

Optimaler LZ Taylor-Rule

			0,5	0,5
opt. LZ	=	langf. opt. LZ 2%	+	Infl. rate 2,2%
			+	Zu / Abw. d. Abw. d. low Infl. Ziel + 0,1%
				Zu / Abw. d. Abw. d. Prod. - Ziel (Ziel 2,5%) - 1,25%
				= 3,05%




 20 000.-

USD vs EUR
 1 : 1 → 20 000.-
 EUR ↓
 1 : 2 → 40 000.-

WK-Systeme

freie WK /
flexible WK

|
 EUR-USD
 EUR-GBP
 EUR-Yen
 EUR-CHF
 ...

① ②

|
 Doll.-
 Gebiet

|
 EMS I
 EMS II
 ...

③

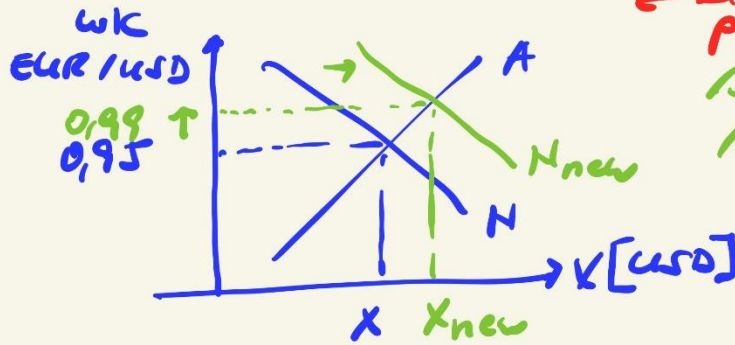
|
 feste WK

|
 EUR - ECU
 Pesos - USD
 Yuan - USD

④

① fixe WK - pos. Funktion v. heimischer Gütern

USD in EUR-Zone



← exogene Schocks
 PT Öl

↓ $M_{USD} \uparrow$
 ↓ $USD \uparrow$ $X \uparrow$



*

② fixe WK → Schumpeterfunktions
 schwache Länder
 vs starke Länder

EUR

GR

1:1 Druck

$\frac{LX}{LX}$

1:4

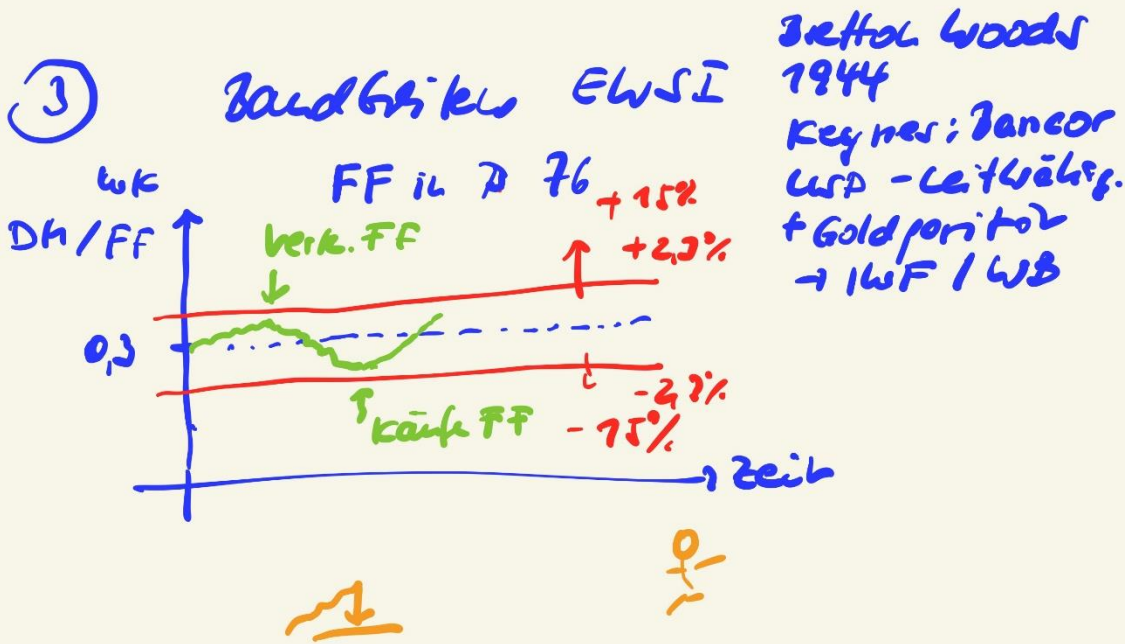
Importeurs
 $IMP \downarrow$

OI?
 Kredit?
 Kredite?

Y'_{EU}

Y'_{GR}

Export
 für uns $GR \downarrow$
 $EXP \uparrow$



④ feste WK

Arg. Peso - USD
 90er Jahre
 Ziel: stabiler Geld
 $Y_{us} \uparrow \uparrow Y_{arg} \uparrow$
 sinkende Peso \downarrow
 abw: überbewertet
 $EXP \downarrow IMP \uparrow \rightarrow Y \downarrow$
 + Inflation
 → Flucht in USD
 Bankenschießerei
 Parallelwährungs

Yuan - USD
 00er Jahre
 Ziel: YTT
 $Y_{china} \uparrow$ Yuan \downarrow
 sinkende Yuan \uparrow
 abw und überwertet
 $EXP \uparrow IMP \downarrow$
 $\rightarrow Y \uparrow \uparrow \rightarrow$ inflationär
 restriktive Geldpol.
 Schattenbanken