

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. Kapitalbilanz ²⁾	+ 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 Transaktionen ⁵⁾	- 51,9	+ 55,2	+ 16,7

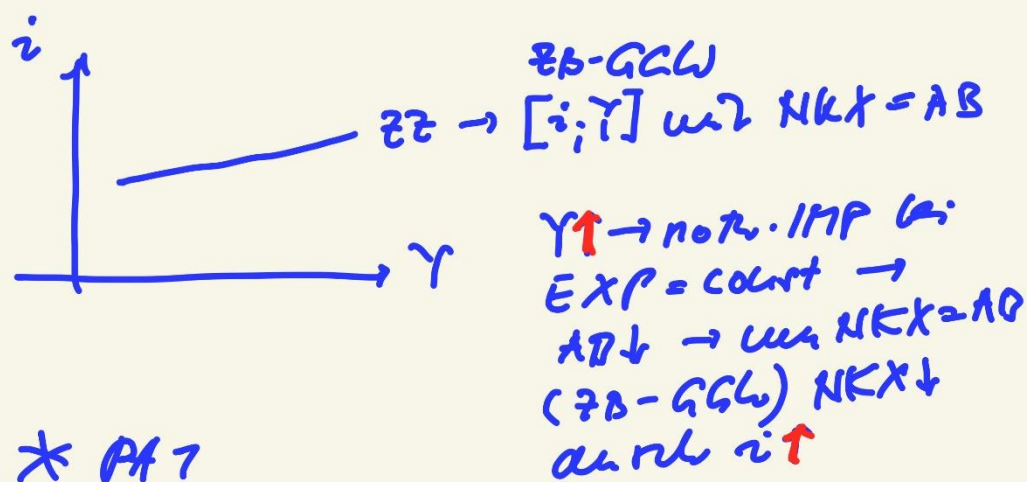
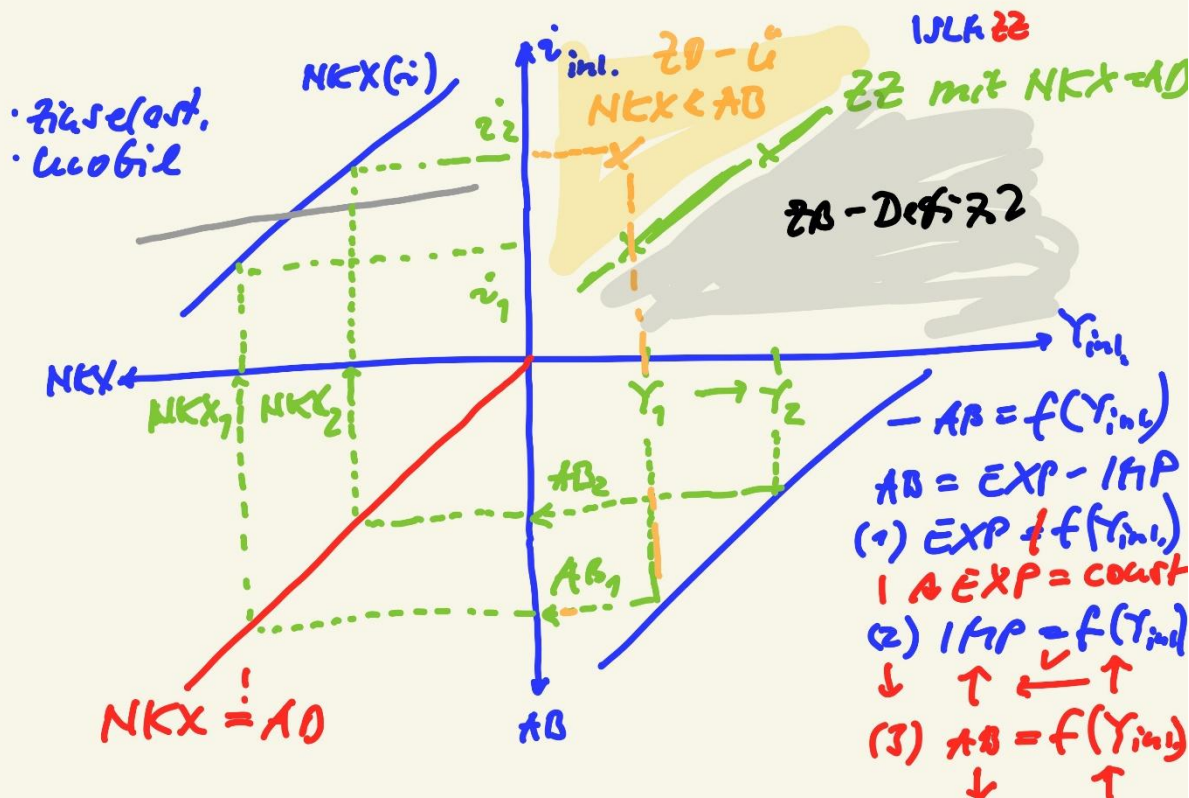
¹ Spezialhandel nach der amtlichen Außenhandelsstatistik (Quelle: Statistisches Bundesamt). ² Zunahme an Netto-Auslandsvermögen: + / Abnahme an Netto-Auslandsvermögen: -. ³ Saldo der Transaktionen aus Optionen und Finanztermingeschäften sowie Mitarbeiteraktienoptionen. ⁴ Enthält insbesondere Finanz- 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
 Bilanzsystem
 36k
 Finanzstatistik!
 10-11 247 Mrd €
 AB
 NKX 232 Mrd €
 * ZB-GGL
 NKX = AB
 ZB - Umsch.
 AB > NKX
 ZB - Defizit
 AB < NKX

$$ISLH + \frac{ZB-GGL}{(NKX=AB)} \rightarrow$$

$$(ISLH_{ZZ})$$

→ Mundell Fleming



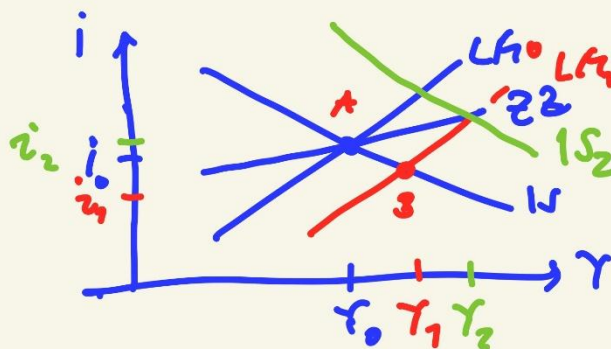
prinzip: kurzfristige
aufgrund hoher
Zinselastigkeit
der NKX

Anwendung

	exp. GP	exp. FP ↑ KP
flexible WK	(+)	(-)
fixe WK (in EUR-Zone)	(-)	(+)

① exp. GP bei fix. WK

Bsp.
USA - EUR
2008

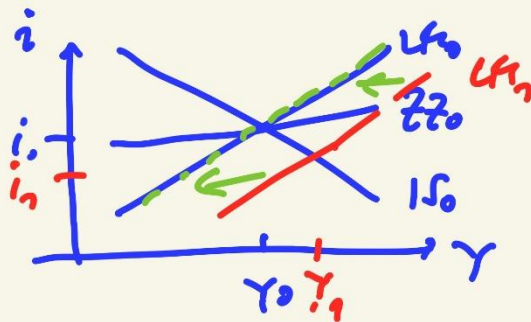


Zusätze:

- int.-fälle
- keine Exp-Güter
- Wachstum auf Kosten Dritt

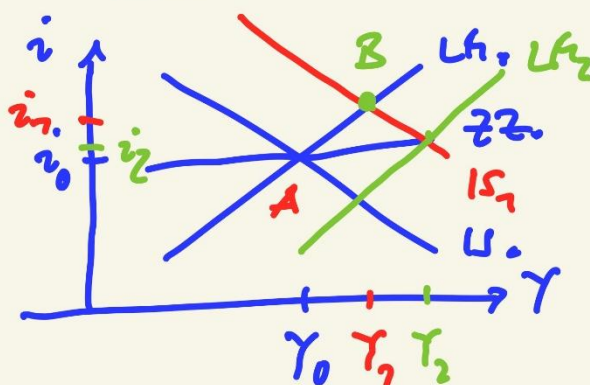
1. $\uparrow \rightarrow L_1 \rightarrow L_2$
 $i \uparrow \wedge Y \downarrow$
 3: $L = M$
 aber
 ZB - Defizit
 $NKA > AD$
 $\rightarrow$
 fixe WK
 $USD \downarrow$
 $\rightarrow EXP \uparrow \rightarrow IS$
 $\rightarrow Y \uparrow \wedge i \uparrow$
 $Y \uparrow \uparrow$ (✓)

② exp. GP bei fester WK USD-Yuan



$H \uparrow \rightarrow L \uparrow \rightarrow i \uparrow \rightarrow Y \uparrow$
 $\vdots$
 ZB -Def. und
 $NKX > AB$
 Abfluss USD
 TBock USD-
 Aufkauf
 $L \uparrow$
 $\sim \ominus$ Wirtseuphor

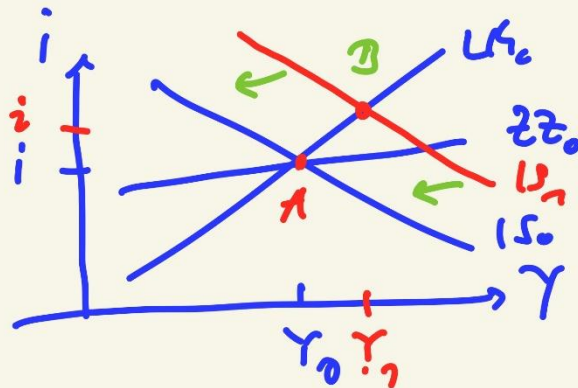
③ exp. Fiskalpol. in EUR



$Y_0 \rightarrow Y_1$ (Kredit)
 $\overrightarrow{IS} \rightarrow i \uparrow \wedge Y \uparrow$
 Risiko: C.O.
 B $1 = r \wedge L \leq H$
 ZB -Überschuss
 $AB > NKX$
 $i_{ITA} > i_{EUR-R.}$
 EUR-Zinshock
 $L \uparrow - (Y \uparrow) \downarrow$
 $Y \uparrow \uparrow$

Risiko
 C.O. $\rightarrow$ C.O.
 Wechselkurs auf harten Dr. kr.
 Verlust gegen AEU
 $\rightarrow$ Neuschuld $\leq 3\%$ bis

④ exp. TP bei fix WK



EUR-
and.
700 Mrd. €

$Y_0^D \rightarrow Y_1^D \rightarrow IS$

$i \uparrow \wedge T \uparrow$

$1 = S \quad L = H$

abw

ZK-Übersd.

$AD \rightarrow NK \downarrow$

EUR $\uparrow$

$\wedge EXP \downarrow \rightarrow IS$

Wirkungskette

Nachtrag: Geld + Normen = Währung
Geld-
Ordnung

(1) Akzeptanz

KWB
fund. ökol. Analyse
Stückelung BGD ?

(2) Verantwortung

ESZB } Eurosystem
EZB }

GC 88
AEKV

Aufgaben:

1. Geldwörpung
2. Geldwert
3. Geldverkehr

4. Hyperinflation
Eurogruppe

- (3) • „Spielregeln“ für GG KUG
Aufsicht: BA Fin
- (4) Europäischenische (ES)
- EURO-
ES {
- bankenbund.de
 - ~ 98% EU Kunden
 - proeurop. Bank
institutionen für die
 - Sparkassen
 - EU - Mindestanforderung
100 000 € / Kunde
- (5) Konvertibilität AUG