

PA # 1

a)

Die Obligation des **Osteuropäischen Staates** wird höher verzinst, weil das Ausfallrisiko höher ist als dasjenige einer US-Obligation. ✓

b)

Die Obligation mit der **Laufzeit bis 2025** wird höher verzinst, weil die Unsicherheiten bis ins Jahr 2025 schwerer zu bemessen sind als jene bis ins Jahr 2005. ✓

c)

Die Verzinsung der Obligation der **Garagenfirma** wird höher sein, weil das Ausfallrisiko höher ist als bei einer Obligation von Coca Cola. ✓

d)

(nicht lösen) ✓

PA # 7

a) Aufnahme einer Hypothek und Kauf eines Hauses

Bei diesem Vorgang handelt es sich um eine **Investition**, weil neues Kapital, im Sinne eines neuen Hauses geschaffen wird. ✓

b) Aktienkauf AT&T

Bei diesem Vorgang handelt es sich um **Sparen**, es liegt lediglich eine Geldanlage vor. ✓

c) Einlage auf der Bank

Bei diesem Vorgang handelt es sich um **Sparen**, es liegt lediglich eine Geldanlage vor. ✓

d) Kauf eines Autos

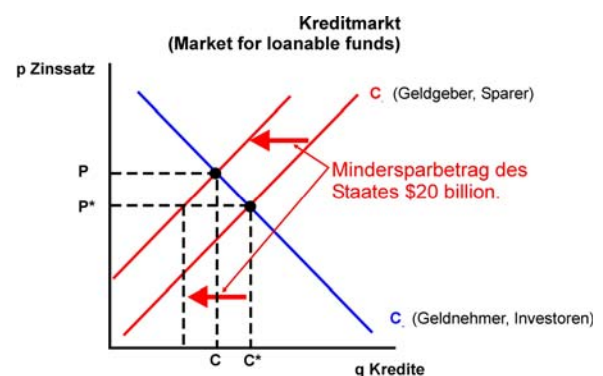
Bei diesem Vorgang handelt es sich um eine **Investition**, weil neues Kapital, im Sinne eines neuen Hauses geschaffen wird. ✓

PA # 10

a)

Das **Gesamtwirtschaftliche Sparen** wird durch die Funktion $S = (Y - T - C) + (T - G)$ wiedergegeben. In diesem Fall wird G grösser, was dazu führt, dass der **staatliche Sparbetrag $(T - G)$ kleiner oder sogar negativ wird**. Damit ist auch S kleiner geworden.

Der Staat verkleinert also durch weniger staatliches Sparen das Angebot an Krediten. **Der Zinssatz steigt und die Investitionen nehmen ab**. Man bezeichnet dies auch als **Crowding out**. ✓



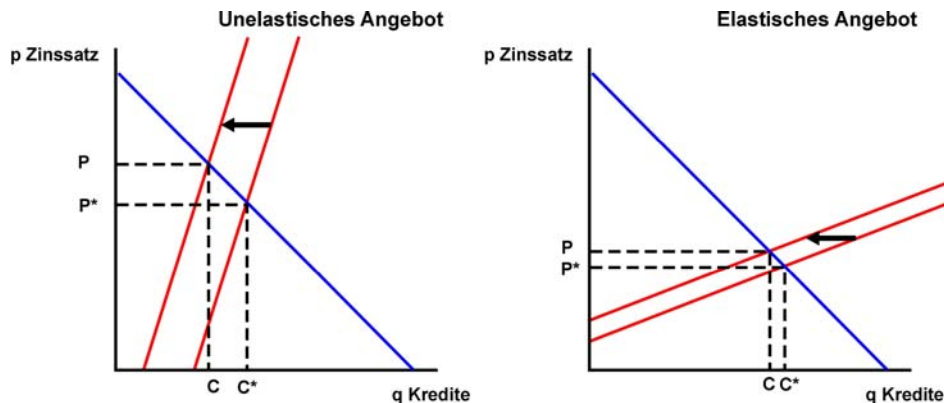
Die Nachfrage nach Krediten steigt nicht, weil der Staat nicht investiert (I), sondern konsumiert (G).

b)

Die **Investitionen** nehmen ab.
 Das **private Sparen** verändert sich nicht.
 Das **staatliche Sparen** nimmt ab.

Die Grösse der Veränderungen hängt von der **Elastizität** von Angebot und Nachfrage ab. ✓

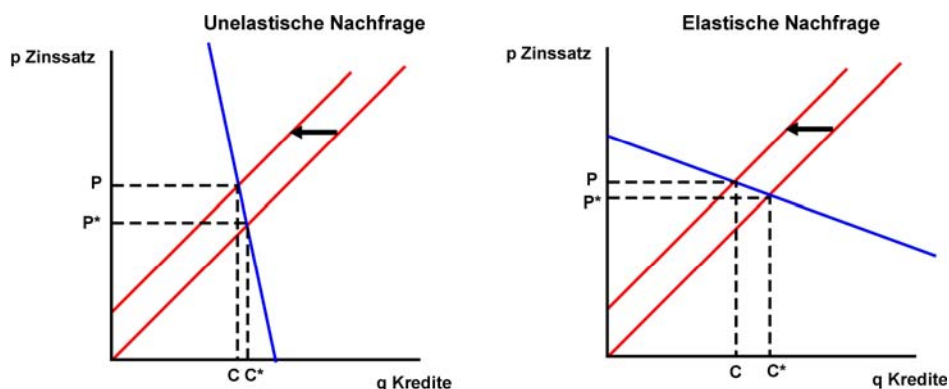
c)



Beachte, dass die Grösse der Zunahme der staatlichen Verschuldung (schwarzer Pfeil) bei beiden Varianten gleich gross sein muss.

Je **elastischer** das Kreditangebot ist, desto schwächer ist der Rückgang der Investitionen. ✓

d)



Beachte, dass die Grösse der Zunahme der staatlichen Verschuldung (schwarzer Pfeil) bei beiden Varianten gleich gross sein muss.

Je **elastischer** die Kreditnachfrage ist, desto grösser ist der Rückgang der Investitionen, also das Crowding out. ✓

e)

Barro-Ricard-Äquivalenz

Annahme: perfekte Voraussicht der Bürger

$S_P \uparrow$ im Extremfall bis $S_P \uparrow = S_G \downarrow$

Es würde keine Rolle spielen ob der Staat sein Defizit über den Kapitalmarkt oder über höhere Steuern finanziert.