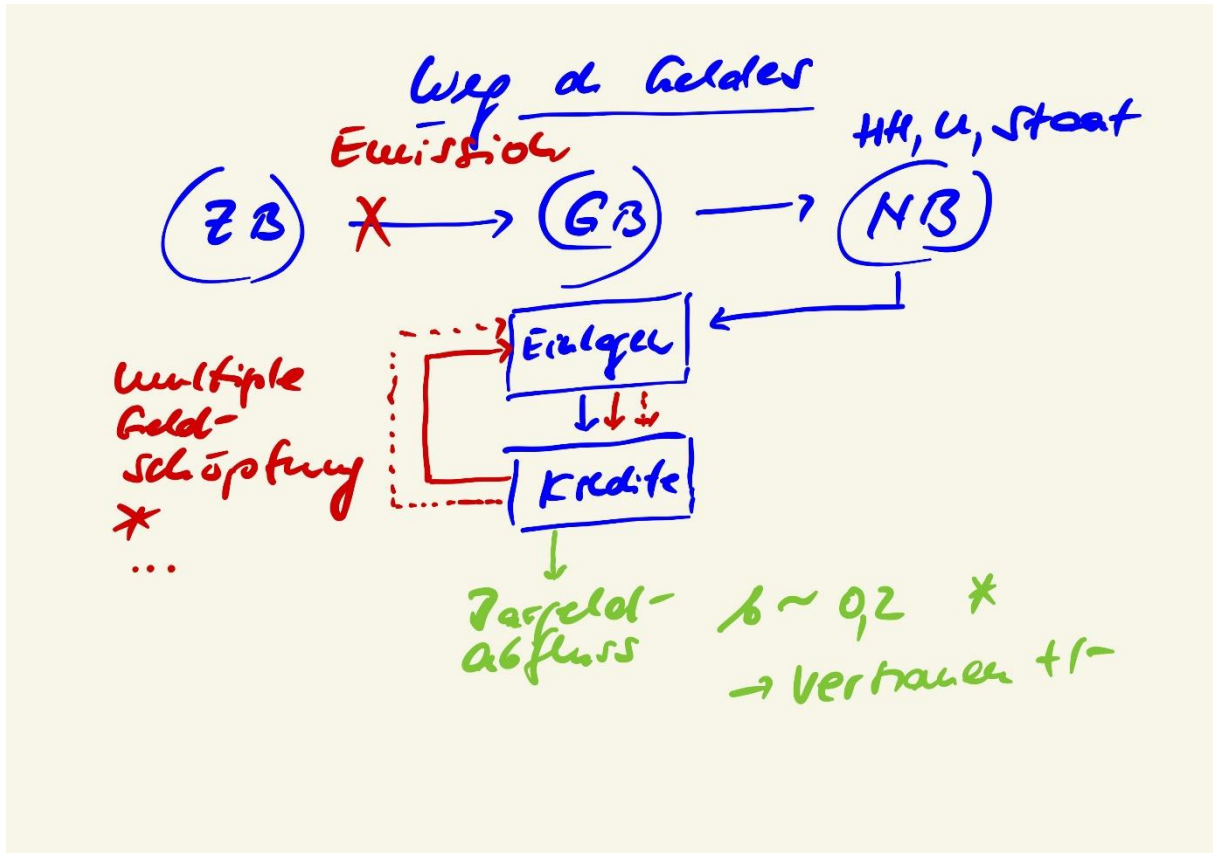


Wiederholung :



Weiter:

Geldschöpfungsmultiplikator m_G

aus Sicht ZB Geld - aus Sicht Zentralbank

$B = C + R$ Basis Bargeld Reserve

$M = C + D$ Einlagen

$B = b \cdot M + R$ $M = f(B) ?$ m_G

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

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

$B = b \cdot M + r \cdot D$ $\leftarrow \frac{R}{D} = r \cdot D$

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

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

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

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

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-
abrissoffung $b = 0,00$ } $m_G = 100$ (!)
 $r = 0,01$ }

+
 ZP: .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

← $\frac{LE + WP}{WP-1}$ ←

← KW ← HO

„frisches Geld“

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	→ Verlustzinsen
- 0,88%	01.07. 2016	

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

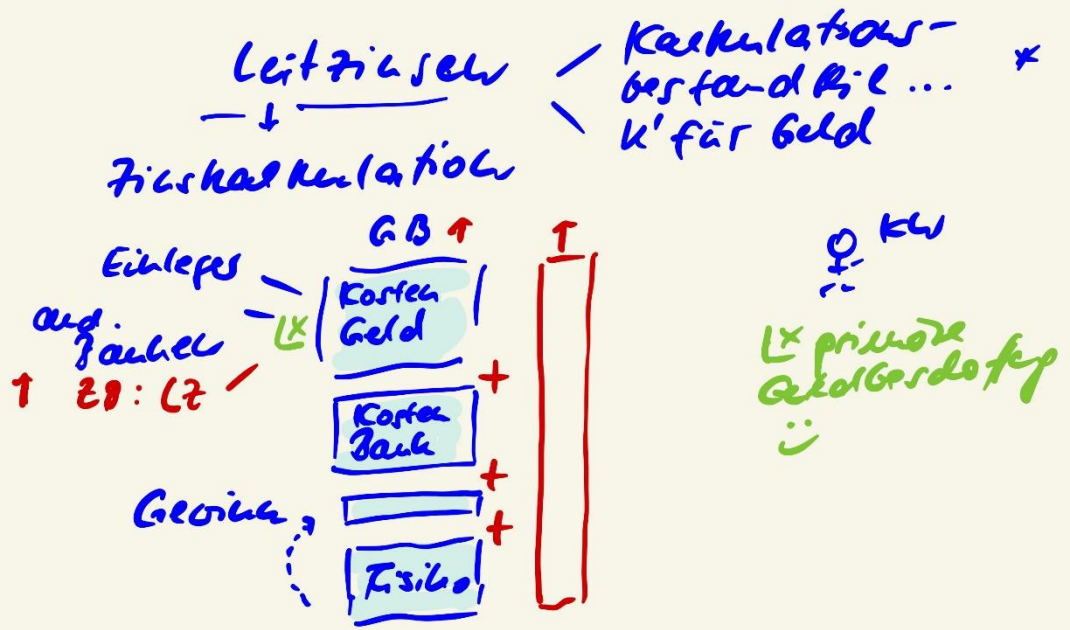
↳ Leitzinsen im Euro-Raum

↳ Zinskurve

↳ Liboracht-Kredit

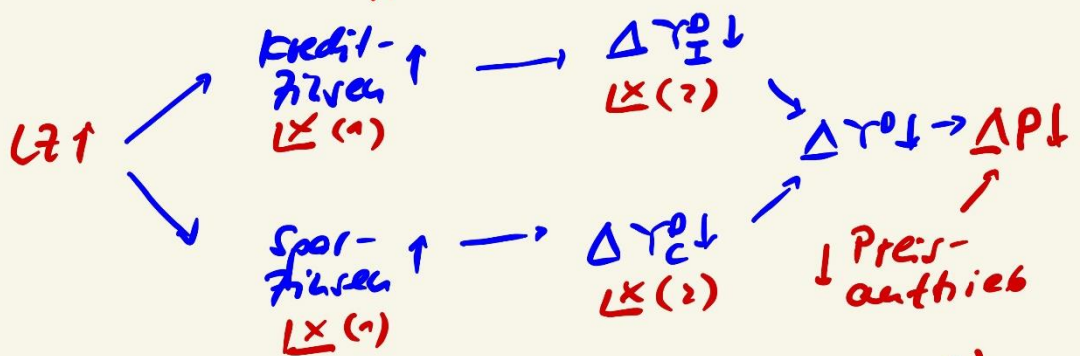
↳ Finanzmarkt

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



LZ - Anwendung LZ ff. Inflation

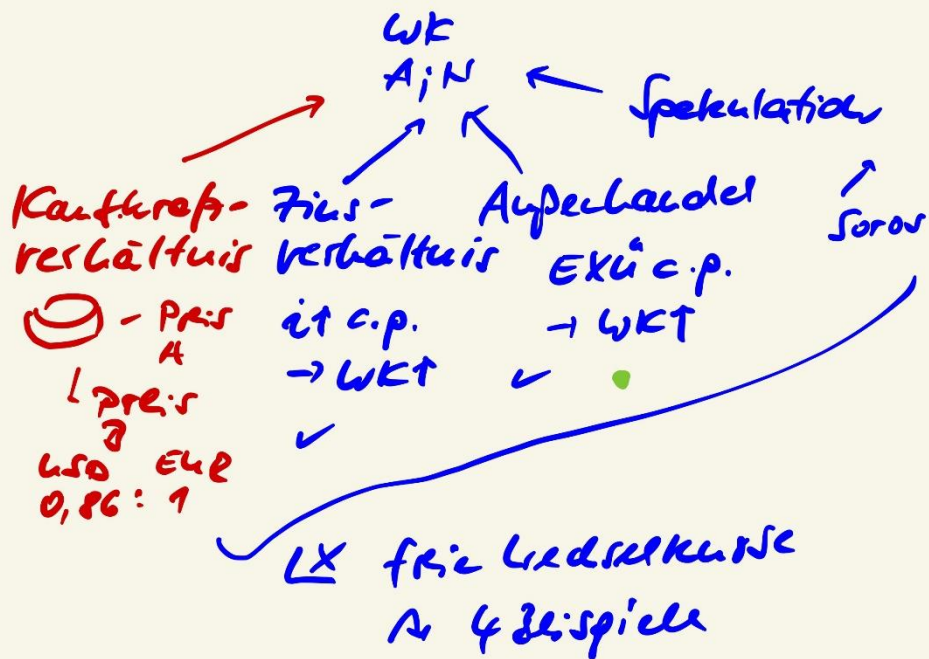
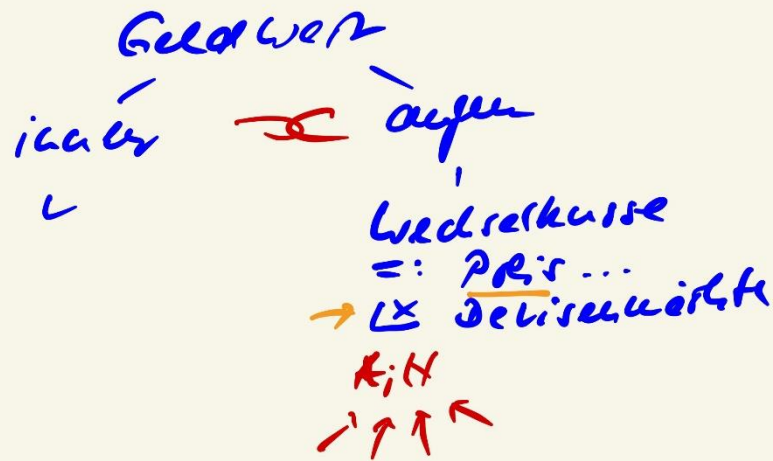
n.f. Geld $\xrightarrow{?}$ P1 ...
doppelt indirekt

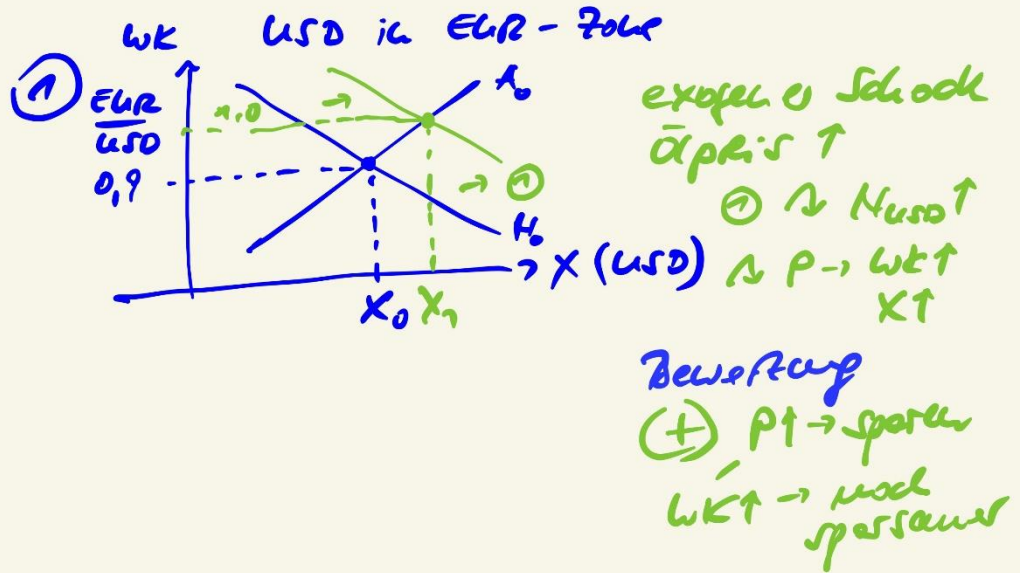
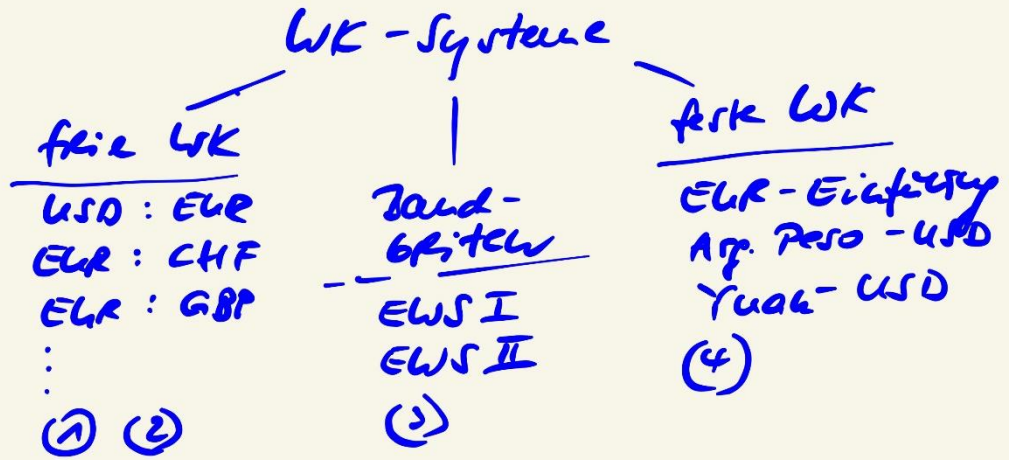


$\Delta t : \frac{1}{4} - \frac{1}{2}$ Jahr

EZB → ? Δt ΔLZ ΔLX #

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





② fixe WK → Schenk schwacher Wert €



These € für D zu schwach

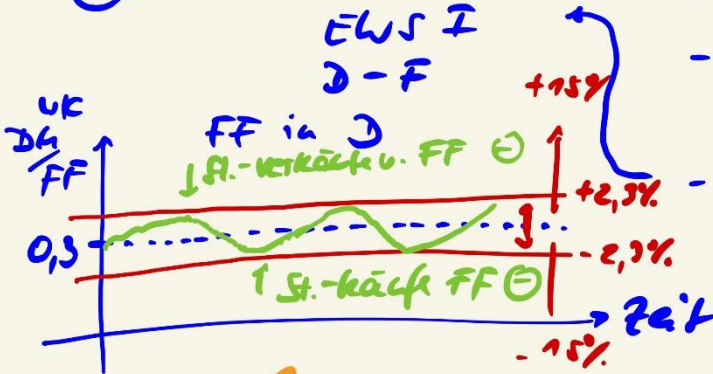
- ⊖ EXP zu billig → X1?
- ⊖ IMP zu teuer
- ⊕

Maß, da Mod. Max. unklar

Exp - Herstellung
 USD 1:1 → 20000.-
 1:2 → 40000.-
 € ↓

③

↑ Inflation



1944 Bretton Woods

- Keynes: Bancor
- IWF / WB
- USD Leitwährung
- Goldparität
- Ende 70er Ende Gold → UK ↓

79 EWS
 W-Schleife
 91 Grundgesetz
 EWS-Entf.

↑
 ↓
 Spekulation

Arbitrage

<p>④ feste WK</p> <p>Arg. Peso - USD 90er</p> <p>Ziel: stabile Währung</p> <p>90er: $Y_{Arg} \uparrow$ $Y_{USA} \uparrow \uparrow$</p> <p>↳ R. f. k. Peso $\downarrow \downarrow$ aber WK fest \rightarrow Peso \uparrow bewertet \rightarrow EXP \uparrow } $Y \downarrow$ IMP \uparrow } \rightarrow Peso-Verkauf \rightarrow Inflation + Flucht in USD \rightarrow Ende Peso \rightarrow Krise \rightarrow Parallel Währungen</p> <p>⊖</p>	<p>Yuaq - USD 00er</p> <p>Ziel: EXP \uparrow $Y \uparrow$</p> <p>00er: $Y_{China} \uparrow \uparrow$ $Y_{USA} \uparrow$</p> <p>↳ eigenr. Yuan $\uparrow \uparrow$ aber WK fest \rightarrow Yuan unkontrolliert \rightarrow EXP \uparrow } $Y \uparrow \uparrow$ IMP \downarrow } aber: PT restl. GP Schattenbank</p> <p>⊕</p>
--	--

Nachtrag

EUR 1 : \rightarrow Drachme

Faktoren \rightarrow \uparrow \downarrow \downarrow

4 (Schätzung)

\rightarrow EXP billig
 EXP $\uparrow \rightarrow \dots$ $Y \uparrow$ ⊕

\rightarrow IMP teuer
 \rightarrow Eigenprod. $Y \uparrow$ ⊕

aber: optimale Kredit-
 Schulden \downarrow ⊖

$Y \uparrow$ \leftarrow $Y \uparrow \uparrow$
 time lag