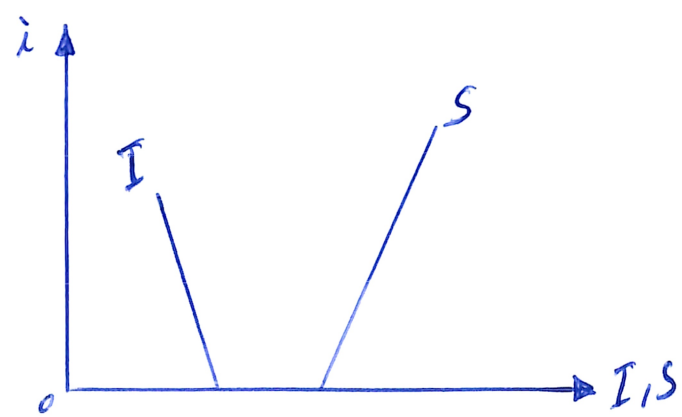
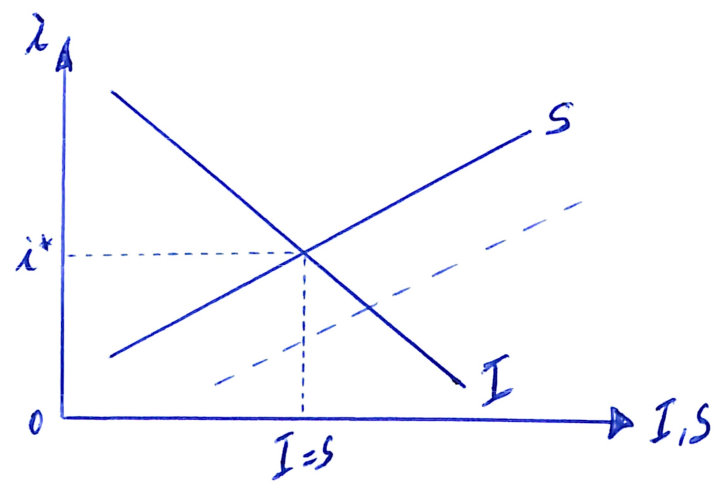


Klassische Zinstheorie:

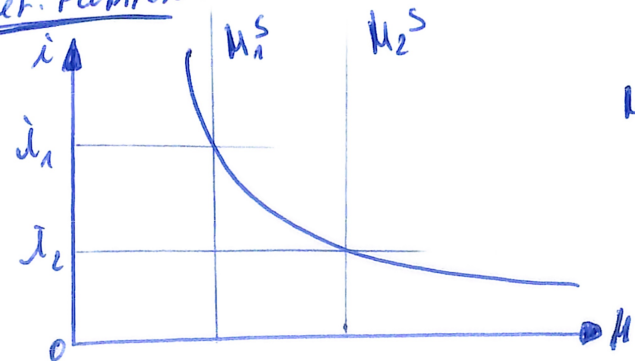
Zinssatz wird durch reale Faktoren (S und I) bestimmt

$$S \uparrow \begin{cases} \rightarrow C \downarrow \\ \rightarrow i \downarrow \rightarrow I \uparrow \end{cases} \rightarrow C + I = \text{konst.}$$



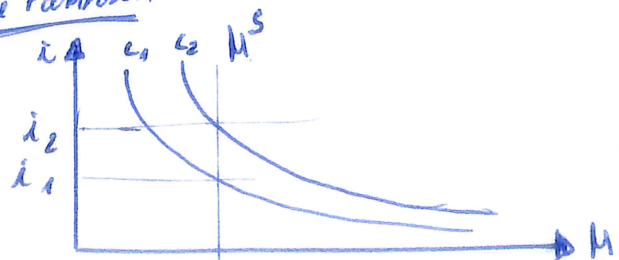
Liquiditätpräferenztheorie:

• monet. Faktoren



$$M^S \uparrow \Rightarrow WPA \Rightarrow i \downarrow$$

• reale Faktoren



$$\text{Staatskonsum} \uparrow \rightarrow Y \uparrow \rightarrow L \uparrow \rightarrow i \uparrow$$

10

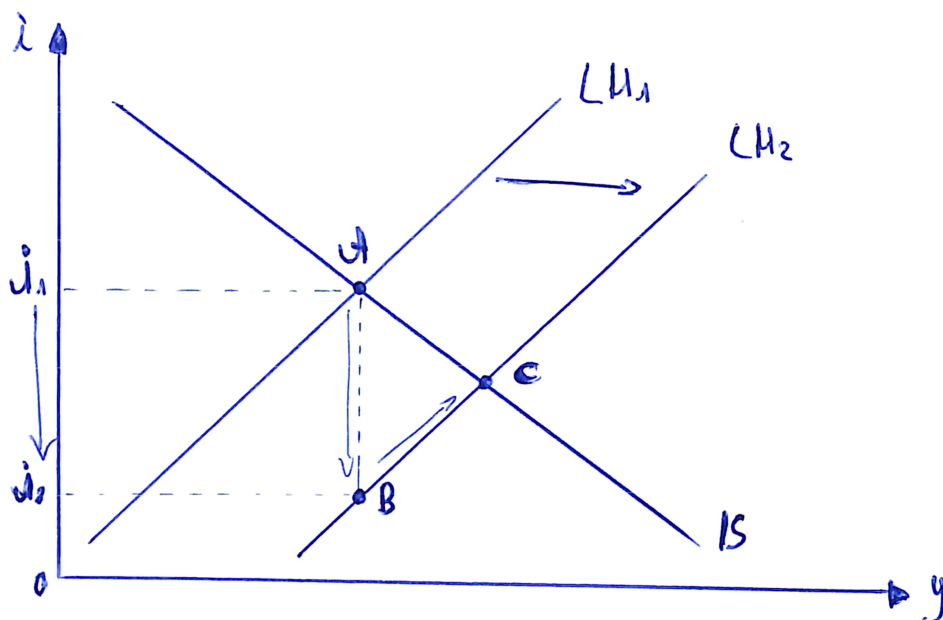
1

2

3

1 2 4

→ Liquiditätseffekt - Einkommenseffekt - Preisenerwartungseffekt:



Preisenerwartungseffekt:
 ③ langfristig
 $M \uparrow \rightarrow \pi \uparrow \rightarrow i \uparrow$
 • es wird erwartet dass die Inflation steigt
 • bläbiger fordern Zinszuschlag wegen erwarteten Kaufkraftverlust

$\overline{AB}$ Liquiditätseffekt: aufgrund der angestiegenen Geldmenge sinkt der Zinssatz
 ① kurzfristig

$\overline{BC}$ Einkommenseffekt
 ② mittelfristig

Realer und nominaler Zinssatz:

i = Zinssatz

π = Inflationsrate

$$\frac{1+i}{1+\pi} = 1+r = \text{realer Zinssatz} = \frac{\text{nominaler Zinssatz}}{\text{Inflationsrate}}$$

Die Erwartungshypothese:

einmalige langfristige Anlage über gegebenem Zeitraum 1×10 Jahre

= mehrere kurzfristige Anlagen über gleichen Zeitraum 10×1 Jahre

$$(1+i_{0,2})^2 = (1+i_{0,1}) \cdot (1+i_{1,1})$$

$i_{0,2} = i_{0,1} \rightarrow$ konstante ZSK

$i_{0,2} < i_{0,1} \rightarrow$ fallende ZSK

$i_{0,2} > i_{0,1} \rightarrow$ steigende ZSK

