

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%

PI ✓

HVPI

< 1,0

PI ↓
+
• durch UG
• durch fälsch
= Deflation

PI ↓ → Y^e ↓
→ G ↓ → Y^I ↓
↳ Rezession

PI
PI → Y^I ↑ ∧ NT
(L) ↑

~ 1,0

Preisstabilität

Ziel - Inflation
EZB: $\leq 1,02$
 $\leq 2\%$

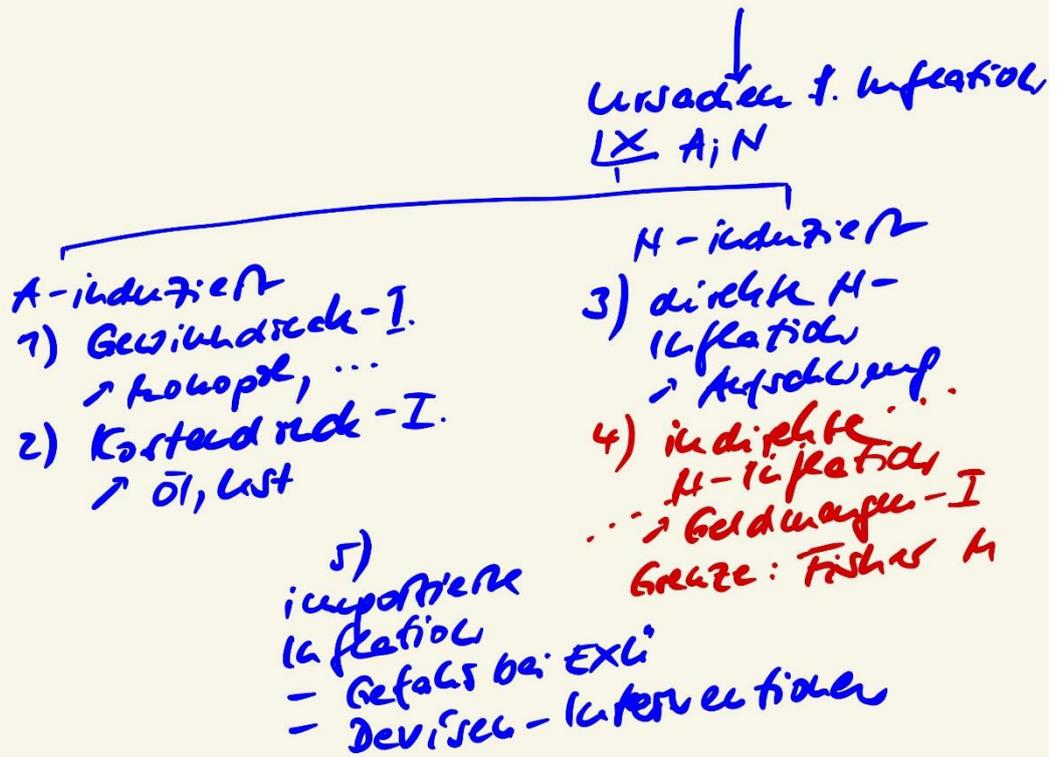
Phelps
2006
kein Zusammen-
hang

> 1,0

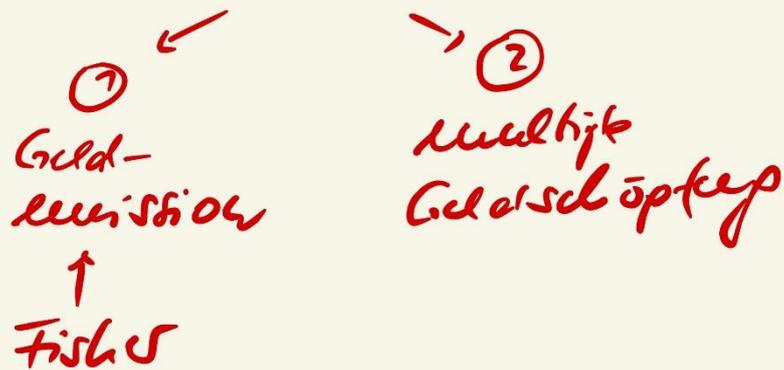
PI ↑ *
+
• durch UG
• durch fälsch
= Inflation

PI ↑ → Y^e ↑
→ G ↑ → Y^I ↑
↳ Aufschwung

N
Dichotomie
d. Geldes
(Geldsch. v)



↙ Notwendigkeit der Sicherung
d. Geldwertes



Weg d. Geldes

(ZB)

Emission

X →

(GB)

→

(NB)

HK, U, Staat

*Multiple Geldschöpfung **

↓

Einzug

↓ ↓ ↓

Kredite

↓

Parageldabfluss $b \sim 0,2$ *
→ Vertrauen +1-

Geldschöpfungsmultiplikator m_G

aus Sicht ZB Geld - aus Sicht Realwirtsch.

$B = C + R$
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

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

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

$R = r \cdot D$

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

$M = f(B) ?$ m_G

*

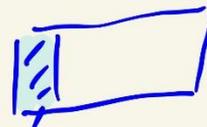
2020 $b = 0,2$ } $m_G = 4,87$, d.G. ...
 $r = 0,01$ }
 2009 $b = 0,4$ } $m_G = 2,46$, ...
 $r = 0,01$ }
 Barfeld-
 abschaffung $b = 0,00$ } $m_G = 100$ (!)
 $r = 0,01$ }

20: .8 → MTT
 • Kontrolle über Geld
 • weibl. von behandel NA (→ b)
 NO: • keine Kontrolle
 • ← GG
 • Parallelwährung

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

* PAZ

Einkauf NA bei GG



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

+ macht m_G
 unelastisch
 + drastische Wirkung
 + sofortige Wirkung
 "Holzhammer
 der GP"

"Letztes Mittel gegen Inflation"

↳ TT, wenn Inflation nicht zu stoppen ist

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



1) WP - Verkäufer mit Ausspruch

- Wechsel → Diskontgeschäft
- and. WP → Lombardgeschäft

Δt
7-14 Tage
bis
3 Jahre

festes Rückkaufkriterium
Wertpapierperfisionsgeschäft
Repo

⊕ !!!
Δt für
ΔM
↑

Basiszinssatz nach § 247 BGB

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

→ Verkaufs-
Zinssatz

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.
Geldst. WP

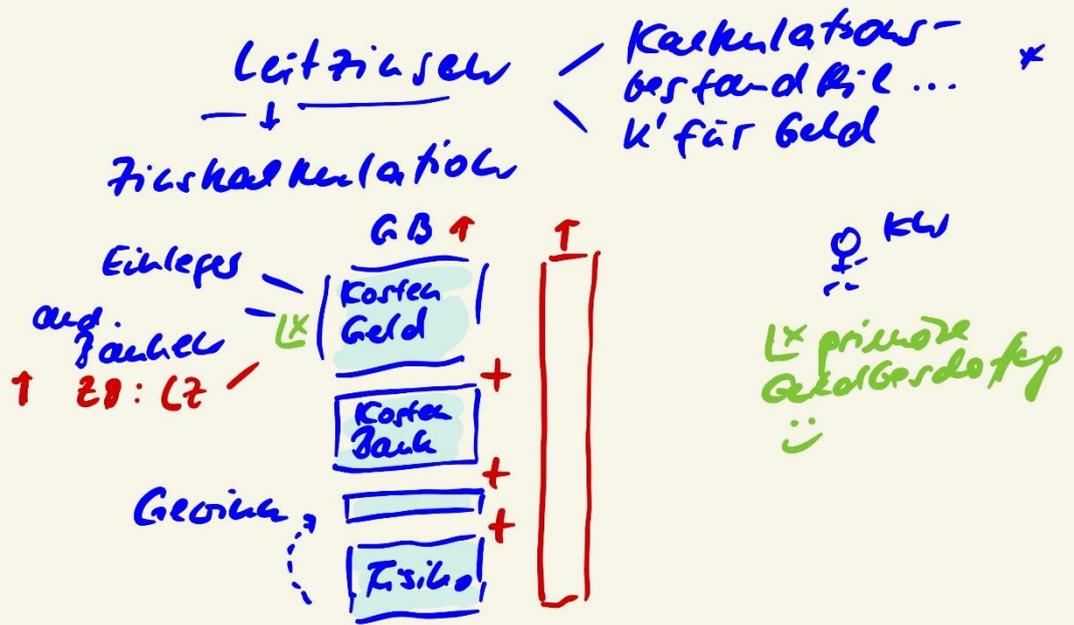
Überschuss-
Einlage

Liquidity-
Credit

Zins-
unterstützt

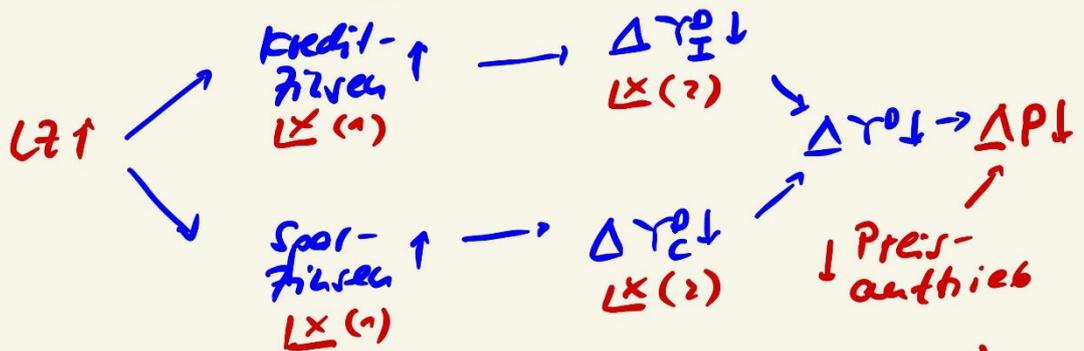
Zinsunterstützung





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

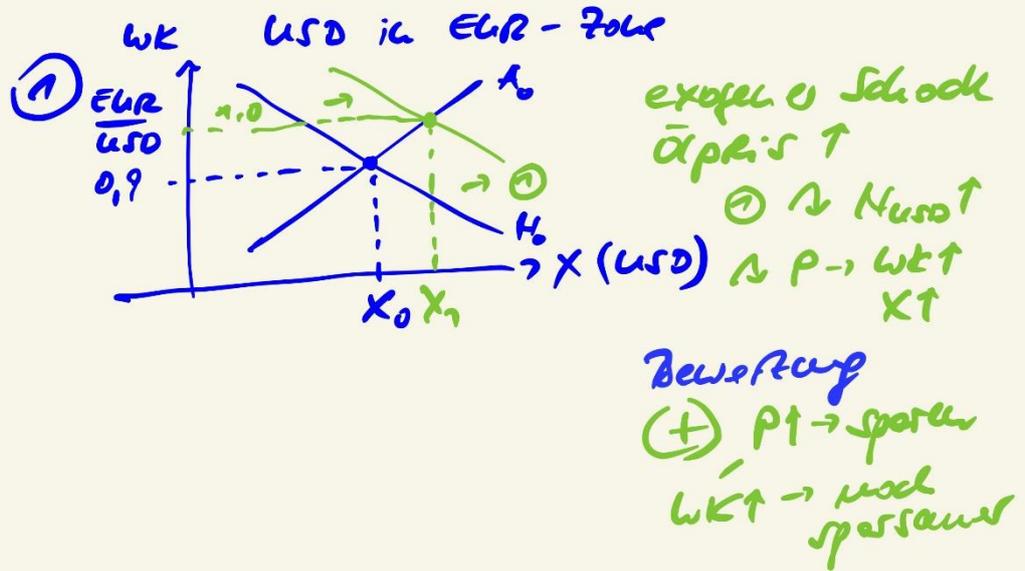
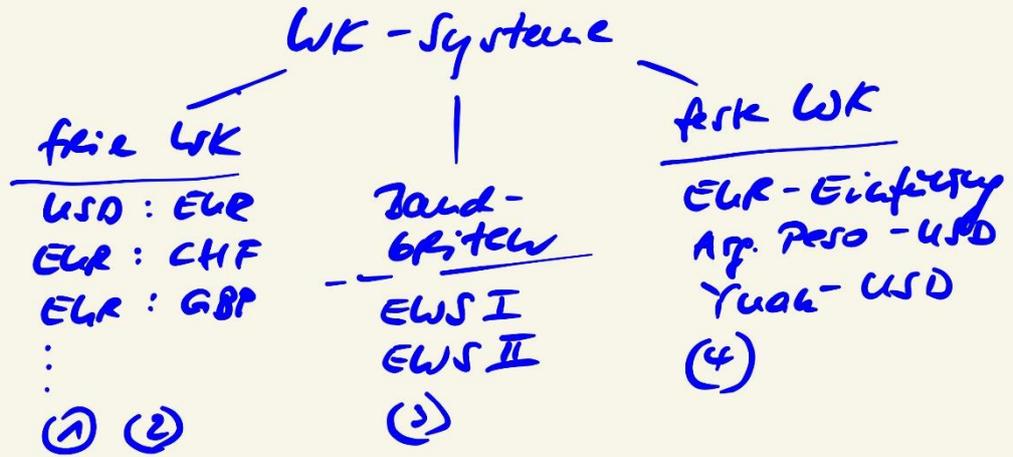
→ P1 ...
doppelt indirekt



Δt : 1/4 - 1/2 Jahr

EZB → ? Δt ΔLZ ΔLX

#



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 unkontrolliert

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

aber: PT \rightarrow restr. 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