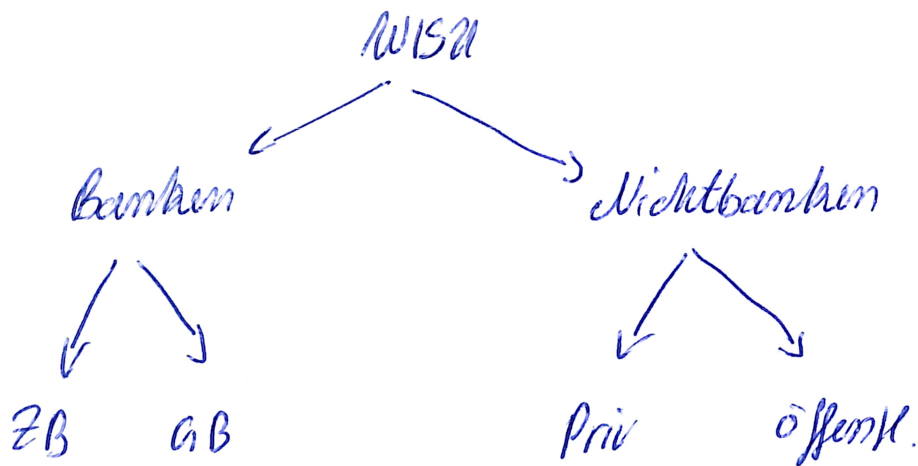


→ Theorie des Geldangebots

- Sektoren in einer Geldwirtschaft



$$\begin{aligned} & \text{Bargeld} \\ & + \text{Einlagen} \\ & \hline & = M1 \\ & + \text{sonstige kurzfristige Einlagen} \\ & \hline & = M2 \\ & + \text{Finanzinstrumente} \\ & \hline & = M3 \end{aligned}$$

→ multiple Geldschöpfung

→ Der einfache Geldangebotsmultiplikator

$$B = C + R \quad (\text{Bargeld} = \text{Currency} + \text{Reserve})$$

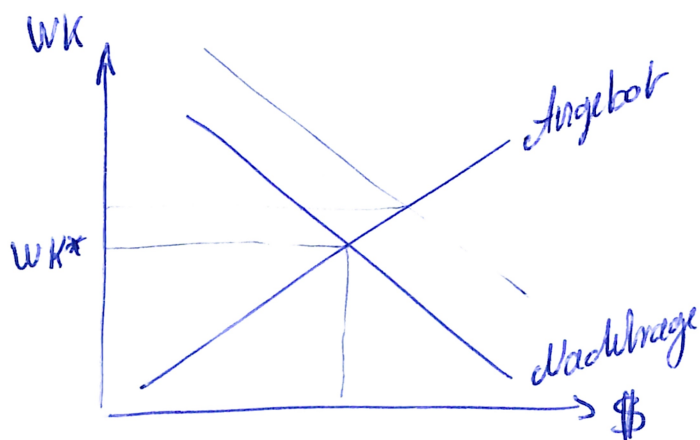
$$M1 = C + D$$

$$R = r \cdot D \quad r = \text{Reservesatz}$$

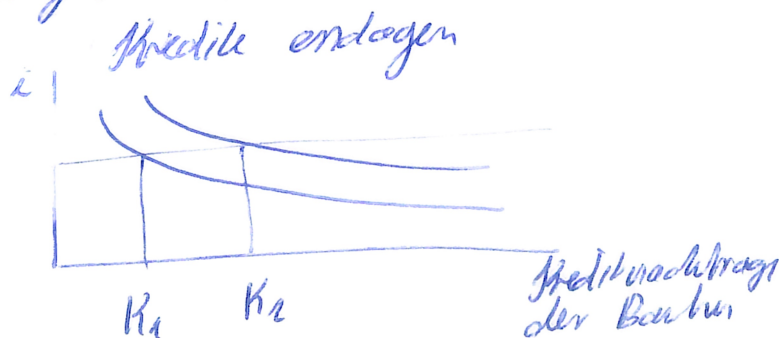
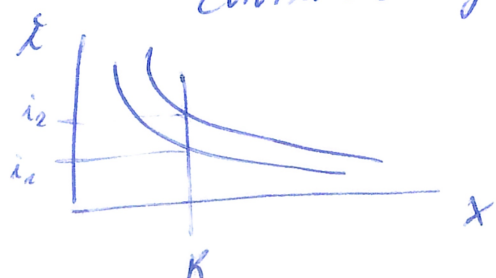
- Kontrolle der Basis durch die ZB

$$\underset{\text{Geldbasis}}{B} = \underset{\text{Währungsreserven}}{WR} + K_{ZB} \rightarrow B + K_{ZB} \rightarrow S$$

- Wenn die ZB einen bestimmten Wechselkurs realisieren will, muss sie entweder \$ kaufen und verkaufen.
- Fixes Wechselkursystem: ZB muss ständig kaufen und verkaufen, damit Wechselkurs konstant bleibt.



- ZB bringt mehr \$ in Umlauf
- Umlaufende Geldmenge ↓, weil € zurück geht.
- GB kann sich Geld bei der ZB beschaffen
- Kredite an Banken (Refinanzierung) wird nicht nur über die Menge, sondern über den Preis (Refinanzierungssatz) gesteuert.
- Vergabe der Kredite über Menge oder Zinsen
Zinssatz endogen Zinssatz exogen



Kontrolle der Basis durch die EZB:

- je höher der Zinssatz für die Bankkredite, desto höher die Kredite der GB an die NB
- je höher der Zinssatz, desto geringer die Kredite, die die GB bei der EZB haben.

Verhalten der privaten Kreditbanken:

- Kreditnachfrage hängt vom Zinssatz für Kredite ab

$$K_{B \rightarrow P}^D = K_{B \rightarrow P}^D(\bar{i}_H)$$

- wenn viel über $\bar{i}_H$ bezahlt wird, geht der Kammhaltungsmotiv zurück (man hat weniger in der privaten Kasse)

Verhalten der Geschäftsbanken:

- GB halten Überschussreserve aufgrund von Unsicherkeiterwartungen.
- Wird die UR nicht eingehalten, muss die GB einen Strafzins an die EZB zahlen.

$$Reserve = Mindestreserve + Überschussreserve$$

$$MR = r \cdot D$$



↓ Depositen
Mindestreservesatz

muss im Monatsdurchschnitt erfüllt sein.

Determinanten der Übernahmeseite:

Refinanzierungsatz

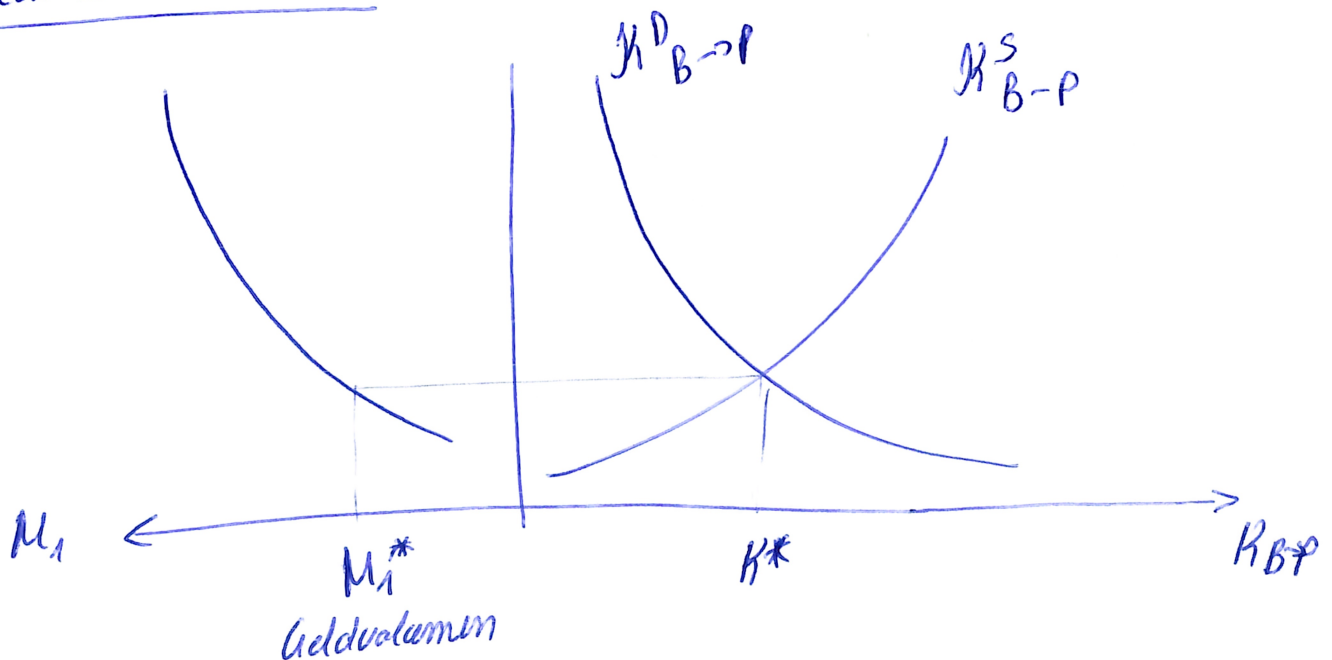
Zinssatz für Kredite an Nichtbanken

Refinanzierungsbedingungen

Risikobereitschaft der Geschäftsbanken

$$\frac{\bar{u}R}{D} = c(\lambda_K, \lambda_{B-P}, \dots)$$

Kreditmarktmodell:



- Geldangebot wird über dem Kreditmarkt bestimmt