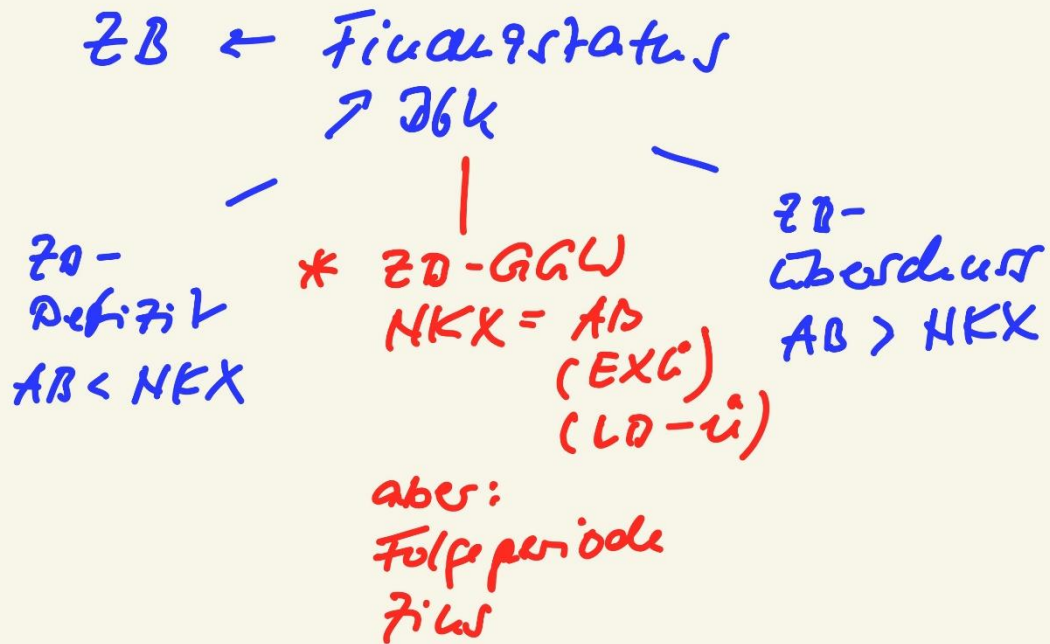
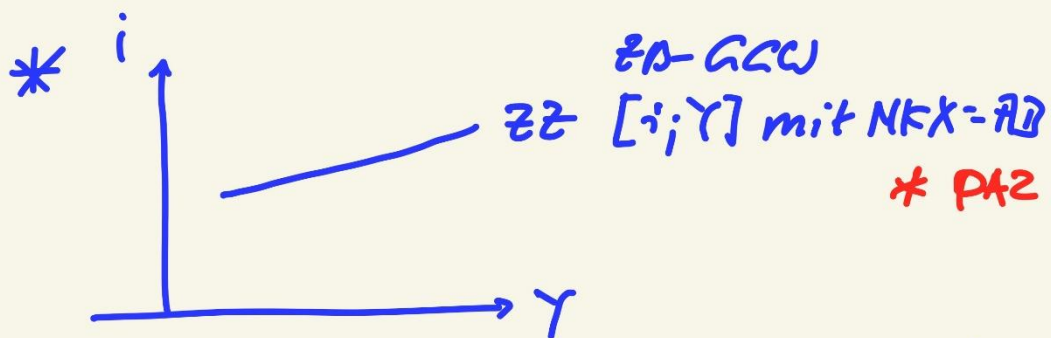




- * PA1
- $EXG \rightarrow NKX$
- ↓ (1) $EXG \rightarrow \text{Geldstrom} \rightarrow \text{Land}$
 - ↓ (2) Einkommensüberschuss
 - ↓ (3) zus. sparen
 $\nearrow \text{Kapital-U}$
 - ↓ (4) auch
 Kreditrefte / Investitionen
 - ↓ export $\rightarrow \text{an Ausland}$
 - (5) $NKX!$
- ! ~~imp. - f. f. f. f.~~

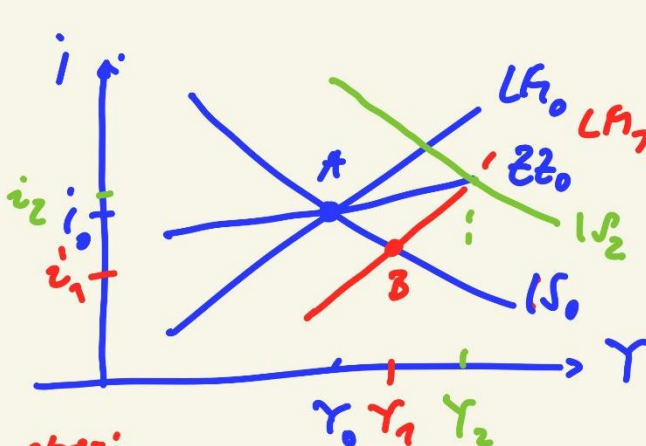


2

Abwendung

	* PA 1 expansive Fiskalpol.	* PA 2 exp. Geldpol.
flex. WK	-	+
fixe WK in EUR	+	-

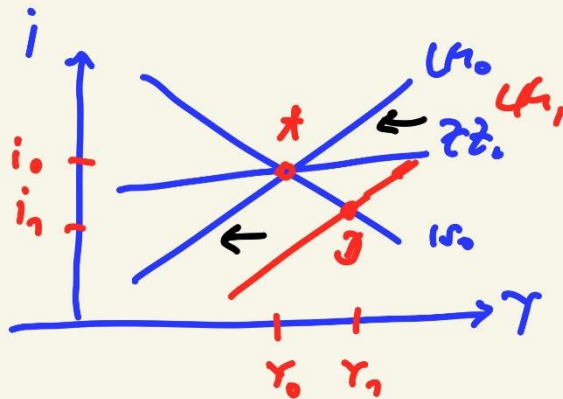
① exp. GP bei flex. WK USD 2008 → EUR



- aber:
- 1-Fälle
 - keine Exportzuw.
 - Gedruckte auf Kosten Dritter

$M \uparrow \rightarrow L \uparrow \wedge i \downarrow \wedge Y \uparrow$
 $Z: L = M \wedge i = j$
 aber:
 ZB-Defizit
 $\uparrow NKX > \uparrow B$
 bei flex. WK
 USD-Absenken
 $\Delta USD \downarrow$
 $\rightarrow EXP \uparrow \rightarrow IS$
 $\rightarrow i \uparrow \wedge Y \uparrow$
 (+)(+)

② exp GP bei festem WK USD 2008 → Yuan



$M \uparrow \rightarrow L \uparrow \wedge i \downarrow \wedge Y \uparrow$

$J: I = S \wedge L = M$

abw

SD - Defizit

NKX > AD

USD - Abfluss

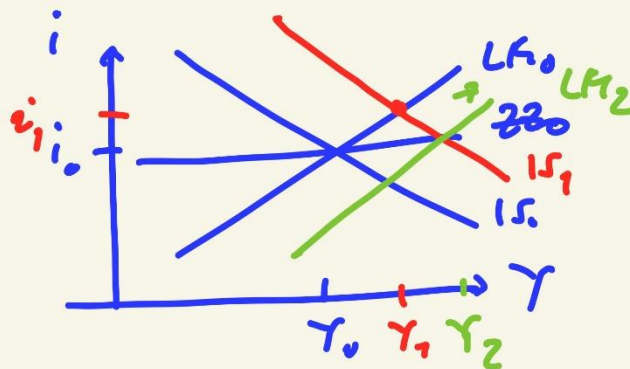
abw:

PBOC USD - Kauf

$L \uparrow \rightarrow$

Wirkungslas!

③ exp. Fiskal pol.



- Währungsunion auf
harter Drift
 $\rightarrow$ AEU
Neurechnung $\leq 3\%$

in EUR-Zone

ITA $\rightarrow$ EUR

Y^D (Staat; Kredite) $\uparrow$

$\rightarrow I \uparrow \wedge i \uparrow \wedge Y \uparrow$

$\rightarrow i_{ITA} > i_{EUR}$

EUR-Zustrom

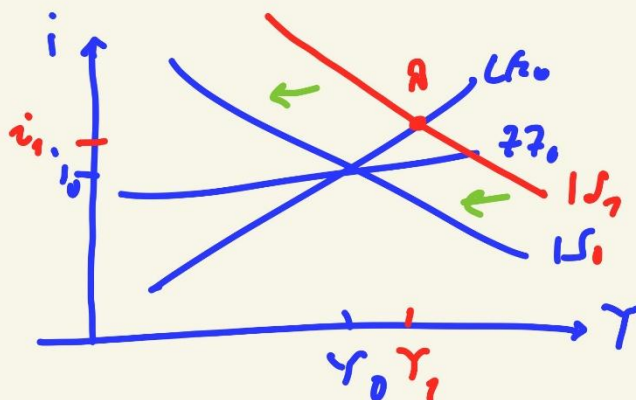
nach ITA

$L \uparrow \wedge i \uparrow \wedge Y \uparrow$

ohne C.D.

(+) (+)

④ exp. FP bei fix. WK Europ. Wiederaufbau P.



→ USD, GDP
 $Y_I^D (EL, K, K, K)$
 → $IS \Delta i \uparrow Y \uparrow$
 $\Delta: (Z_A - G)$
 $AB > NX$
 EUR ↑
 EXP ↑ EUR
 EXP ↓ IS
 Winkuplas