

Geldwert

= Kaufkraft



HVPI

→ Warenkorb
 0! ... 2

→ Laspeyres

*

$$HVPI = \frac{\sum X_{t-1} \cdot P_t}{\sum X_{t-1} \cdot P_{t-1}}$$

02/20
 ← 1,017
 = 1,7%

PT ✓

HVPI

< 1,0

PT
 +
 • durchfall
 • durchfallig
 = Deflation

PT → Y^e ↓
 → G ↓ → Y^e ↓
 ↪ Rezession

PT → Y^e ↑ ∧ NT
 (L) ↑

~ 1,0

Preisniveau-
 stabilität

Ziel - Inflation
 EZB : $\frac{\leq 1,02}{\leq 2\%}$ → Inflation

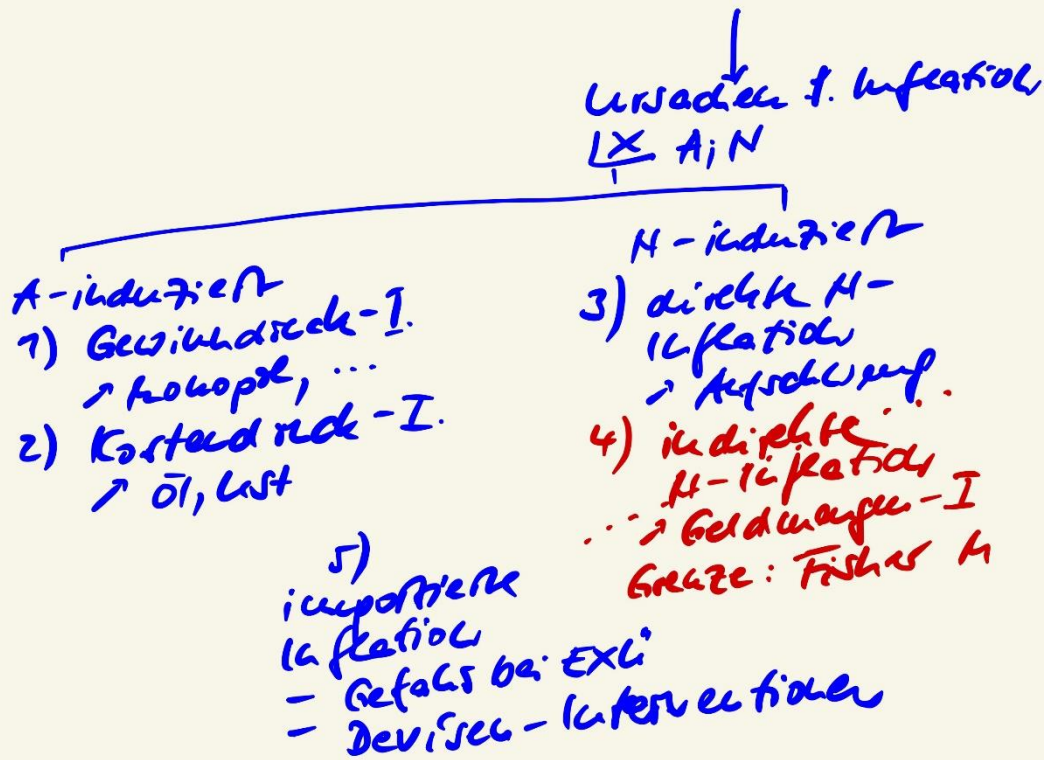
Phelps
 2006
 kein Zusammen-
 hang

> 1,0

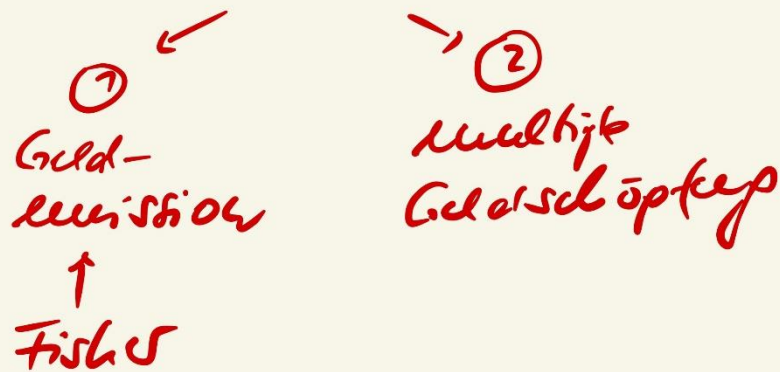
PT *
 +
 • durchfall
 • durchfallig
 = Inflation

PT → Y^e ↑
 → G ↑ → Y^e ↑
 ↪ Aufschwung

N
 Dichotomie
 d. Geldes
 (Geldschloß)



↘ Notwendigkeit der Sicherung d. Geldwertes



Weg d. Geldes

(ZB)

Emission
X →

(GB)

→

(NB)

HH, U, Staat

Multiple Geldschöpfung *

Einzug

↓ ↓ ↓

Kredite

↓

Parageldabfluss

$b \sim 0,2$ *

→ Vertrauen +1-

$B = C + R$
Basis Parageld Reserve

$B = b \cdot M + R$

$B = b \cdot M + r \cdot D$

$B = b \cdot M + r(1-b)M$

$B = b \cdot M + (r - br)M$

$B = (b + r - br)M \Rightarrow M = \frac{1}{b+r-br} \cdot B$

$b \uparrow \rightarrow m_G \downarrow$ $r \uparrow \rightarrow m_G \downarrow$

$M = C + D$
Einzug

$\frac{C}{M} = b \Rightarrow C = b \cdot M$

$\frac{R}{D} = r$ Reservenquote

$R = r \cdot D$

$B = (1-b) \cdot M$

*

2020 $b = 0,2$ } $m_G = 4,87$, d.h. ...
 $r = 0,01$

2009 $b = 0,4$ } $m_G = 2,46$, ...
 $r = 0,01$

Barfeld-
abstimmung $b = 0,00$ $m_G = 100$ (!)
 $r = 0,01$

+
 20: .8 → MTT
 • Kontrolle über Geld
 • weibl. von behandel NA (→ b)

-
 NO: • keine Kontrolle
 • ← GG
 • Parallelwährung

1. Instrument d. Geldpol.:
Mindestreserve (r)

* PAZ



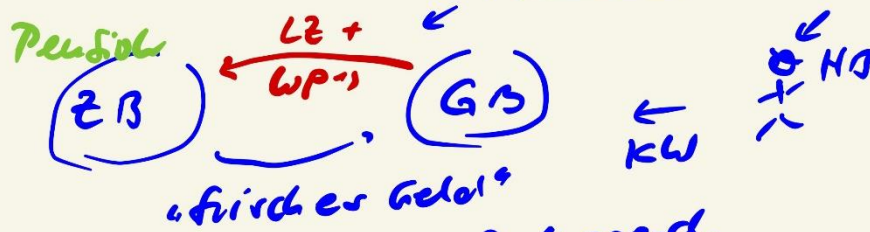
M
 $r = 0,01$ } ...
verzinst

+ macht m_G
 unelastisch
 + drastische Wirkung
 + sofortige Wirkung
 "Holzhammer
 d. GP"

"Letztes Mittel ←
gegen Inflation"

↳ TT, wenn Inflation nicht
zu stoppen ist

2. Instrument : LE im Refinanzierungs-
geschäft G-Em. * PA1



1) WP - Werkunde mit Ausspruch

- Wechsel → Diskontgeschäft
- and. WP → Lombardgeschäft

Δt
7-14 Tage
bis
3 Jahre

festen Rückkaufkurs
Wertpapierperfisionsgeschäft
Repo

⊕ !!!
Δt für
ΔM
↑

Basiszinssatz nach § 247 BGB

Aktueller Stand	Gültig ab
- 0,88%	01.07. 2016

→ Verkaufs-
Zinsen

EZB-Zinssätze

Zinssatz	Satz	Gültig ab
Satz der Einlagenfazilität	- 0,50 % !	18.9. 2019
Satz der Hauptrefinanzierungsgeschäfte	0,00 %	16.3. 2016
Satz der Spitzenrefinanzierungsfazilität	0,25 %	16.3. 2016

Repo-Z.
/ Zeit. Gef.
Geld II. WP

Überschuss-
Einlage

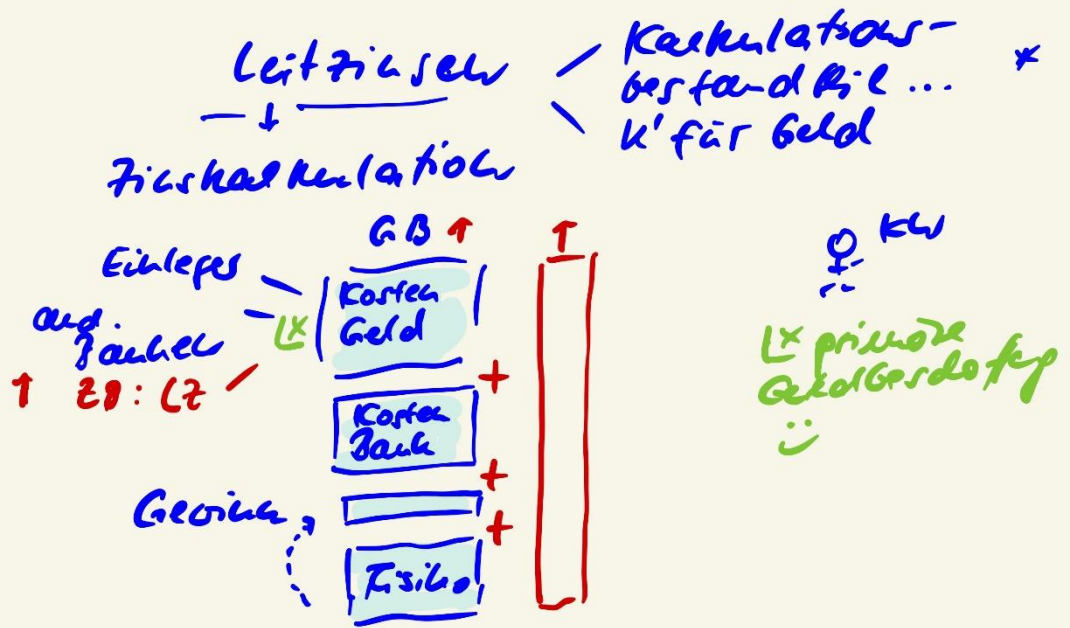
Liquencht-
Kredit

Zins-
unterstützt

Zinsunterstütz

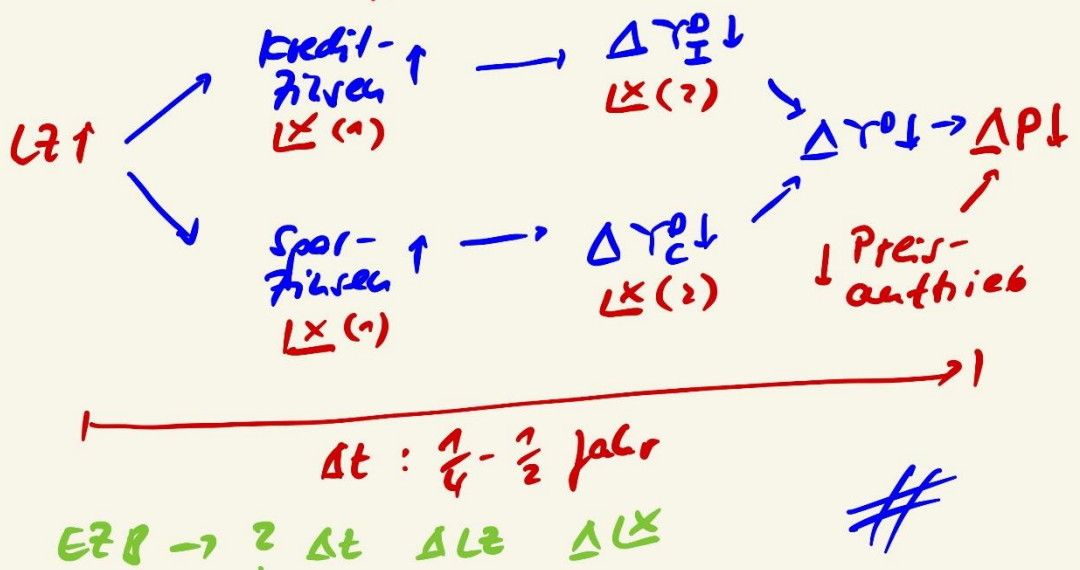


— Tagesgeld im Euro-Raum — Hauptrefinanzierungsfazilität (ab 23. Juni 2000 Mindestbietungssatz) — Einlagenfazilität
— Spitzenrefinanzierungsgeschäft

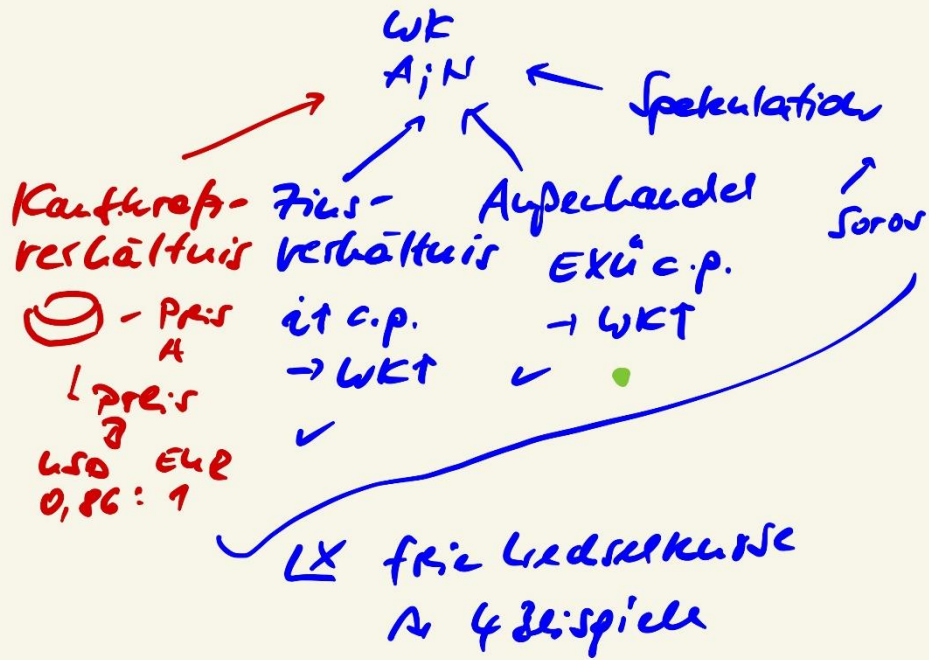
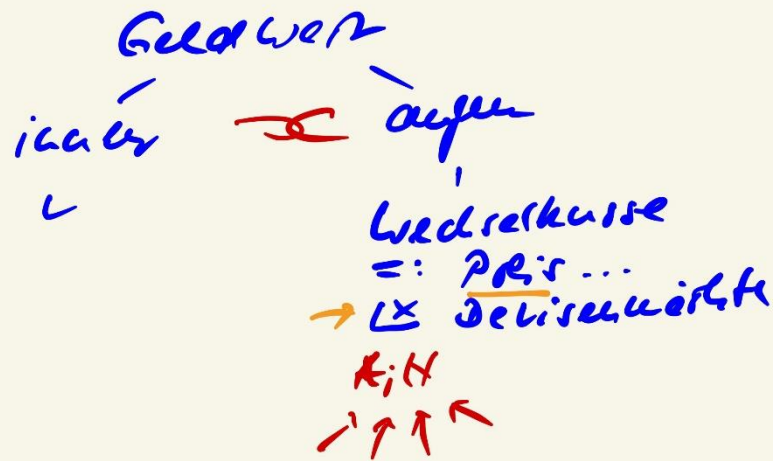


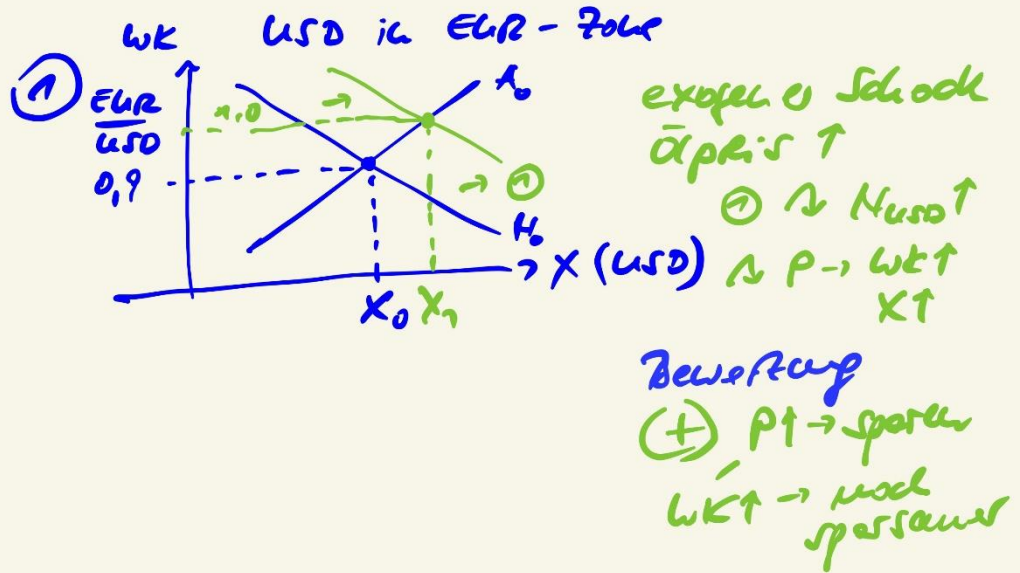
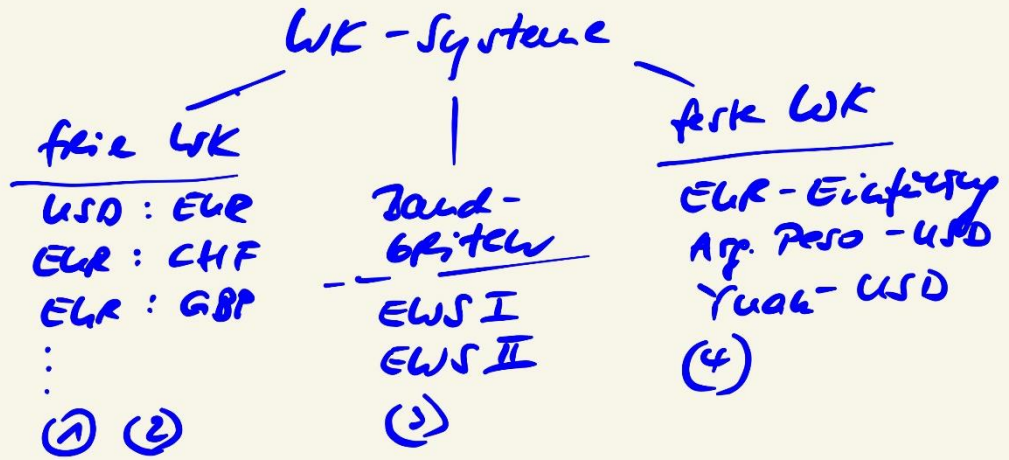
LZ - Anwendung LZ ff. Inflation
u.f. Geld

→ P1 ...
doppelt indirekt



- HVPI / Inflation
- $\rho \rightarrow m_G$
- $L_2 \rightarrow$ Inflation





(2) fixe WK → Schenke schwacher View €

$D-EXU \rightarrow DH \uparrow$

- ↳ EXP teuer & EXP ↓
- ↳ IMP billig & IMP ↑

$D-EXU \downarrow$

↳ $DH \downarrow$

These € für D zu schwach

⊖ EXP zu billig & X ↑ ?
 Main, da Mod. Max unklar
 ⊖ IMP zu teuer

← EXP - Herstellu
 USD 1:1 € 20000.-
 1:2 → 40000.-
 € ↓

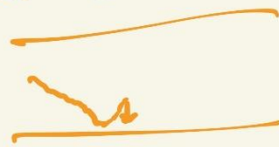
(3)

↑ Inflation

EWS I
D-F



↑
↓
Spekulation



1944 Bretton Woods

- Keynes: Tancar
- IWF / WB
- USD Leitzins
- Goldparität
- Ende 70er Ende Gold → UK ↓

79 EWS

- W-Schleife
- 91 Grundkopf
- EWS
- EWS

Arbitrage

④ feste WK

Arg. Peso - USD
90er

Ziel: stabile Währung

90er: $Y_{Arg} \uparrow$ $Y_{USA} \uparrow \uparrow$

↳ Ripenk. Peso ↓↓
aber WK fest
Peso ubewertet

↳ EXP ↑ } $Y \downarrow$
IM ↑ }

↳ Peso-Verkauf

↳ Inflation + Flucht
in USD → Ende Peso
→ Krise

→ Parallel Währungen

(-)

Tuac - USD
00er

Ziel: EXP ↑ $Y \uparrow$

00er: $Y_{China} \uparrow \uparrow$ $Y_{USA} \uparrow$

↳ eigenl. Tuac ↑↑
aber WK fest

↳ Tuac unktwertet

↳ EXP ↑ } $Y \uparrow \uparrow$
IM ↓ }

aber: PT restl. GP

(+)

Schattenbank

EUR 1 : 1 Dracme

Faktoren —, ↑ LX ↓

4 (Schätzung)

↳ EXP billig

EXP ↑ → ... $Y \uparrow$ (+)

↳ IMP teuer

↳ Eigenprod. $Y \uparrow$ (+)

aber: operte Kredit
Schulden (-)

$Y \uparrow$ $Y \uparrow \uparrow$

← tiefe Lag