

Bundesministerium für Wirtschaft und Energie | via Video, 10. November 2021  
*Workshop zur Investitionsförderung*

# Investitionen in Deutschland – ein Problemaufriss

Prof. Dr. Stefan Kooths  
*Forschungszentrum Konjunktur und Wachstum*



# Öffentlicher Nettokapitalstock (2019)

Mrd. Euro

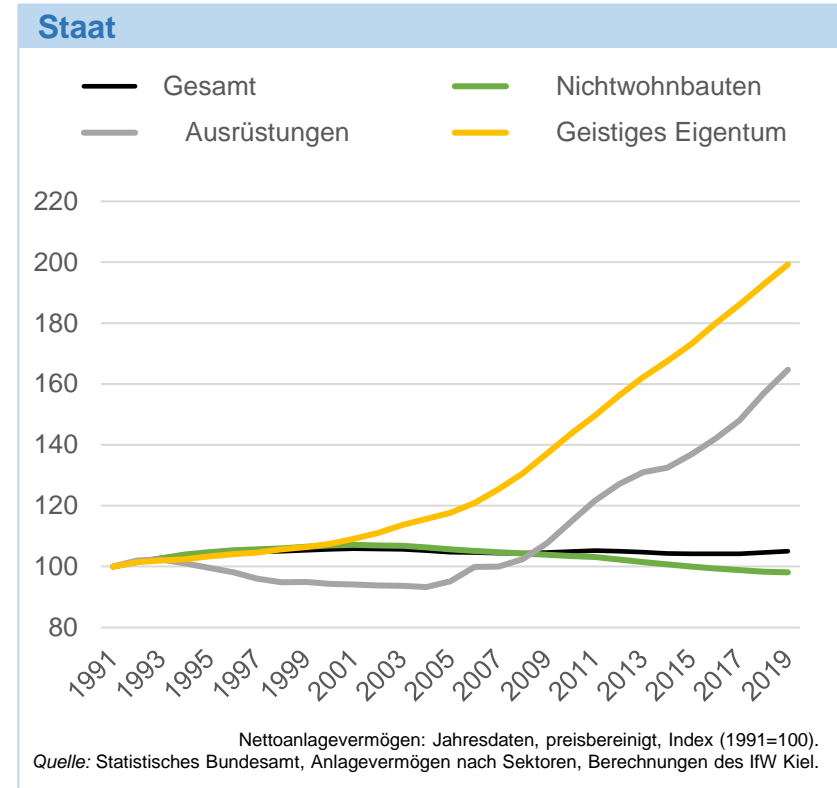
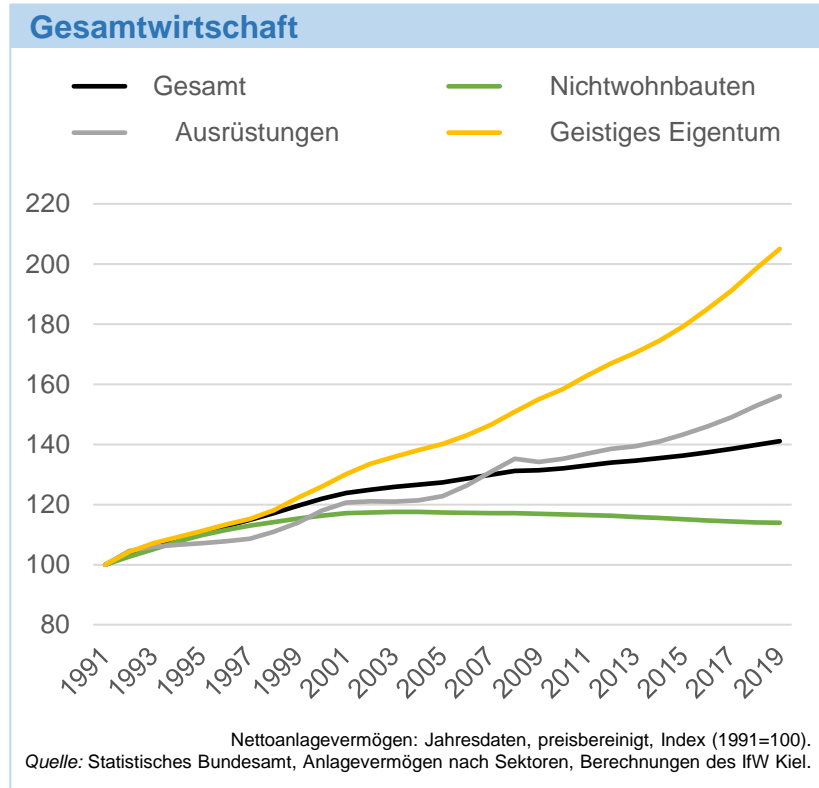


■ Wohnbauten ■ Nichtwohnbauten ■ Ausrüstungen ■ Geistiges Eigentum

Nettoanlagevermögen des Staates.

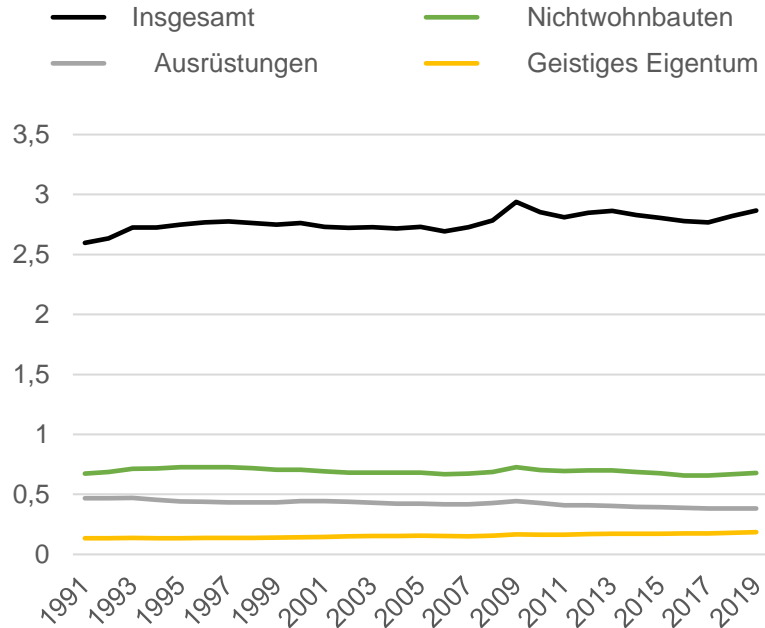
Quelle: Statistisches Bundesamt, Anlagevermögen nach Sektoren, Arbeitsunterlage 2020.

# Nettokapitalstock in Deutschland (1991-2019)



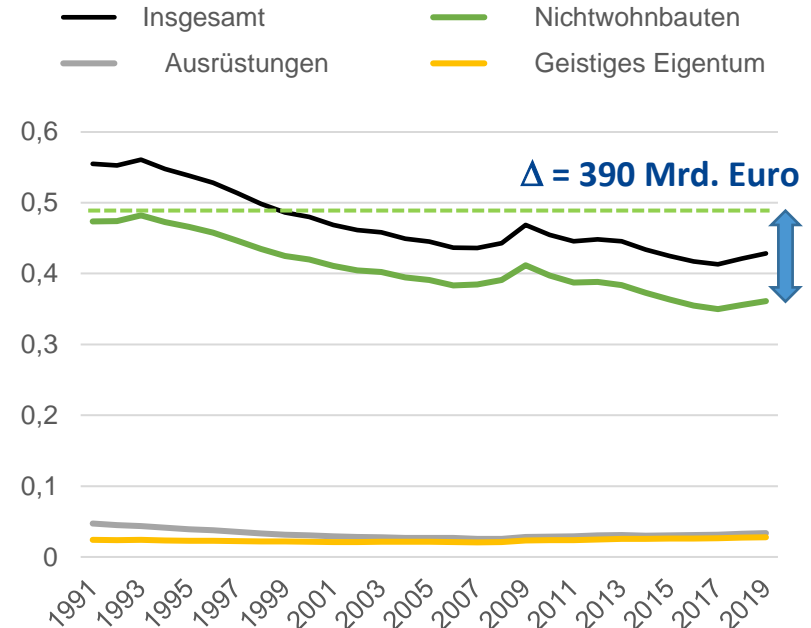
# Kapitalkoeffizient in Deutschland (1991-2019)

## Privatsektor



Nettoanlagevermögen: Jahresdaten, zu Wiederbeschaffungspreisen, in Relation zum BIP.  
Quelle: Statistisches Bundesamt, Anlagevermögen nach Sektoren, Berechnungen des IfW Kiel.

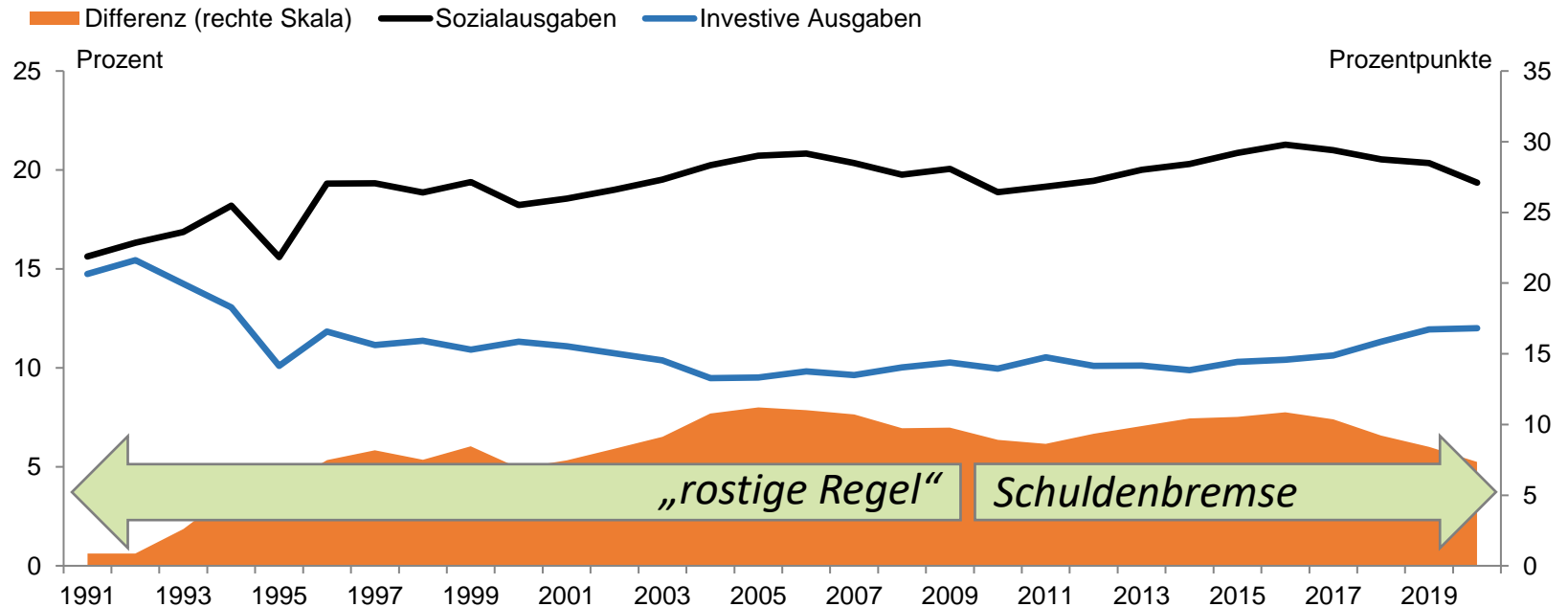
## Staat



Nettoanlagevermögen: Jahresdaten, zu Wiederbeschaffungspreisen, in Relation zum BIP.  
Quelle: Statistisches Bundesamt, Anlagevermögen nach Sektoren, Berechnungen des IfW Kiel.

# Investive vs. distributive Staatsausgaben (GK)

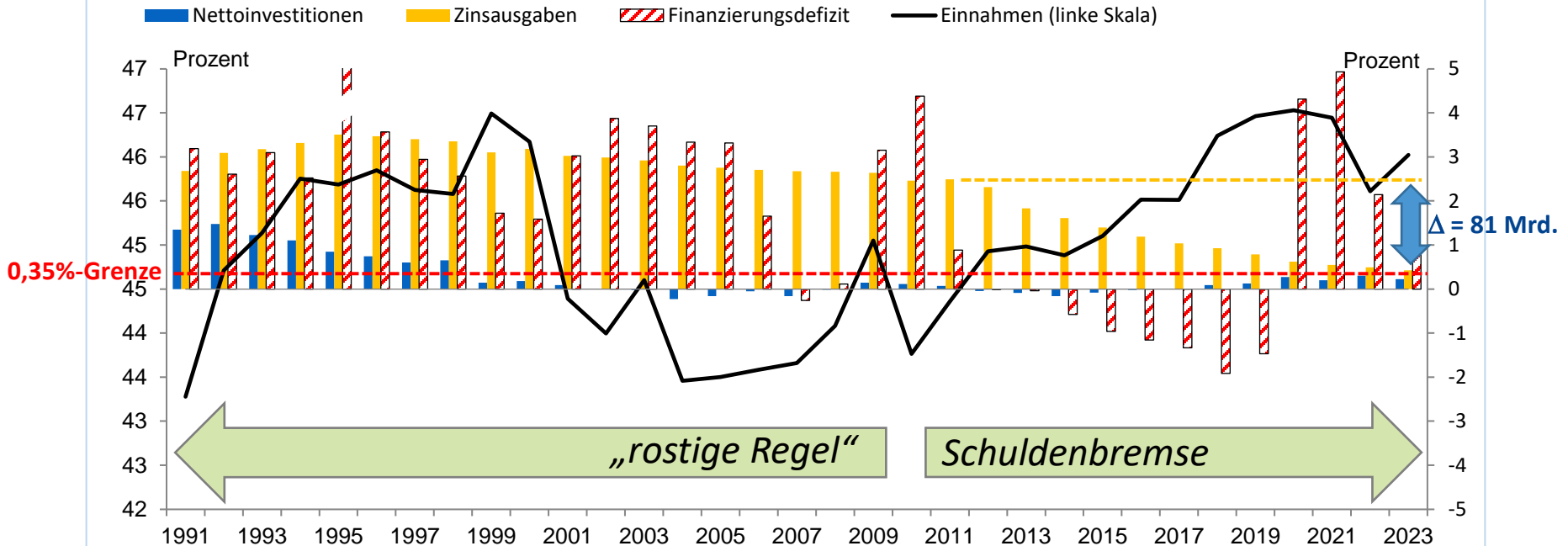
## Ausgabenanteile der Gebietskörperschaften



Jahresdaten, Anteil an den Gesamtausgaben der Gebietskörperschaften.   
Investiv: Bruttoinvestitionen und Investitionszuschüsse; Sozial: Monetäre Leistungen und Sachleistungen.

# Staatsquoten: Keine Magerkost

## Staatsquoten



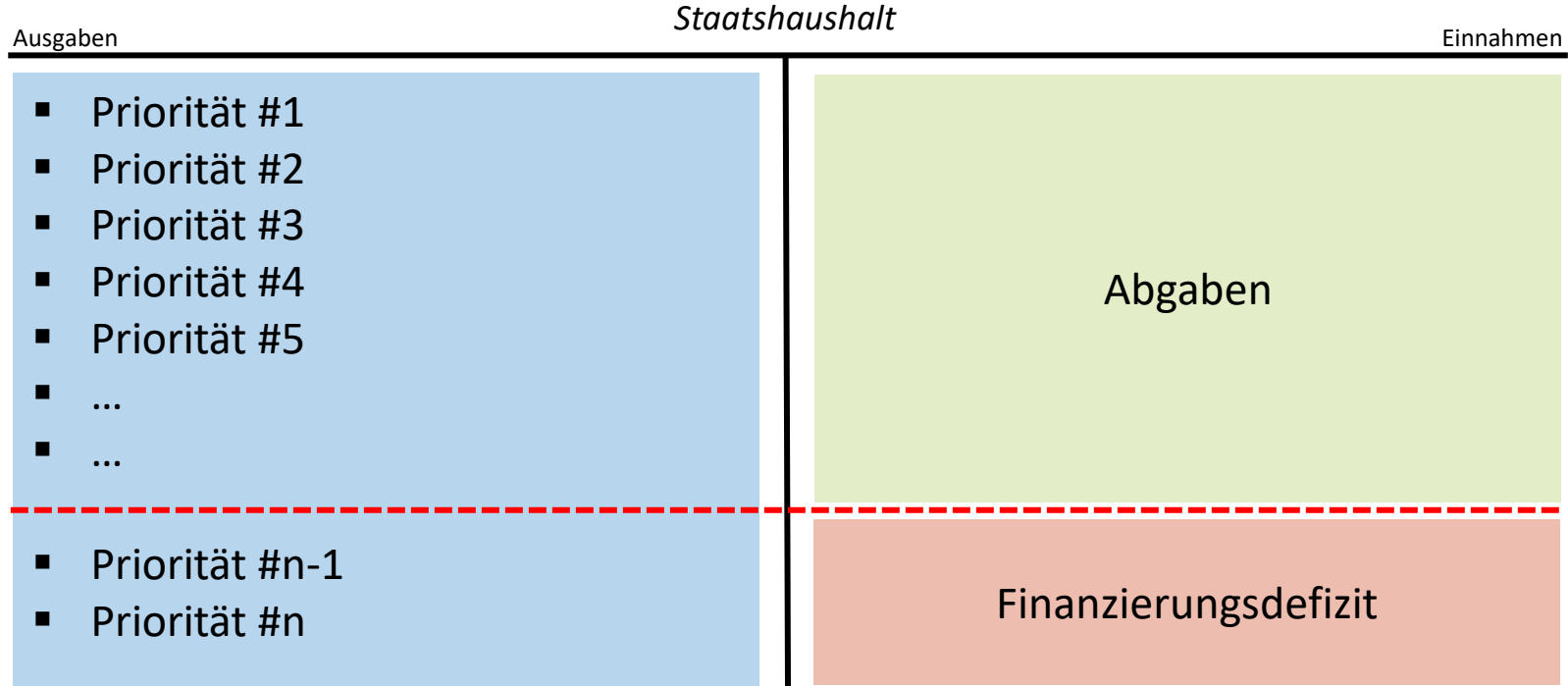
Jahresdaten. In Relation zum nominalen Bruttoinlandsprodukt in Prozent.   
 Quelle: Statistisches Bundesamt, Fachserie 18, Reihe 1.2; Berechnungen des Ifw Kiel, ab 2020: Prognose (Gemeinschaftsdiagnose).

# Schuldenbremse: Reform (nur) für Übergangsphase



- Konjunkturbereinigung nach Auslaufen der Ausnahmeklausel
  - » Verfahrensunsicherheit (Potenzialschätzung) systematisch Rechnung tragen
  - » Regel für den Übergangspfad der strukturell zulässigen Defizite schaffen
- Intergenerative Lastverteilung
  - » Versoben wird im Wesentlichen nur der Verteilungskonflikt
  - » Intertemporale Fairness: Jede (Friedens-) Generation hinterlässt Nachfolgern einen höheren Kapitalstock
- Kein strukturelles Junktim zwischen Defizitgrenze und Investitionen
  - » Ausgabengrenze verhindert bei rationaler Wirtschaftspolitik die unwichtigsten Ausgaben, nicht die wichtigsten
  - » Zwang zur Priorisierung (→ Debatte über Subventionsabbau)

# Rationale Finanzpolitik (bei Normalauslastung)





# „Schwäbische Hausfrau“

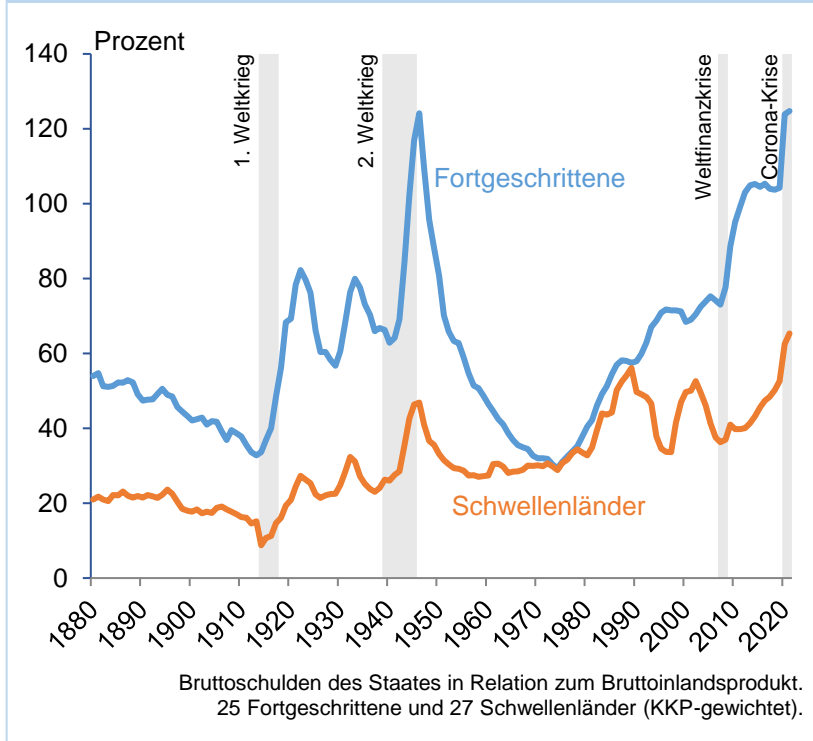
- Kann keine Abgaben erheben
  - Hat Investitionsspitzen im Lebenszyklus
  - Ist sterblich und ohne gesamtwirtschaftliches Gewicht
  - Vererbt offene Rechnungen nicht an Nachkommen, sondern an Dritte
  - Muss nicht auf gesamtwirtschaftliche Stabilität achten
- ⇒ **Kein role model für staatliches Finanzgebaren**

## Schuldenbremse: Zu restriktiv?

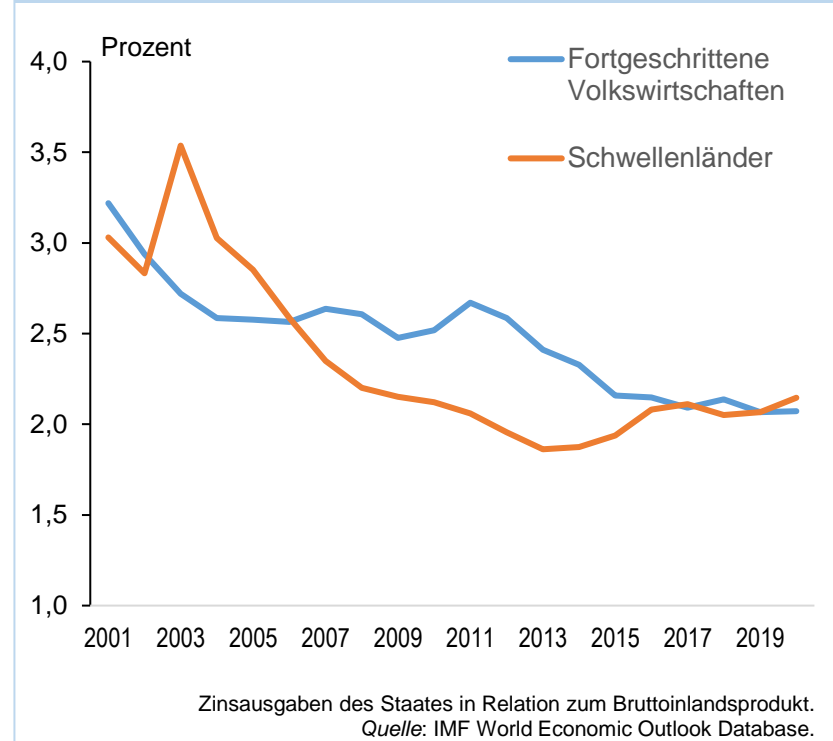
- Schuldenstand würde in idealer Welt (ohne Krisen) deutlich unter Referenzwert sinken
- ⇒ **Die Welt ist nicht ideal  
(die nächste Krise kommt bestimmt)**
- ⇒ **Referenzwert ist nicht Zielwert  
(„optimaler“ Verschuldungsgrad unklar)**

# Staatsverschuldung und Zinslast

## Globale Staatsverschuldung

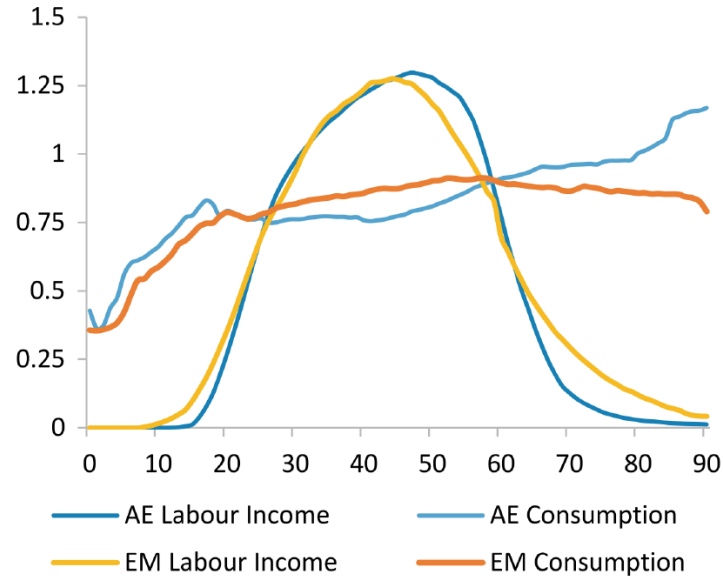


## Zinslast der öffentlichen Haushalte

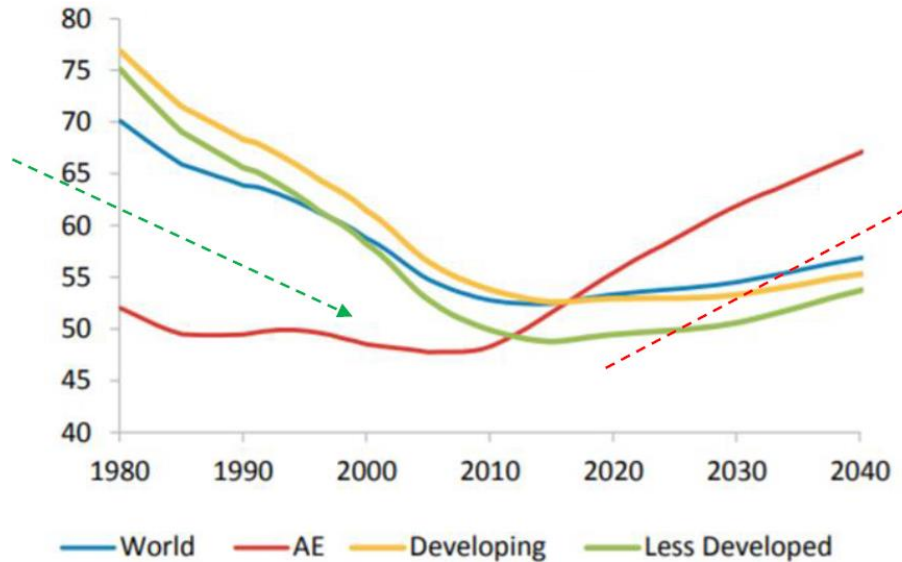


# The Great Demographic Reversal (Goodhart/Pradhan)

Life Cycle Labour Income and Consumption



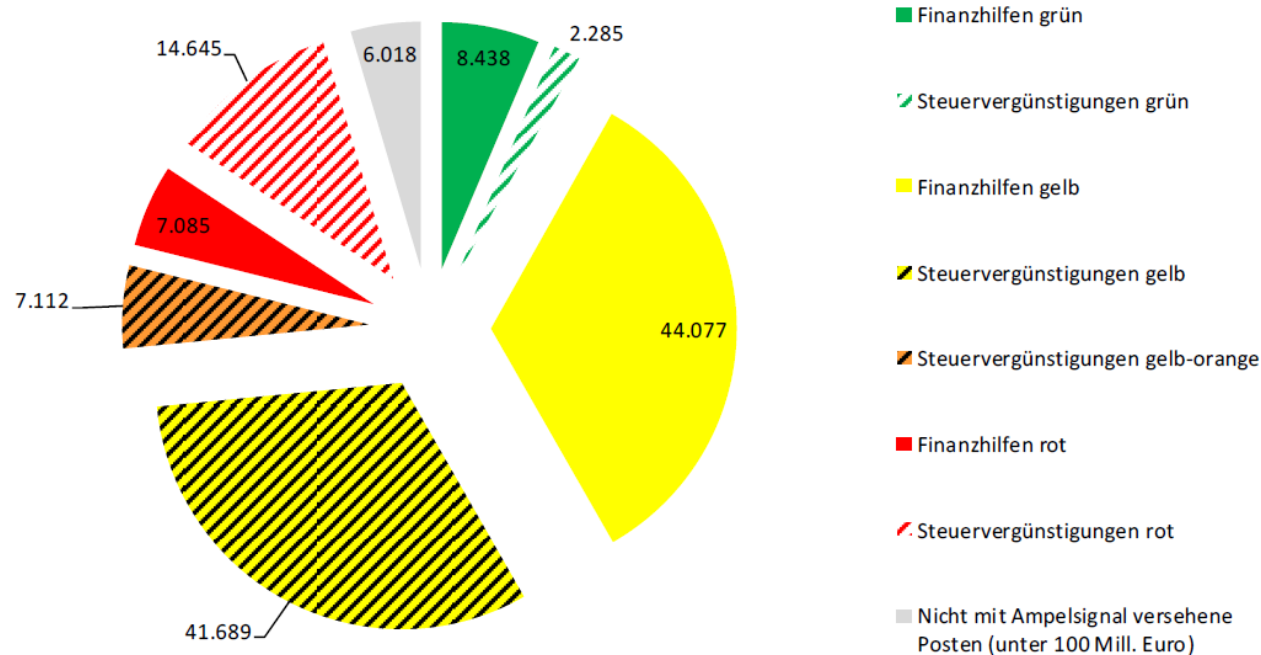
Dependency Ratio (per 100)



Source: M. Pradhan, Kieler Konjunkturgespräche, Autumn 2021.

- Dekade vor der Corona-Krise  
(in Relation zum nominalen Bruttoinlandsprodukt)
  - » Strukturelle Ausgabenquote zwischen 44,0 Prozent und 45,8 Prozent (Spanne von 1,8 Prozentpunkten)
  - » Strukturelle Einnahmenquote zwischen 43,7 Prozent und 46,7 Prozent (Spanne von 3 Prozentpunkten)
- Mehrinvestitionen von 50 Mrd. Euro (2022)
  - » 1,3 Prozent in Relation zum Bruttoinlandsprodukt
  - » 2,9 Prozent der Staatseinnahmen
- Kieler Subventionsbericht (Plan-Werte 2020)
  - » Finanzhilfen (Bund): 64,6 Mrd. Euro (davon rot: 7,1 Mrd. Euro)
  - » Steuervergünstigungen (alle GK): 67,5 Mrd. Euro (davon rot: 14,6 Mrd. Euro)
  - » Noch ohne Konjunktur-, Krisenbewältigungs- und Zukunftspaket (Juni 2020)
  - ⇒ „Ampelgesteuerter Rasenmäher“: 20% (rot) und 10% (gelb) → 13,6 Mrd. Euro

# Kieler Subventionsampel (Bund, Plan-Werte 2020)



<sup>a</sup>Finanzhilfen des Bundes nach Bundeshaushaltsplan 2020 (Soll-Werte). — <sup>b</sup>Finanzhilfen und Steuervergünstigungen nach Einstufung durch die Kieler Subventionsampel (Tabellen 10 und 11). — <sup>c</sup>In Mill. Euro.

Quelle:  
Laaser und Rosenschon (2020), S. 33

- Umgehung der Schuldenbremse
  - » Ökonomisch ohne Mehrwert, politisch problematisch (Nebenhaushalte)
  - » Kreditermächtigungen auf Vorrat widersprechen Ausnahmeklausel
  
- Einstieg in mehr Nutzerfinanzierung von Infrastrukturen
  - » Ordnungspolitische Chance
  - » Nur mit Investorenhaftung, kein Ruhekissen für Vermögende

# Diskussion



## Prof. Dr. Stefan Kooths

Direktor

Forschungszentrum Konjunktur und Wachstum

T +49 431 8814-579

M stefan.kooths@ifw-kiel.de

 @StefanKooths

  @kielinstitute

[www.ifw-kiel.de](http://www.ifw-kiel.de)

