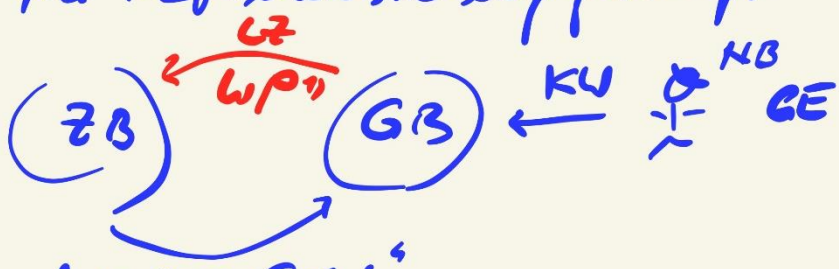
PA 1 *

Leitzinsen im Refinanzierungsgeschäft



„frisches Geld“

1) Urkunde mit Anspruch
① Wechsel → Diskontgeschäfte
② and. WP → Lombardgeschäft
+ fester Rückkauftermin
= Wertpapierpensionsgeschäft
Repo Δt 7-14 Tage, 3 Jahre

Basiszinssatz nach § 247 BGB

Aktueller Stand	Gültig ab
1,26%	8.2. 2023

↗ Verzugszi.

EZB-Zinssätze

Zinssatz	Satz	Gültig ab
Satz der Einlagenfazilität	2,50%	8.2. 2023
Satz der Hauptrefinanzierungsgeschäfte	3,00 %	8.2. 2023
Satz der Spitzenrefinanzierungsfazilität	3,25 %	8.2. 2023

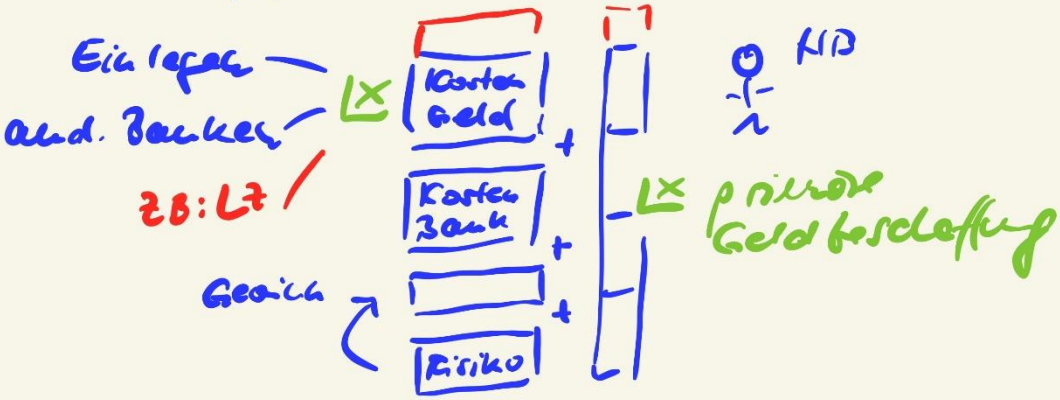
Repo-G.

Übernachtkredit
Zinsobergrenze

Übernacht-einlage
Zinsuntergrenze

Quelle: bankenverband.de

* LZ – Leitzinsen? k' f. Geld
→ Kalkulationsbestandteil
...



LZ → Inflation

k' Geld – P↑

doppelt indirekte Wirkung

LZ↑

Kredit-zinsen ↑ → ΔY^D_I ↓

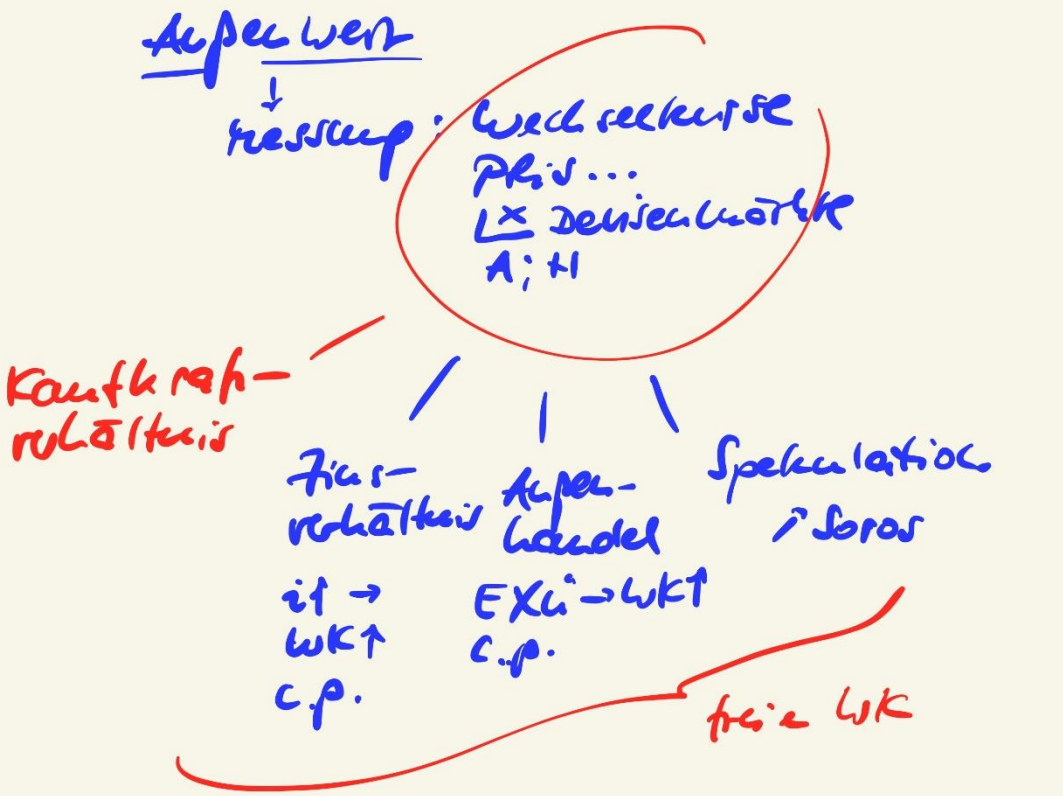
LZ (1) LZ (2)

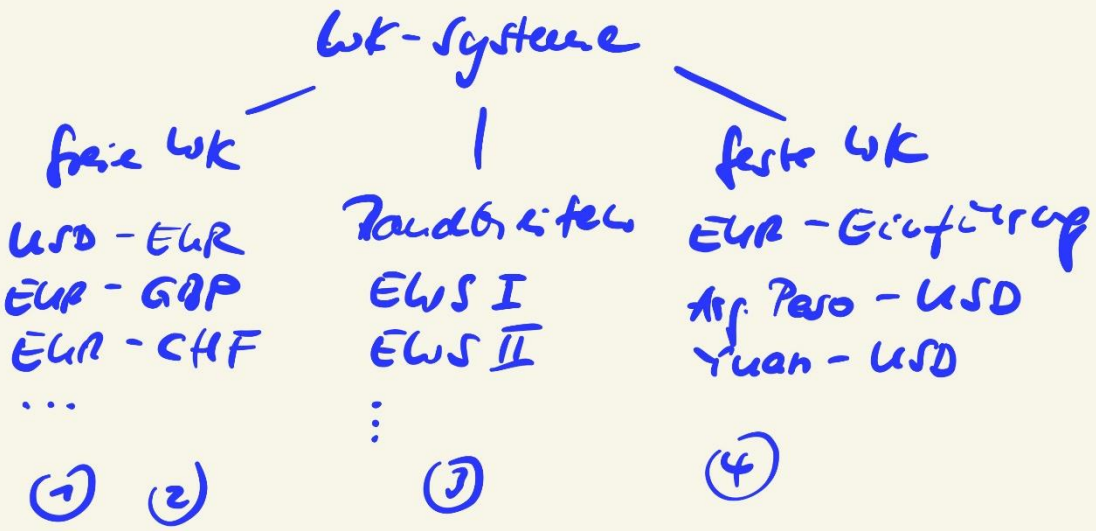
Spar-zinsen ↑ → ΔY^D_C ↓

LZ (1) LZ (2)

ΔY^D ↓ → ΔP ↓

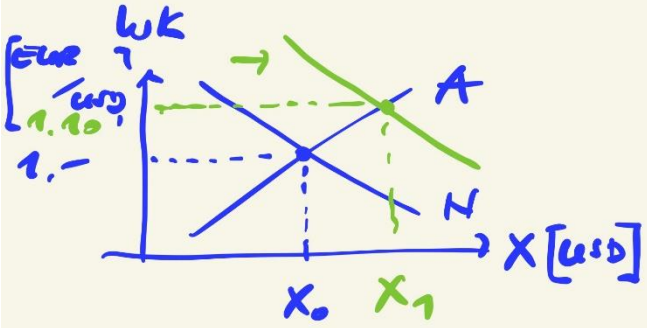
$\frac{1}{4}$ – $\frac{1}{2}$ Jahr


Außenwert
Messung: Wechselkurse
Preis ...
Devisenmärkte
A; H
Kaufkraft-verhältnis
Zins-verhältnis
i↑ →
WK↑
c.p.
Außen-handel
EXü → WK↑
c.p.
Spekulation
↗ Soros
freie WK


WK-Systeme
freie WK
USD - EUR
EUR - GBP
EUR - CHF
...
1
2
Bandbreiten
EWS I
EWS II
⋮
3
feste WK
EUR - Einführung
Arg. Peso - USD
Yuan - USD
4

① freie WK

USD in EUR-Zone



exogener Schock
Ölpreis P↑
↑ N_{USD} ↑
WK↑ und X↑
→ P↑↑
✓ pos. Wirkung

② Schutz schwacher Wi'en
vor starken

EUR Drachme
1 : 1
LX
1 : 4 → Exporte billiger
EXP ↑ → Y↑ L↑
→ Importe teurer
IMP ↓ → Y↑ → L↑
aber: Öl ↑↑↑↑
Arznei ↑↑↑↑
Schulden ↑↑↑↑

Rückkehr in EURO ←

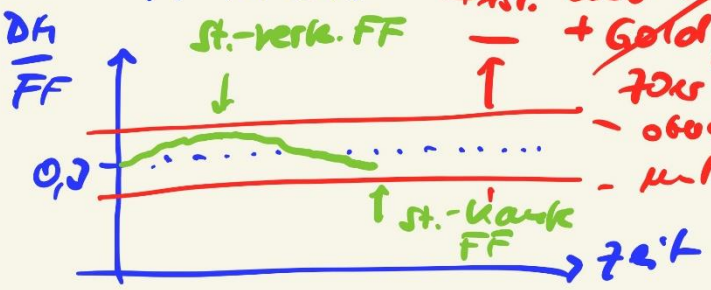
Δt:

③ Bandbreiten

↓

EWS I

FF in DM



Bretton Woods
→ 1944
→ ~~Keynes: Bancor~~ → SZR

+ 1st. USD Leitwährung
+ ~~Goldparität~~
70er Ende
– obere Grenze +2,5%
– untere Grenze +2,5%

④ feste WK

Arg. Peso – USD
1990er
Ziel: stabiles Geld
Peso – feste WK – USD
Y_{Arg} ↑ Y_{USA} ↑↑
eigentl. Peso ↓
aber: überbewertet
⇒ EXP ↓ IMP ↑
⇒ Rezession + Inflation
⇒ Bankenschließung
⇒ Parallelwährungen

Yuan – USD
00er Jahre
Ziel: Wachstum ↑
Yuan – USD
Y_{China} ↑↑ Y_{USA} –
eigentl. Yuan ↑
aber unterbewertet
EXP ↑↑↑ IMP ↓
⇒ Y ↑↑↑
Inflation

7 5 1 1

Nachtrag 1:

Weg zum Euro

EWS I ↗ ...

ECU
Korbwährungen

Konvergenz-
kriterien

DM → USD
FF → USD
GRP → USD

1,98 DM : 1 ECU

Σ = 1 ECU

98/99
1 ECU = 1 EUR

* Nachtrag 2: opt. Leitzins:
Taylor-Regel

$$i_T = r^* + \pi + \left(\begin{array}{c}\text{Abweich.}\\ \text{vom Inf.}\\ \text{Ziel}\\ +6.5\%\end{array}\right) 0{,}5 + \left(\begin{array}{c}\text{Abw.}\\ \text{vom}\\ \text{Prod.}\\ \text{Ziel}\\ -2{,}5\%\end{array}\right) 0{,}5$$

r^* langfr. opt. Zins → 2%
π aktuelle Infl.-rate

Weiter am 9.3. !