

# Geldwert = Kaufkraft

innen ~~2~~ außen

↓  
VPi (Inflation)  
→ Warenkorb  
Ø 750  
↳ 2,9%

↓  
Wohlstand  
Preis...  
↳ Devisenmarkt  
↑

\*

Laplace

$$\frac{\sum X_{t-1} \cdot P_t}{\sum X_{t-1} \cdot P_{t-1}} = 1,0290$$

VPi < 1,0  
Inf. < 0%

1,00  
~ 0%

VPi > 1,0  
Inf. > 0%

• P↓  
• durchgängig  
• dauerhaft  
↳ Deflation

~  $\gamma_c^D \downarrow \rightarrow \gamma \downarrow$   
 $\gamma_c^D \downarrow \rightarrow \gamma \downarrow$   
↳ Rezession

Phelps:

← ~~k~~ →  
↑

N:

Dichotomie  
d. Geldes

• P↑  
• durchgängig  
• dauerhaft  
↳ Inflation

~  $\gamma_c^D \uparrow \rightarrow \gamma \uparrow$   
 $\gamma_c^D \uparrow \rightarrow \gamma \uparrow$   
↳ Aufschwung

(\*) Fisher-Gl.

$$\underbrace{(M \cdot U)}_{(v)} = \underbrace{Y \cdot P}_{(H)}$$


---

$M' -1\% \quad +2,5\% \quad +1\%$   
 $+1\% \leftarrow$   
 $+2,5\% \leftarrow$   
 $+1,0\% \leftarrow$   

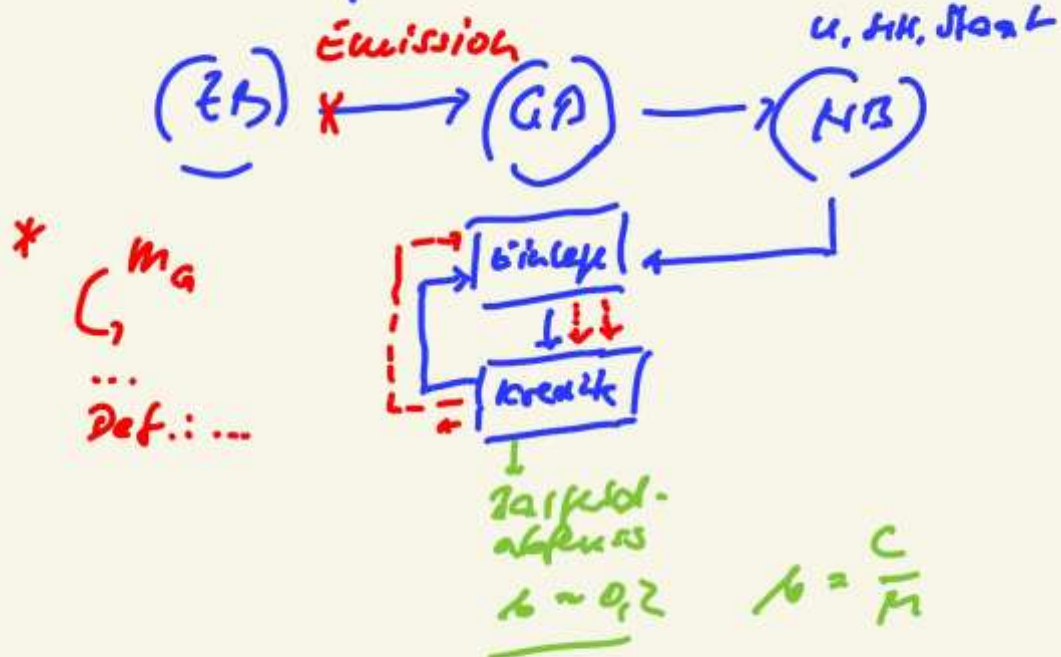

---

 $4,5\% \quad \rightarrow 5\%$

Sicherung Geldwert \*\*\*

- \*  $\rightarrow$  Geldemission
- \*  $\rightarrow$  multiple Geldschöpfung

Weg d. Geldes:



EZB →  $m_G$  → Real-GN'

$$B = C + R$$

Basis = Bargeld + Reserve

$$B = b \cdot M + R$$

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

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

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

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

$$M = C + D$$

$$\frac{C}{M} = b \quad (\approx 0,2)$$

$$C = b \cdot M$$

$$r = \frac{R}{D} \quad (\approx 0,01)$$

$$R = r \cdot D$$

$$D = (1-b)M$$

$$M = f(B)$$

$$M = \frac{1}{b + r - br} B$$

$m_G$

$\uparrow \rightarrow m_G \downarrow$   
 $\uparrow \rightarrow m_G \downarrow$

$$2026: \left. \begin{array}{l} b \approx 0,2 \\ \tau = 0,01 \end{array} \right\} m_G = 4,81, \text{ d.L.}$$

$$m_G = \frac{1}{b + \tau - \tau b}$$

$$2008: \left. \begin{array}{l} b \approx 0,4 \\ \tau = 0,01 \end{array} \right\} m_G = 4,46, \dots$$

$$31 \quad \left. \begin{array}{l} b \approx 0 \\ \tau = 0,01 \end{array} \right\} m_G = 100$$

1. Instrument: MR \* PKZ

MR: 1 + Einlag NO → GD

derzeit  
1%

→ macht  $m_G$   
endlich

→  $\tau \uparrow \rightarrow$  Inflation

- schnelle Wirkung
- drastische Wirkung

↳  $MR \uparrow$   
weil Inflation nicht  
mehr zu stoppen ist  
• letztes Mittel



2. Instrument: Leitziwele  
im Zinssatz-  
politik

\*PA1



WP - Werkzeuge mit festem  
1) Wechsel - Diskontsatz  
2) anal. WP - Lombardsatz

$\Delta t$   
7-14 Tage  
→ 3 Jahre

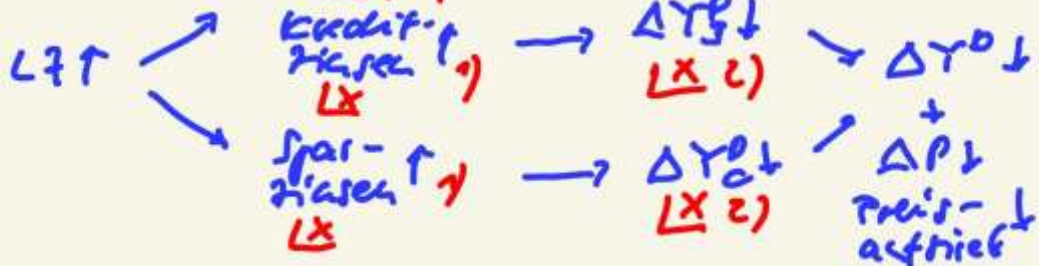
+ feste Termine Rückkauf  
= Wertpapierpensionsgeschäft

\*

Anwendung

LZ

→ Inkonz  
Doppelt  
indirekt  
LX 1) 1)



→ 28 Jahre Bedenkzeit

→ 0,5 Jahre Zeitverzug

