

IS

K

Unterkonsumth.
 $Y \uparrow \rightarrow c \downarrow$
 $\downarrow Y_c^D \rightsquigarrow \uparrow Y_G^D$

H

Überinvestitionsthe.
 Schutz vor Gewinn.
 aber $i \downarrow \rightarrow$ Krise

\rightarrow
 PA2
 *

Unterkonsumth.

• $Y \uparrow \rightarrow Y_I^D \uparrow \rightarrow Y \uparrow \uparrow$
 (Kreditaufbau)

$\rightarrow Y \uparrow \uparrow$ aber $Y_c^D \uparrow$

$\frac{Y_c^D}{Y} = c$

$Y \uparrow \rightarrow c \downarrow$

$\rightarrow Y^D$ -Anstieg
 Lösung Y_G^D

Überinvest.-theorie

• $Y \uparrow \rightarrow Y_I^D \uparrow \rightarrow Y \uparrow \uparrow$ PA1
 (Kreditaufbau) *

$\rightarrow Y_I^D \uparrow \uparrow$ Keynes
 $\rightarrow P_I \uparrow \wedge i \uparrow$ $i \downarrow$

$K_I \uparrow \uparrow$ ufl. G-Erwerb

① $K_I < G\bar{E} \rightarrow Y_I^D \uparrow$
 ② $K_I = G\bar{E} \rightarrow Y_I^D \uparrow$
 - ③ $K_I > G\bar{E} \rightarrow$ über Y_I^D

GR: $i \downarrow \rightarrow$ Fehlallokation
 \rightarrow Massendumping

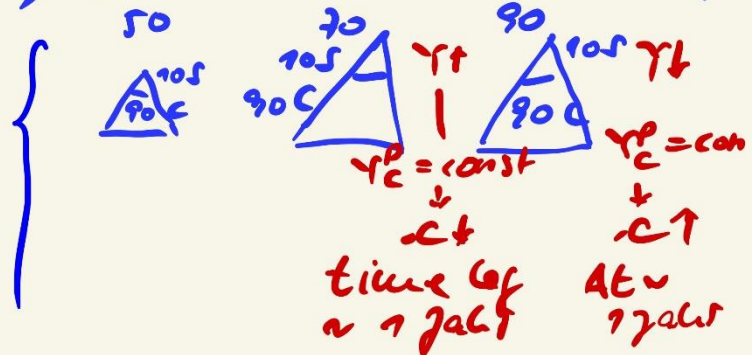
$\begin{matrix} \downarrow \\ (-) \\ \uparrow \end{matrix} C_t$ — 3 Einkommenshypothese (EH)
 + Konsum
 (L)

1) absolute EH (Keynes)

$$\frac{\Delta Y_c^p}{\Delta Y} \rightarrow \frac{Y_c^p}{Y}$$

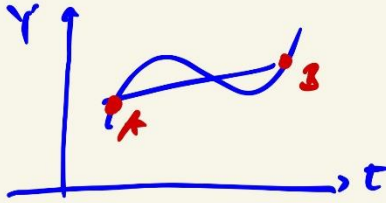
$c' = 0,5$ $c = 0,9$

2) relative EH (Stafirkz)



3) permanente EH
 $C_t = f(Y_{t+1})$

Zukunft



\overline{AB}

1) Trendwachstum ✓

2) Strukturwandel ✓
(Faktorallokation)

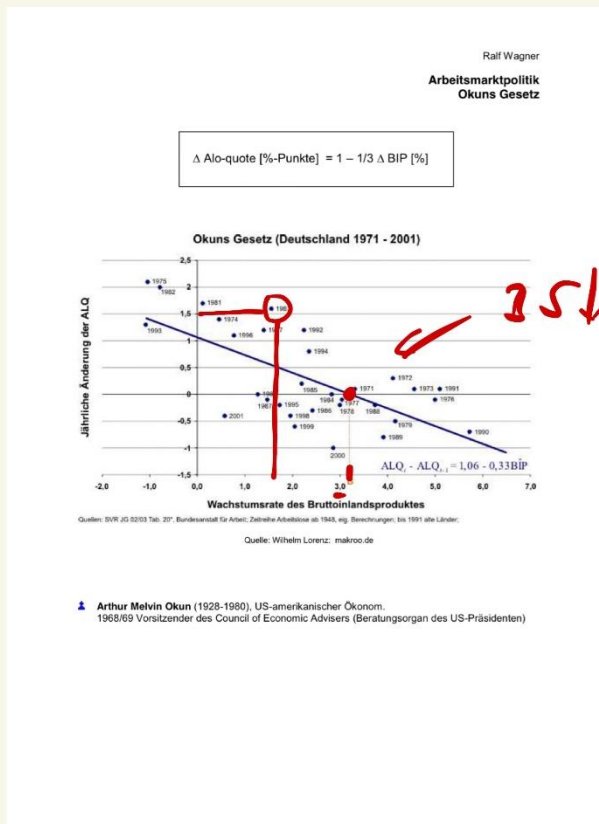
3) Effizienz ↑ ✓

⇒ 4) ALO

temporär?
JA

dauerhaft?
NEIN, wenn
 $Y' > 2,5$

!! Okun's → Beschäftigungswachstum
Low

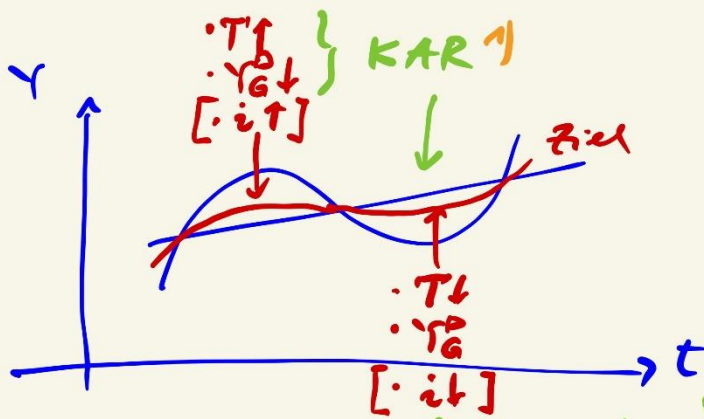


Wirtschaftskennzeichen 1929

- Kapitalmarkt - Un GGW ✓
- Geldmarkt - Un GGW ✓
- Gütermarkt - Un GGW ✓
- Arbeitsmarkt - Un GGW !!!

simultanes Un GGW

Keynes: $L \rightarrow$ Un GGW
 \rightarrow Staat \rightarrow GGW
 antizyklisch
 Ziel: $Alo \downarrow$



* Voraussetz.:
 • Zeitpunkt + Umfang d. Eingriffs bestimmbar

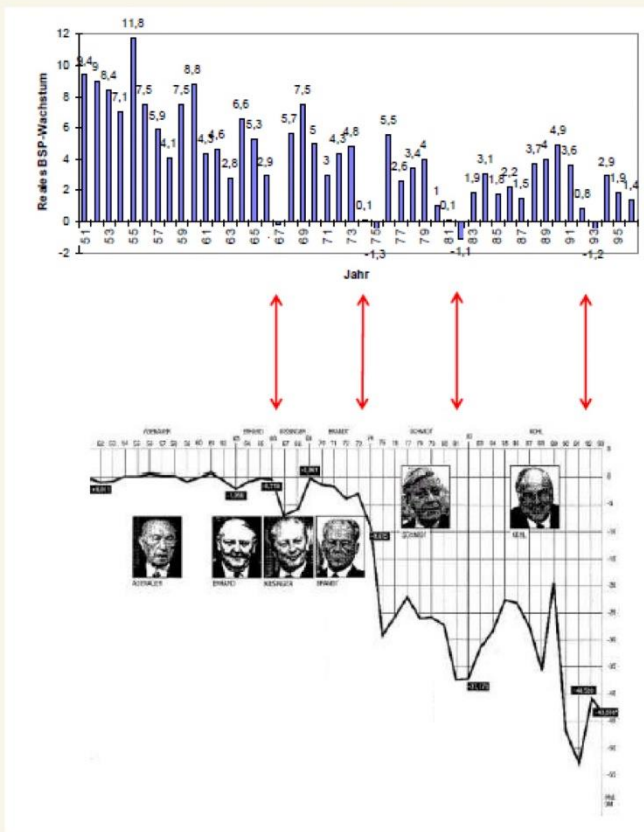
Fiskal

(1) Finanzierung KAR / Kredite \rightarrow Schulden

(2) Crowding out
 • Füllallokation
 \rightarrow Strukturpol.
 • $Y' < JS$

neu am 10.3.20

- 1) Stag G '68
 \rightarrow KAR
 \rightarrow neue Schuldenbremse



antizyklische
Einkäufe
in D

öf. Schulden

JA: $\tau_I^0 \leftarrow \uparrow$

↓
Alexkwar

↓
 $\tau \uparrow \uparrow$

↓
 $\tau \uparrow \uparrow$

↳ Zins u. Tilgung

NEIN: $\tau_C^0 \uparrow$

↓
Gefeh wartholowen
auf Kosten
Multiplikatorverhalten

seit 1949

Neuschuld
Bundesländer \leq Invest.-anteil
im Budget
ffz. 109 + 115

J 7 1968

+
im Ausnahmefall zur Abwendung
z.B. Störung des fos.-W. GGW
mehr Schulden möglich ↓

Z 1 2019

-
-
-
-

kapitales Viereck

- ① Preissteigerung
- ② hoher Verschuldungsstand
- ③ außenwirtschaftl. GGW
- ④ Stetiger anwachsendes Li.-Wachstum

seit 2019

Neuschuld \leq 0,15% BIP
Bundes
Ausnahme: Kaufwucher
Neuschuld - verbote
Länder

EU

AEUV

Neuschuld \leq 3% BIP ←
Σ Schulden \leq 60% BIP
Sanktion: EU Rat
0,15% BIP → EU

- ☑ Fortsetzung + Kofloper
- ☑ Festlegung d. Nichterfüllung
Anforderung befristet
- ☑ Festlegung Ankündigung befristet
- ☑ Eröffnung → EU-Rat (EcoFin)
→ (?)

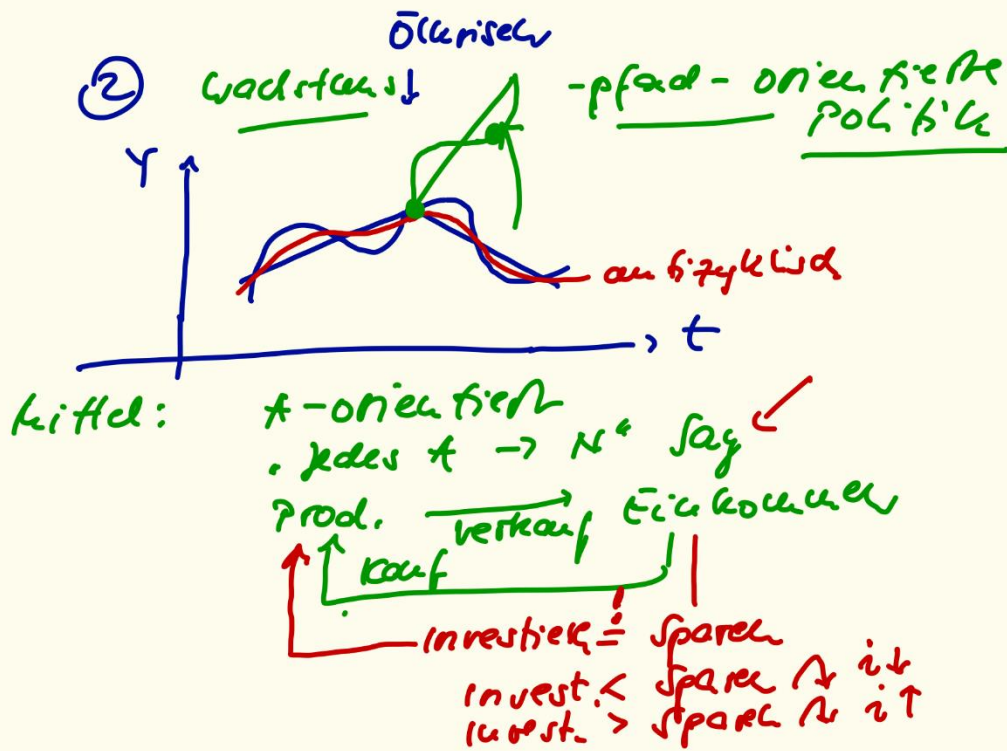
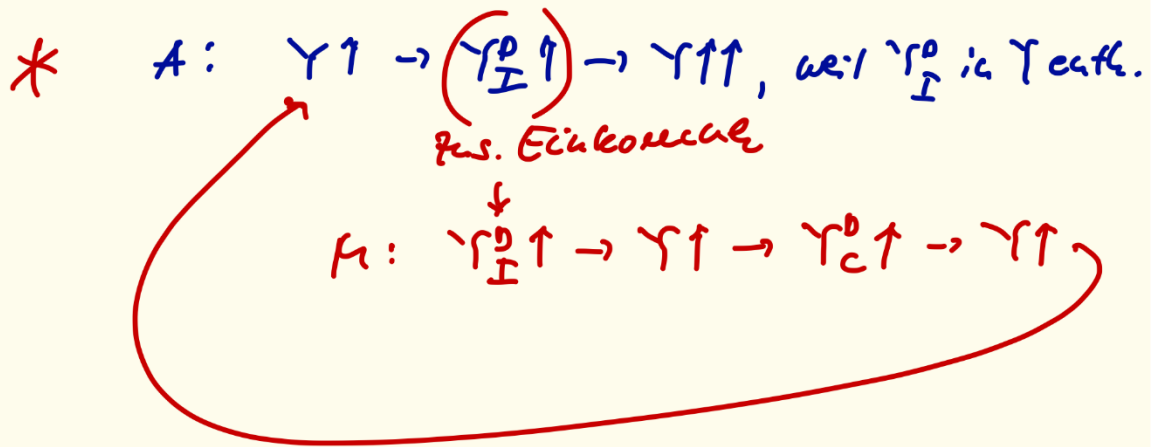
< 2000 Mrd. € (Schulden)

* Nachfrage: $\gamma \uparrow ? \rightarrow \gamma' \uparrow \rightarrow A \downarrow$
Multiplikator - Effekt

1.- € Nachfrage → 1.- Produktion → ^{Zusätzl.} 1.- Einkommen
 ~~$c' = 0,9$~~ $c' = 0,5$

0,9 € Nachfrage → 0,9 € Produktion → 0,9 € Eink.
 $c = 0,9$

0,81 € Nachf. ... } $M_A = \frac{1}{1 - c'}$ $c = 0,9 \rightarrow M_A = 10$
 $c' = 0,5 \rightarrow M_A = 2$
 $M_A^{KUC 72} = 1,44$

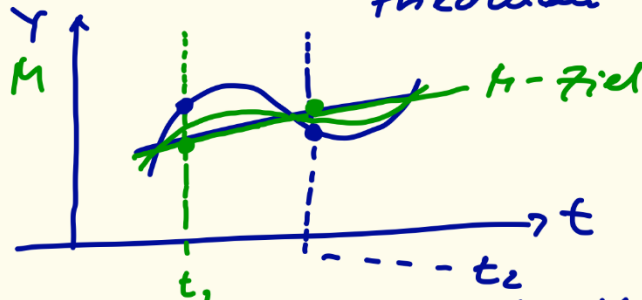


- Staat
 - a) Ordnungsprobleme
 - b) Deregulierung + Eigenverantwortung

	K	N
GGL	$LX \rightarrow$ un GGL	$LX \rightarrow$ GGL
Ziel	Alo ↓	-
Ausatz	antizyklisch	wachstumsorientiert
$LX \rightarrow$	N-orientiert	A-orientiert
Staat	GZSZ	Zahlen u. Deregulierung
Voraussetz.	Zeitpunkt u. Umfang bestimmen	Eigenverantwortung
Finanz:	a) FFR b) Kredite	-
Risiken:	↑ Schulden Crowding out Fehlallokation ...	keine soziale Komponente

• Staat: Ordnungsmacht
 Deregulierung + Eigenwants.

• Extremfall Monetarismus
 Friedman



autonaf. Stabilisator → Geld-N > Geld-A
 ↓ i ↑ autonaf. ↓ Y' ↓

Geld-N < Geld-A
 ↓ i ↓ autonaf. ↓ Y' ↑

Fisher - Gleichung
 Quantitätsgleichung

$$M \cdot U = Y \cdot P$$

(M) (U) (Y) (P)

$$M = \frac{Y \cdot P}{U}$$

(M)	-1%	+2.5%	+1%
+7%			
+2.5%			
-1%			
+4.5% + ewiger M-Ziel			