

| Position                         | 2020 <sup>1)</sup> | 2021 <sup>1)</sup> | 2022 <sup>1)</sup> |
|----------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| I. Leistungsbilanz               | + 240,2            | + 278,7            | + 162,3            |
| 1. Warenhandel                   | + 191,0            | + 194,4            | + 111,9            |
| Einnahmen                        | 1 189,3            | 1 365,2            | 1 550,8            |
| Ausgaben                         | 998,2              | 1 170,8            | 1 438,9            |
| nachrichtlich:                   |                    |                    |                    |
| Außenhandel <sup>1)</sup>        | + 180,4            | + 175,3            | + 79,7             |
| Ausfuhr                          | 1 206,9            | 1 379,3            | 1 574,5            |
| Einfuhr                          | 1 026,5            | 1 204,0            | 1 494,8            |
| 2. Dienstleistungen              | + 7,4              | + 4,8              | - 30,8             |
| darunter:                        |                    |                    |                    |
| Reiseverkehr                     | - 14,7             | - 24,3             | - 55,0             |
| 3. Primäreinkommen               | + 96,0             | + 138,5            | + 150,0            |
| darunter:                        |                    |                    |                    |
| Vermögens-                       |                    |                    |                    |
| einkommen                        | + 94,2             | + 137,9            | + 152,9            |
| 4. Sekundäreinkommen             | - 54,2             | - 59,0             | - 68,8             |
| II. Vermögens-                   |                    |                    |                    |
| änderungsbilanz                  | - 9,1              | - 1,2              | - 18,6             |
| III. Kapitalbilanz <sup>2)</sup> | + 191,5            | + 248,6            | + 219,8            |
| 1. Direktinvestitionen           | - 4,9              | + 100,4            | + 125,3            |
| 2. Wertpapieranlagen             | + 16,4             | + 203,5            | + 24,3             |
| 3. Finanzderivate <sup>3)</sup>  | + 94,6             | + 60,2             | + 42,7             |
| 4. Übriger                       |                    |                    |                    |
| Kapitalverkehr <sup>4)</sup>     | + 85,4             | - 147,4            | + 23,1             |
| 5. Währungsreserven              | - 0,1              | + 31,9             | + 4,4              |
| IV. Statistisch nicht            |                    |                    |                    |
| aufgliederbare                   |                    |                    |                    |
| Transaktionen <sup>5)</sup>      | - 39,6             | - 29,0             | + 76,2             |

## Zahlungsbilanz

- System
- Finanzstatus
- ZB

LB-G: 162,3 Mrd. €  
AB

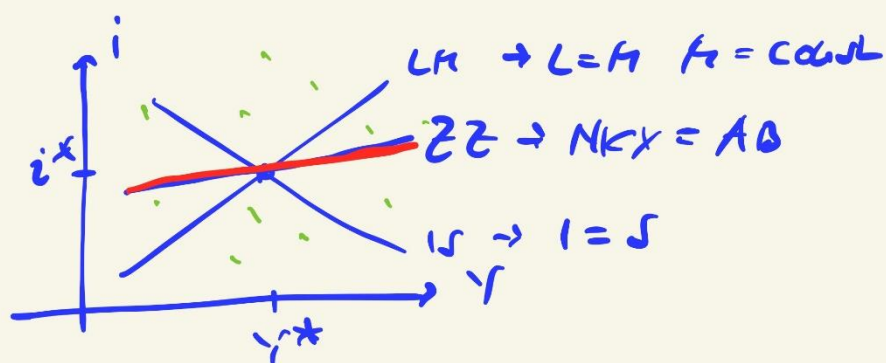
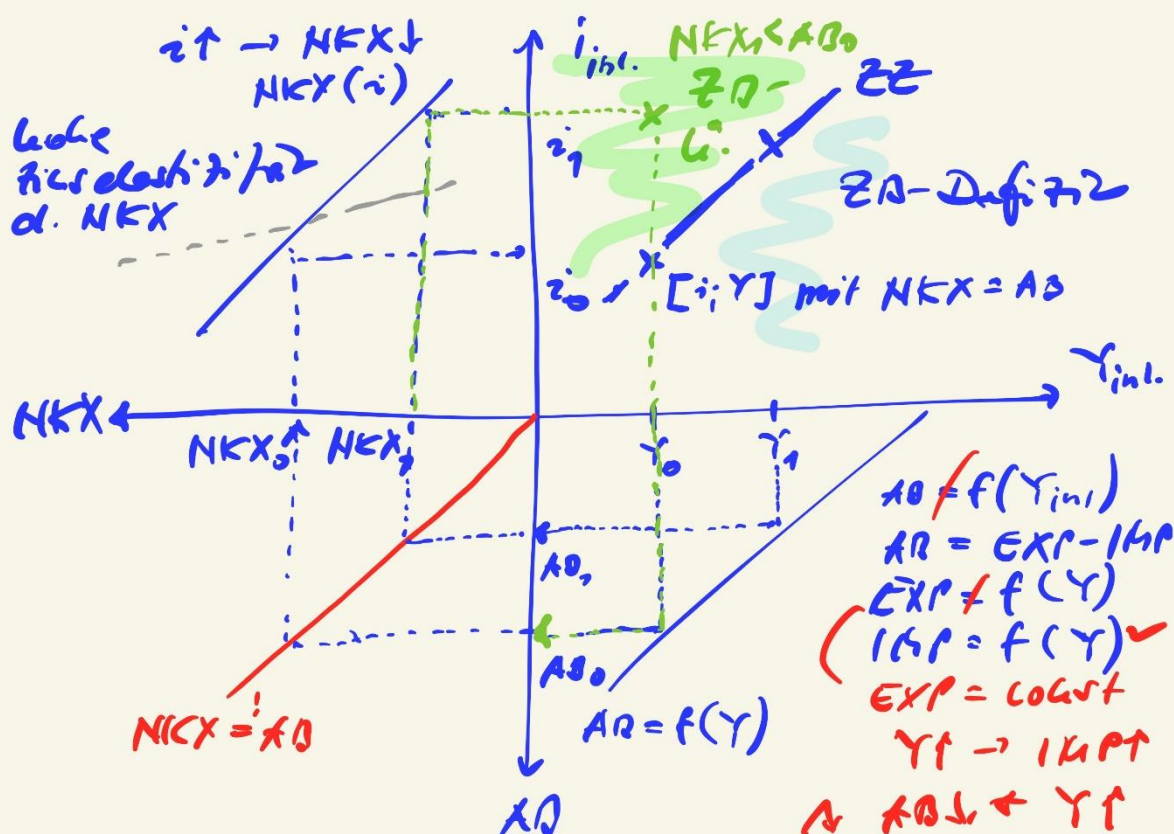
NKX: 219,8 Mrd. €

\* AB = NKX ZB-GGU

AB < NKX ZB-Def.  
AB > NKX ZB-Übersch.

ISLH + ZB-GGU  
AB = NKX  
✓

Kundell  
Fleming

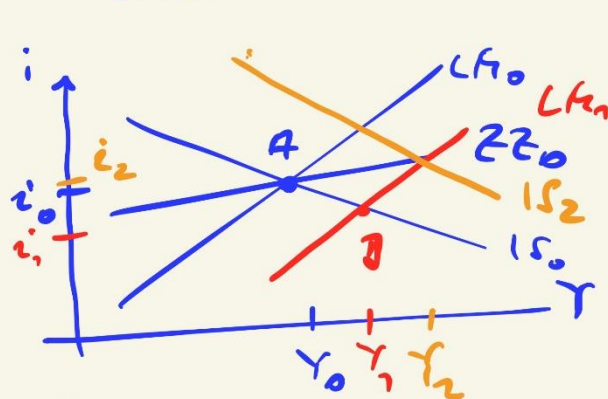


- $ZE$ :
- $[i; Y]$  mit  $NKX = AD$  ( $ZE$ -GGG)
  - $Y \uparrow \rightarrow \text{notw. } IMP \uparrow \wedge EXP = \text{const} \rightarrow AD \downarrow$
  - $\text{für } NKX = AD \rightarrow NKX \downarrow \text{ durch } i \uparrow$
  - $\text{für einen Anstieg aufgrund der hohen Zinselastigkeit d. NKX}$

Auswertung

|          | * PA1        | * PA2        |
|----------|--------------|--------------|
|          | exp. GP (Mr) | exp. FP (Kp) |
| flex. WK | +            | -            |
| fixe WK  | -            | +            |
| €-Ziele  |              |              |

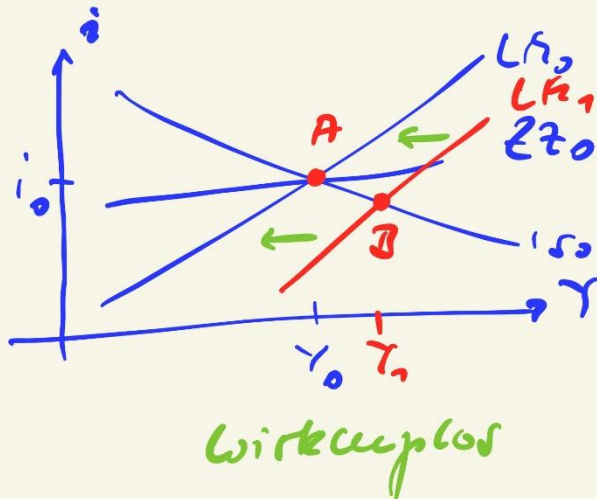
3 sp.  
 ① exp. GP bei fixen WK USA 2008  
 → EUR-Ziele



- ⊖ Risiko  
 Invest-Fälle  
 • Lastet auf Kosten  
 Dritter  
 • Problem: keine  
 Exp-Güter

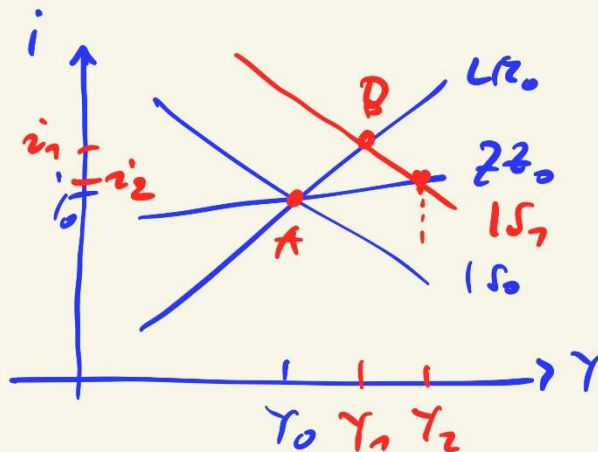
1.  $M \uparrow \rightarrow LM \rightarrow$   
 $i \downarrow \wedge Y \uparrow$   
 $I = S \wedge L = M$   
 aber  
 $ZB - Defizit$
2. bei fixen  
 $HEX \uparrow \rightarrow AB$   
 $USD - Aufwertung$   
 $\wedge USD \downarrow$
3. Ziel:  $EXP \uparrow$   
 $\rightarrow IS$   
 $Y \uparrow \wedge i \uparrow$

② exp. GP bei festem WK USA 2008  
→ China



1.  $M \uparrow \rightarrow L \uparrow$   
 $\rightarrow Y \uparrow \rightarrow i \downarrow$   
 $I = S \wedge L = M$   
 aus:  $ZB - D$   
 $\rightarrow USD - Aufw.$
2.  $PBoC$   
 $USD - Aufkauf$   
 $\rightarrow$  stabiler WK  
 $L \uparrow$

③ exp. FP (in KR)



- ⊖ Wachst. auf Kosten Dritter
- ⊕ Neuverschuldung  $< 2\%$  je Botschen

ITA  
 $\rightarrow$  Brücke  
 in EUR-Zone

1.  $Y_I^D$  aus Staat  $\uparrow$   
 (Kredite)  
 $\rightarrow Y \uparrow \wedge i \uparrow$   
 $\rightarrow i_{ITA} > i_{EUR}$   
 $EUR -$   
 $Pushout \rightarrow ITA$   
 $Y \uparrow \wedge i \downarrow$   
 $EUR$   
 $Rest - CO$

