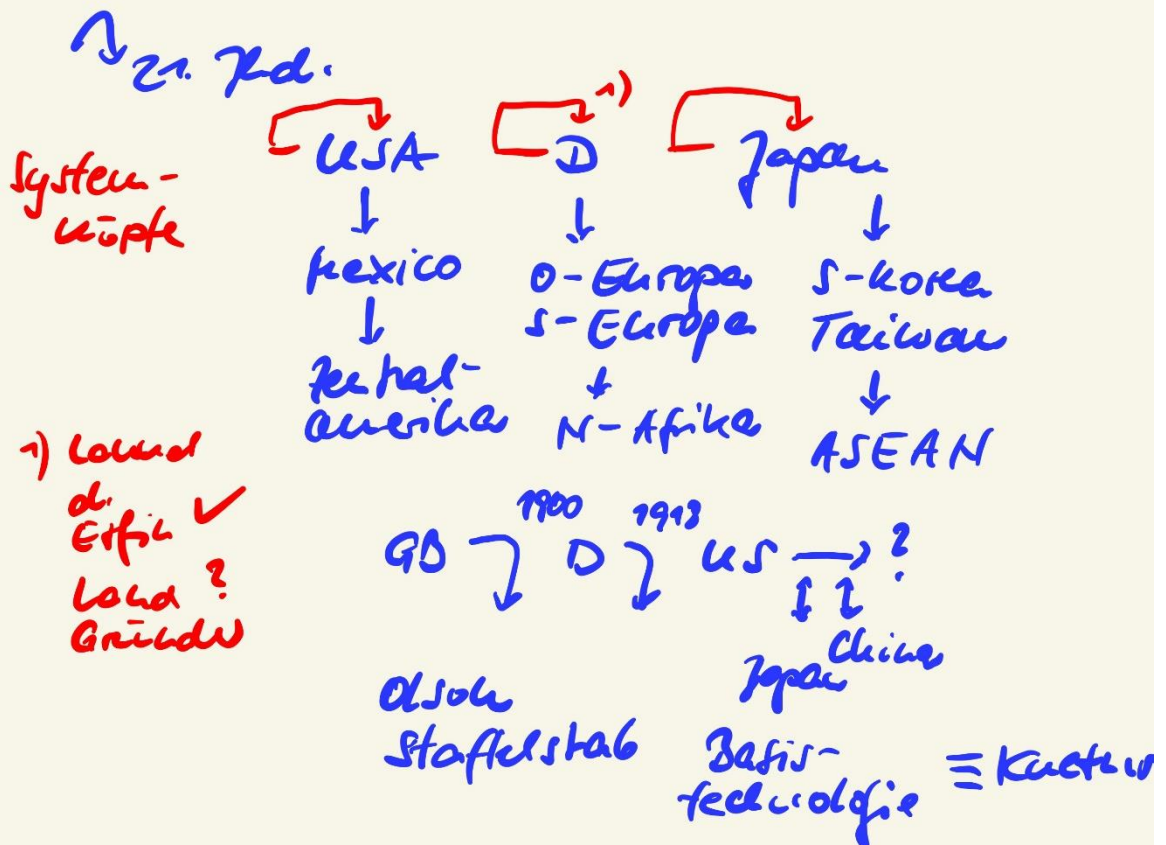
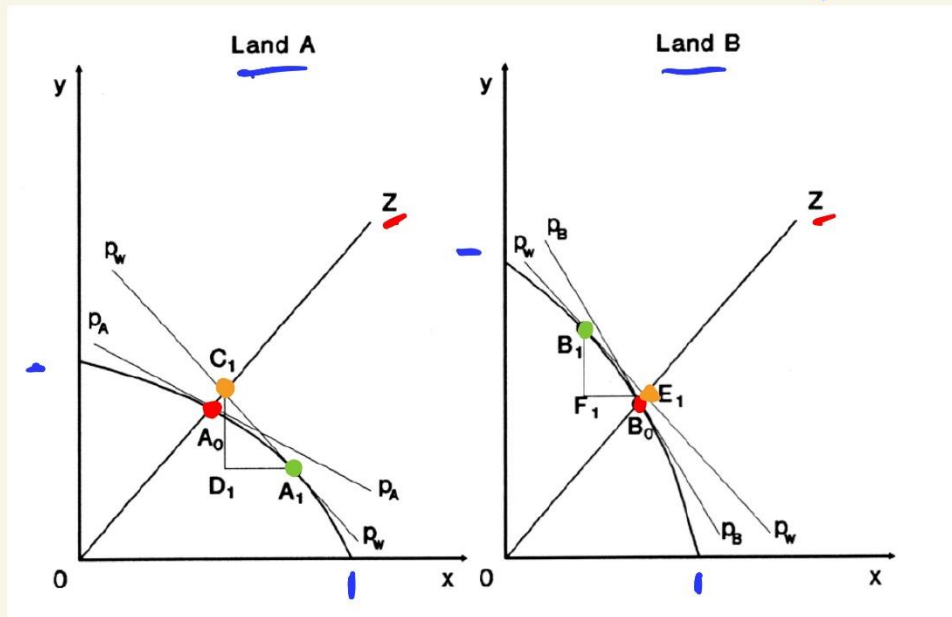


*

- 1 Land mit Produktivitätsunterschieden
- Faktorallokation in prod. Branche
- Ausfuhrimp / Kauf d. Produkte d. and. Branchen



→ Leontief



Position	2020 ¹⁾	2021 ¹⁾	2022 ¹⁾
I. Leistungsbilanz	+ 240,2	+ 278,7	+ 162,3
1. Warenhandel	+ 191,0	+ 194,4	+ 111,9
Einnahmen	1 189,3	1 365,2	1 550,8
Ausgaben	998,2	1 170,8	1 438,9
nachrichtlich:			
Außenhandel ¹⁾	+ 180,4	+ 175,3	+ 79,7
Ausfuhr	1 206,9	1 379,3	1 574,5
Einfuhr	1 026,5	1 204,0	1 494,8
2. Dienstleistungen	+ 7,4	+ 4,8	- 30,8
darunter:			
Reiseverkehr	- 14,7	- 24,3	- 55,0
3. Primäreinkommen	+ 96,0	+ 138,5	+ 150,0
darunter:			
Vermögens-einkommen	+ 94,2	+ 137,9	+ 152,9
4. Sekundäreinkommen	- 54,2	- 59,0	- 68,8
II. Vermögens-änderungsbilanz	- 9,1	- 1,2	- 18,6
III. Kapitalbilanz ²⁾	+ 191,5	+ 248,6	+ 219,8
1. Direktinvestitionen	- 4,9	+ 100,4	+ 125,3
2. Wertpapieranlagen	+ 16,4	+ 203,5	+ 24,3
3. Finanzderivate ³⁾	+ 94,6	+ 60,2	+ 42,7
4. Übriger Kapitalverkehr ⁴⁾	+ 85,4	- 147,4	+ 23,1
5. Währungsreserven	- 0,1	+ 31,9	+ 4,4
IV. Statistisch nicht aufgliederbare Transaktionen ⁵⁾	- 39,6	- 29,0	+ 76,2

Zahlungsbilanz

→ System

→ Finanzstatus

→ Bundesbank

WG: 162,3 Mrd. €

AB

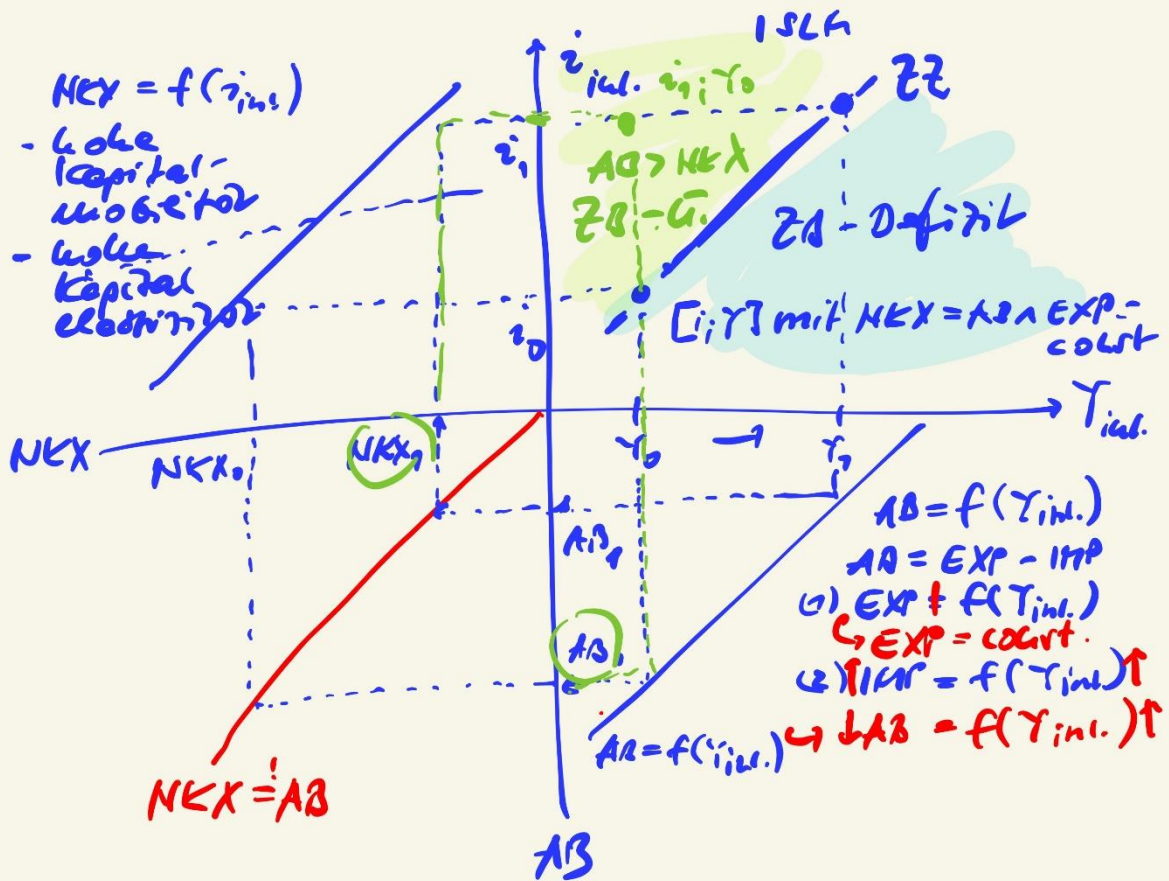
NKX: 219,8 Mrd. €

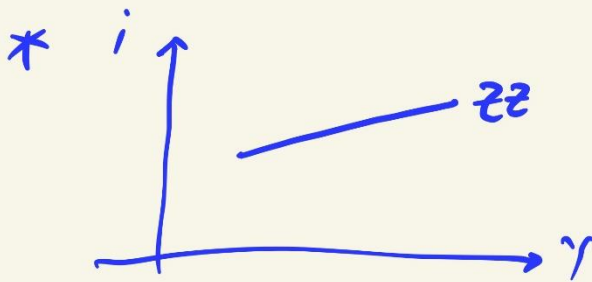
NKX = AB ZB-GGU, *
wie ...

NKX > AB ZB-Defizit

NKX < AB ZB-Überschuss

ISLM + **NEX = AB**
 → R. Mundell
 für Fleming



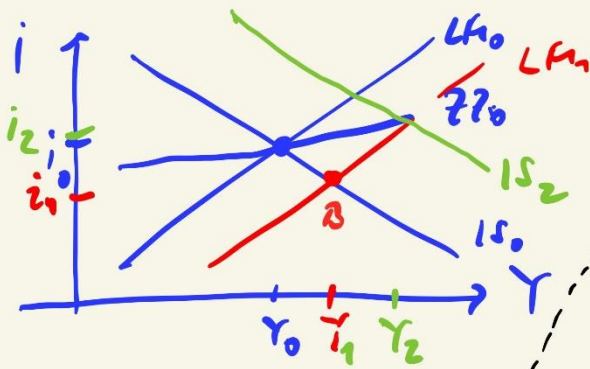


- $[i; Y]$ mit $NKX = AD$
bei $EXP = const$
- $Y \uparrow \rightarrow$ notw. $IMPT \wedge$
bei $EXP = const \rightarrow AB \downarrow$
weil $NKX = \bar{E} \cdot P$
 $\rightarrow NKX \downarrow$ durch $i \uparrow$
- geringe Anstieg
aufgrund
hoher Preiselast.
des NKX

KWendigung

	expansive GP	expansive Fiskalpolitik
flexible WK	+	-
	PA1	?
fixe EUR	-	+
		PA2

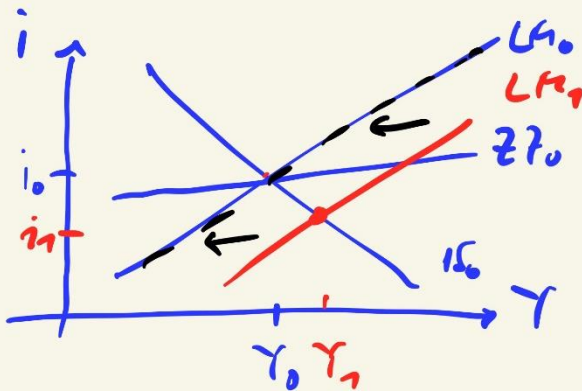
① expansive GP bei flex. WK



USA 2008
 → EUR →
 M1 $i \downarrow$ → LM
 ↘ $i \downarrow$ & $Y \uparrow$
 B: $i = r$ $L = M$ aber
 ZB-Defizit
 $NEX > AD$
 USD-Abfluss
 bei flex WK
 $USD \downarrow$ → EXP ↑
 ↘ IS ↘ $Y \uparrow$ & $i \uparrow$
 (+) (+)

- Risiko:
- Investitionsrückgang
 - zu wenig Exporte
 - Wertverlust auf Kosten Dritter

② exp GP bei festem WK

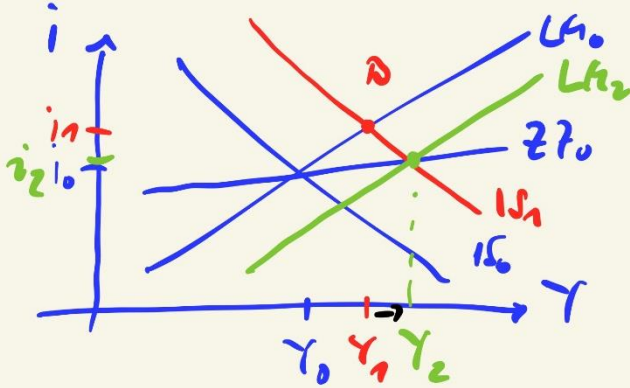


USA 2008
 USD Yuan
 M1 $i \downarrow$ → LM
 ↘ $i \downarrow$ & $Y \uparrow$
 B: $i = r$ $L = M$
 aber ZB-Def
 ↘ $NEX > AD$
 ↘ USD-Abfluss

China
 USD-Reserven

PBoC
 USD-Aufkauf
 $L = M$ = konst
 ↘ LM
 ↘ Wirkexplos!

③ expansive FP in EUR-Zone



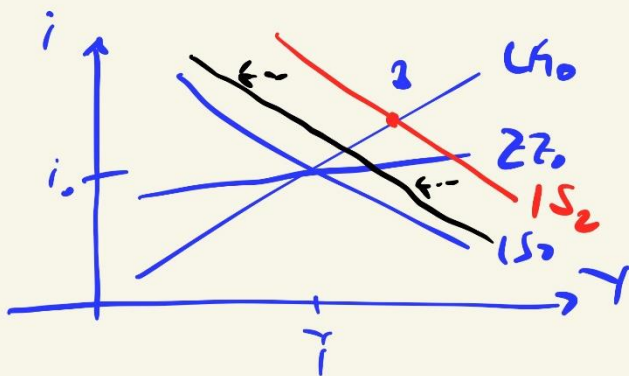
Mon. Corda

$\rightarrow \text{GT} \rightarrow \text{IS}$
 $\rightarrow \text{YT} \wedge \text{it} \uparrow \text{C.O.}$
 $\text{B: } I=S \wedge L=M$
 $\text{aber: } \text{ZB-Übersch.}$
 $\text{NEK} < \text{AB}$
 $\hookrightarrow i_0 > i_{\text{EUR}}$
 $\hookrightarrow \text{NEK} \approx \text{NKI}$
 $\hookrightarrow \text{LN} \wedge \text{YT} \wedge \text{it} \downarrow$

Ladsteuer
 auf Kosten Dritter
 $\text{Y}_1 \text{ Y}_2$

Greute: Neuschuld $\leq 3\%$ BIP

④ exp. FP bei fix. WK



EL
 Wiederaufbau
 mit
 USD GBP
 ...

$\rightarrow \text{IT} \rightarrow \text{IS}$
 $\rightarrow \text{YT} \wedge \text{it} \uparrow \text{C.O.}$
 $\wedge \text{B } I=S \wedge L=M$
 $\text{aber } \text{ZB-Übersch.}$
 $\text{AB} > \text{NEK}$
 $\rightarrow \text{EUR} \uparrow$
 $\rightarrow \text{EXR} \downarrow$
 Wirkungslaf