

Corona, öffentliche Haushalte und Marktwirtschaft: Brechen alle Dämme?

Clemens Fuest

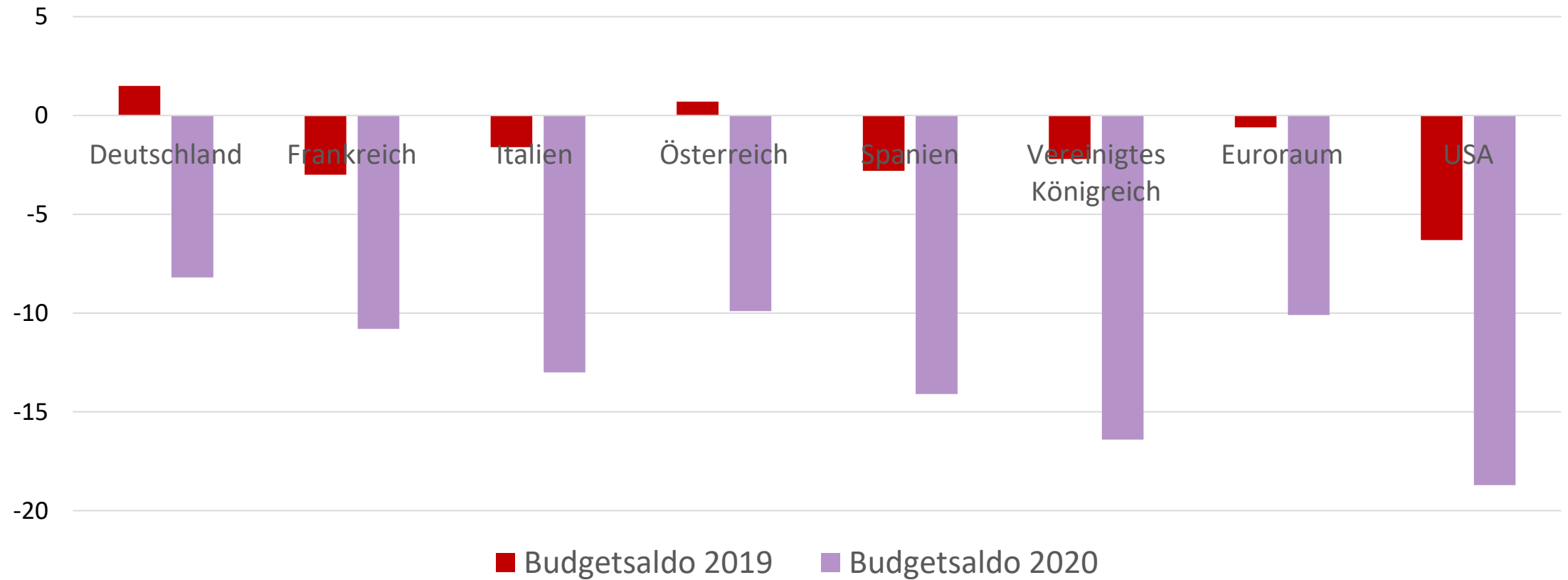
24. Februar 2021



Was sind die Folgen der Coronakrise für die öffentlichen Finanzen?

Coronakrise hat die Neuverschuldung deutlich erhöht

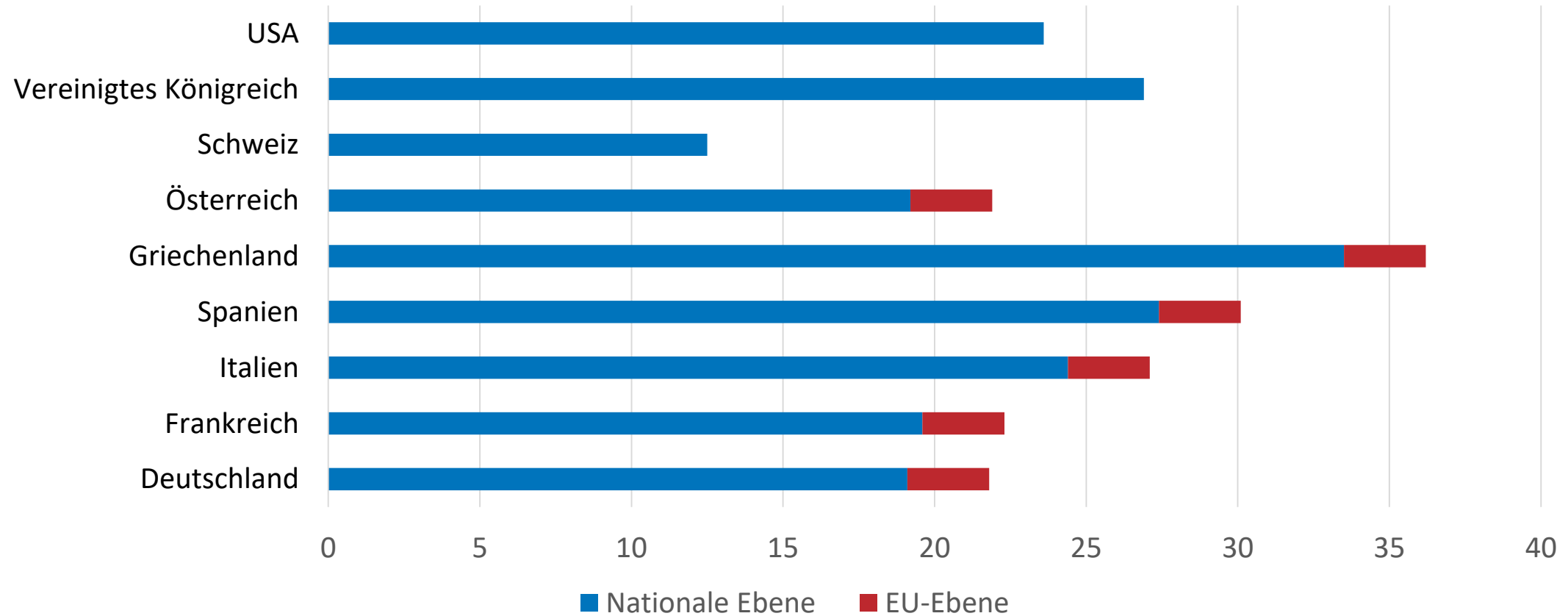
Staatliche Budgetsalden 2019 und 2020 (in % des BIP)



Coronakrise hat Schuldenquoten um 12,5-34 Prozentpunkte erhöht

Anstieg der Staatsverschuldung in der Coronakrise

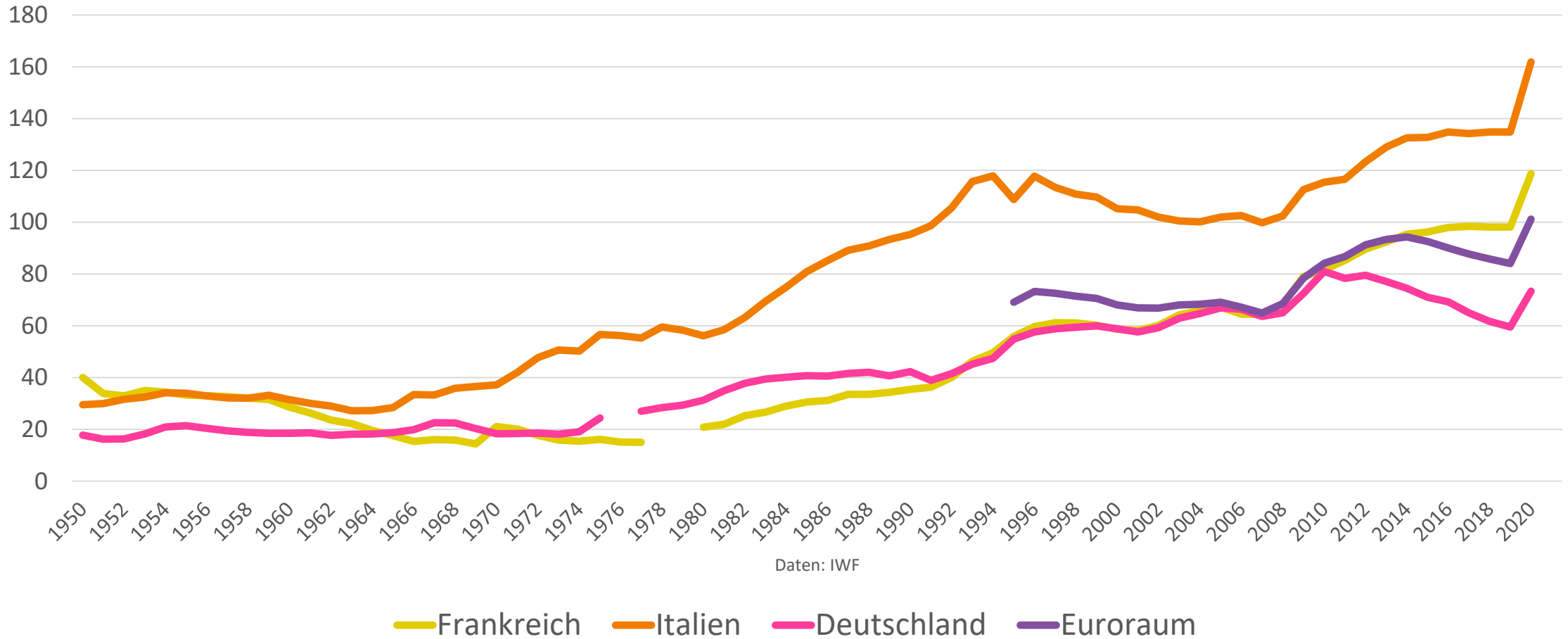
(2021, in % des BIP, Vergleich mit Szenario ohne Krise)



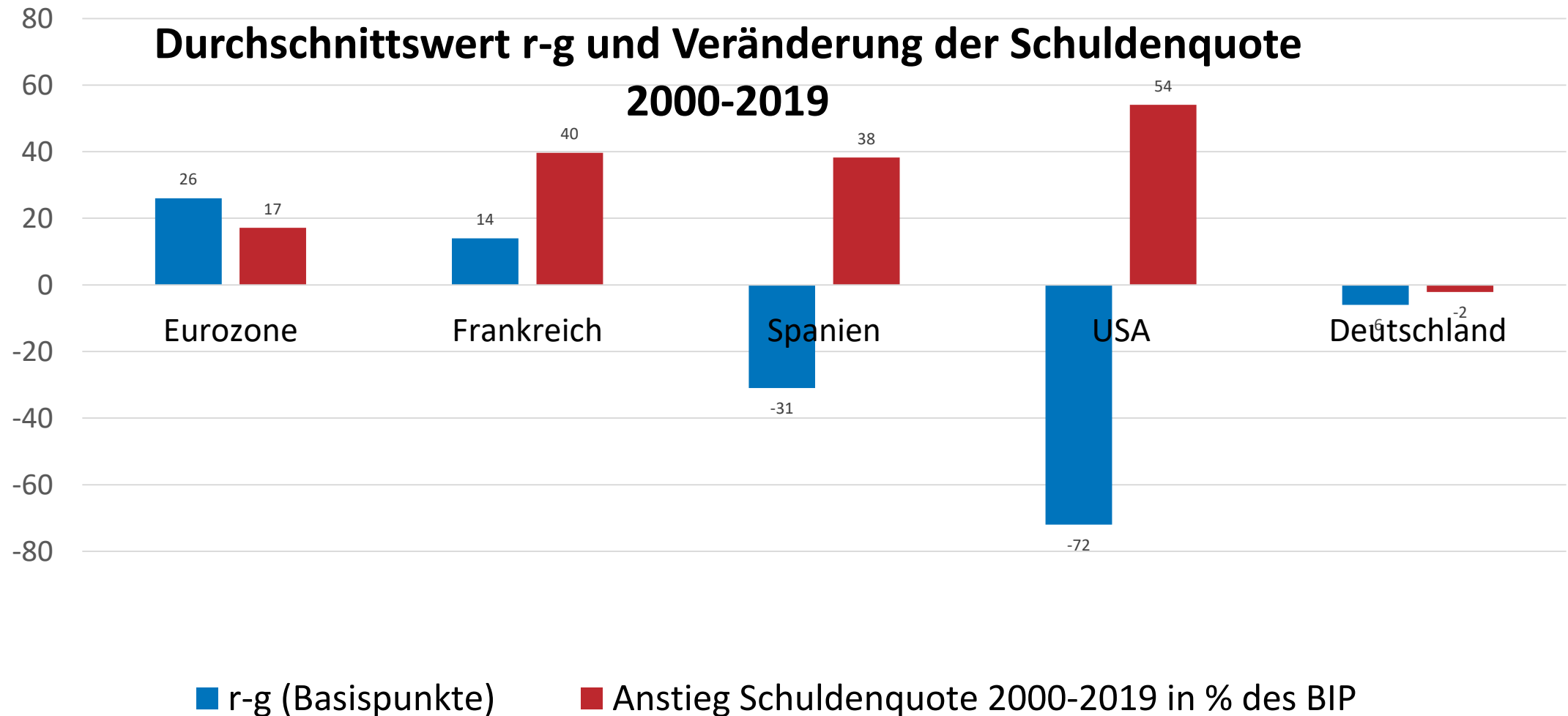
Ist die gestiegene Staatsverschuldung ein Problem?

Staatsschuldenquoten in Europa: Wende oder Anstieg ohne Ende?

Staatsschuldenquoten in Europa 1950-2020



Problem: Das hat bislang nicht zu sinkenden Schuldenquoten geführt.



Wege zum Schuldenabbau

Grundsätzliche Optionen zum Schuldenabbau

- **„Herauswachsen“**: Schuldenquote sinkt, weil BIP schneller wächst als Schulden
- **Fiskalische Konsolidierung: Steuern erhöhen/Ausgaben kürzen**
- **Staatsbankrott**: Restrukturierung von Staatsanleihen
- **Monetisierung/Inflationierung** der Staatsschuld
- **Finanzielle Repression** (Reinhardt und Sbrancia 2011): Finanzmarktregulierung zwingt Sparer/Versicherungen/Pensionsfonds, Staatsanleihen mit niedriger/negativer Realverzinsung zu halten

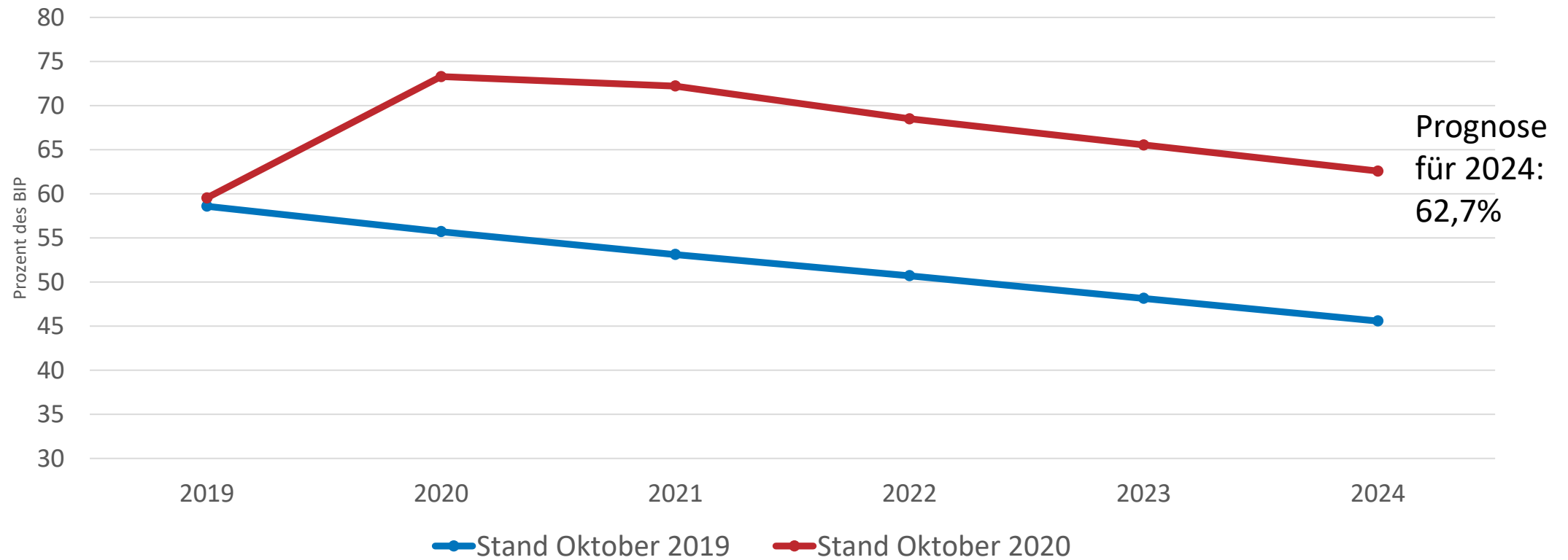
Der ‚Königsweg‘: ‚Herauswachsen‘

- Keine krisenbedingten Steuererhöhungen oder Ausgabenkürzungen, Schuldenquote wird schrittweise gesenkt, vor allem indem der ‚Nenner‘ wächst
- Funktioniert um so besser, je geringer der **Zins**, je **höher das Wachstum** und je kleiner das **Primärdefizit (Einnahmen – Ausgaben ohne Zinsausgaben)** ist
- Erfordert **wachstumsorientierte Wirtschaftspolitik** – günstige Bedingungen für **private Investitionen** schaffen, Arbeitsanreize steigern, öffentliche Investitionen fördern usw

Kann das ‚Herauswachsen‘ in Deutschland funktionieren?

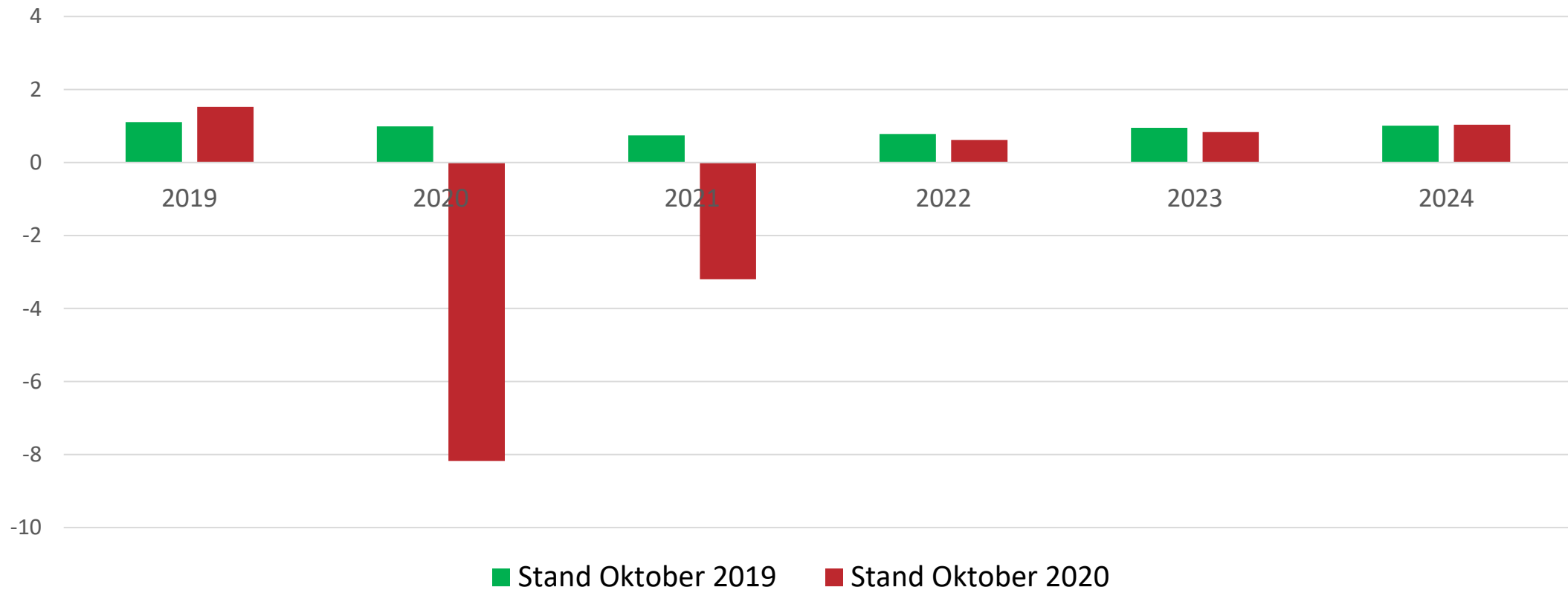
Dank der Politik der ‚schwarzen Null‘: Schuldenquote in Deutschland hat fallenden Trend

Staatsschuldenquote Deutschland mit und ohne Coronakrise (Prognosen IWF WEO)



IWF-Prognose geht allerdings davon aus, dass ab 2022 wieder Haushaltsüberschüsse erzielt werden

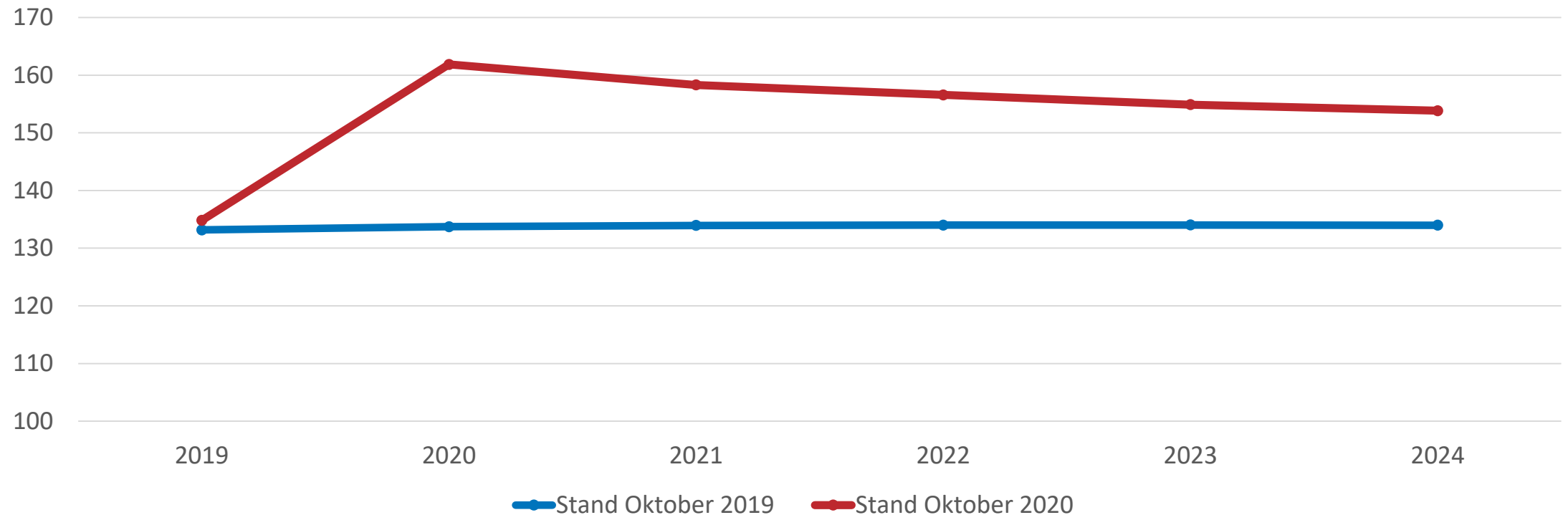
Staatlicher Budgetsaldo Deutschland 2019-2024
(in % des BIP, Prognose IWF WEO)



Geht das auch in anderen europäischen Ländern?

Schuldenquote in Italien: Auf sehr hohem Niveau in die nächste Krise?

Staatsschuldenquote Italien mit und ohne Coronakrise (Prognosen IWF WEO)

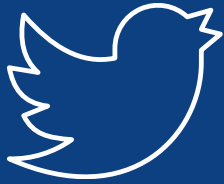


Fazit

- Coronakrise erhöht die Staatsschulden in Europa voraussichtlich **um 20-30 Prozent des BIP; Niveau der Staatsschulden international** ist trotz niedriger Zinsen **sehr hoch; Gefahr für Handlungsfähigkeit** in der **nächsten Krise**
- Diese Lasten sollten über einen **längeren Zeitraum** verteilt werden
- Wegen der sehr niedrigen Zinsen **tragen die Investoren einen erheblichen Teil der Lasten** dieser Staatsschulden
- **Wichtig:** Aktuelle Ausgaben- und Einnahmenstruktur dennoch auf den Prüfstand stellen, schwache Wirtschaftslage ist zu berücksichtigen, Belastung der Staatsfinanzen aber ebenfalls

VIELEN DANK!

Folgen Sie uns:



twitter.com/ifo_institut
twitter.com/FuestClemens
twitter.com/EconPolEurope



linkedin.com/in/clemensfuest/

Clemens Fuest



WIE WIR
UNSERE
WIRTSCHAFT
RETTEN



aufbau

DER WEG AUS DER
CORONA-KRISE