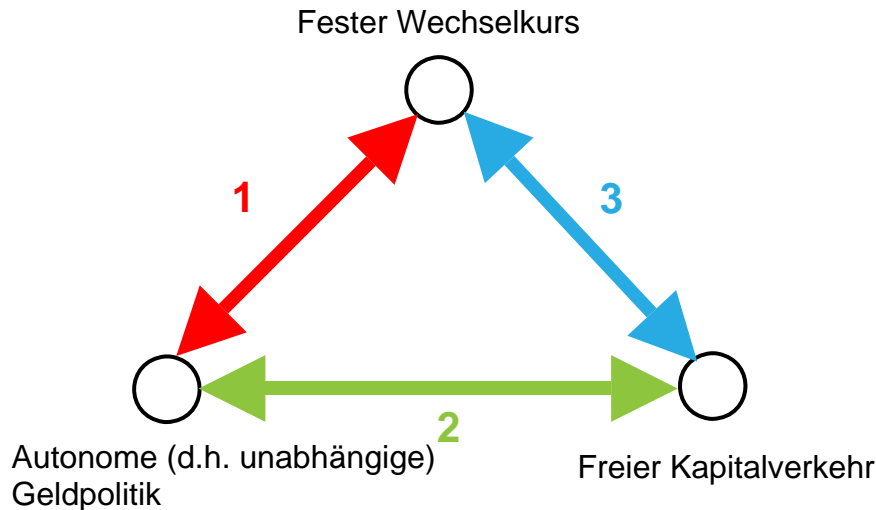


Das Politik-Trilemma

Quelle: The Mundell-Fleming trilemma: Two out of three ain't bad, www.economist.com (26.8.2016)

- I Das **Trilemma** oder das **unmögliche Trio** beschreibt eine Situation, in welcher nur zwei von drei Politikzielen möglich sind:



- II **Beispiel** eines unmöglichen Trios:

Wir gehen von einem Land mit festem Wechselkurs und freiem Kapitalverkehr aus (3). Nun senkt die Zentralbank dieses Landes die Zinssätze massiv (als ob eine autonome Geldpolitik möglich wäre). Dann würde Kapital das Land verlassen, um höhere Erträge zu erzielen. Um den festen Wechselkurs aufrechtzuerhalten, müsste die Zentralbank intervenieren: Verkauf von fremden Währungen gegen eigene Währung. Wie lange wäre dies möglich? **Resultat:** Eine autonome Geldpolitik ist hier nicht mehr möglich.

- III Auf Grund der obigen Grafik gibt es **drei Möglichkeiten:**

- 1 Fester Wechselkurs und autonome Geldpolitik (**kein** freier Kapitalverkehr)
- 2 Autonome Geldpolitik und freier Kapitalverkehr (**kein** fester Wechselkurs, dafür flexibler Wechselkurs)
- 3 Fester Wechselkurs und freier Kapitalverkehr (**keine** autonome Geldpolitik)

- IV Falls **freier Kapitalverkehr** erwünscht ist, reduziert sich das Trilemma auf folgende **Alternativen:**

Entweder: Fester Wechselkurs und **keine** autonome Geldpolitik (Euro-Länder)

oder: **Flexibler** Wechselkurs (statt des fixen) und autonome Geldpolitik (GB)