

**Beginn:  
16:15**

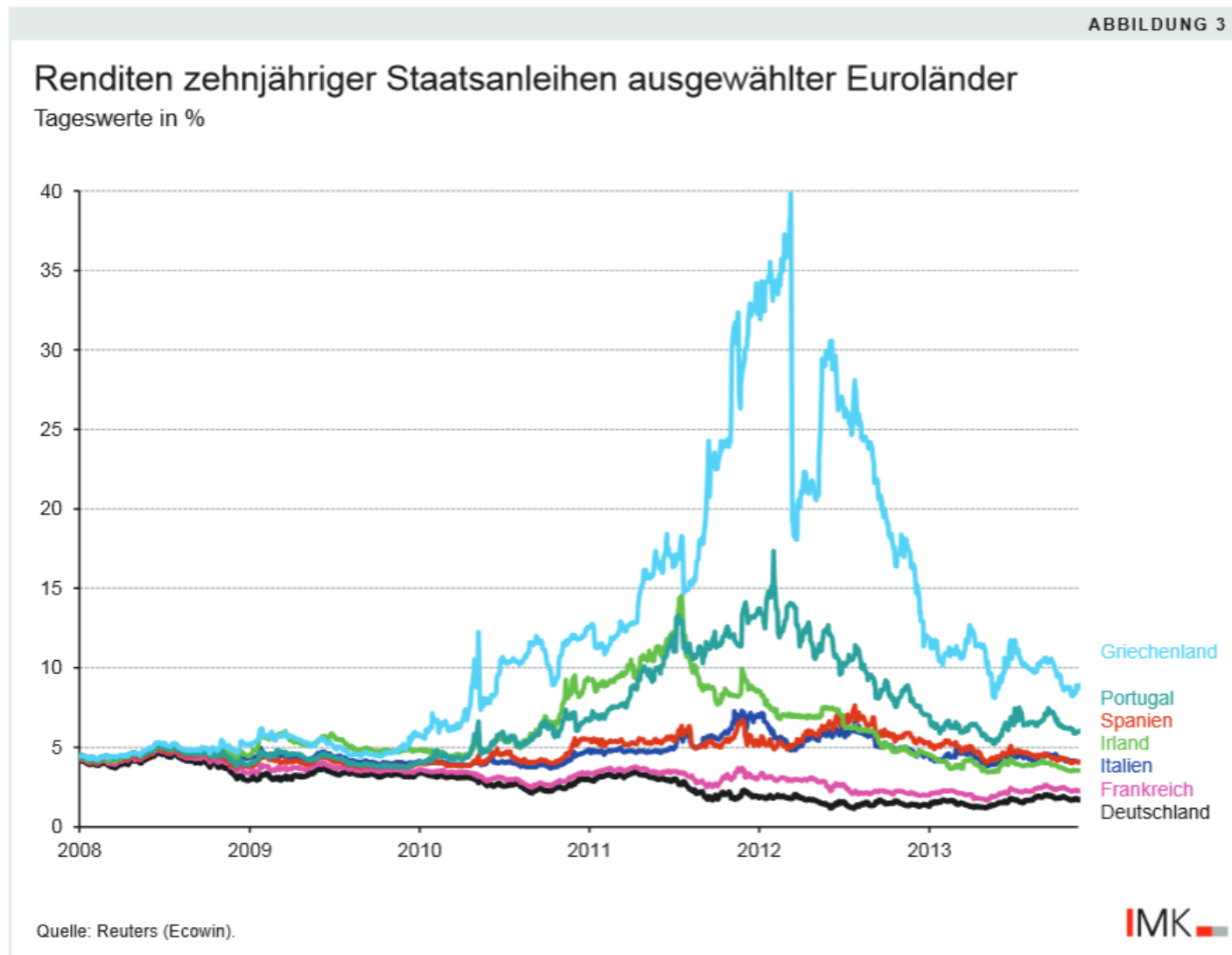
# Verlauf und Ursachen der Schuldenkrise im Euroraum

## Torsten Niechoj

### Überblick:

- Insolvenzangst – warum?
- Entwicklung der Krise
- Drei Ursachen:
  - Nationale Probleme
  - Finanzmarktkrise
  - Währungsunion und Wachstumsmodelle
- Wo stehen wir?

# Die Abwärtsspirale steigenden Misstrauens



Quelle: Horn et al. (2014): Wirtschaftspolitische Herausforderungen 2014, IMK Report 90, S. 10.

# Entwicklung der Krise

1. **Auslöser:** Bekanntmachung von Statistikmanipulationen Griechenlands (Oktober 2009)
2. **Verstärker:** Umwandlung von privater in öffentliche Verschuldung im Zuge der Finanzmarktkrise
3. **Ursachen:**
  - Nationale Fehlentwicklungen (1)
  - Finanzmarktkrise (2)
  - Konstruktion der Währungsunion (3a)
  - zwei dysfunktionale Wachstumsmodelle (3b)

# Ursache 1: Nationale Fehlentwicklungen

Griechenland:

- institutionelle Defizite in Politik und Verwaltung -- unzureichende Besteuerung & Steuerflucht, Korruption, Statistikmanipulationen
- hohe Staatsverschuldung vor Krise -- ansteigende Ausgaben wg. Wohlfahrtsstaatsausbau ohne entsprechende Steuerbasis

Weitere Länder! Beispiel Irland:

- enormer Ausbau des Finanzsektors
- niedrige Unternehmensbesteuerung, Abfluss von Gewinnen

# Ursache 2: Private Verschuldung

Finanzmarktkrise führte erst zu hoher privater Verschuldung:

- Einbruch der Finanzmärkte (vor allem Irland, UK)
- Hauspreisblasen (Irland, Spanien)
- Bankenkollapse

Dann zu öffentlicher Verschuldung:

- Regierungen retten Banken
- Regierungen stabilisieren Konsum und Investitionen
- ↳ Umwandlung privater in staatliche Schulden

# Öffentliche Bruttoschuldenstandsquoten

	<b>EA 16</b>	<b>GR</b>	<b>IT</b>	<b>BE</b>	<b>IE</b>	<b>PT</b>
1999	71,7	94,0	113,7	113,7	48,5	49,6
2007	66,3	105,4	103,6	84,2	25,0	68,3
2008	70,0	110,7	106,3	89,6	44,4	71,6
2009	79,4	127,1	116,1	96,2	65,6	83,0
2010	85,3	142,8	119,0	96,8	96,2	93,0

	<b>EA 16</b>	<b>DE</b>	<b>FR</b>	<b>ES</b>	<b>USA</b>	<b>JP</b>
1999	71,7	60,9	58,9	62,3	60,8	133,8
2007	66,3	64,9	63,9	36,1	62,2	187,7
2008	70,0	66,3	67,7	39,8	71,2	195,0
2009	79,4	73,5	78,3	53,3	84,6	216,3
2010	85,3	83,2	81,7	60,1	91,6	220,3

# Ursache 3: Währungsunion & Wachstum

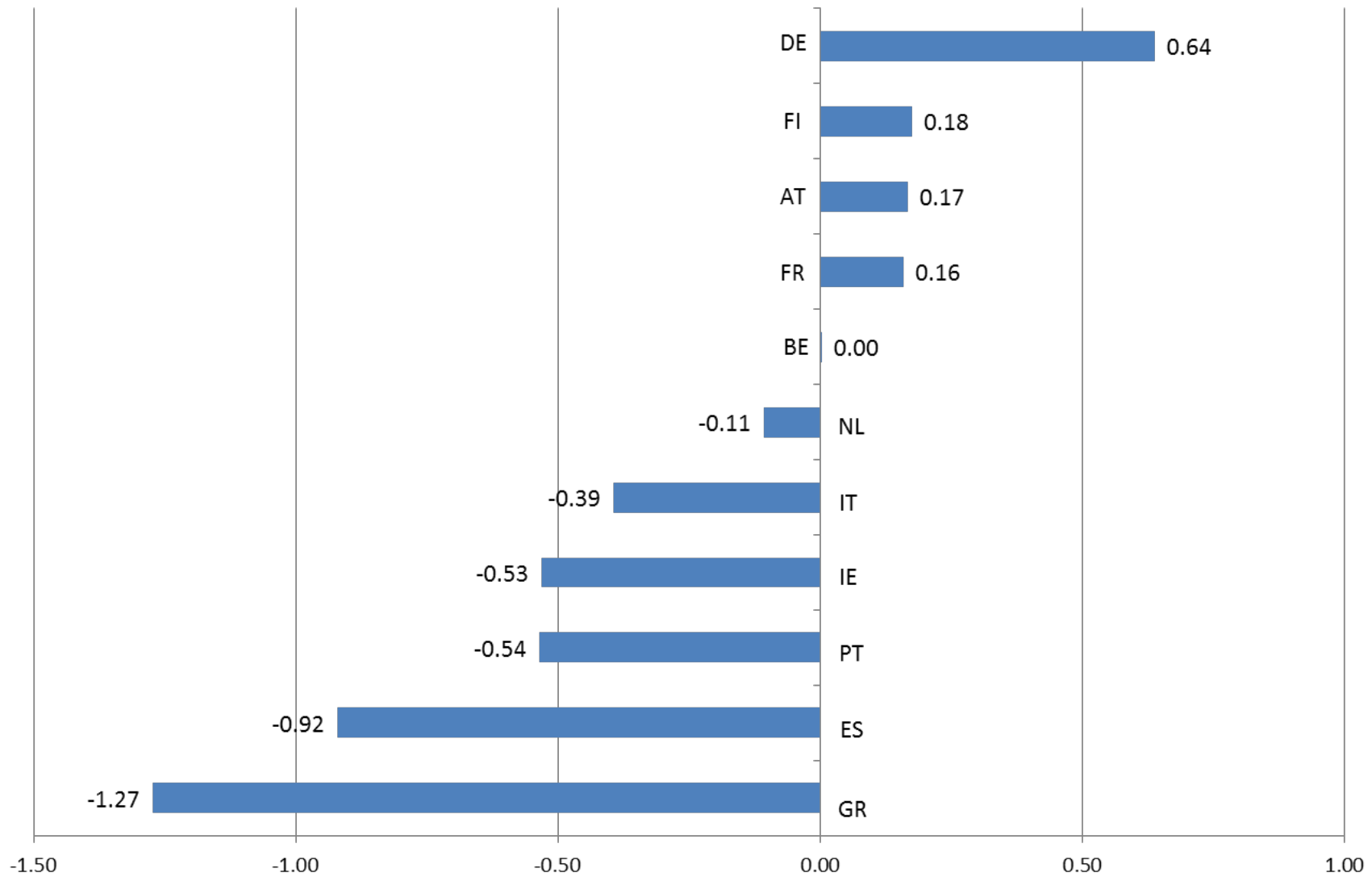
## Währungsunion:

- gemeinsame Währung
- gleiche Nominalzinsen für alle Euroländer
- unterschiedliche Lohn- und Gewinnentwicklungen
- unterschiedliche Inflationsraten

## Konsequenzen:

- Auseinanderlaufen der Realzinsen ( $\Rightarrow$  Investitionen, Konsum)
- Auseinanderlaufen der preislichen Wettbewerbsfähigkeit und der Einkommen ( $\Rightarrow$  Handelsbilanz, Konsum)

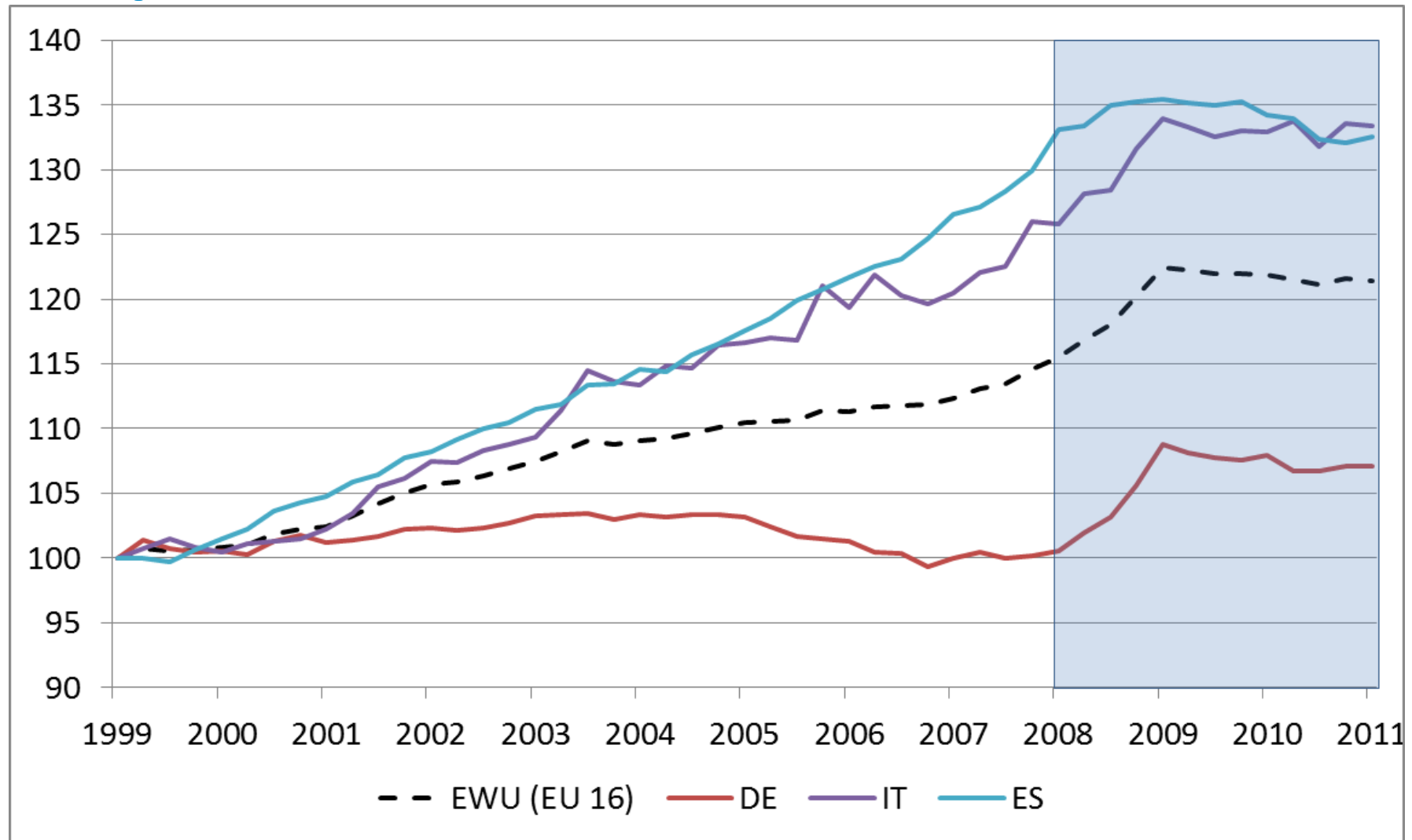
# Unterschiedliche Realzinsen (Ø 1999-2000)



Quelle: Eurostat, eigene Berechnungen



# Nominale Lohnstückkosten (Gesamtwirtschaft), 1999q1=100



Quelle: Eurostat, eigenen Berechnungen

# Zwei Wachstumsmodelle

Exportorientiertes Wachstum:

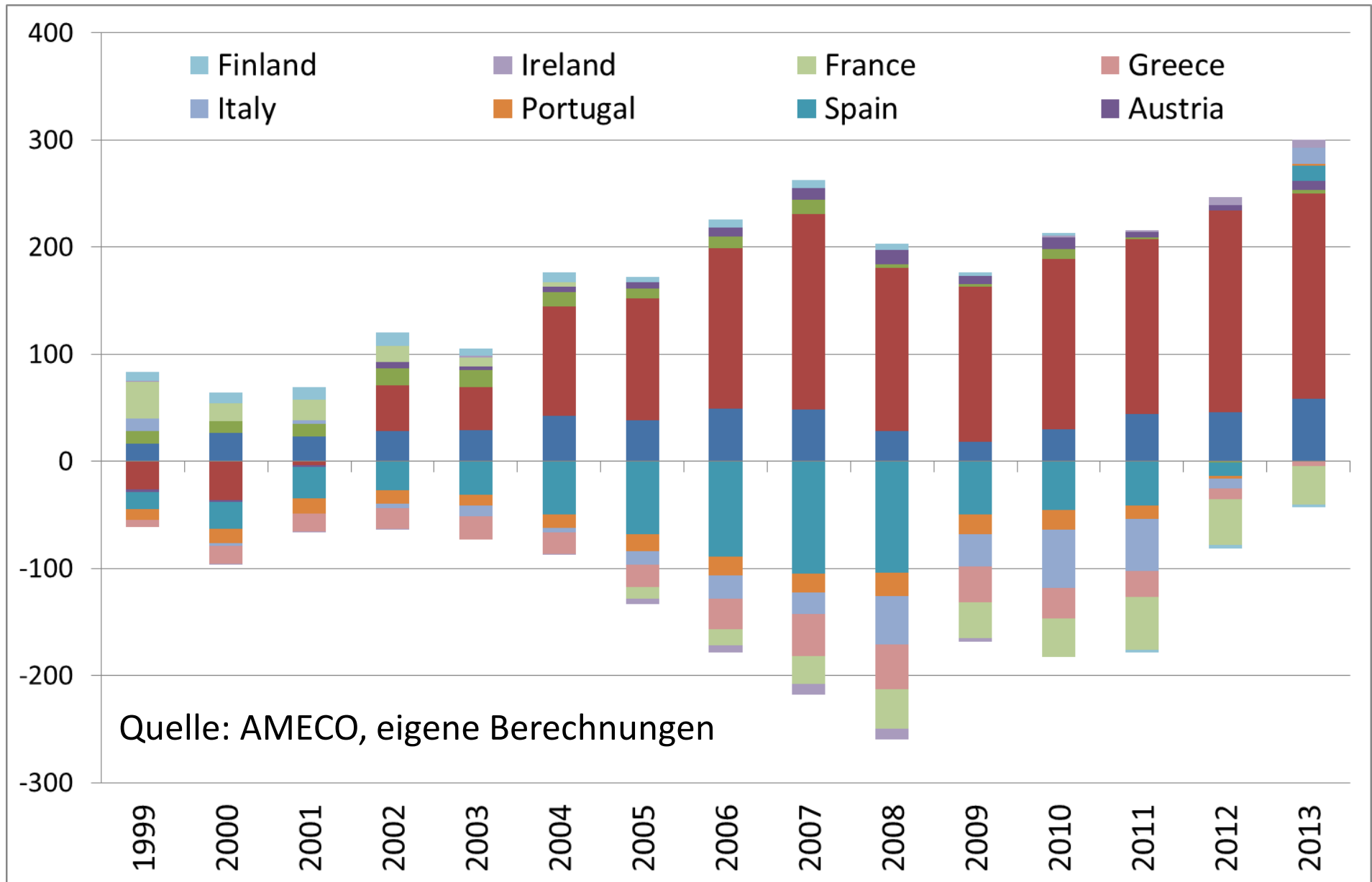
- Lohnzurückhaltung
- Exportüberschuss
- gedämpfte Binnennachfrage
- Aufbau von Vermögen

Schuldenfinanziertes Wachstum:

- Anstieg von Einkommen und Investitionen
- Importe > Exporte
- hohe Binnennachfrage
- Anstieg der Verschuldung



# Leistungsbilanzungleichgewichte (in Mrd. EUR)



# Wo stehen wir?

## Euroraum-Ziele:

- Staatsverschuldung senken
- Wachstum durch Exportüberschüsse

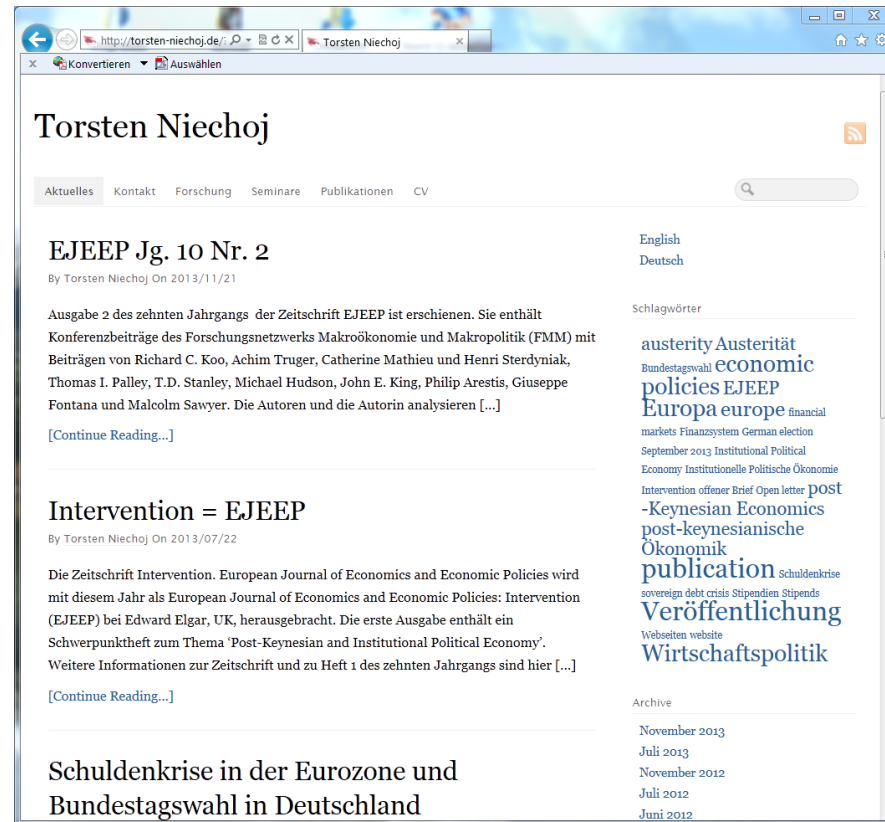
## Mittel:

- Austeritätspolitik (Staat reduziert Leistungen, erhöht Einnahmen)
- Schärfere Fiskalregeln (Sanktionen, Rückführung Schuldenstandsquote über 60% um  $\frac{1}{20}$  pro Jahr)
- EZB und ESM garantieren Staatsfinanzierung

# Weiterführende Literatur

- Niechoj, T. (2014a): How promising is wage restraint for a large economy? The example of Germany before and during the current crises, in: Collignon, S., Esposito, P. (eds.), *Competitiveness in the European Economy*, London/New York: Routledge, 107–128.
- Niechoj, Torsten (2014b): What future for Europe? A Scenario Analysis of European Integration, in: Jäger, J., Springler, E. (eds.), *Asymmetric Crisis in Europe and Possible Futures: Critical Political Economy and Post-Keynesian Perspectives*, London/New York: Routledge, im Erscheinen.
- Niechoj, T. (2012): Germany – best practice for the euro area? The Janus-faced character of current account surpluses, in: Herr, H., Niechoj, T., Thomasberger, C., Truger, A., van Treeck, T. (eds.), *From crisis to growth? The challenge of debt and imbalances*, Marburg: Metropolis, 389–419.
- Priewe, J. (2012): European Imbalances and the Crisis of the European Monetary Union, in: Herr, H., Niechoj, T., Thomasberger, C., Truger, A., van Treeck, T. (eds.), *From Crisis to Growth? The Challenge of Debt and Imbalances*, Marburg: Metropolis, p. 331-360.
- Semieniuk, G., van Treeck, T., Truger, A. (2012): Towards reducing economic imbalances in the euro area? Some remarks on the Stability Programmes 2011 – 2014, in: Herr, H., Niechoj, T., Thomasberger, C., Truger, A., van Treeck, T. (eds.), *From Crisis to Growth? The Challenge of Debt and Imbalances*, Marburg: Metropolis, p. 361-387.
- Niechoj, T., van Treeck, T. (2011): Policy responses to the Euro debt crisis: Can they overcome the imbalances that caused the crisis?, in: *Intervention. European Journal of Economics and Economic Policies*, 8(2), 245–266.
- Horn, G.A., Niechoj, T., Tober, S., van Treeck, T., Truger, A. (2010): *Reform des Stabilitäts- und Wachstumspakts: Nicht nur öffentliche, auch private Verschuldung zählt*, IMK Report 51, Düsseldorf.

# Download der Präsentation



www.torsten-niechoj.de