

Geld = Gut mit 3 Eigenschaften

- Geldwert ←
- ① stark. anerkanntes Zahlungsmittel
  - ② Wertmaßstab!
  - ③ Wertverhinderungsmittel
- Kapital
- ↳ Ablassung  
→ Konsumverzögerung  
↳ Verzichtsprämie (Zins)

## Geldmenge €

- Geld
    - Bargeld
    - täglich fällige Einlagen } M1
  - Quasigeld
    - Sparbuch
    - Immobilie Kündigung
    - Termineinlagen
  - (eigenl. Geldkop.)
    - LFZ. = 2 Jahre
    - Geldmarktfonds
    - ...
- M1 }  
 M2 }  
 M3 =

↓  
Geld + Geldordnung = Währung  
Σ Normen

- (1) Akzeptanz -----> KLVG  
 grundsätzl. Rechte  
 • Stückelung  
 • Münzen  
 • eigene Währung  
 • Problem Falschgeld  
 Risiko → Risiko!
- (2) Verantwortung -----> M1. PP GG Z  
 EZZB } Eurosystem  
 EZB }  
 EGK → AELV
- EuroFin  
 Eurogruppe
- ↓  
 Aufgaben:  
 1. Geldvorsorge  
 2. Sicherung Geldwert  
 3. Orf. Geldverkehr SEPA  
 4. Aggregatierung

(3) „Spielregeln“ für GD + KWG  
→ Aufsicht 1: EZB  
→ Aufsicht 2: BaFin.de (Eh-Panken RL)

(4) Einlagenfiducium (ES)

Euro-ES?

- 4.1 freiwillige ES  
→ Bankenverband.de  
~ 10% Ehl Kunde
- 4.2 Sparkassen  
→ Institut für Sparkassen
- 4.3 Sparkassen  
→ Institut für Sparkassen
- 4.4 Ehl - Hilfskassen  
100 000.- / Kunde

(5) Kontrollierbarkeit ----> AWG  
→ GF Kapitalverkehr

Zusatz

# Geldwert

= Kaufkraft



HVPi  
 → Warenkorb  
 → Laspeyres

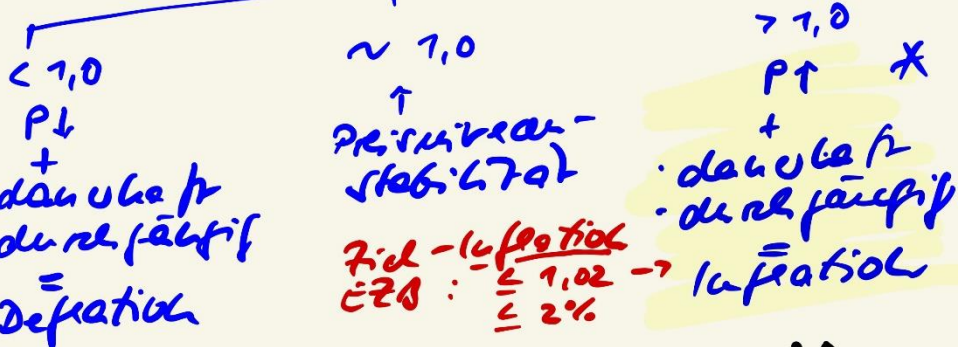
\*

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

02/20  
 ← 1,017  
 = 1,7%

P↑ ✓

## HVPi



< 1,0  
 P↓  
 • durchfallend  
 • durchfallend  
 = Deflation

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

> 1,0  
 P↑ \*  
 • durchfallend  
 • durchfallend  
 = Inflation

P↓ → Y<sup>e</sup>↓  
 → G↓ → Y<sup>e</sup>↓  
 ↪ Rezession

Phelps  
 2006  
 kein Zusammenhang

P↑ → Y<sup>e</sup>↑  
 → G↑ → Y<sup>e</sup>↑  
 ↪ Aufschwung

P↑  
 P↑ → Y<sup>e</sup>↑ ∧ NT  
 (L)↑

N  
 Dichotomie  
 d. Geldes  
 (Geldpolitik)

Ursachen f. Inflation  
IX  $A_i N$

- A-induziert
- 1) Gewinnaufschlag-I.  
→ Monopol, ...
  - 2) Kostenaufschlag-I.  
→ Öl, Löhne

- M-induziert
- 3) direkte M-Inflation  
→ Anschlag
  - 4) indirekte M-Inflation  
→ Geldmenge-I  
Grenze: Fisher M

- 5) importierte Inflation  
- Gefahr bei EXL  
- Devisen-Interventionen

Notwendigkeit der Sicherung  
d. Geldwertes

①  
Geld-  
emission  
↑  
Fischer

②  
Mehrfach  
Geldschöpfung

### 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

$B = b \cdot M + R$

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

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

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

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

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

$M = C + D$   
Einzug

$\frac{C}{M} = b \quad \wedge \quad C = b \cdot M$

$\frac{R}{D} = r$      Reservequot

$R = r \cdot D$

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

$m_G$

\*

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

$\rightarrow$   
 ZP: .8  $\rightarrow$  MTT  
 • Kontrolle über Geld  
 • weibl. von behandel NA ( $\rightarrow b$ )  
 NO: keine Kontrolle  
 • GG  
 • Parallelwährung

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

\* PAZ

Einkauf NA bei GG



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

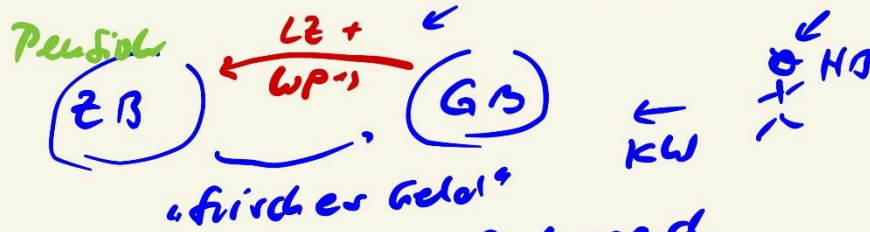
+ macht  $m_G$   
 unelastisch  
 + drastische Wirkung  
 + sofortige Wirkung  
 "Holzhammer  
 des GP"

"Letztes Mittel gegen Inflation"

$\rightarrow$  TT, wenn Inflation nicht zu stoppen ist



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



1) WP - Kunde mit Anspruch

- Wechsel → Diskontgeschäft
- and. WP → Lombardgeschäft

Δt  
7-14 Tage  
bis  
3 Jahre

festen Rückkaufkurs  
Wertpapierpensionsgeschäft  
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.  
/ z.B. 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

