

Wohlfahrtsgewinne in neuen Branchen → Wohlfahrtsgewinn durch Ausdehnung des Angebots



(1) 
$$\text{offener Leihgrad} = \frac{(\text{EXP} + \text{IMP}) / 2}{\text{GDP}}$$

$OG_D \sim 0,37$

$OG_{us} \sim 0,14$

$OG_{ex} \sim 0,66$

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:			
Vermögenseinkommen	+ 94,2	+ 137,9	+ 152,9
4. Sekundäreinkommen	- 54,2	- 59,0	- 68,8
II. Vermögensänderungsbilanz	- 9,1	- 1,2	- 18,6
III. Kapitalbilanz <sup>2)</sup>	+ 191,5	+ 248,5	+ 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

→ Bundesbank Finanzstatistik

LB-U: 162,3 Mrd. €  
AB

NKX: 219,8 Mrd. €

↓

ZB GGU NKX = AB \*

NKX > AB ZB-defizit

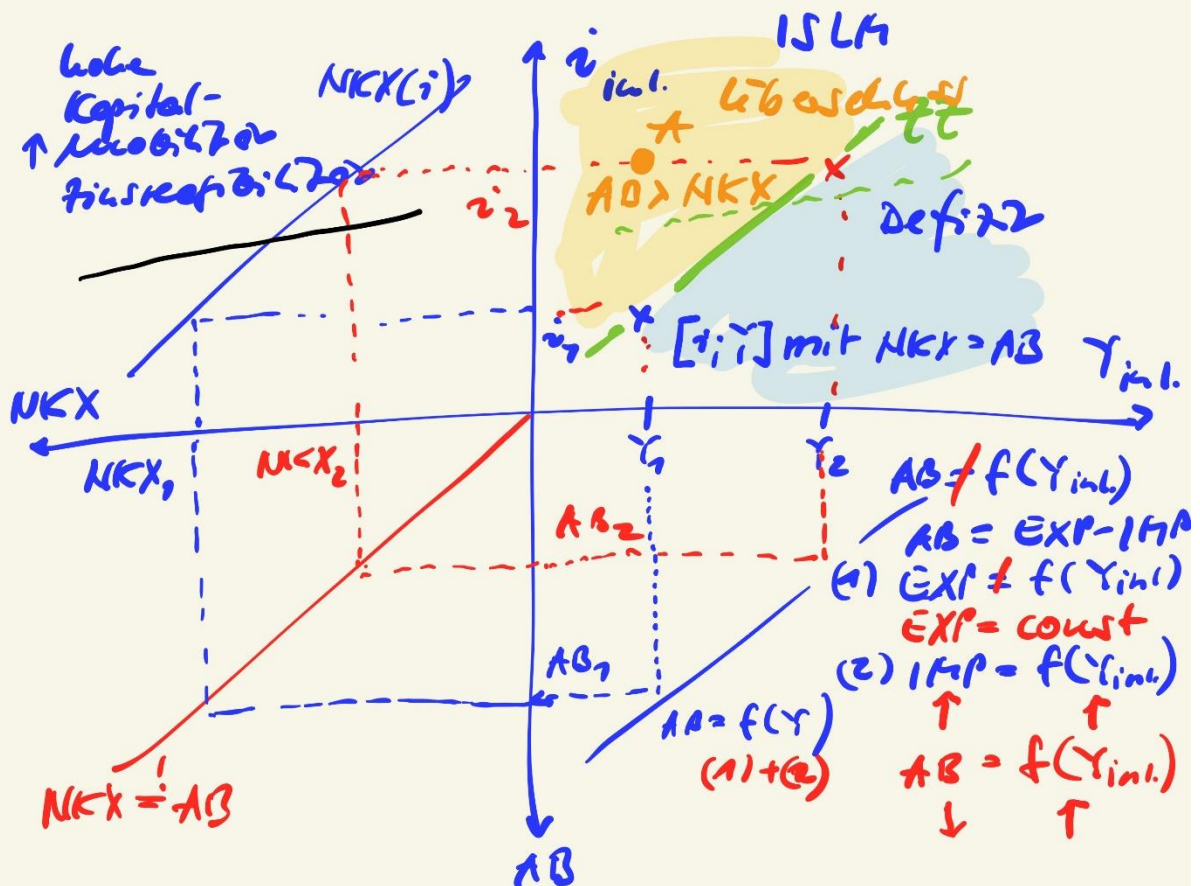
NKX < AB ZB-Liberscha.

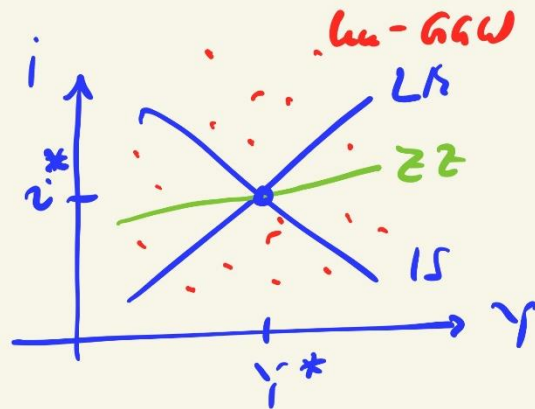
# IS LM + Fallumpreisent-GG

→ Z. Mundell

→ M. Fleming

ZZ - Funktion





$[i^*, Y^*]$   
 mit  $1 = S \wedge L = M$   
 $\wedge NKX = AB$

$\wedge ZZ \rightarrow [i; Y] \text{ mit } NKX = AB$

pos. Zsh., weil

$Y \uparrow \rightarrow IMP \uparrow \wedge EXP = \text{const}$

$\rightarrow AB \downarrow \rightarrow \text{un } NKX = AB$

$\rightarrow NKX \downarrow$  durch  $i \uparrow$

prinzip. Anstieg, weil  
 hohe Zinssensibilität NKX