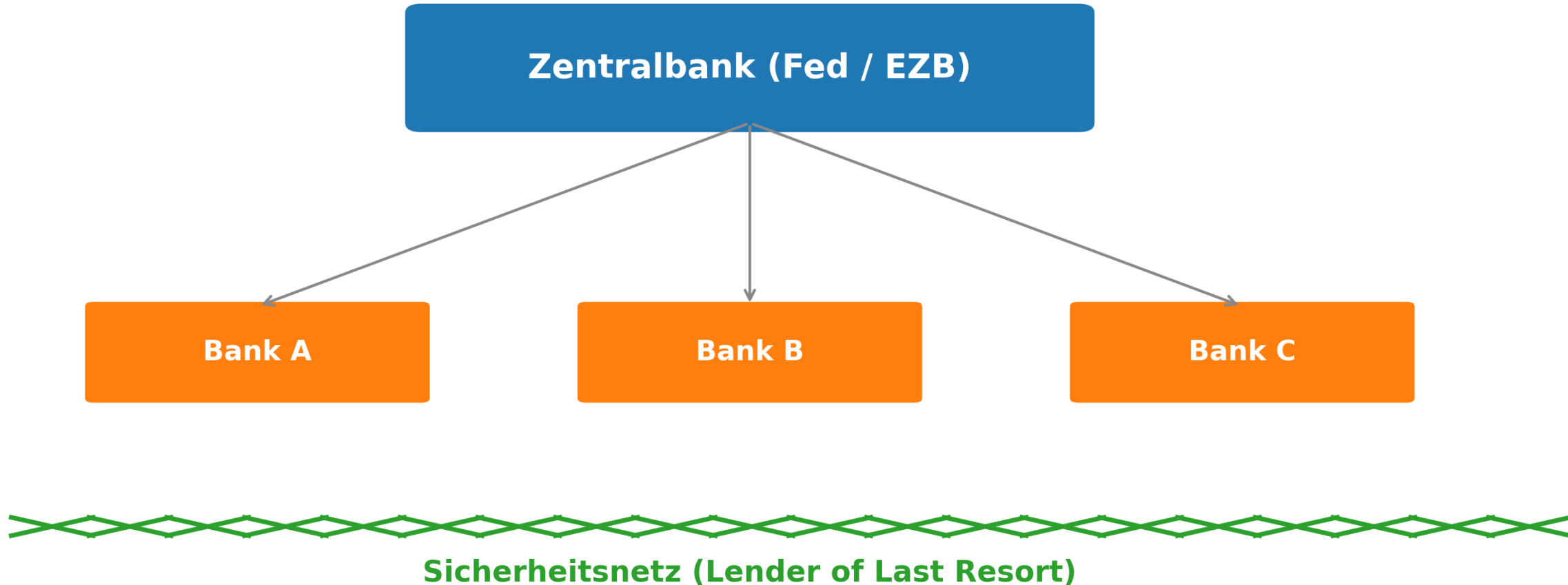


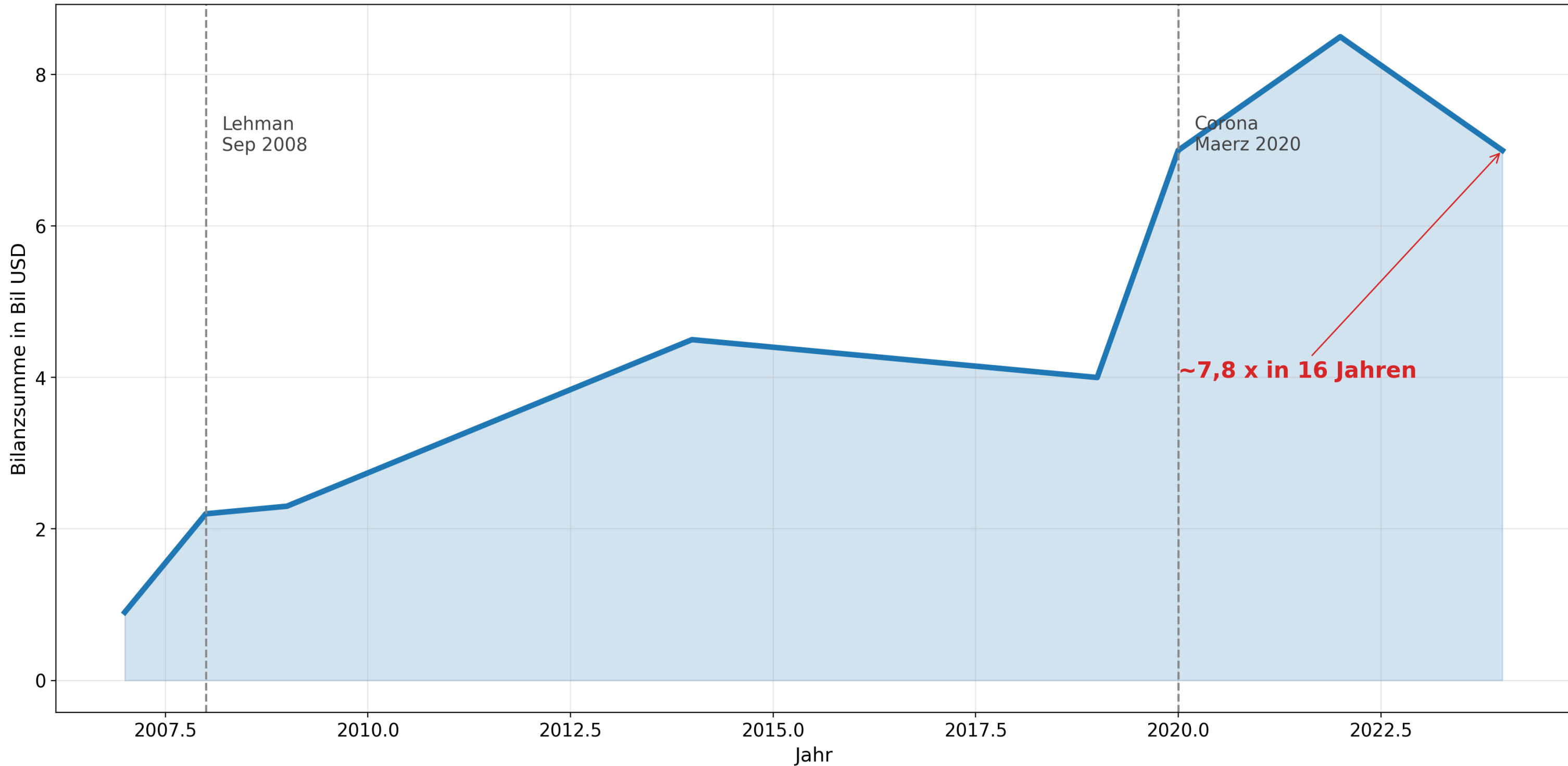
Sicherheitsnetz: Wer rettet wen?



Wenn eine Bank kippt, faengt die Zentralbank sie VON UNTEN auf.

Das Netz haengt UNTER den Banken — nicht zwischen ZB und Banken.

Fed-Bilanz seit 2008 (Hockeystick)



QE-Mechanik in 4 Schritten

1.

Zentralbank druckt Geld

und kauft Staatsanleihen von der Bank

2.

Bank bekommt frische Reserven

auf ihrem Konto bei der Zentralbank

3.

Bank kauft mit Reserven Assets

Aktien, Immobilien, Anleihen

4.

Asset-Preise steigen

→ Vermoegenspreisinflation, NICHT Wertschoepfung

Cantillon-Effekt: Wer kriegt das neue Geld zuerst?



Wer naeher an der Quelle ist, gewinnt am meisten.

Quelle: Richard Cantillon (1734). Heute: Lyn Alden, Saifedean Ammous.