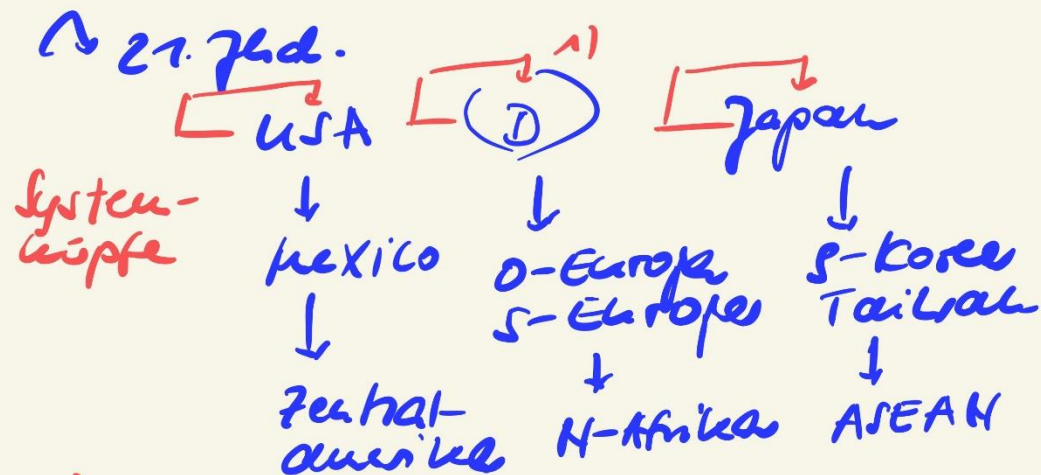
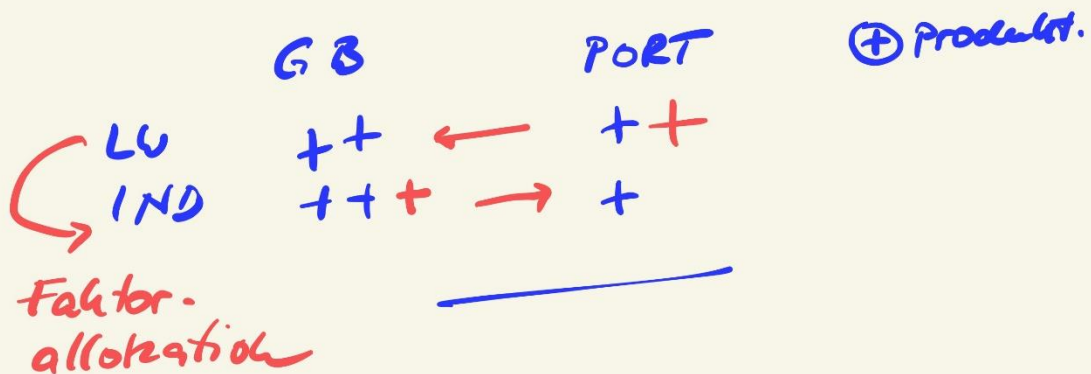


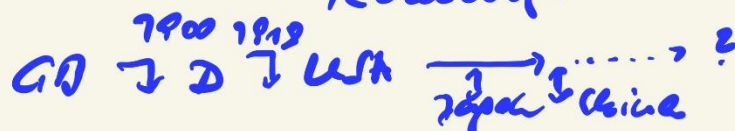
~ 1835



1) Ld. Effizienz v
Ld. Grundv?

↑↓ Olson: Staffeldob

Basis-
technologien ≡ Kultur



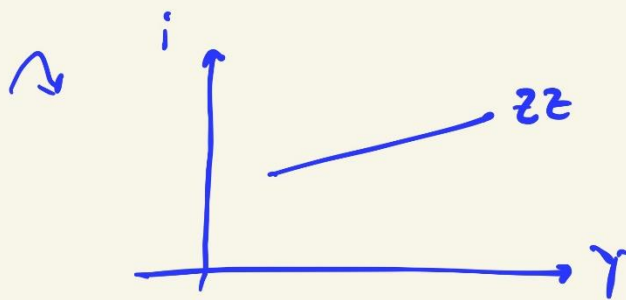
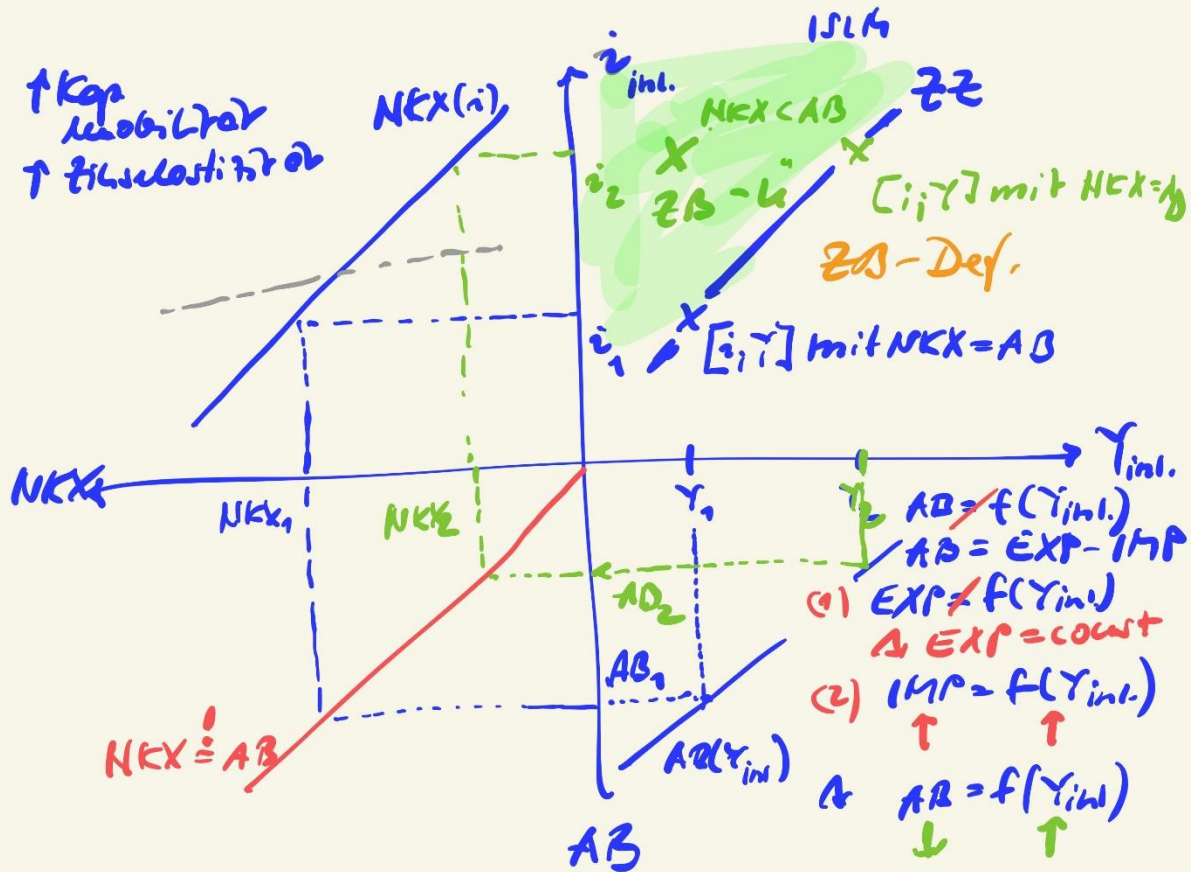
Zahlungsbilanz

Position	2021 ¹⁾	2022 ¹⁾	2023 ¹⁾
I. Leistungsbilanz	+ 263,5	+ 164,6	+ 243,1
1. Warenhandel	+ 196,5	+ 125,9	+ 226,8
Einnahmen	1 375,1	1 580,0	1 539,2
Ausgaben	1 178,6	1 454,1	1 312,4
nachrichtlich:			
Außenhandel ¹⁾	+ 175,3	+ 88,6	+ 209,6
Ausfuhr	1 379,3	1 594,0	1 562,4
Einfuhr	1 204,0	1 505,4	1 352,8
2. Dienstleistungen	+ 1,6	- 37,3	- 63,0
darunter:			
Reiseverkehr	- 24,3	- 54,9	- 68,9
3. Primäreinkommen	+ 123,2	+ 142,1	+ 143,9
darunter:			
Vermögenseinkommen	+ 122,2	+ 143,3	+ 144,5
4. Sekundäreinkommen	- 57,8	- 66,1	- 64,6
II. Vermögensänderungsbilanz	- 2,6	- 21,6	- 27,3
III. Kapitalbilanz²⁾	+ 209,0	+ 198,2	+ 232,6
1. Direktinvestitionen	+ 81,5	+ 112,2	+ 59,7
2. Wertpapieranlagen	+ 197,2	+ 10,7	+ 1,2
3. Finanzderivate ³⁾	+ 47,9	+ 41,5	+ 40,0
4. Übriger Kapitalverkehr ⁴⁾	- 149,5	+ 29,3	+ 130,9
5. Währungsreserve	+ 31,9	+ 4,4	+ 0,9
IV. Statistisch nicht aufgliederbare Transaktionen⁵⁾	- 51,9	+ 55,2	+ 16,7

→ System
 → Finanzstatus
 → Bk
 LB-Ü 243 Mrd. €
 AB
 NKX 232 Mrd. €
 NKX < LB-Ü
 (AB)
 * ZB-Überschuss
 NKA = AB
 ZB - GGU
 NKX > AB
 ZB - Defizit

¹ Spezialhandel nach der amtlichen Außenhandelsstatistik (Quelle: Statistisches Bundesamt). ² Zunahme an Netto-Auslandsvermögen: + / Abnahme an Netto-Auslandsvermögen: -. ³ Saldo der Transaktionen aus Optionen und Finanztermingeschäften sowie Mitarbeiteraktienoptionen. ⁴ Enthält insbesondere Finanz- und Handelskredite sowie Bargeld und Einlagen. ⁵ Statistischer Restposten, der die Differenz zwischen dem Saldo der Kapitalbilanz und den Salden der Leistungs- sowie der Vermögensänderungsbilanz abbildet.

↪
 ZB = GGU + ISLM Modell
 NKX = AB
 ZB + ISLM Modelle
 Z. Kunde
 h. Flexing

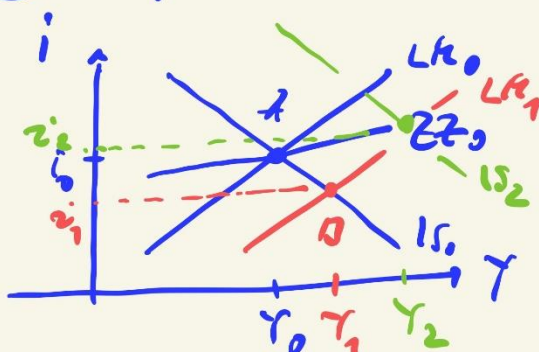


- ZZ - ZB -GGW
 $[i; \gamma]$ mit $NKX = AB$
- $Y \uparrow \rightarrow$ wirts. $IMP \uparrow \rightarrow$
 Δ bei $EXP = const \rightarrow AB \downarrow$
- wenn $AB = NKX \rightarrow NKX \downarrow$
 durch $i \uparrow$
- leichte Anstieg
 NKX finanzelastischer

Anwendung:

	exp GP	exp. FP
fixe WK E-Zone		
flex. WK	()	

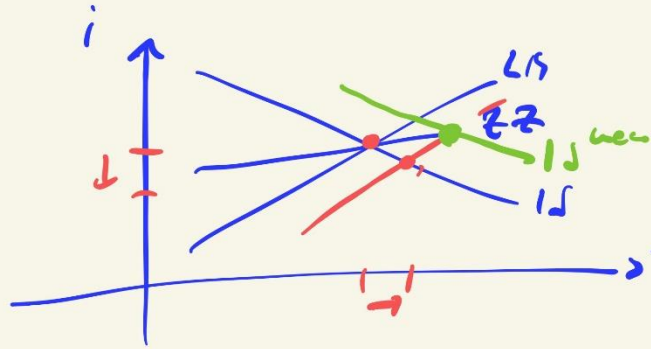
① Exp. GP bei flex. WK USD → EUR 2008



- ① $M \uparrow \rightarrow Z \uparrow \rightarrow z \downarrow \wedge \pi \uparrow$
- ② $B I = S \wedge L = M$
 $AP \rightarrow MKX > AB$
 \downarrow ZR-Def.
- ③ bei flex:
 $USD \downarrow$
 $\rightarrow EXP \text{ billiger}$
 $\rightarrow EXP \uparrow$
 $\rightarrow IS \rightarrow Y \uparrow \wedge i \uparrow$
 $Y \uparrow \uparrow \oplus \oplus$

Risiken

- Inwertfalle \ominus
 $M \uparrow \neq Y \uparrow$
- fallende EXP-Güter
- Wachstum auf Kosten Dritter



$M \uparrow \rightarrow \overline{LM} \text{ (} \downarrow \text{)}$
 $\Delta Y \uparrow$
 \odot
 bei flex. WK
 $NRX \uparrow > AD$
 ZB-Defizit
 bei flex. WK
 $USD \downarrow$
 EXP billiger
 $EXP \uparrow \rightarrow Y \uparrow$
 $M \uparrow \rightarrow i \downarrow$