

comments & suggestions
are always warmly welcome

Massnahmen zum Ausgleich des Zuflusses von "heissem Geld"

Operations at sterilisation of sudden large-scale capital inflows

Grundsätzlich: Die *Ursachen* müssen angegangen ➤ werden! Sterilisation can deal only with the *effect* of such shocks. Ursachenbekämpfung (kausale Therapie) aber heisst aber in Bezug auf die monetäre Seite prinzipiell: wide ↔ exchange rate band. Denn: a wider band may expose speculators 🧑🧑🧑 to greater risk ???? of short-term fluctuations (wieso?).

Auf der anderen Seite jedoch

- ① kann eine höhere Bandbreite den Aussenhandel empfindlich 😞😞😞 stören (Grund? suppositions of the principle of comparative costs?).
- ② If a wider band allows changes in the exchange rate that are well anticipated 👁, then of itself it can provoke large inflows 🌊 of hot \$\$\$ money, das heisst: je höher der Wechselkurs steigen kann, desto grösser ↗↗↗ werden die allfällig zu erwartende 😊🎵😊😊 Gewinne. Das wirkt anregend auf Spekulanten (= Marktteilnehmer, die *heute* "billige" Devisen kaufen in der Erwartung, diese über dem Einstandspreis 📦→📦 *demnächst* verkaufen zu können).
- ③ It may also have (and it had it in past situations!) the perverse effect of stimulating expectations that the rate may 📉 *devalue*. This will occur if the market believes that the central bank is trying to improve export competitiveness (Importwaren werden aufgrund niedrigerer Wechselkurse billiger) rather than to bear down on $\frac{1}{200000}$ \$\$\$ inflation: kann zu

einem plötzlichen starkem Abfluss  von Auslandsgeld führen! – Wirkungen?
worldwide financial interlocking

A Diskontpolitik

(1) Erhöhung  des Diskontsatzes verteuert ( interdependency of interest rates!) die Kreditkosten gesamthaft und müsste theoretisch die Geldnachfrage über kurz oder lang  mindern. Dadurch wäre ein Ausgleich für die ungewollte Geldschöpfung der ZB aufgrund des Zuflusses von spekulativem Auslandskapital erreicht: zieladäquat.

(2) In manchen Ländern der Welt sind jedoch bis anhin immer noch re-discounts a tool for priority lending extended via commercial or specialised banks to specific sectors of the economy (Exporthandel , Handwerk , Landwirtschaft ). Diese würden jetzt von preiswertem Kredit abgeschnitten: ordnungsadäquat?

(3) In stark importabhängigen Ländern ist die Nachfrage nach Diskontkredit (Lombardkredit) des Einfuhrhandels ziemlich $\partial p \div \partial m = 0$ unelastisch (Gründe? Erdöl, Metalle Baumwolle). Das bedeutet, dass bei Diskontsatzerhöhung eine $\frac{1}{200000}$ \$\$\$ Cost-push-Inflation eintritt: die höheren Zinsen werden auf die Preise überwältzt.

(4) Zentralbanken, die keine Rediskontierung betreiben (wie die EZB), steht dieses Mittel nicht zur Verfügung.

B Offenmarktpolitik

(1) Es besteht eine umgekehrte  Beziehung (inverse relationship) zwischen der Macht einer ZB zum Absaugen von heissem Geld und  dem Druck des  internationalen Kapitals \$\$\$ auf dieses Land. Denn wo eine ZB rasch absaugen kann, da existiert ein gut funktionierender  Kreditmarkt , und gerade dieser lockt spekulative Zuflüsse besonders an. Attempts at

sterilisation, therefore, can be rapidly overwhelmed by renewed inflows of highly mobile international capital.

(2) While, therefore, such a policy may be useful *temporarily* ⌚...⌚, it cannot work *for long* 📅...📅 if the capital inflows persist.

(3) Die ZB könnte die Banken durch entsprechenden Zinssatz zum Kauf ihrer Papiere 📄 locken, um das +++\$\$\$ eingeflossene Geld abzusaugen. Aber dies pushes ➡ up interest rates, which may itself subsequently encourage more inflows.

(4) Das Absaugen kostet die ZB Geld: sie muss ja die den Banken ausgehändigten Papiere bedienen. Schwache ZBn erleiden hierdurch PER SALDO gar Verluste, die vom Staat ausgeglichen werden müssen.

C Mindestreservpolitik

(1) Die Erhöhung der MR *allgemein* can be highly disruptive 🔄 to the efficient management of bank portfolios und überhaupt die Kreditwirtschaft gesamthaft stark 😞😞😞 beeinträchtigen (Gründe?). MR sind in effect a tax on banks, and may cause financial disintegration, with financial activity moving outside the national banking system 🌐 and weakening the central bank's monetary control.

(2) Besser wäre daher, den Σ\$\$\$ Bestand (∂\$\$\$ Zuwachs) an *Auslands-einlagen* der Banken mit einer besonderen MR zu belegen, und gleichzeitig Umgehungsgeschäfte (Einlagen von Gebietsfremden bei Nichtbanken) auszuschliessen (Bardepotgesetz in Deutschland 1973!). – Zieladäquat? Ordnungsadäquat?

but among them all they have not "our Father".
The very word "GOd" suggests care, kindness, benevolence, goodness;
and the idea of GOd in his infinity, is endless care, endless kindness,
endless benevolence, endless goodness.