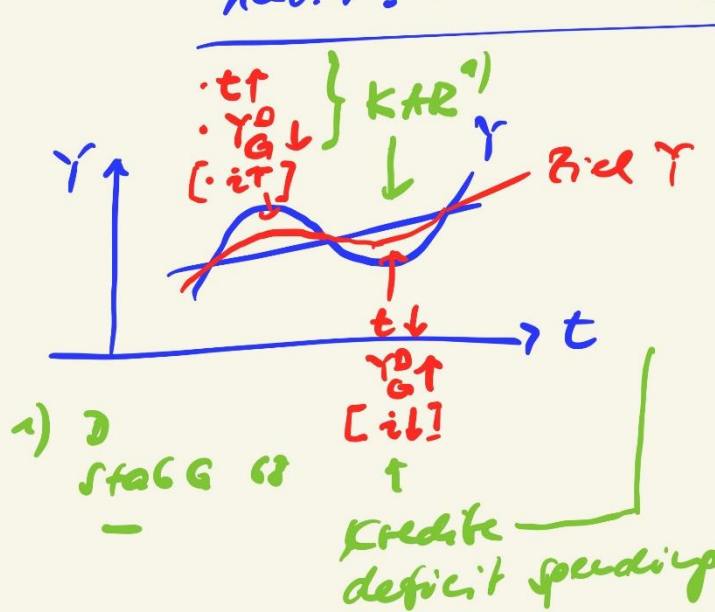
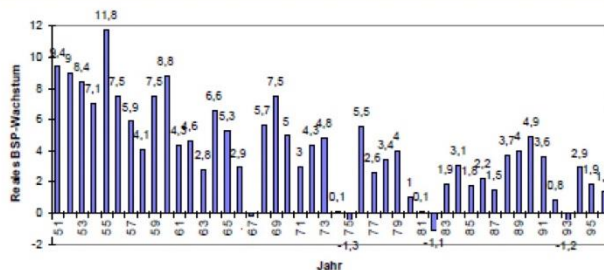


Ausfiskalische Politik

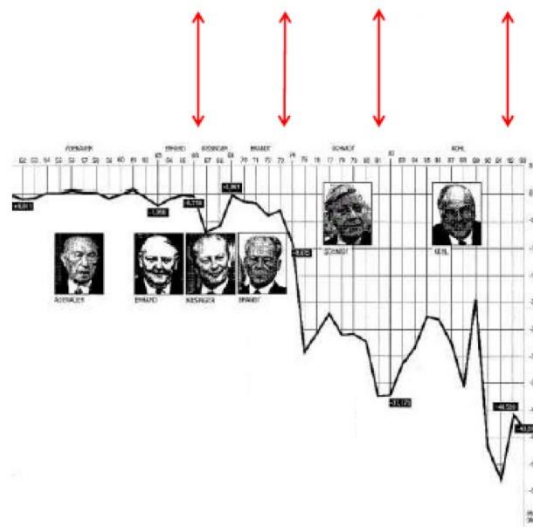


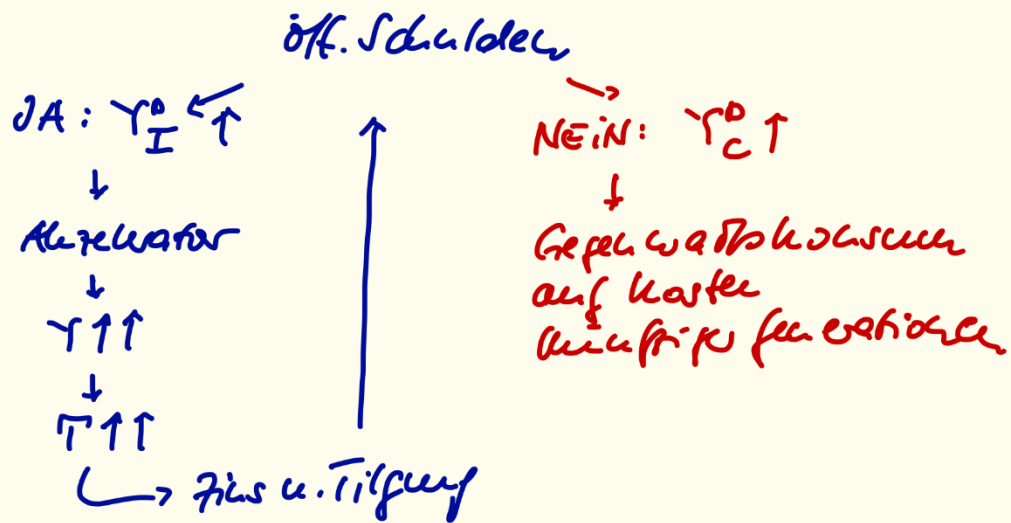
*
 Voraussetzung
 Zeitpunkt +
 Umfang der
 Eingriffe
 bestimmend
 Zirkel *

- Fehlallokation
 struktureller
- Crowding out
- Schulden
- $Y' < Y$



antizyklische
 Einsparungen
 in D





seit 1949 Neuschulden $\leq$ Invest.-anteil
 Bund / Länder im Budget
 Art. 109 + 115

seit 1968 +
 im Ausnahmefall zur Abwendung
 einer Störung des ges.-w. GGW
 mehr Schulden möglich

21.2019

-
-
-
-

Kapitel 6.1.1

- (1) Preisindexanstieg
- (2) höherer Verschuldungsstand
- (3) außenwirtschaftl. GGW
- (4) Störungsanpassung des Li.-Wachstums

seit 2018

Neuschuld $\leq 0,15\%$ BIP
Zins des
Ausnahme: Konstruktivster
Neuschuld - verbote
Länder

EU

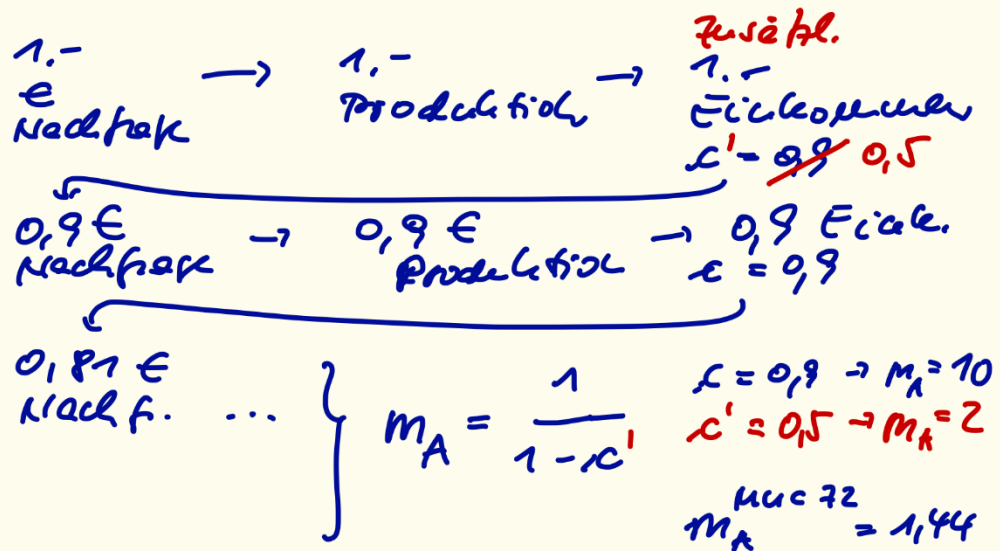
AEUV

Neuschuld $\leq 3\%$ BIP $\leftarrow$
Zins des $\leq 60\%$ BIP
Sanktionen: **EU Rat**
 $0,15\%$ BIP $\rightarrow$ EU

- ☒ Feststellung + Auflagen
- ☒ Feststellung d. Nichterfüllung
Androhung Verfahren
- ☒ Festlegung Ankündigung Verfahren
- ☒ Eröffnung $\rightarrow$ EU-Rat (EcoFin)
 $\rightarrow$ (?)

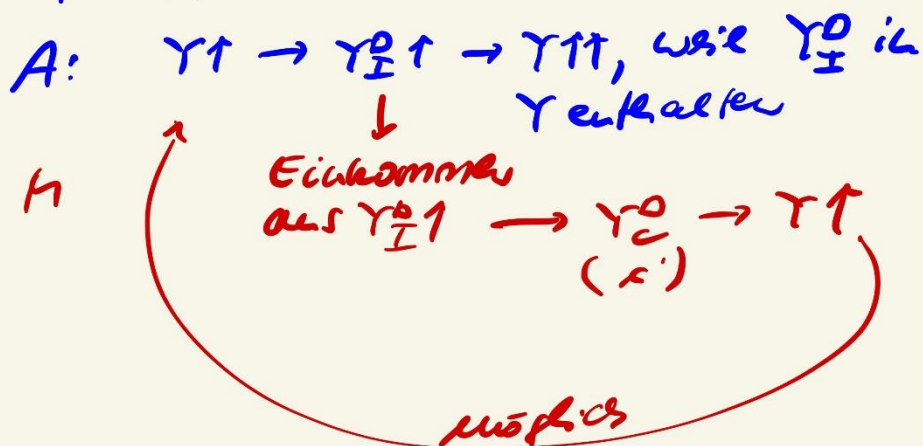
< 2000 Mrd. € Schuld

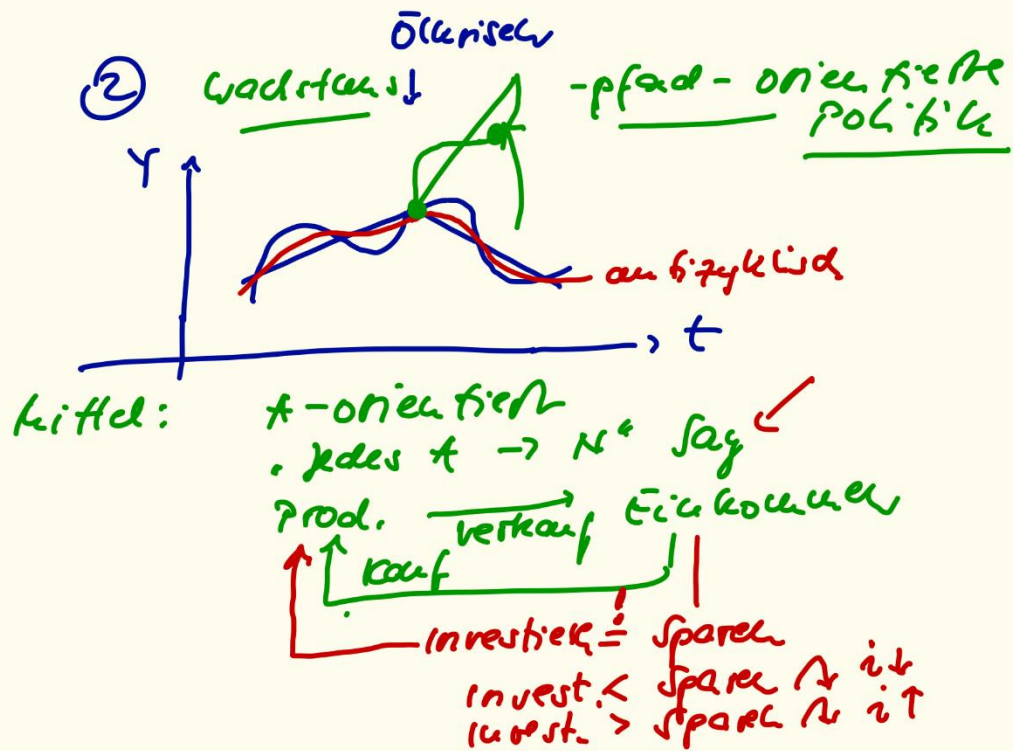
* Nachfrage: $Y_I^D \uparrow ? \rightarrow Y^I \uparrow \rightarrow A \downarrow$
 Multiplikator-Effekt



↳ Aufzeiger + Multiplikator

Bsp. Y^I

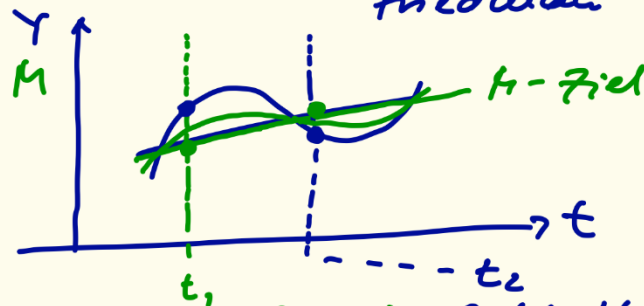




- Staat
 - a) Ordnungspolitik
 - b) Defizitlimit + Eigenkapitalquote

- Staat: Ordnungsgemäß
 Deregulierung + Eigenwahrnehmung

- Extremfall Konetarismus
 Friedman



auton. Stabilisator-
 Geld-M > Geld-A
 → i↑ auton.
 → Y'↓

Geld-M < Geld-A
 → i↓ auton.
 → Y'↑

Fish - Greidump
 Quantitative

$$M \cdot U = Y \cdot P$$

(M) (Y)

$$\mu = \frac{Y \cdot P}{U}$$

(M)	-1%	+2.5%	+1%
+1%			
+2.5%			
+1%			
	+4.5%	+ ewiger H-Ziel	

	K	N
GGU	$LX \rightarrow \text{un GGW}$	$LX \rightarrow \text{GGW}$
Ziel	Alo ↓	—
Ausatz	antizyklisch	wachstumsorientiert
$LX \rightarrow$	N-orientiert	A-orientiert
Staat	GZSZ	Zahlen u. Deregulierung
Voraussetz.	Zeitpunkt u. Umfang bestimmen	Gipfelerwartung
Finanz:	a) KFR b) Kredite	—
Risiken:	↑ Schulden Crowding out Fehlallokation ...	keine soziale Komponente