

Position	2020 ¹⁾	2021 ¹⁾	2022 ¹⁾
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 ¹⁾	+ 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. Kapitalbilanz²⁾	+ 191,5	+ 248,6	+ 219,8
1. Direktinvestitionen	- 4,9	+ 100,4	+ 125,3
2. Wertpapieranlagen	+ 16,4	+ 203,5	+ 24,3
3. Finanzderivate ³⁾	+ 94,6	+ 60,2	+ 42,7
4. Übriger Kapitalverkehr ⁴⁾	+ 85,4	- 147,4	+ 23,1
5. Währungsreserven	- 0,1	+ 31,9	+ 4,4
IV. Statistisch nicht aufgliederbare Transaktionen⁵⁾	- 39,6	- 29,0	+ 76,2

Zahlungsbilanz

→ System

→ Finanzstatus

→ ZB

LO-G: 162,3 Mrd. €
(AB)

NKX: 219,8 Mrd. €

* $AB = NKX \rightarrow ZN-GG$

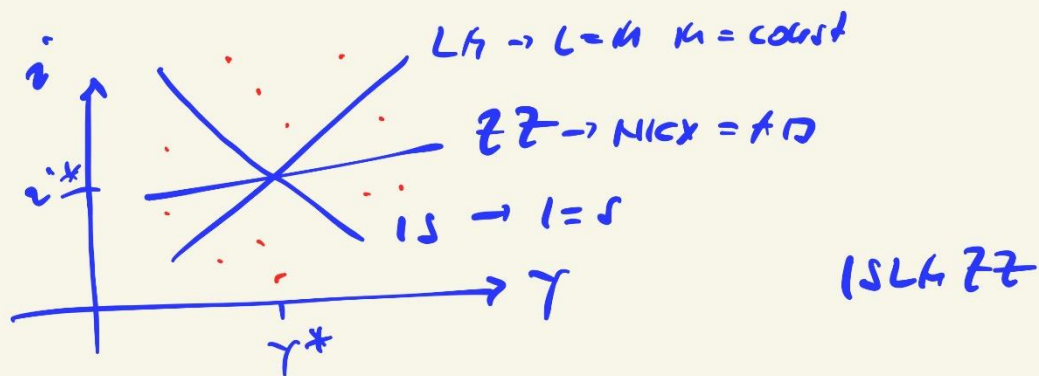
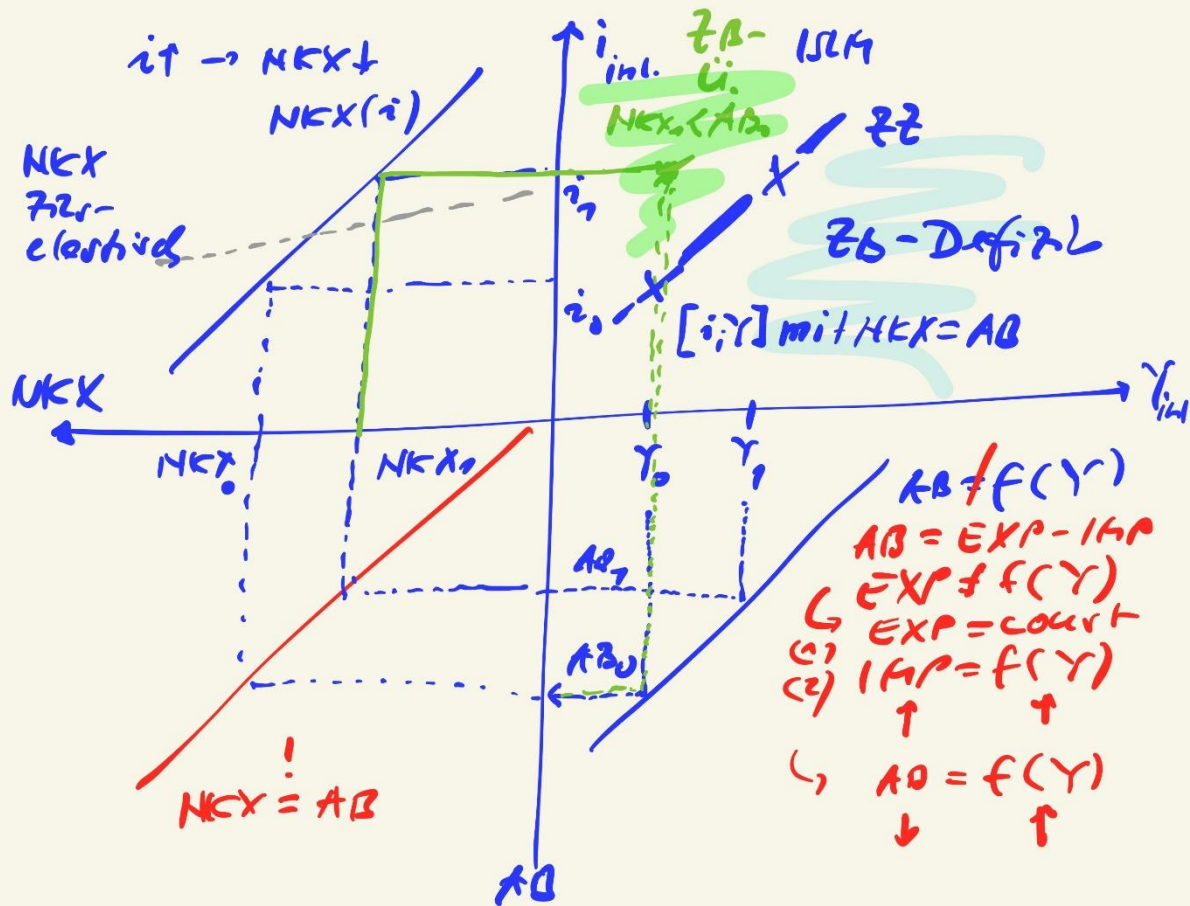
$AB < NKX \rightarrow ZB-$
Defizit

$AB > NKX \rightarrow ZB-$
Überschuss

ISLH

+ $\begin{matrix} NKX = AB \\ ZN-GG \end{matrix}$

Mundell
Flussig



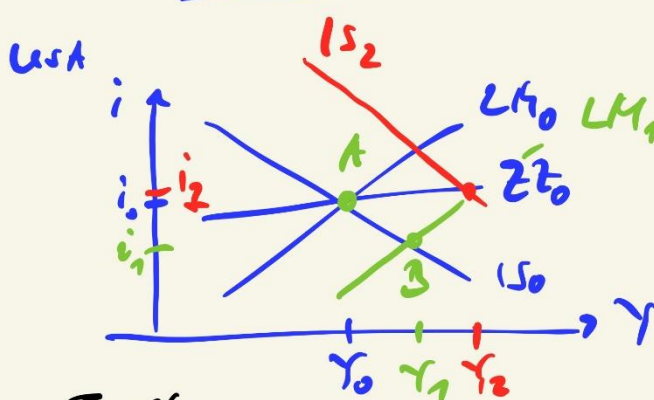
- PA 2
- * ZZ Verlauf**
- $[i; Y] \text{ mit } NX = AB \text{ (ZB-GG)}$
 - $Y \uparrow \rightarrow \text{mon. } IMP \uparrow \wedge EXP = const \rightarrow AB \downarrow$
 - Für $NX = AB \rightarrow NX \downarrow \text{ durch } i \uparrow$
 - fester Kurses und realer Wechselkurs für d. NX

Auswertung

	exp. GP M↑	exp. FP KP
fixe WK / €	-	+
flex. WK	+	-

① exp. GP bei flex. WK

USA 2008
→ EUR



Indizes

1. Invest. falle
2. fehlende EXP-Güter
3. Wachstum auf Kosten Dritt

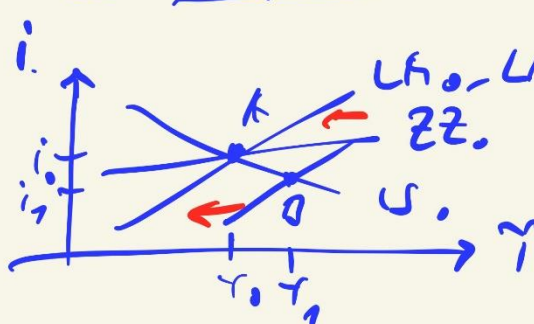
1. $M↑ \rightarrow \overrightarrow{LM}$
 $\rightarrow i \downarrow \wedge Y \uparrow$
 2. $I=S \wedge L=M$
 aber
 $ZB \rightarrow Def \rightarrow Z$
 $\uparrow NKX \rightarrow AD$
 $USD \rightarrow AG \rightarrow J$

bei flex. WK

2. $USD \downarrow \rightarrow$
 $\rightarrow EXP \uparrow \rightarrow IS$
 $Y \uparrow \wedge i \uparrow$
 $++$

LWA 200P

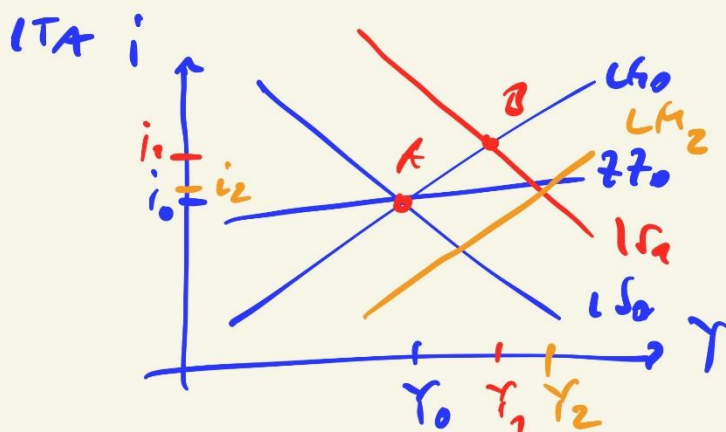
② exp. GP bei fester LK → China



Wirkungskreis

1. $H \uparrow \rightarrow \bar{L}_H$
 $\downarrow Y \uparrow \rightarrow i \downarrow$
 USD-Abfluss
 $\uparrow$
 PBOC
 USD-Aufkauf
 $\bar{L}_H$
- 2.

③ exp. FP in E-Zone (feste LK) → E-Zone



- Wächst auf Kosten Mittel
- Grenzer Neerschuldung $\leq 3\%$
 > 6 Wochen

1. $Y^D \uparrow$ (Kredit)
 $\bar{L}_H$
 $i \uparrow \rightarrow Y \uparrow$
 $B: 1-s \cdot C = H$
 AGU: $ZD - U$
 $MEK < KD$
 $i_{ITA} > i_{EUR}$
 1 E-Zone
 $\bar{L}_H$
 + +
 junger C.O.