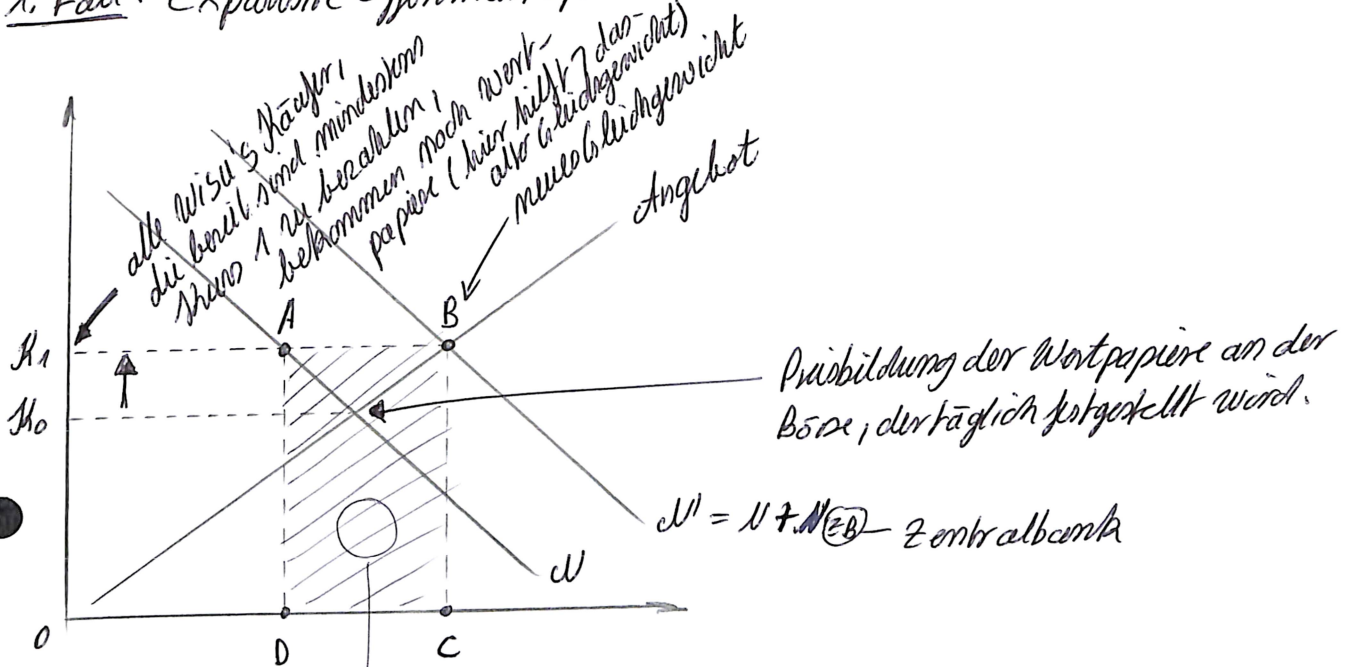


→ Ergänzung zur Offenmarktpolitik am Kapitalmarkt

1. Fall: expansive Offenmarktpolitik



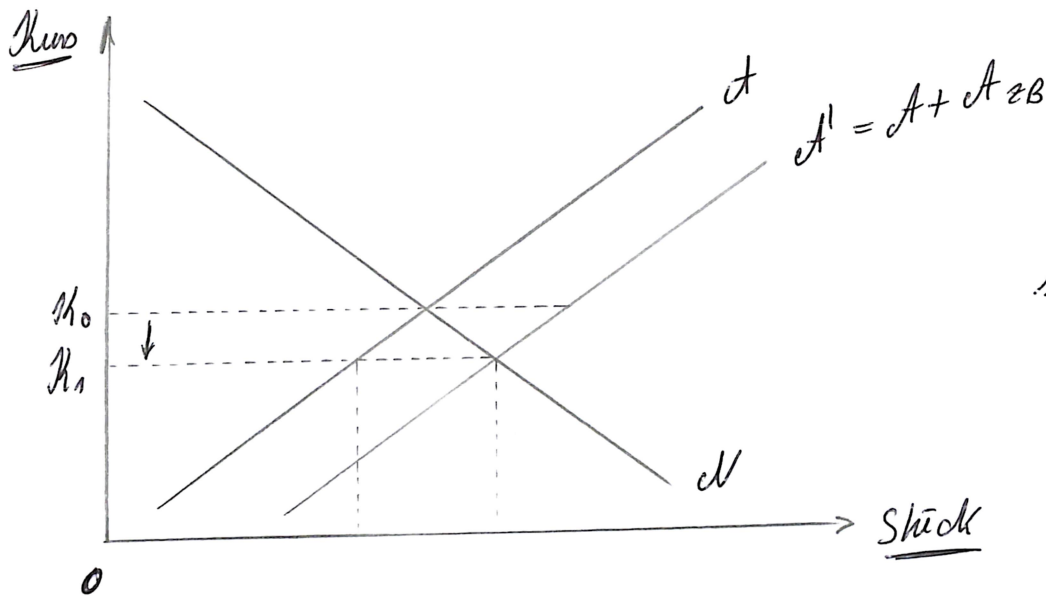
Wertvolumen, das die ZB in den Kreislauf gepumpt hat.

- Von D nach D' : ZB kauft festverzinsliche Wertpapiere
- Inverser Zusammenhang zwischen Kurs und Effektivverzinsung
- alle, die bereit sind für die WP den K_1 -Preis zu bezahlen, bekommen welche.
- diejenigen, die K_0 bereit sind zu bezahlen, bekommen 7 WP

Fläche ABCD: → die WP die die ZB vom Markt wegnimmt

$DC \times DA$ = Wertvolumen an ZB-Geld, das in den volkswirtschaftlichen Kreislauf dieser Wertpapiere geflossen ist.

2. Fall: restriktive Offenmarktpolitik

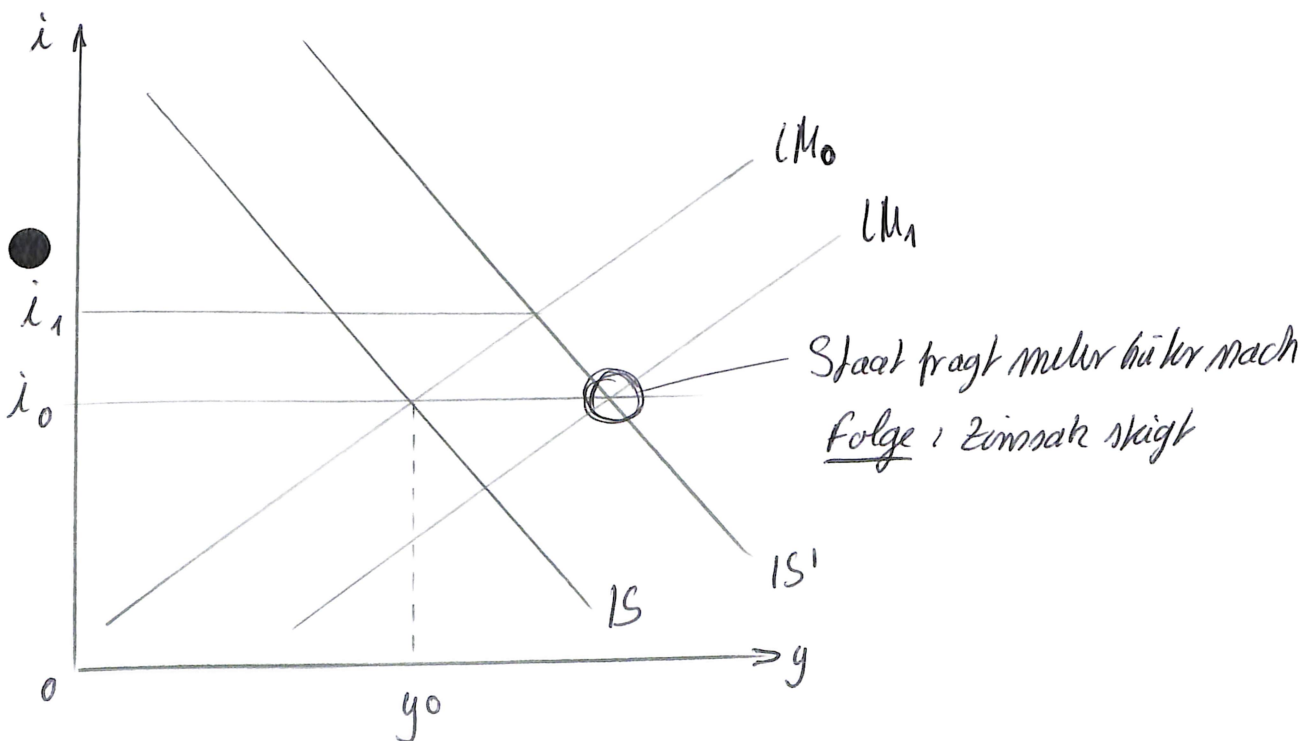


siehe auch: Jarchoer 7. Auflage
Geldpolitik

● → hier legt die ZB WP an

→ keine Vergleiche zwischen dem alten und neuen Gleichgewicht anstellen
wenn man fragt, wieviel Geld dem Kreislauf entzogen wird.

— die, die höchstens H_1 für das WP haben wollten, bekommen ihr Geld,
alle anderen bekommen kein Geld



→ 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

IS-LM-Modell
kommt 7 in
der Klausur

Transmissionsmechanismus

Wie kann die Wirkungsweise sein, wenn die ZB eine restriktive oder expansive Geldpolitik betreibt und wie sich das auf den Kapitalmarkt auswirkt.

Instrumentvariable der ZB

Reaktionen von Geschäftsbanken

Reaktionen auf dem Kapitalmarkt

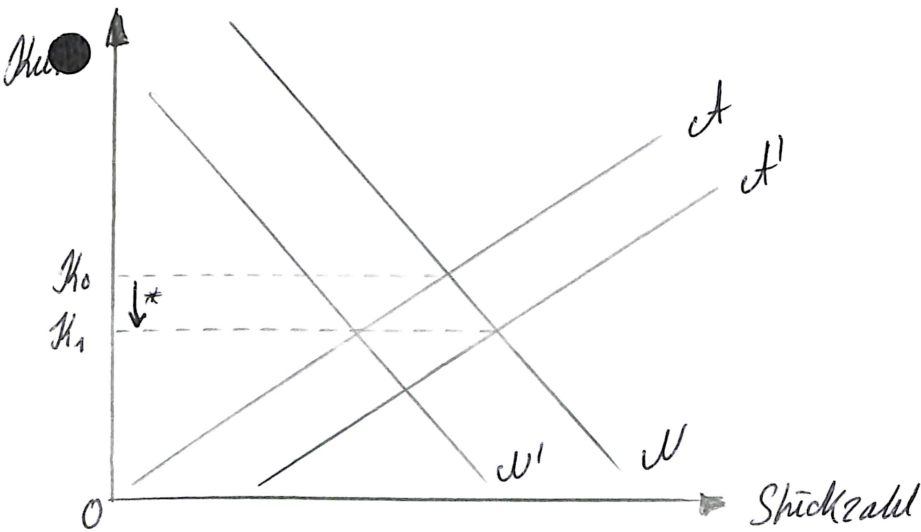
Zinssätze

1) Annahme: Restriktive Politik der Zentralbank

Anstieg der Soll- und Habenzinsen

1. Potenzielle Geldgeber
2. Potenzielle Geldnehmer
3. Arbitrageure

→ Anstieg des Zinssatzes am Kapitalmarkt



* Kurs sinkt, Zinssatz steigt

1. Rechtsverschiebung des Angebots

→ wegen des höheren Zinsvorschiebs, der zurückgekommen ist

Arbitrageure bieten an und nehmen das Geld um es anzulegen

Verschieben Angebot nach rechts

→ Kursrückgang

→ Zinssinkt

2) Annahme: expansive Politik der ZB

neue Situation:

(4)

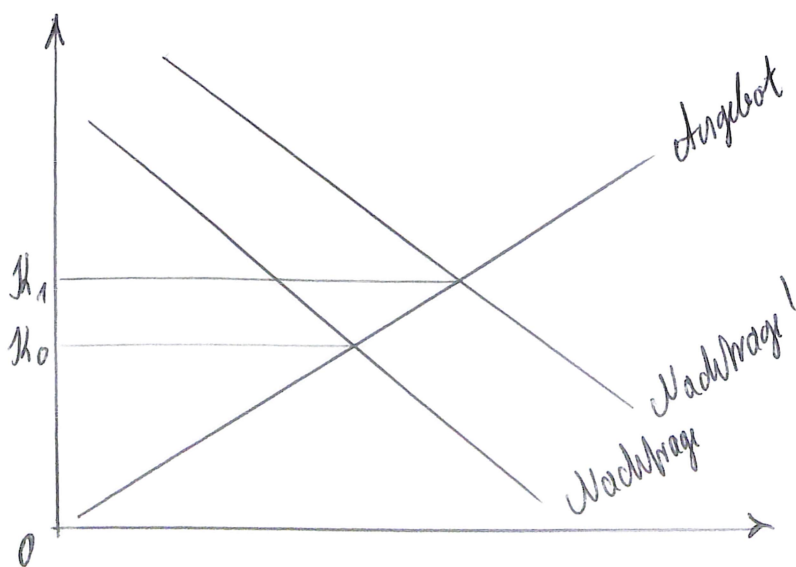
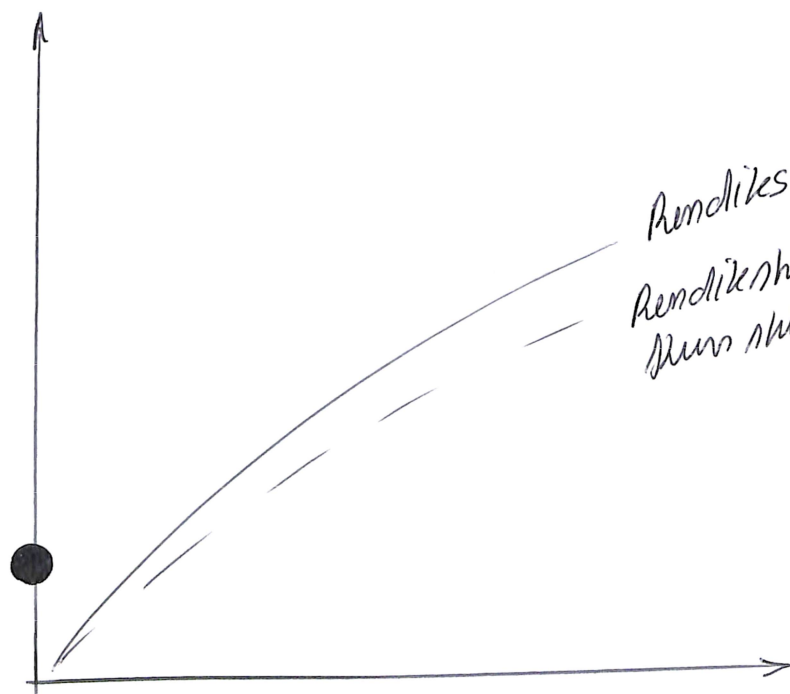
Bedeutung der Erwartungen:

Annahme: restriktive Geldpolitik NZB will Inflation erfolgreich bekämpfen

$$\frac{\text{Nominalverzinsung} - \text{Inflationsrate}}{\text{Realverzinsung}}$$

wenn Inflationsrate $\downarrow \rightarrow$ Realverzinsung $\uparrow$

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



Anstieg der Wertpapiere
 $\rightarrow$ Kurs steigt, Zins sinkt