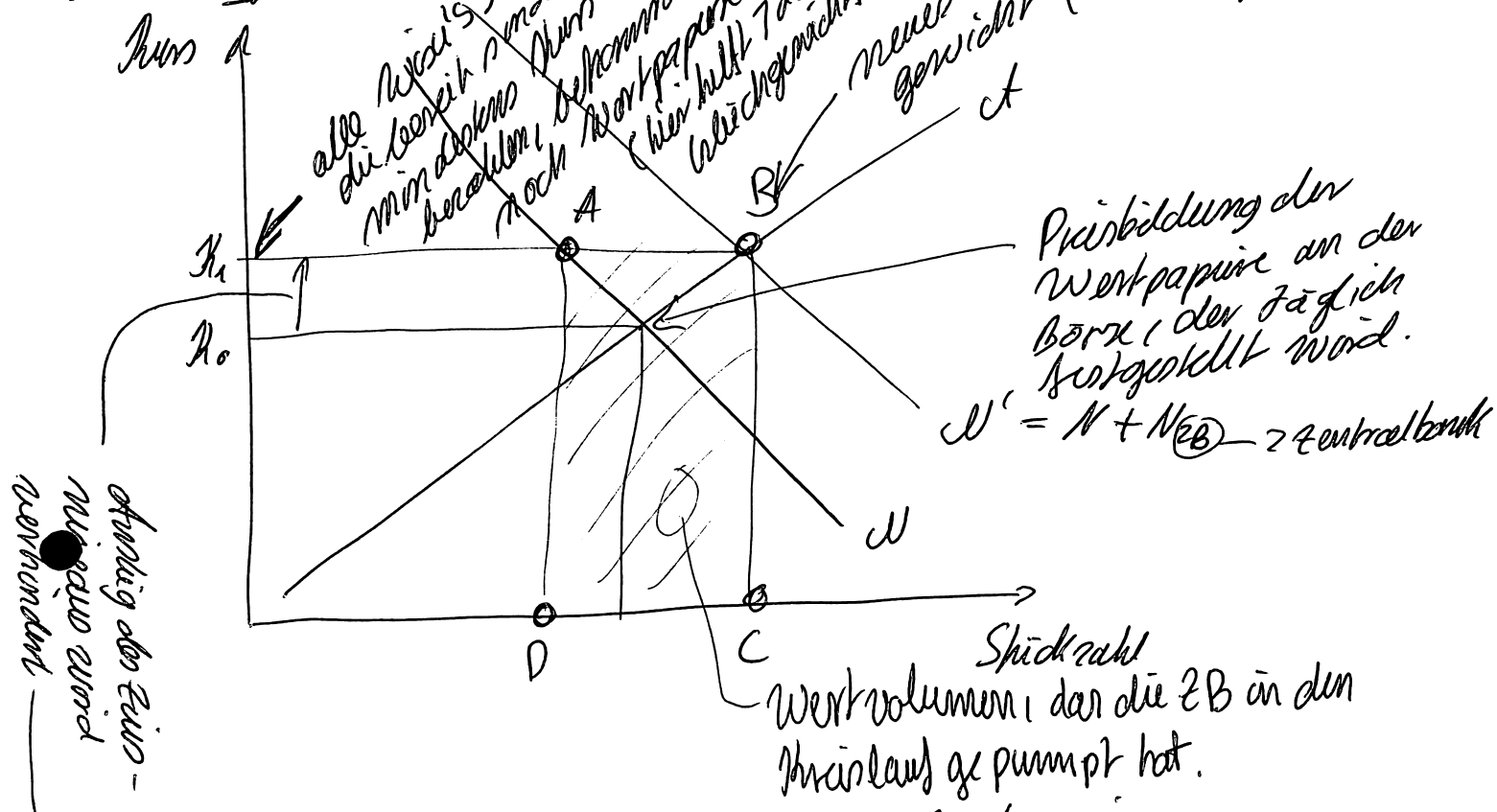


Ergänzung zur Offenermarktpolitik am Kapitalmarkt

1. Fall expansive Offenermarktpolitik



steilung des Zins -
niveaus wird
verändert

Von U nach U' : ZB kauft fest bes. Wertpapiere

→ Kein Inverser Zusammenhang zw. Kurs und Effektivverzinsung

→ alle, die bereit sind den GG-Preis oder mehr zu bezahlen für die WP bekommen welche.

→ diejenigen, die K_1 ~~zu~~ bereit sind zu ~~zahlen~~ bezahlen, bekommen 7 WP

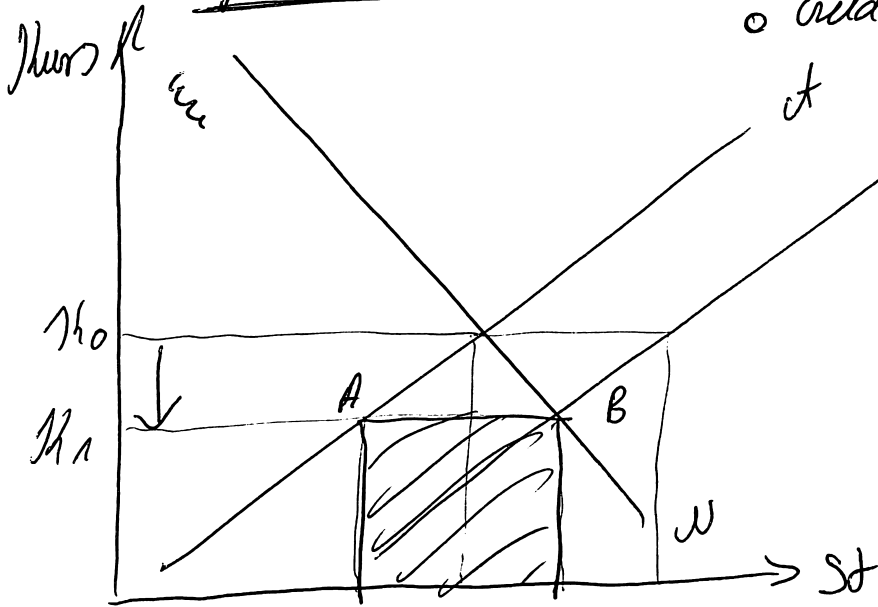
Fläche A B D C → die WP die die ZB vom Markt wegnimmt

$DC \times DA$ = Wertvolumen der ZB-Geld, das in den Volksw. Kreislauf durch Kauf dieser Wertpapiere getrieben ist.

2. Fall

Konstante
Offenmarktpolitik

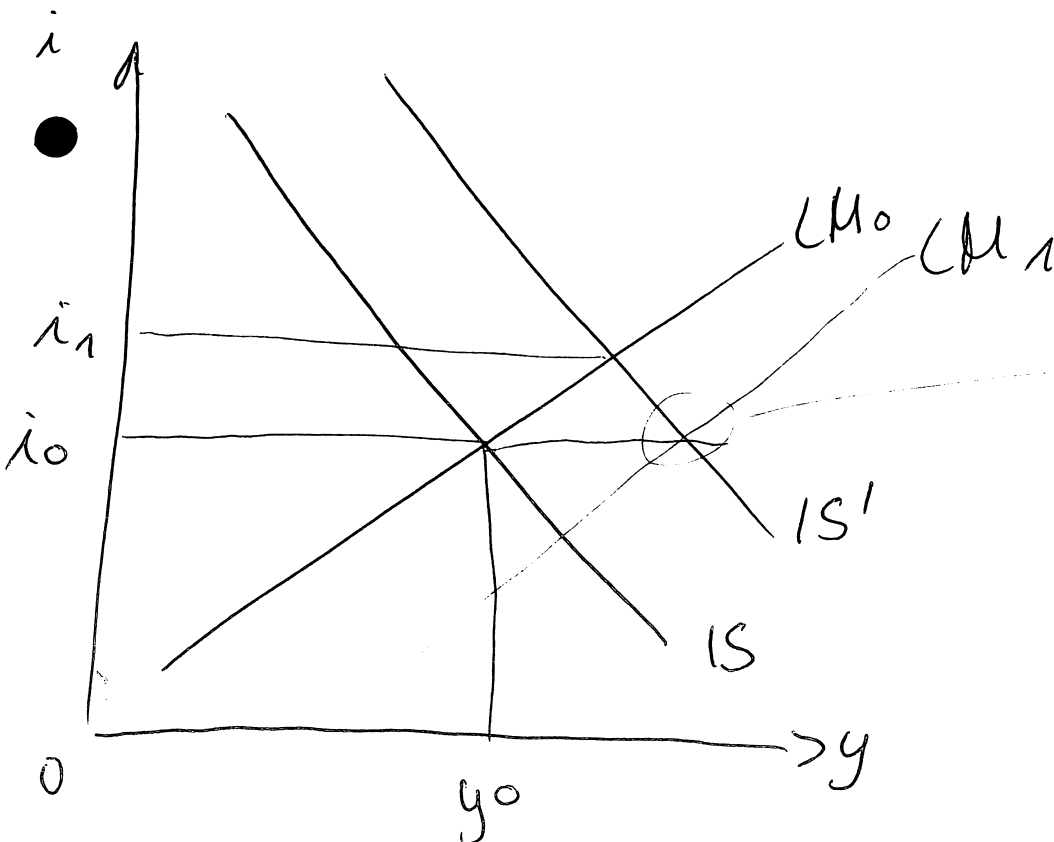
keine Vergleiche zw. altem und neuem i wenn man fragt, nur i wird dem Markt entzogen wird.
②
 $i' = i + ZB$



S.a. 7. Auflage
Jurek, Geldpol.

- hier liegt die ZB fest WP an.

- die die ~~an~~ höchsten i für das WP haben wollen,
bekommen ihr Geld, alle anderen bekommen kein Geld.



Staat trägt mehr
Güter nach
Folge!
Zinsen bleibt

⇒ wenn der Zinssatz auf einem Niveau bleiben soll, werden die Anleihen vom „Federal Reserve“ aufgekauft.

Folge: LM-Kurve würde nach rechts verschoben.

Verschiebung bis LM_1

Parität
FS

ISLM Modell
kommt 7 in der
Klausur

Transmissionmechanismus

Wie kann die Wirkungsweise sein, wenn die EZB eine restriktive oder expansive Geldpol. bezieht und wie sich das auf den Kapitalmarkt auswirkt

Interaktion der Zentralbank und Real
Zinssatz

Abbildung

Instrumentvariable
der ZB

Reaktionen von
Geldinhabern

Reaktion auf dem
Kapitalmarkt (4)

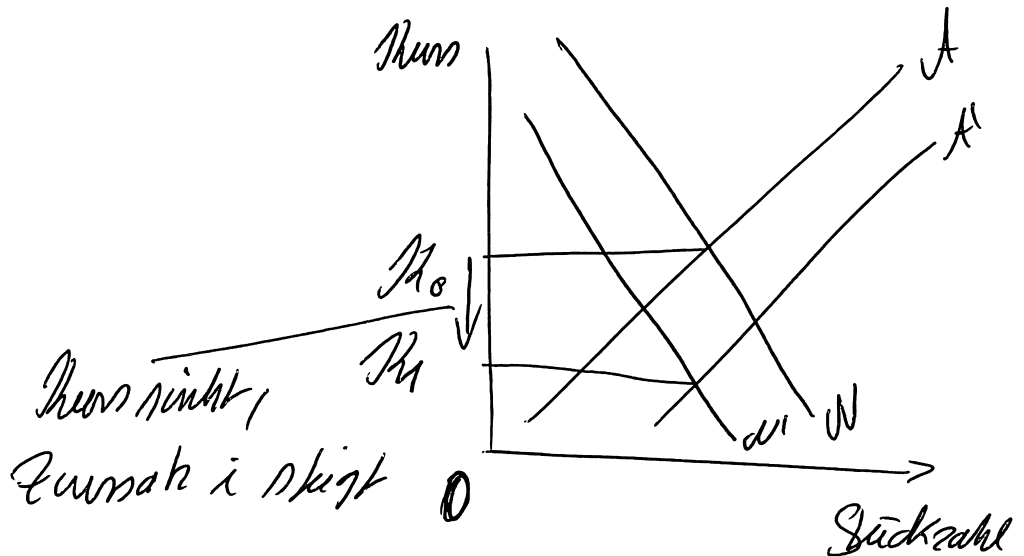
Zunahme

1) Annahme: Restrukturierende
Politik der
ZB

Anstieg der Soll-
und Kassenzinsen

1. Potenzielle
Geldgeber
2. Potenzielle
Geldnehmer
3. Abtrager

Anstieg
der
Zinsen
am Kapital-
markt



1. Kreditschiebung des Angebot

~~Pot. Geldgeber~~

→ wegen des ul. Zinsvorschieb, der aus dem Markt genommen ist

Abtrager laufen aus
und nehmen das Geld um es
anzulegen.
Geldnehmer

} verschieben sich nach rechts
→ Kursrückgang

→ Zins steigt

2) Annahme: expansive
Politik der
ZB

Bedeutung der Erwartungen

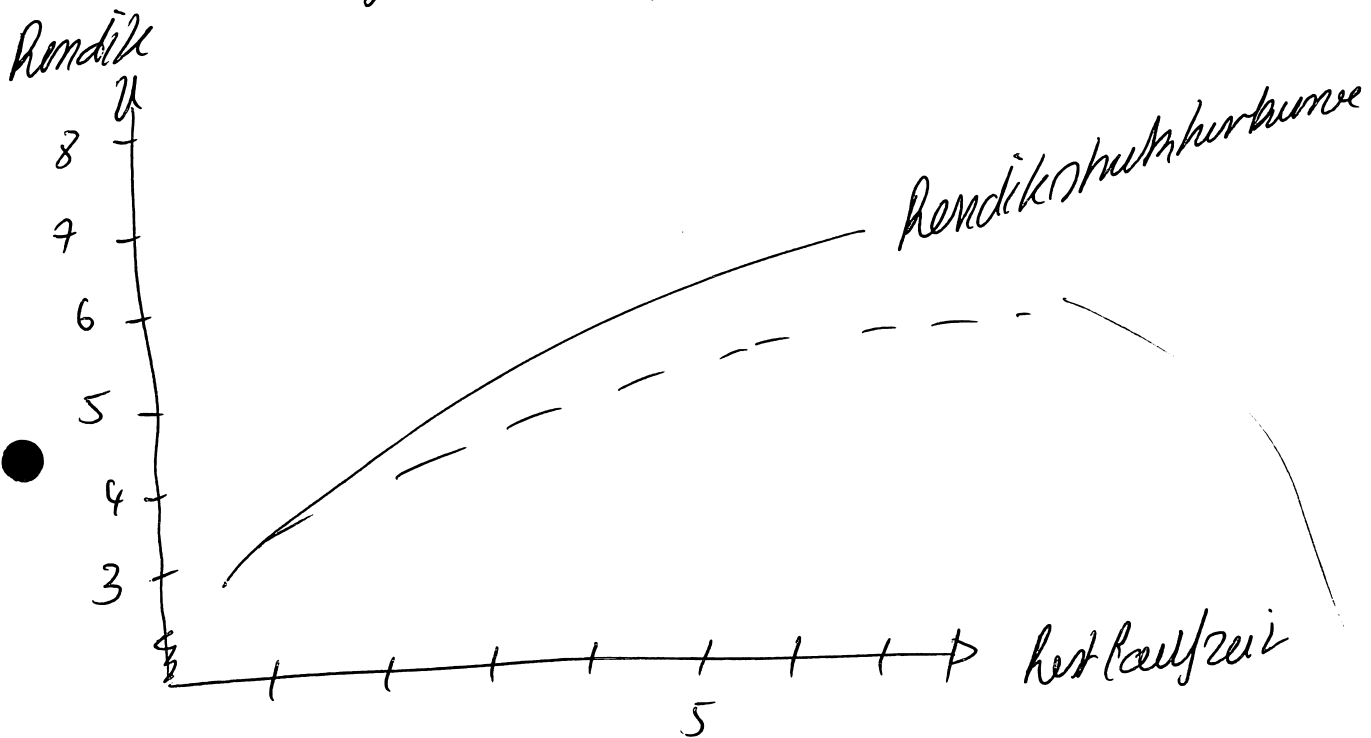
Annahme: konservative Geldpolitik

z.B. will Inflation erfolgreich bekämpfen

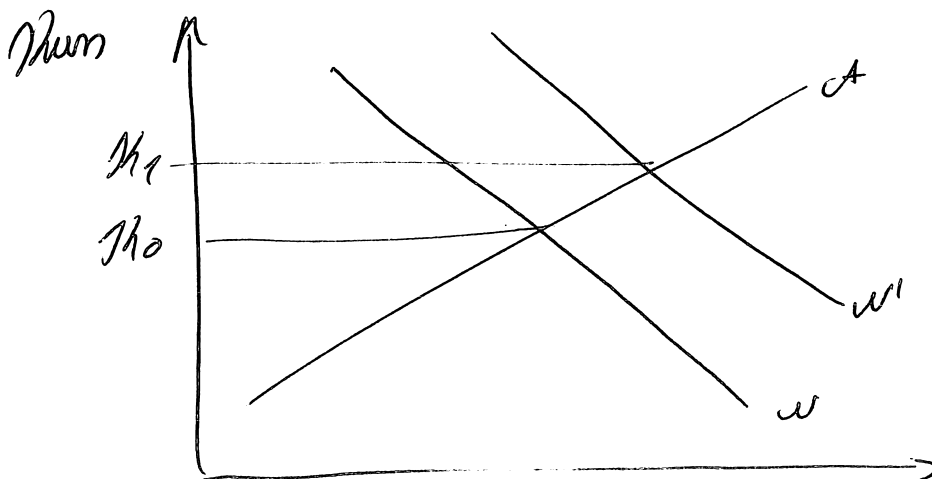
Nominalwert.
- Inflationsrate

Realwert

- wenn Inflationsrate $\downarrow \Rightarrow$ Realwert $\uparrow$

 $\rightarrow$ Erhöhung der Nachfrage nach Wertpapieren (?)

oder Vermögensverdrängung
Zins steigt
Renditestrukturkurve flacher

Anstieg der
WertpapierePreis steigt,
Zins sinktRenditestrukturkurve
wird flacher