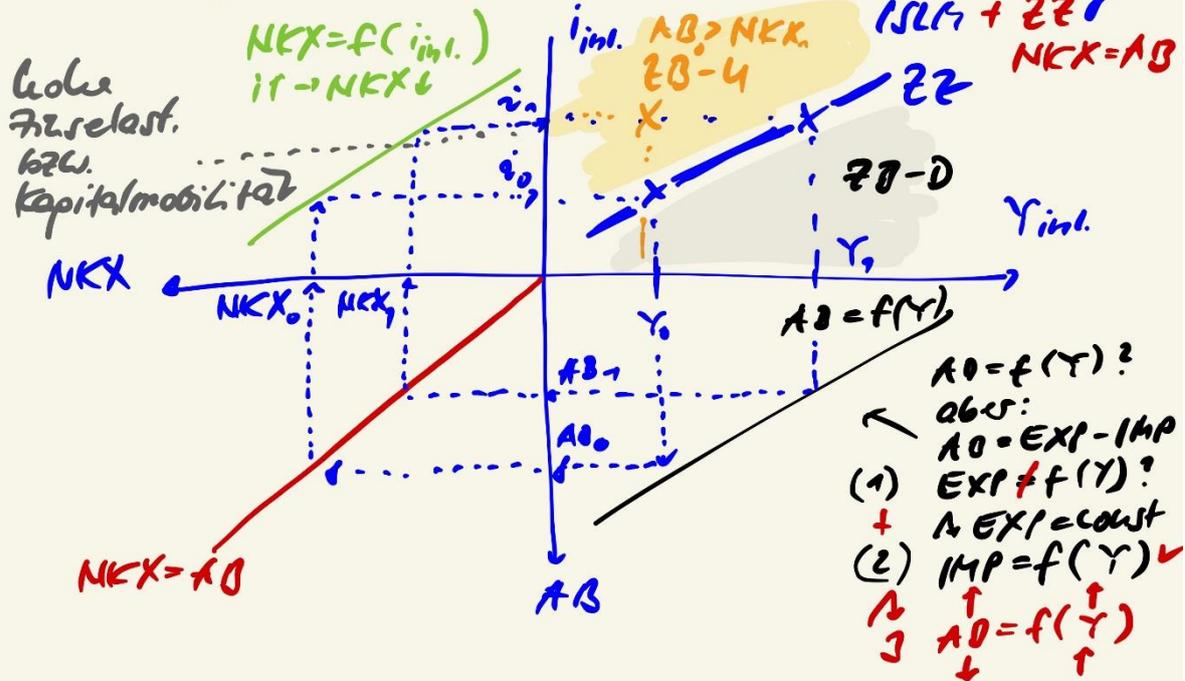
+ ZB-GGW, d.h. ... = ISLMZE



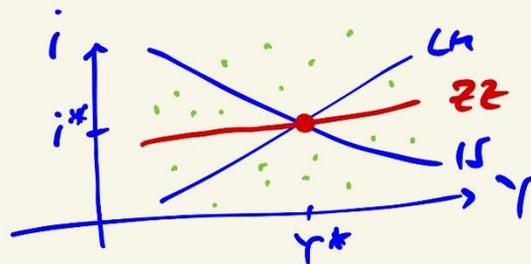
→ Mundell-Flaaring-Modelle

↑  
ZB als außenwirtschaftlicher GGW

Außenwirtschaftl. GGW



↷ \*



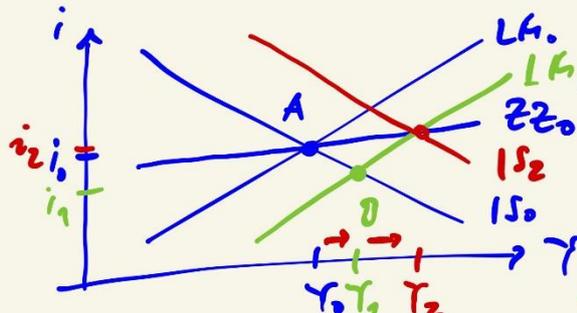
Simultanes GGW

- $I = S$
  - $L = M \cdot f \cdot P = const$
  - $NKX = AB$
- un GGW

Auflösung

	exp. GP	PA2	exp. FP	PA1
fixe WK	-	②	✓	③
flex. WK	✓	①	-	④

① exp. Geldpolitik bei fix. UK



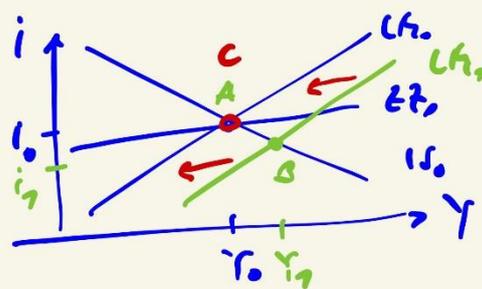
USA 2008...  
↳ E-Zone

1.  $M \uparrow \rightarrow \overline{LM}$   
 $\rightarrow Y \uparrow \wedge i \downarrow$
2.  $I = S, L = M$   
aber  $z_0 \rightarrow z_1$   
 $NEK > AB$

2. bei fixer UK  
 $\$ \downarrow \rightarrow \text{EXPT}$   
 $\rightarrow IS \wedge Y \uparrow \wedge i \uparrow$

- ⚠ Risiko
- Invest.-falle
  - keine Güter für Export
  - Lockstep auf Kosten Dritter
- ⊕  
•  $Y \uparrow \uparrow$

② exp. GP bei fixer UK



USA 2008  
↳ China

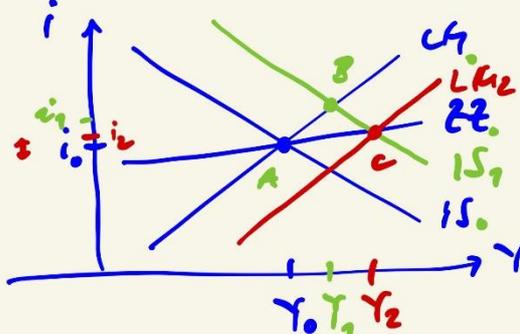
1.  $M \uparrow \rightarrow \overline{LM}$   
2.  $i \downarrow \wedge Y \uparrow$
2.  $I = S, L = M$   
 $NEK > AB$

2.  $\$ \downarrow$  aber:  
noch  $\$$ -käufe  
 $\rightarrow \overline{LM}$   
 $\rightarrow \$$ -Reserven  $\uparrow \uparrow$

⊖ Wirtshypothese

③ exp. Fiskalpolitik (KP) im E-Zone

z.B. ITA / D



AELU:  
Neuschulden =  
3% ZIP

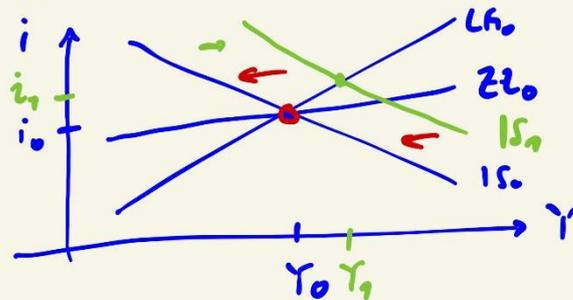
- ⊖ Lastst. auf Kosten Britts
- ⊖ Neuschulden ↑  
↳ AELU
- ⊖ Rest-C.O.

1.  $Y_{IE}^0 \uparrow$  (Kredit)

- $\bar{L} \uparrow$
- $i \uparrow$  ITA  $Y \uparrow$
- Risiko: C.O.
- 3:  $l = 5$   $L = 4$
- $ZB - \bar{u}$
- $NEK \downarrow < AB$
- $\uparrow$   $NEK_i$
- $\downarrow$   $\frac{E\text{-Zufluss}}{C.O. \downarrow}$
- ⊕  $Y \uparrow$

4. exp. FP bei fix. WK

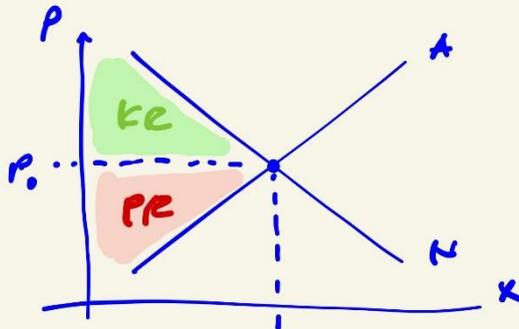
E-Zone  
C, USA, GBP...



Wirkungsplan!

1. Ford-E  $\uparrow$   
→  $Y_{IE}^0 \uparrow \rightarrow \bar{L}$   
↳  $i \uparrow$  ITA  $Y \uparrow$
2. bei fix. WK  
 $E \uparrow$   
↳ EXP ↓  
(preiselast.)  
IS

# Zölle



Autarkie (↗) -  
Zustand

→ Zentelex.

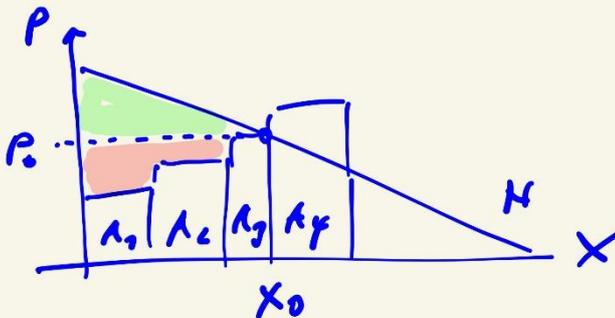
→ produzierte  
UW

→ These:

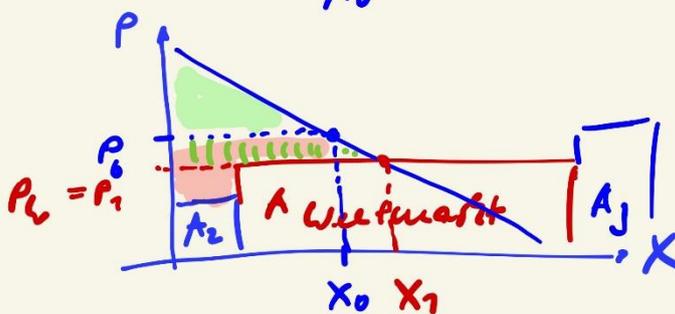
Upl.-weise  
unrentabel

① Öffnung zum Weltmarkt

→ für neue A



A Weltmarkt



- $P \downarrow$   $X \uparrow$
- $P \downarrow$   $\rightarrow$   $KRT \uparrow$  (+)
- neue  $KR \rightarrow$

aber:

- Gewinn incl. U
- $A_1 \rightarrow Y_0 \downarrow$  (-)

⊕ Lösung Zölle?

