

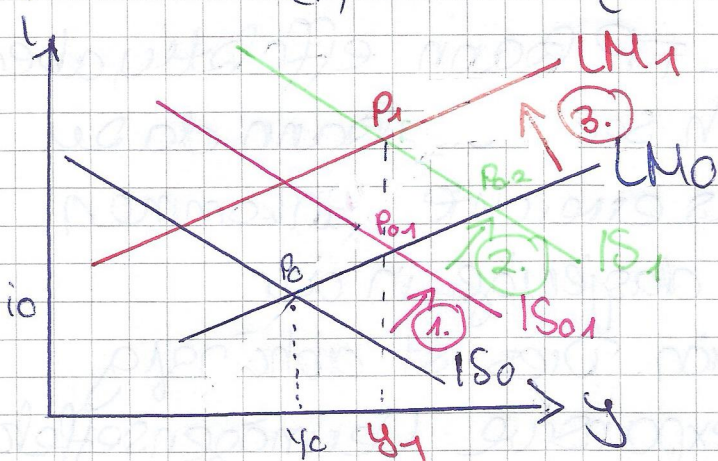
② Bondfinanzierte Fiskalpolitik

$$dG = \frac{dB}{i} = dV > 0; dM = 0$$

$$IS: y = c(y, \frac{V}{P}, i) + I(i) + G$$

$$LM: M = L(y, i, \frac{V}{P})$$

$$G + B = T(y) + dM + \frac{dB}{i}$$



① Staatsausgabenerhöhung $G \uparrow$ (exp. FP im IS/LM)

$$P_0 \rightarrow P_{0,1}$$

1. $G \uparrow \rightarrow y^d \uparrow \rightarrow y^s \uparrow \rightarrow y \uparrow \rightarrow c(y) \uparrow \rightarrow y^d \uparrow \rightarrow y^s \uparrow \rightarrow y \uparrow$
2. $y \uparrow \rightarrow T(y) \uparrow \rightarrow N\bar{u}_{gen} \rightarrow A\bar{u}_{wpm} \rightarrow K_{wp} \downarrow \rightarrow i \uparrow$
3. $i \uparrow \rightarrow I(i) \downarrow \rightarrow y^d \downarrow \rightarrow y^s \downarrow \rightarrow y \downarrow \rightarrow c(y) \downarrow \rightarrow y^d \downarrow \rightarrow y^s \downarrow \rightarrow y \downarrow$
4. $y \downarrow \rightarrow T(y) \downarrow \rightarrow A\bar{u}_{gen} \rightarrow N\bar{u}_{wpm} \rightarrow K_{wp} \uparrow \rightarrow i \downarrow$

② Vermögenseffekt in Bezug auf Konsum

$$P_{0,1} \rightarrow P_{0,2}$$

1. $V \uparrow \rightarrow c(V) \uparrow \rightarrow y^d \uparrow \rightarrow y^s \uparrow \rightarrow y \uparrow \rightarrow c(y) \uparrow \rightarrow y^d \uparrow \rightarrow y^s \uparrow \rightarrow y \uparrow$
2. $y \uparrow \rightarrow T(y) \uparrow \rightarrow N\bar{u}_{gen} \rightarrow A\bar{u}_{wpm} \rightarrow K_{wp} \downarrow \rightarrow i \uparrow$
3. $i \uparrow \rightarrow I(i) \downarrow \rightarrow y^d \downarrow \rightarrow y^s \downarrow \rightarrow y \downarrow \rightarrow c(y) \downarrow \rightarrow y^d \downarrow \rightarrow y^s \downarrow \rightarrow y \downarrow$
4. $y \downarrow \rightarrow T(y) \downarrow \rightarrow A\bar{u}_{gen} \rightarrow N\bar{u}_{wpm} \rightarrow K_{wp} \uparrow \rightarrow i \downarrow$

③. Vermögenseffekt in Bezug auf die Geldnachfrage (kontr. GP)

$P_{02} \rightarrow P_1$

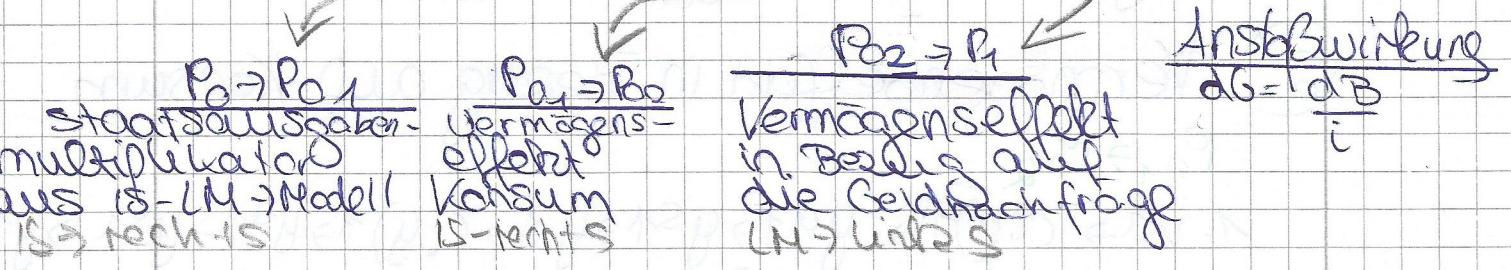
1. $V \uparrow \rightarrow LT(V) \uparrow \rightarrow N_{\text{ÜGEN}} \rightarrow A_{\text{ÜWPM}} \rightarrow K_{\text{WP}} \downarrow \rightarrow i \uparrow$
2. $i \uparrow \rightarrow I(i) \downarrow \rightarrow y^d \downarrow \rightarrow y^s \downarrow \rightarrow y \downarrow \rightarrow C(y) \downarrow \rightarrow y^d \downarrow \rightarrow y^s \downarrow \rightarrow y \downarrow$
3. $y \downarrow \rightarrow LT(y) \downarrow \rightarrow A_{\text{ÜGEN}} \rightarrow N_{\text{ÜWPM}} \rightarrow K_{\text{WP}} \uparrow \rightarrow i \downarrow$
4. $i \downarrow \rightarrow I(i) \uparrow \rightarrow y^d \uparrow \rightarrow y^s \uparrow \rightarrow y \uparrow \rightarrow C(y) \uparrow \rightarrow y^d \uparrow \rightarrow y^s \uparrow \rightarrow y \uparrow$

→ Bondfinanzierte FP kann effektiv, aber auch schädlich sein. Sie kann dazu führen, dass das erreichte Einkommen niedriger ist als dasjenige in der Ausgangssituation. Dies ist abhängig davon, ob der expansive Vermögenseffekt (IS → rechts) größer ist als der kontraktive Vermögens effekt (LM → links).

Mathematische Analyse

Bondfinanzierung $dG = \frac{dB}{i}$

$$dy = \frac{1}{1 - C_{ydisp} \cdot (1 - T_y) + \frac{I_i}{i} \cdot L_y} \cdot \left[1 + C_v - \frac{I_i}{i} \cdot L_v \right] dG$$



Möglichst effekt. Multiplikator, Elastizitäten wie folgt:

- | | | |
|---------------------------|------------------------|------------------------|
| $C_{ydisp} = \text{hoch}$ | $L_y = \text{niedrig}$ | $T_y = \text{niedrig}$ |
| $I_i = \text{niedrig}$ | $L_v = \text{niedrig}$ | |
| $L_i = \text{hoch}$ | $C_v = \text{hoch}$ | |