

ARD-ZDF-Medienakademie | Berlin, 10. Oktober 2024

*Technologische Umbrüche im Kontext industrieller Revolutionen*

# Wachstum, Konjunktur, Transformation

Prof. Dr. Stefan Kooths

*Forschungszentrum Konjunktur und Wachstum*

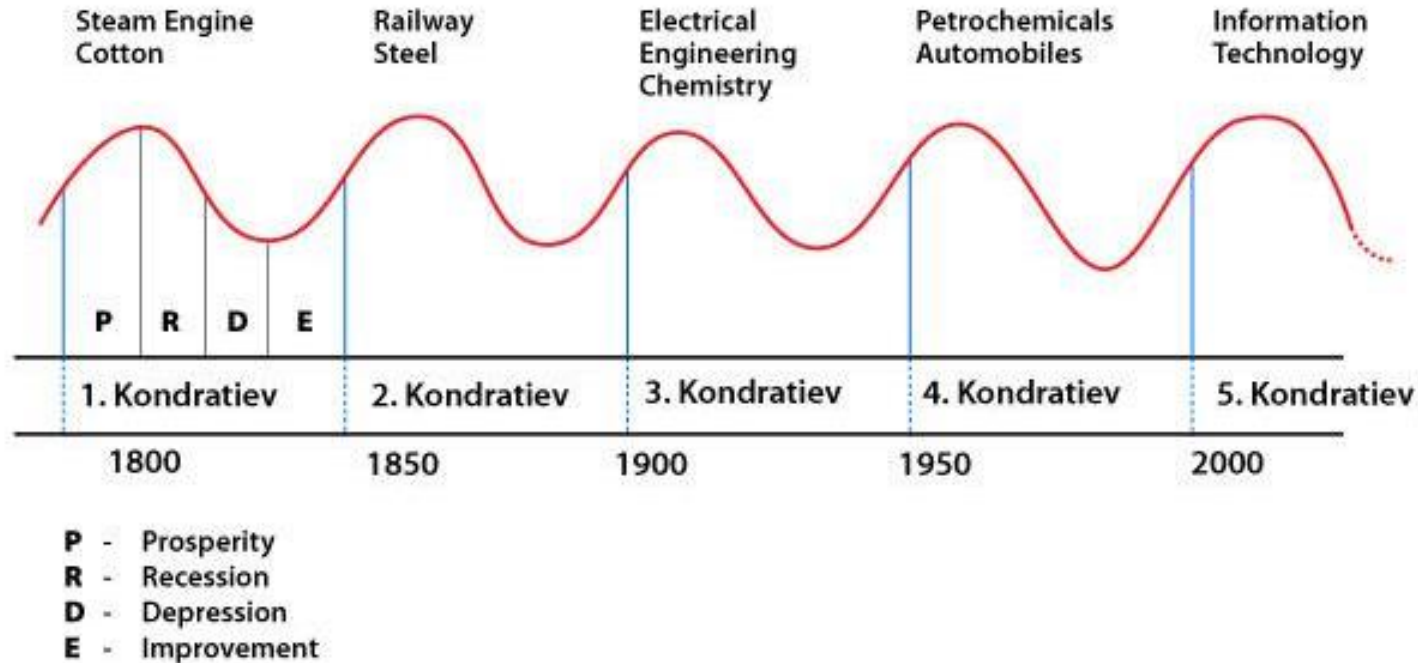


# Agenda

- Wachstum und Entwicklung
- Konjunktur und Stabilität
- Standortpolitik
- Transformative Industriepolitik
- Reform der Schuldenbremse
- Migration und Beschäftigung

# Wachstum und Entwicklung

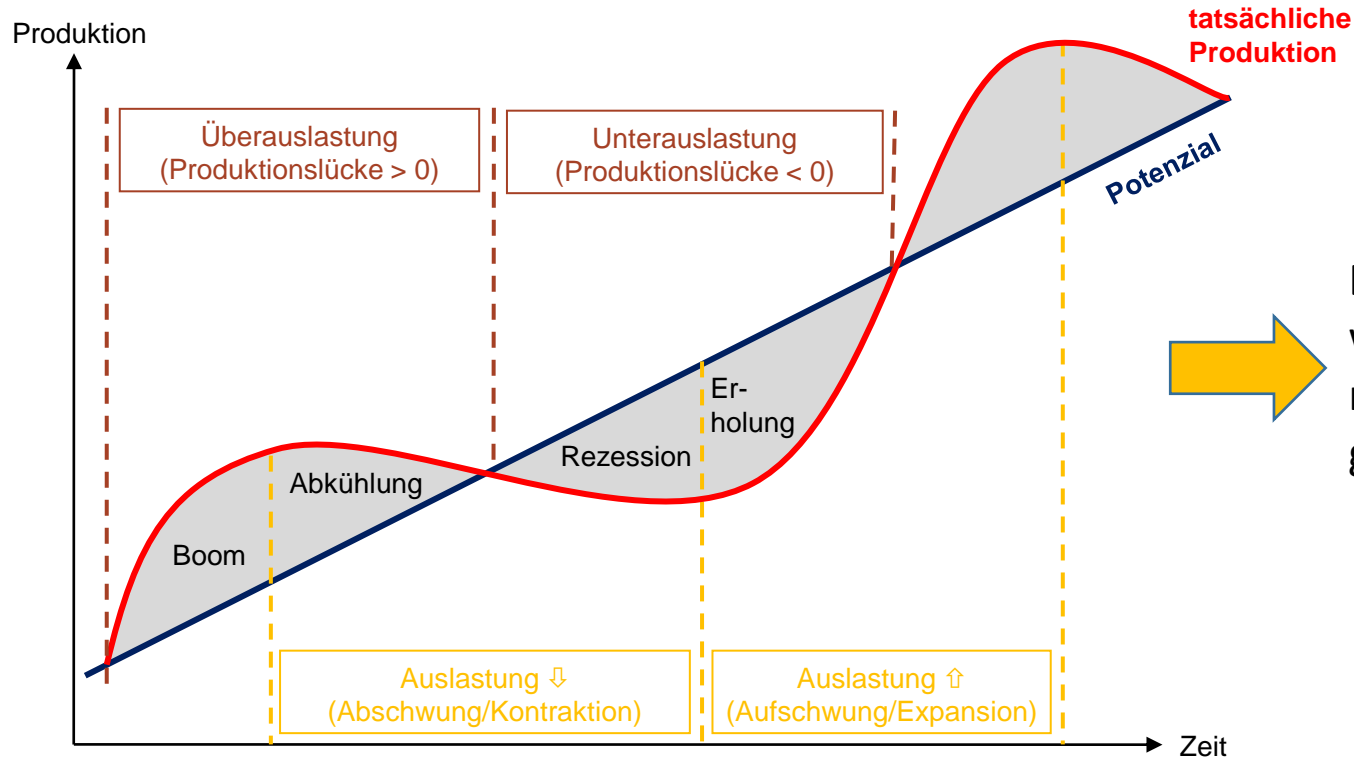
# Kondratieff-„Zyklen“ (Schübe)



**Nikolai Kondratieff (1892 – 1938)**

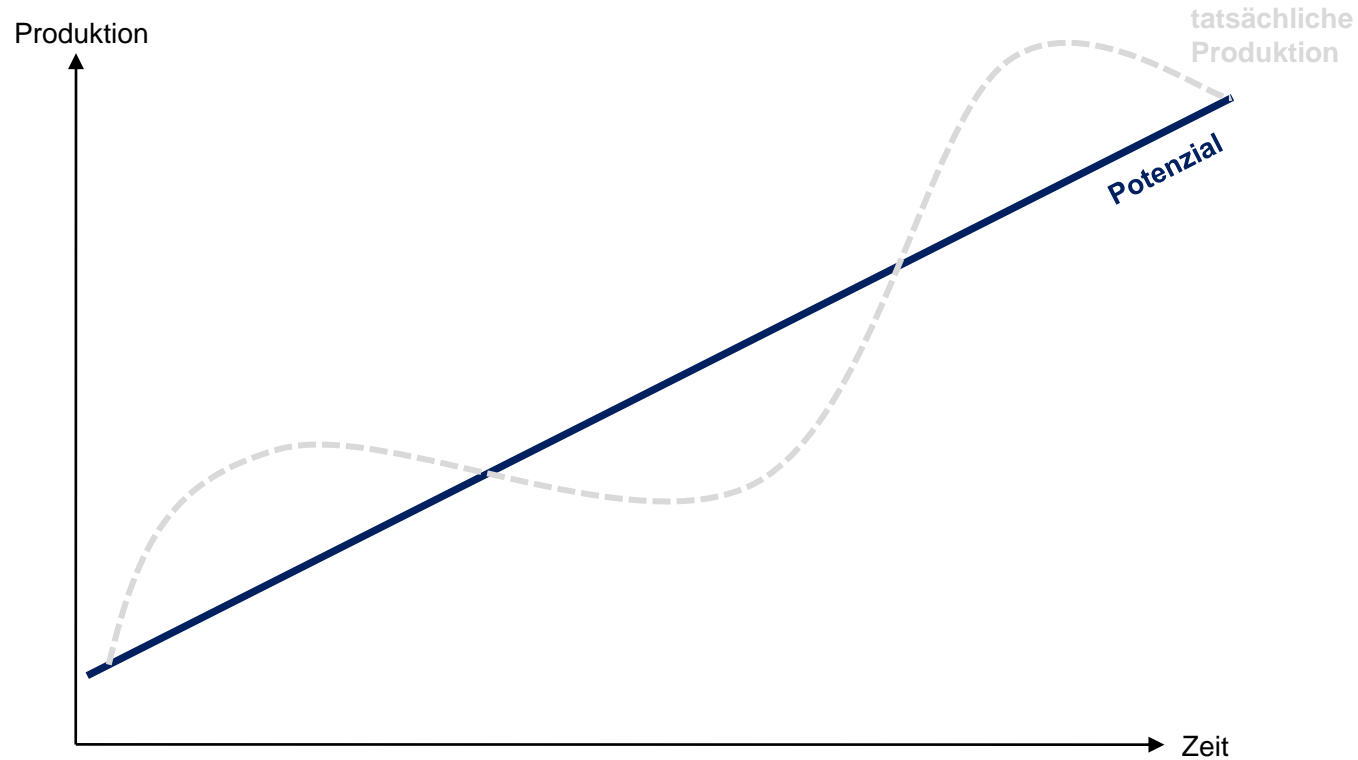
Die langen Wellen der Konjunktur (1926)

# Makroökonomik: Konjunktur vs. Wachstum



Daueraufschwung  
weder möglich  
noch stabilitäts-  
gerecht

# Makroökonomik: Konjunktur vs. Wachstum

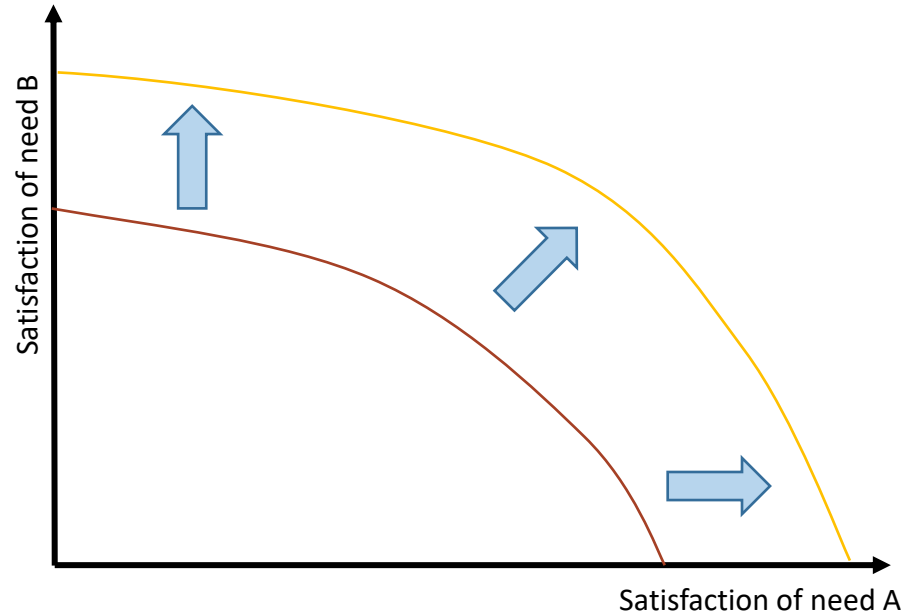


# Economic progress (= higher standards of living)

- More goods
- Better goods
- More spare time (= less work)
- Better working conditions
- Living for longer



**Higher labor productivity  
(GDP per hour worked)**



# Growth drivers: Knowledge + capital accumulation

- **Institutions** ⇒ Incentives for economic activity
- 

- Natural resources

- **Knowledge**

„making instruments“ ↓ ↑ R&D

- **Capital stock**

- » Physical capital
- » Human capital

↓ Combined with labor

Saving  
(capital accumulation)

**Labor productivity** ⇒ **income** ⇒ **consumption possibilities**



# Kapitaleinsatz und Arbeitsproduktivität



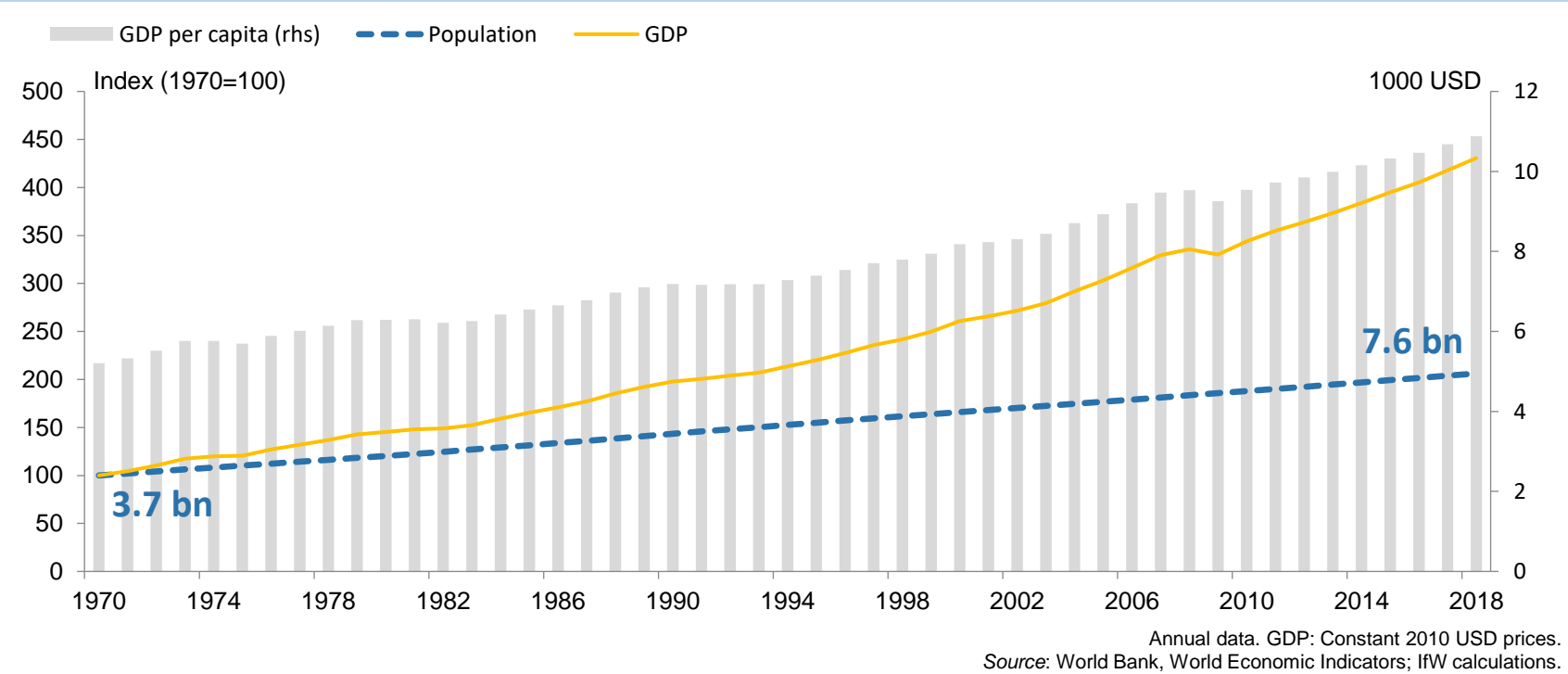
- Geringe Kapitalintensität



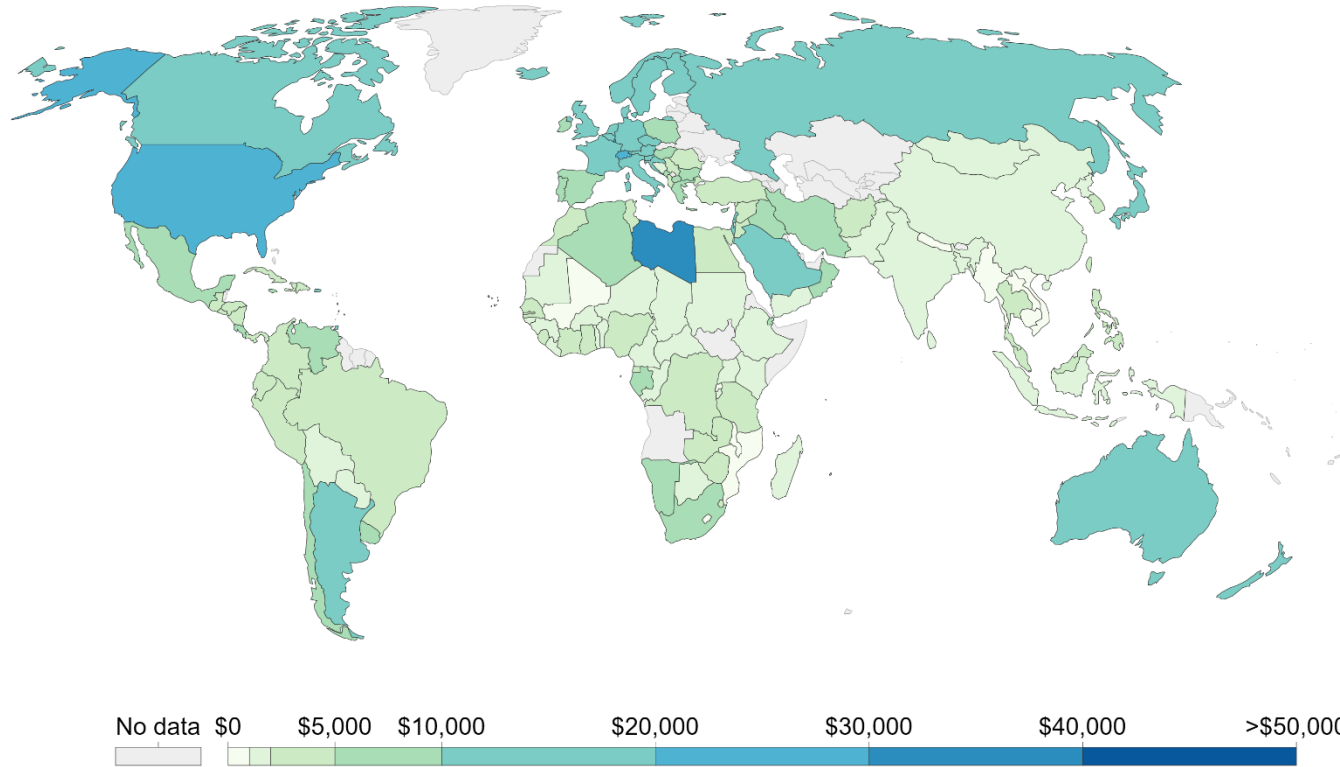
- Hohe Kapitalintensität
  - » Höhere **Bruttowertschöpfung** pro Kopf (trivial)
  - » Höhere **Nettowertschöpfung** pro Kopf (via „Naturkräfte“)

# World economy: Long-term development

## Global population and economic activity



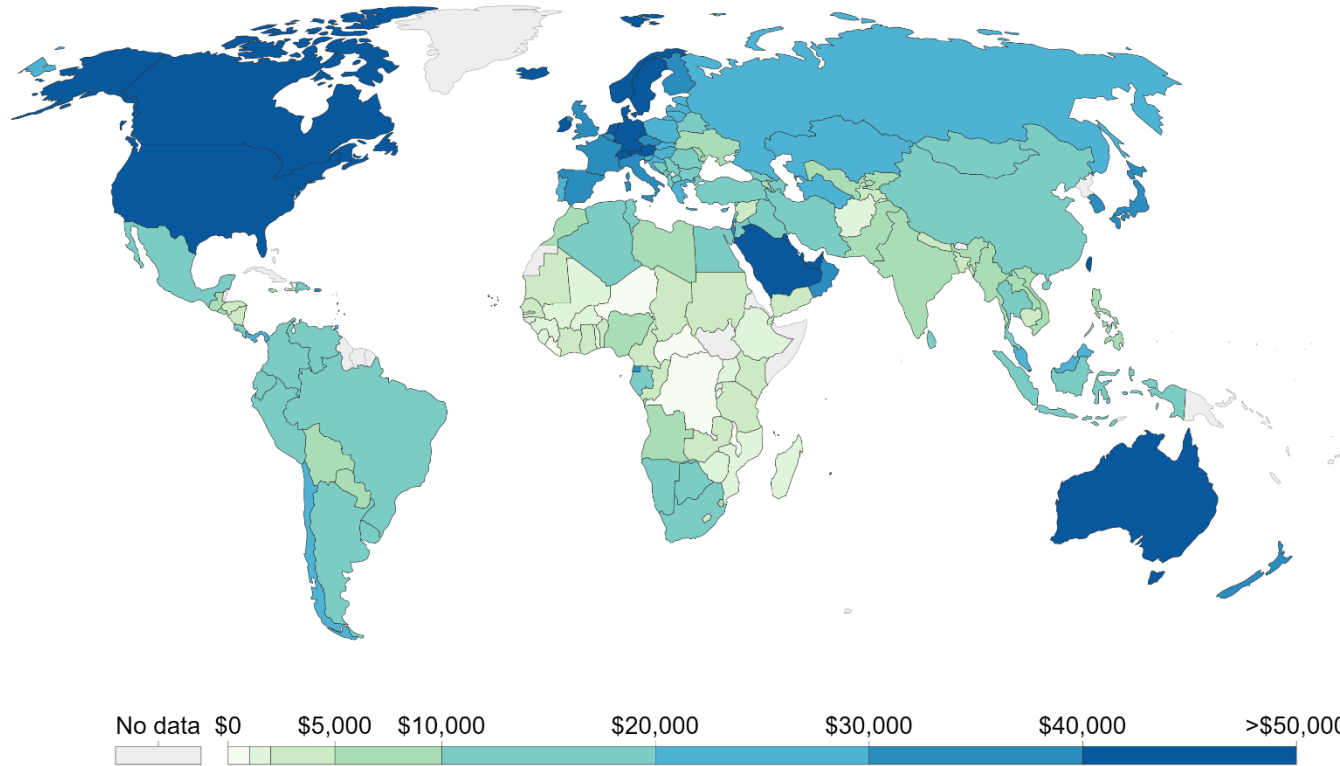
# GDP per capita 1970



Source: Maddison Project Database (2018)

OurWorldInData.org/economic-growth • CC BY

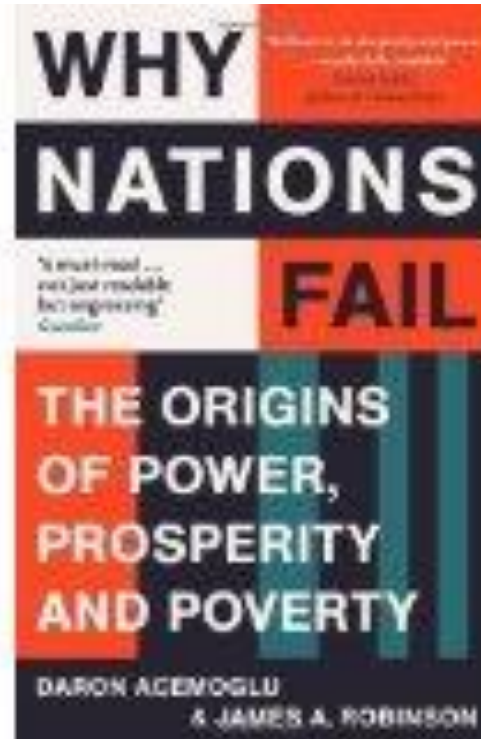
# GDP per capita 2016



Source: Maddison Project Database (2018)

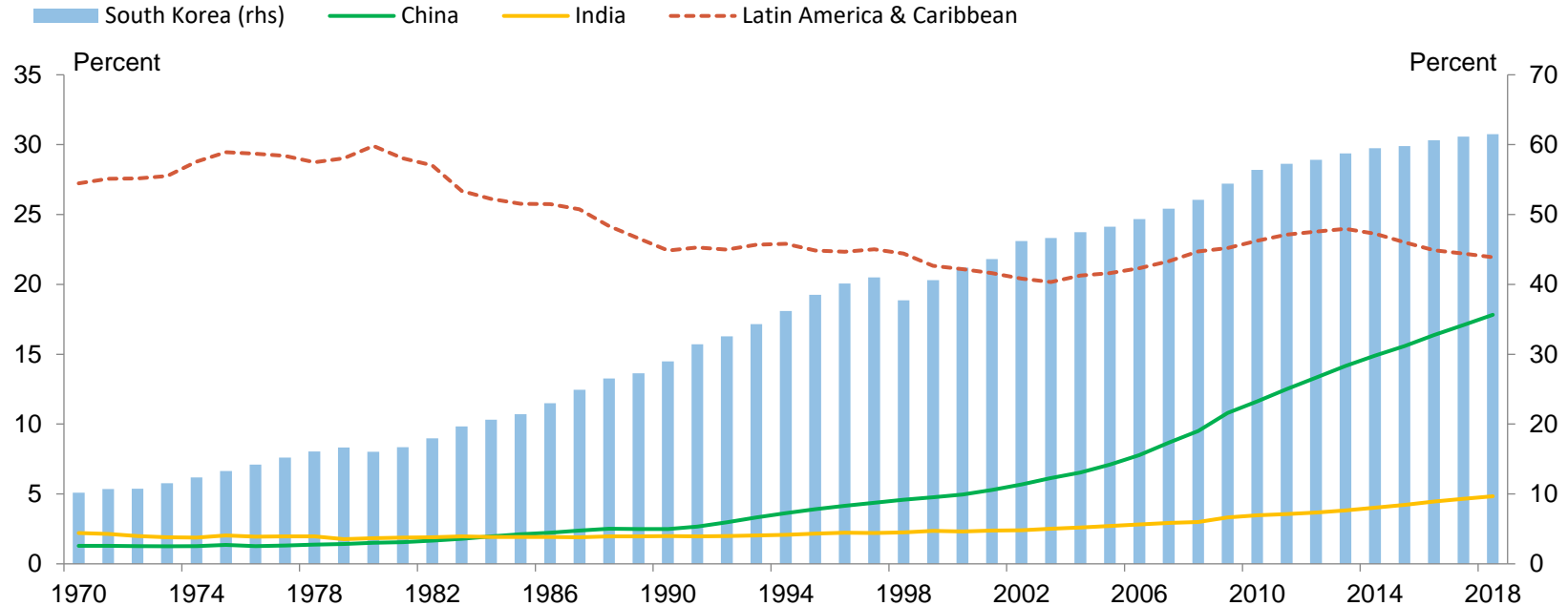
[OurWorldInData.org/economic-growth](https://OurWorldInData.org/economic-growth) • CC BY

# Institutions matter!



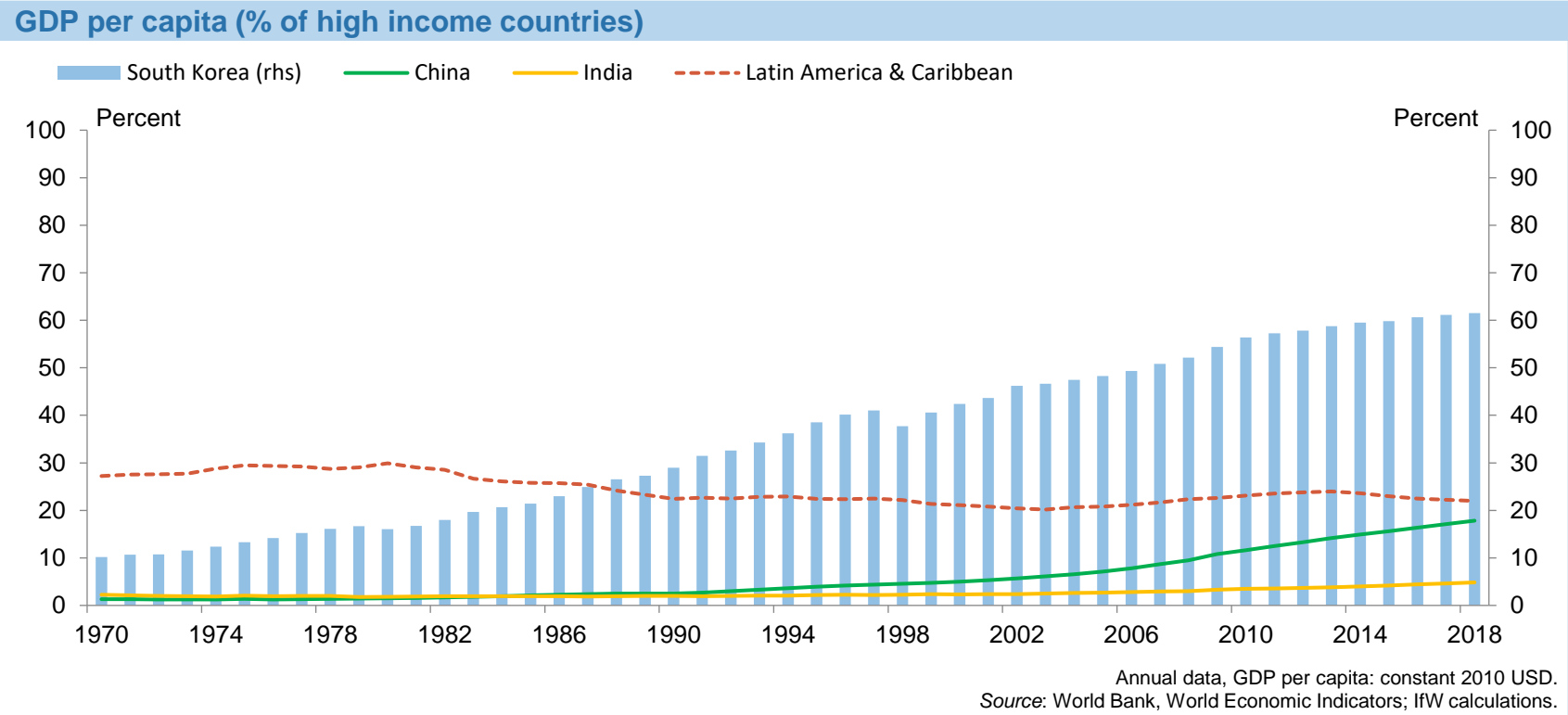
# Catch-up process under way (in some regions) ...

## GDP per capita (% of high income countries)

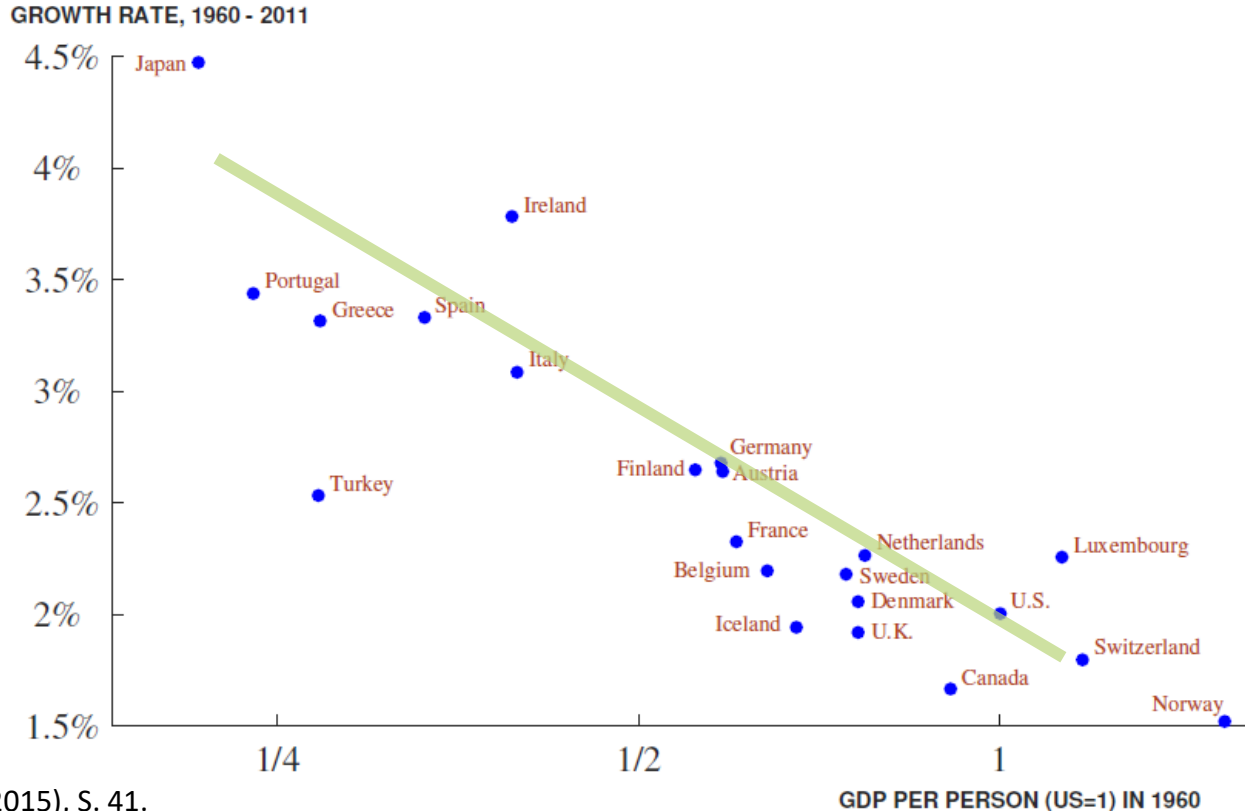


Annual data, GDP per capita: constant 2010 USD.  
Source: World Bank, World Economic Indicators; IFW calculations.

# ... but still a long way to go



# Convergence in advanced economies (OECD) ...

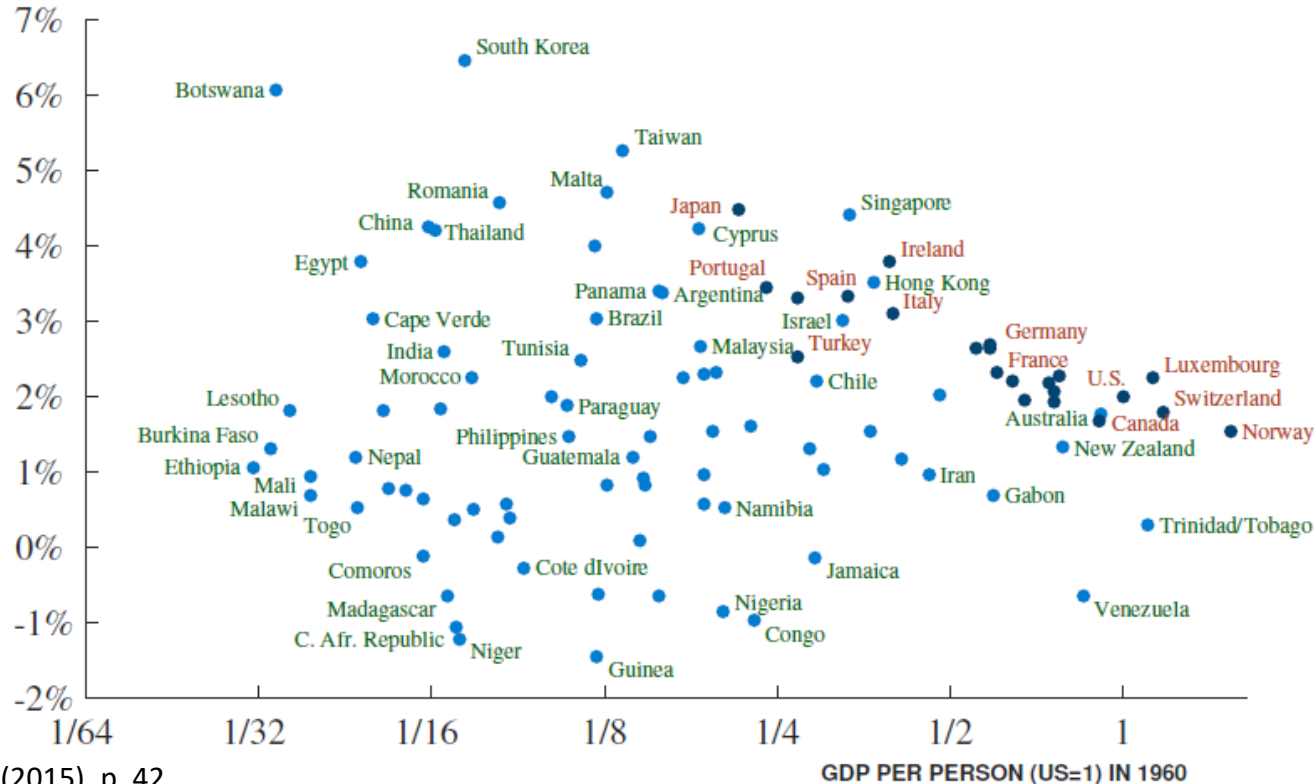


Source: Jones (2015), S. 41.



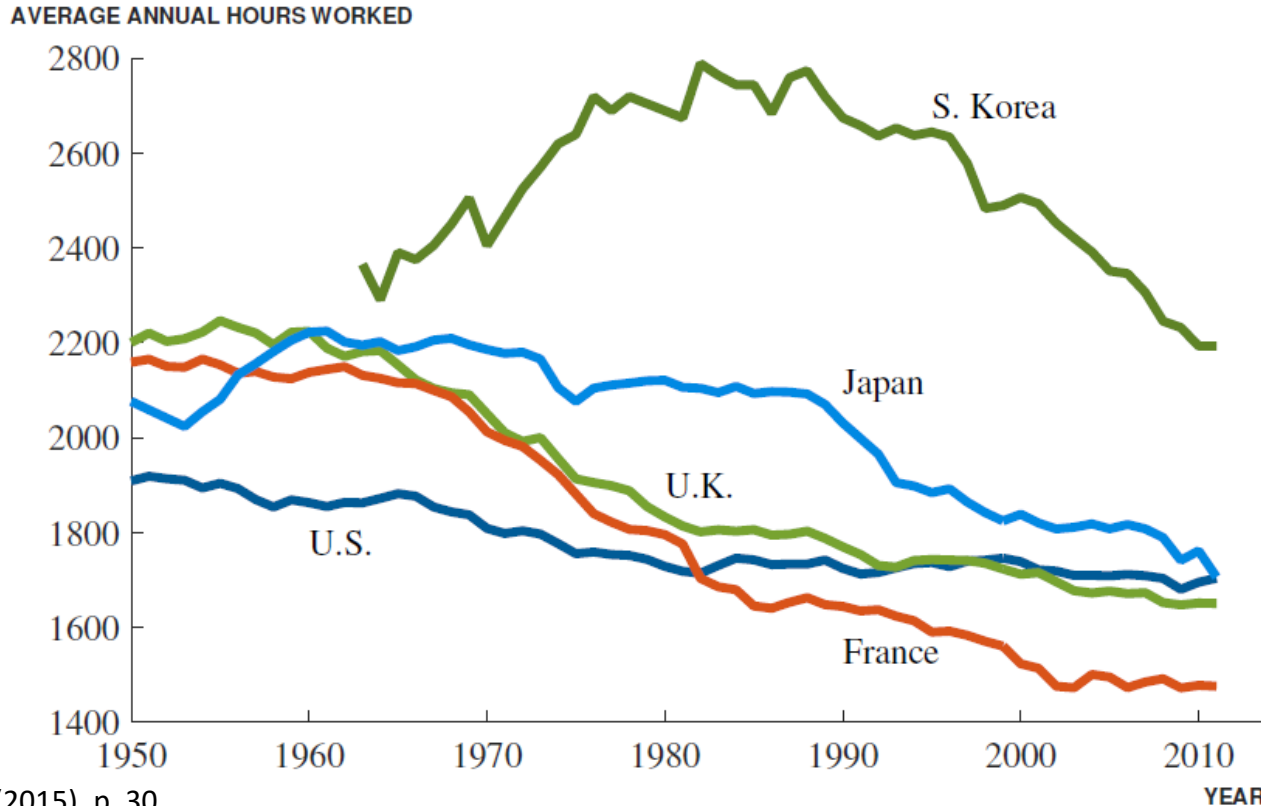
# ... but no global convergence

GROWTH RATE, 1960 - 2011



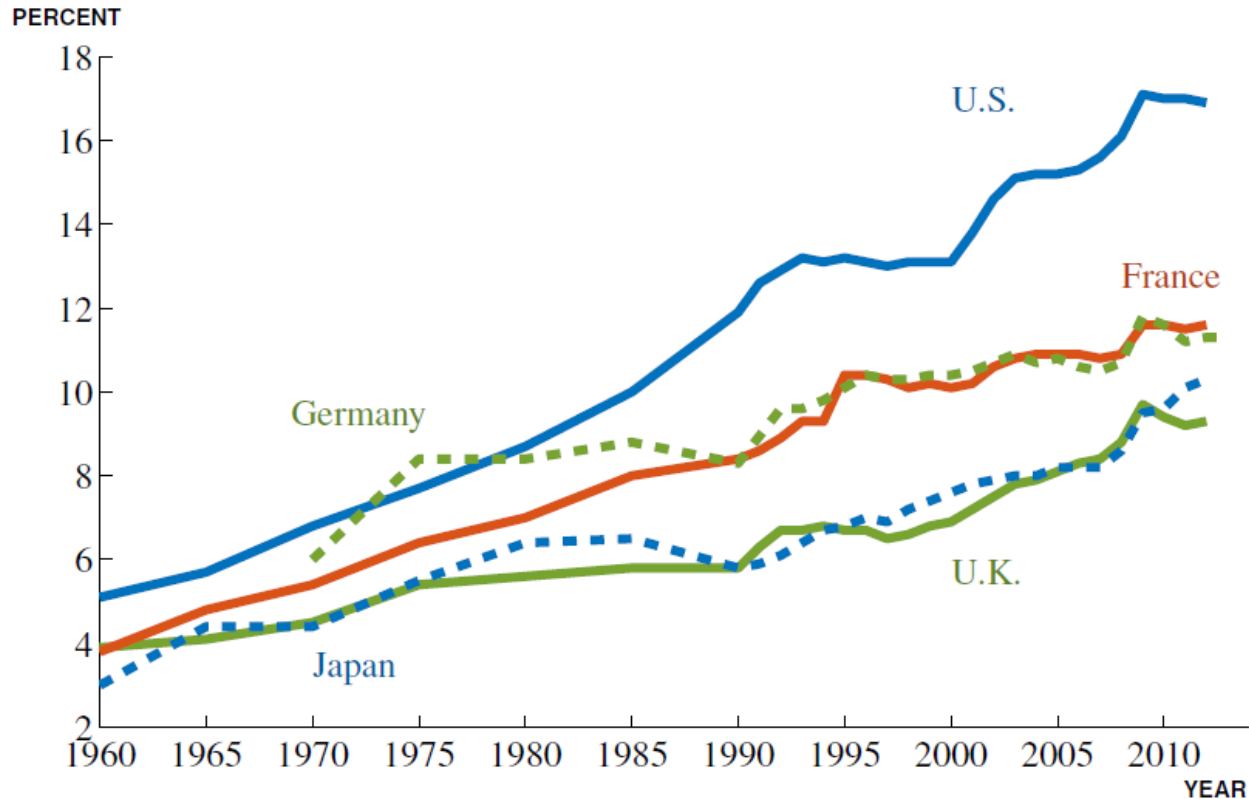
Source: Jones (2015), p. 42.

# Spare time: A superior good



Source: Jones (2015), p. 30.

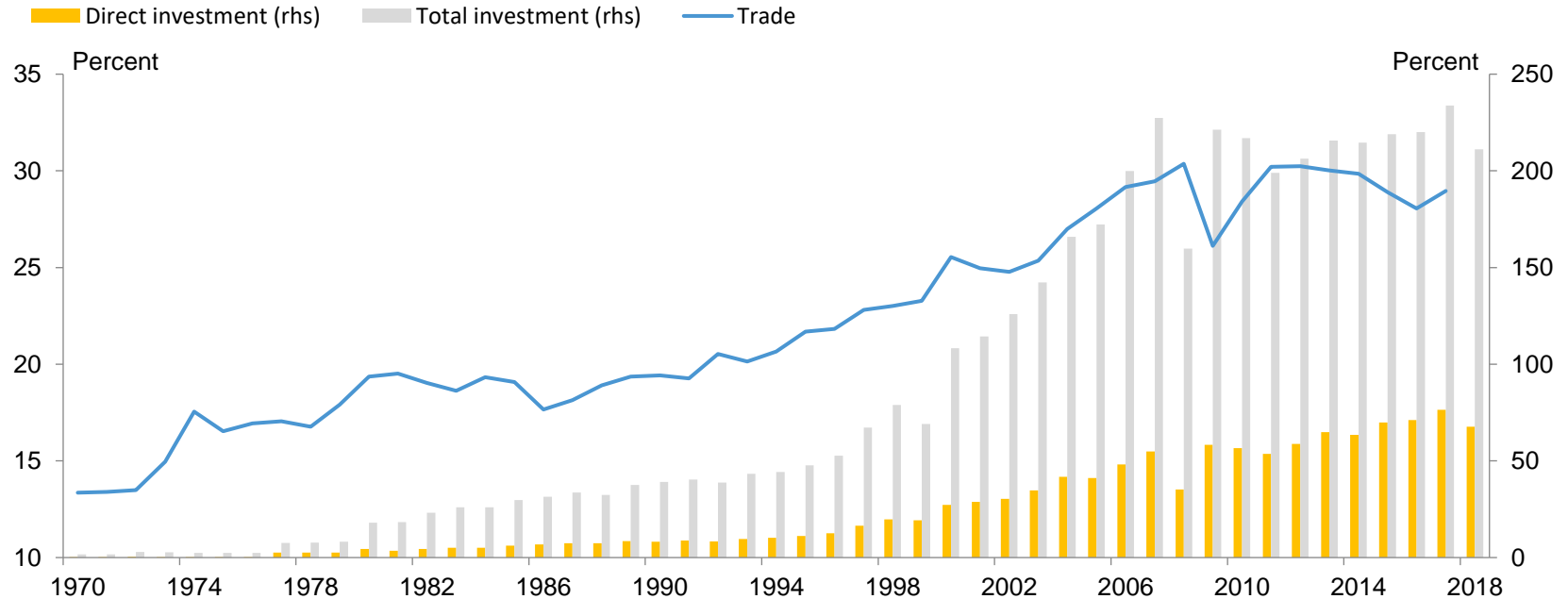
# Health care: A superior good



Source: Jones (2015), p. 28.

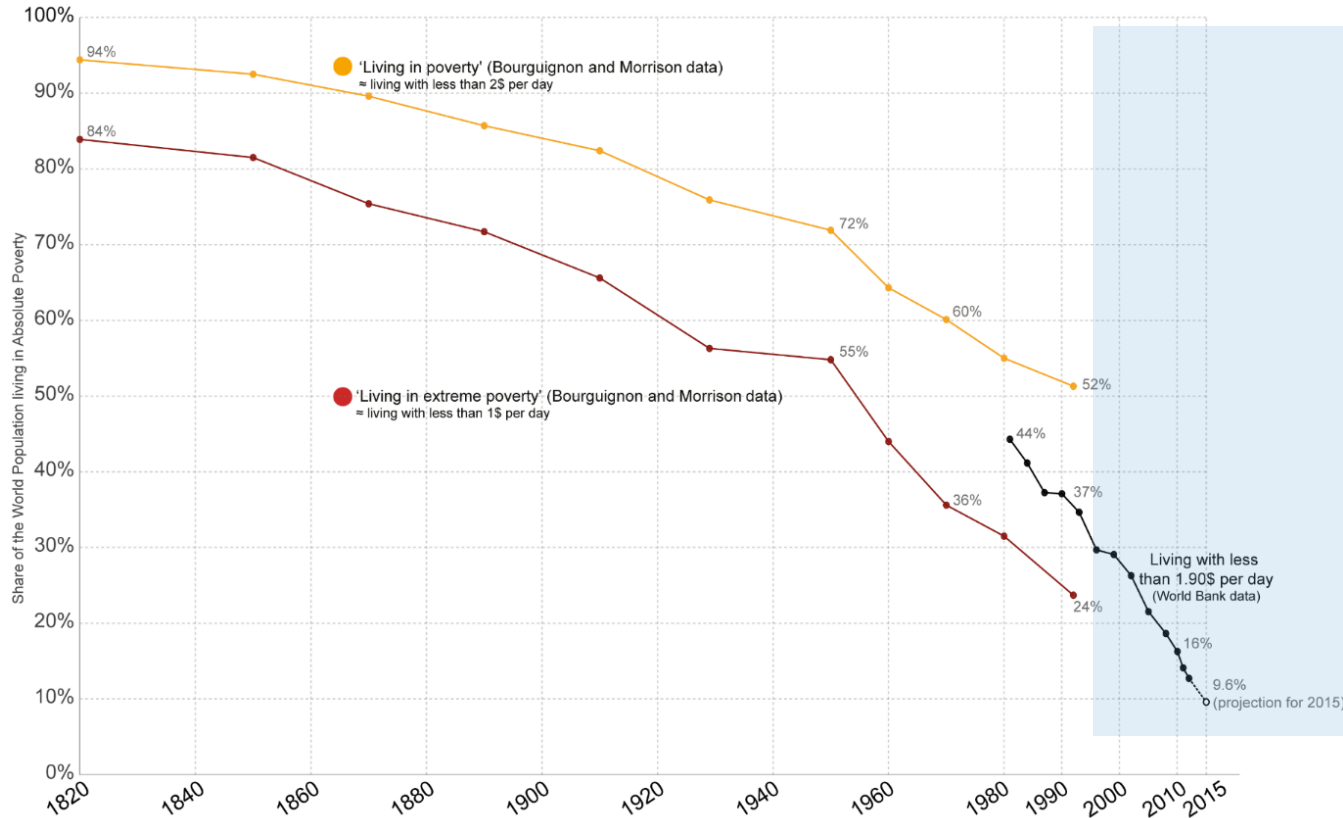
# Globalization at work

## Global cross border trade flows and foreign investment positions



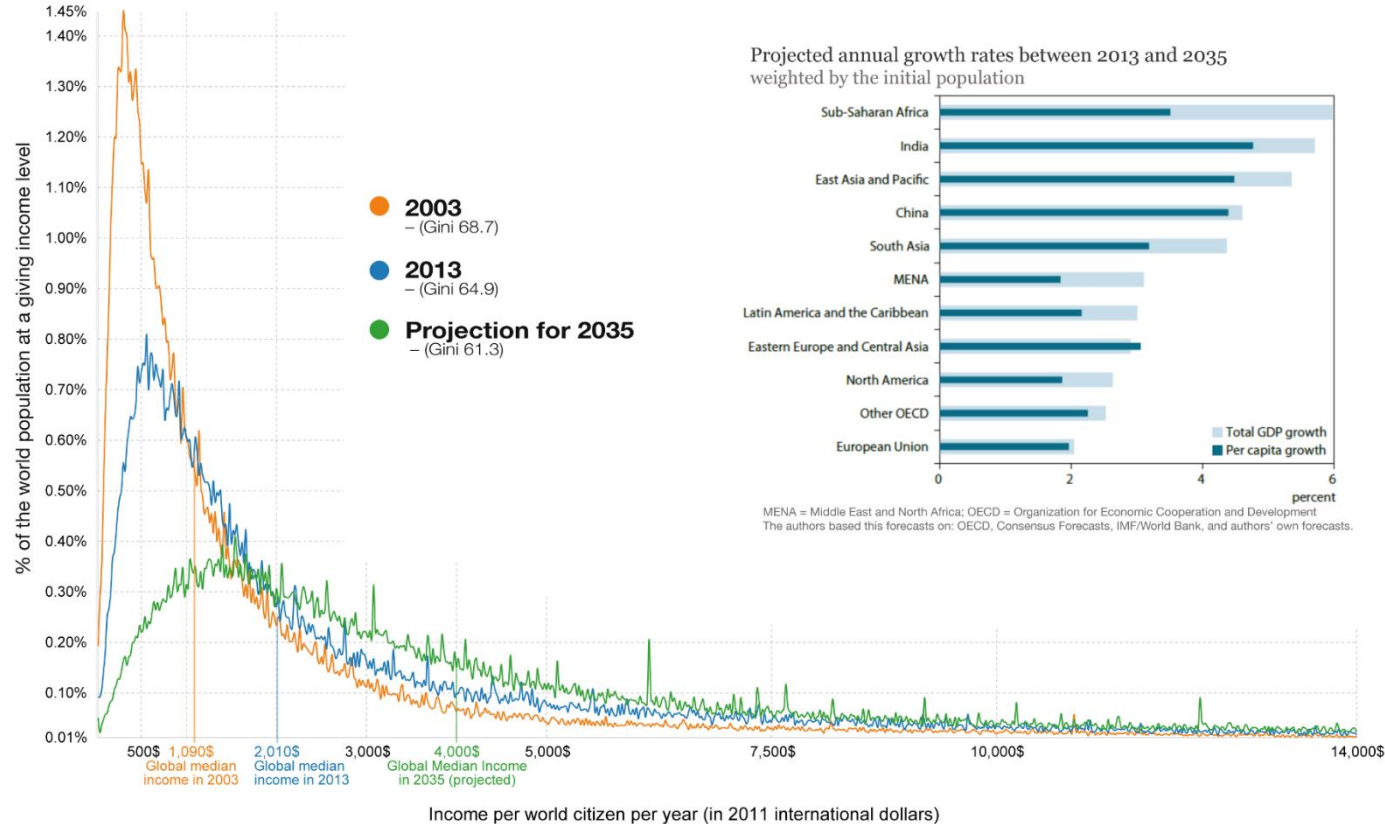
Annual data, relation to GDP; Trade: Average of exports and imports of goods and services; Investment: Average of assets and liabilities.  
 Source: World Bank, World Economic Indicators; IMF, International Investment Position; Ifw calculations.

# Overcoming absolute poverty



Source: Our World in Data.

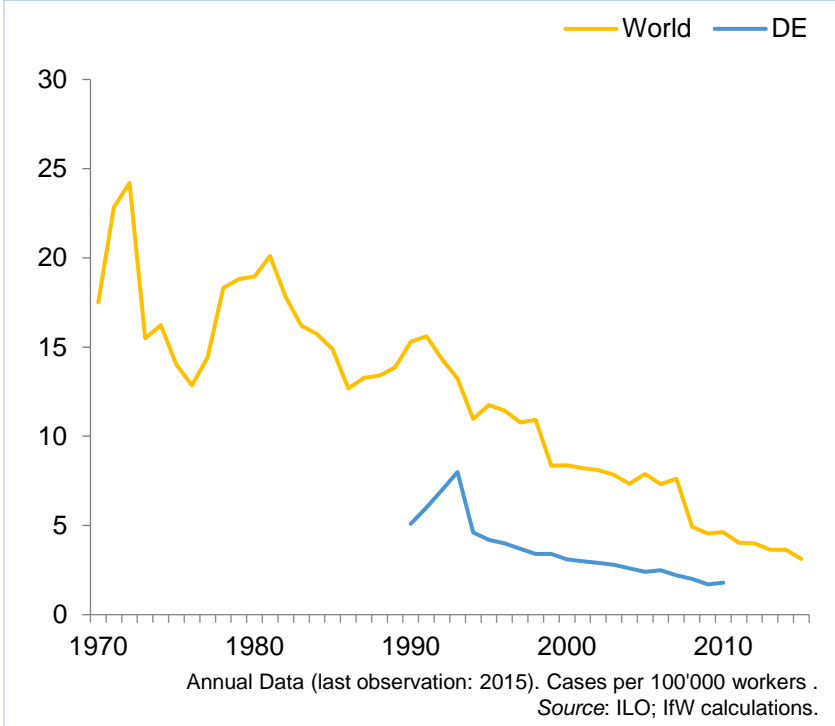
# Global income inequality is decreasing



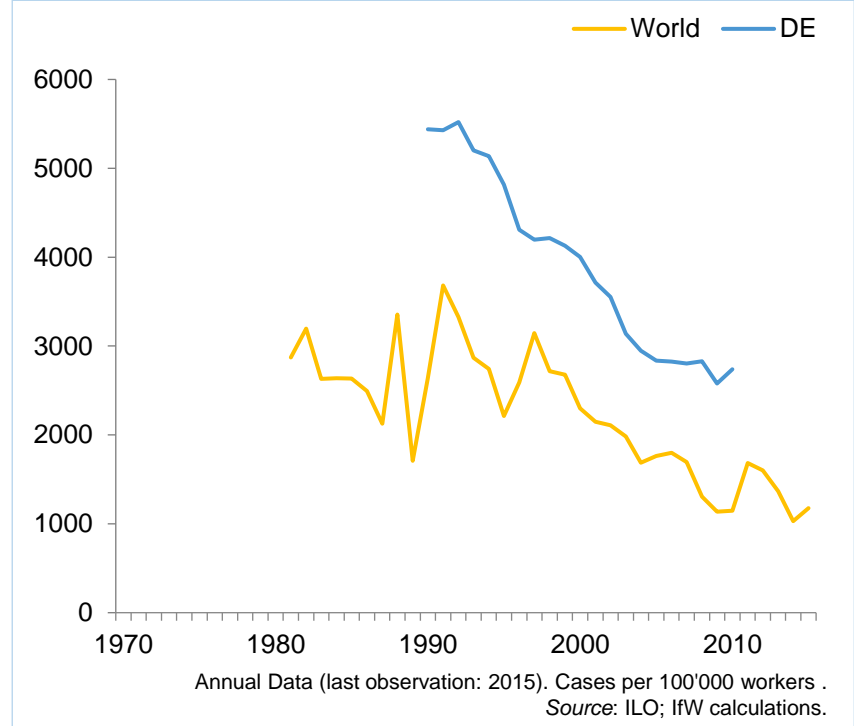
Source: Our World in Data.

# Labor conditions are improving

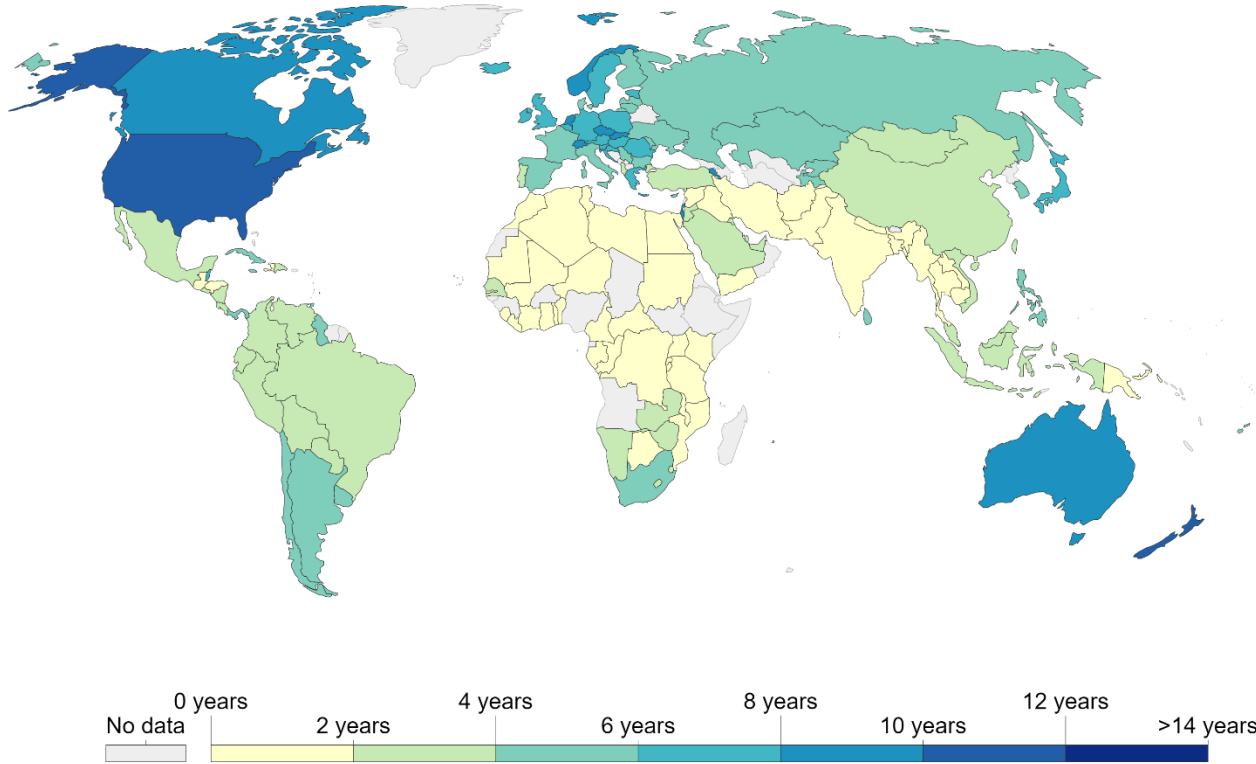
## Fatal Occupational Injuries



## Non-fatal Occupational Injuries



# Average years of schooling 1970

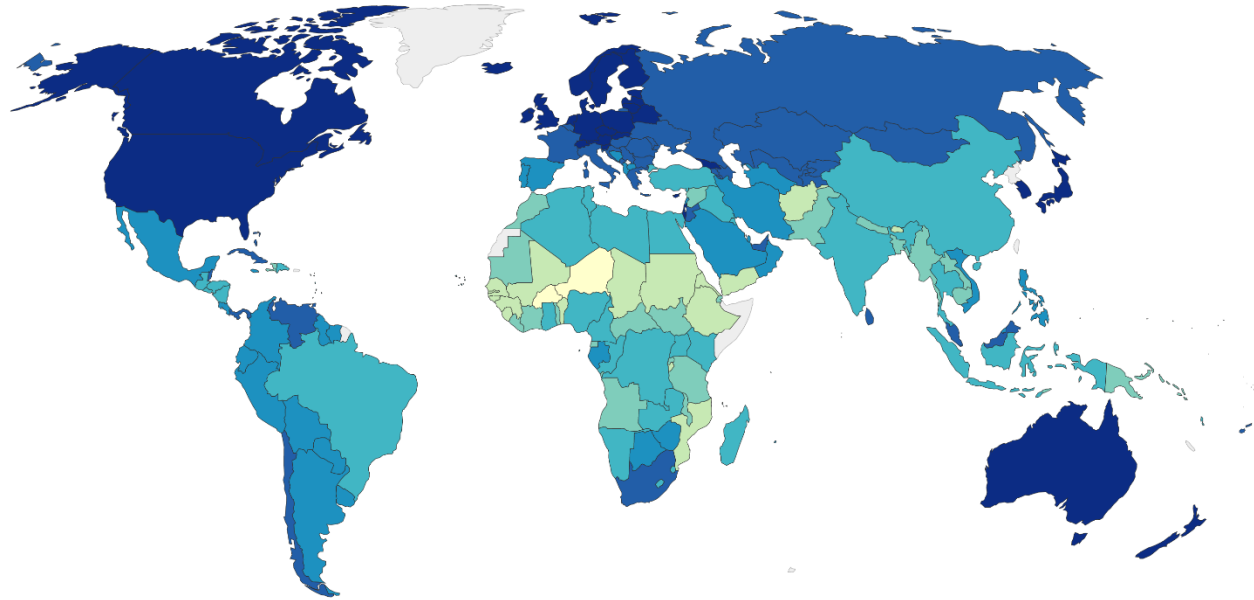


Source: Lee-Lee (2016); Barro-Lee (2018) and UNDP HDR (2018)

OurWorldInData.org/global-rise-of-education • CC BY



# Average years of schooling 2017

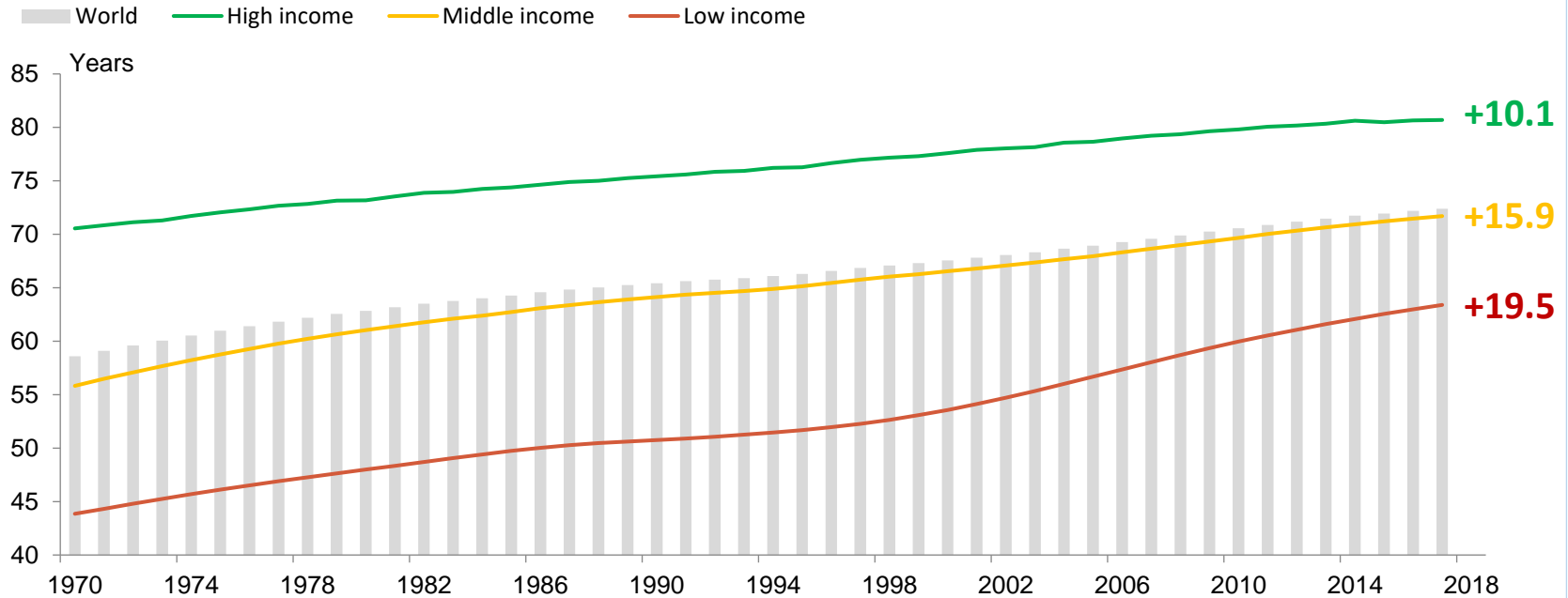


Source: Lee-Lee (2016); Barro-Lee (2018) and UNDP HDR (2018)

[OurWorldInData.org/global-rise-of-education](https://OurWorldInData.org/global-rise-of-education) • CC BY

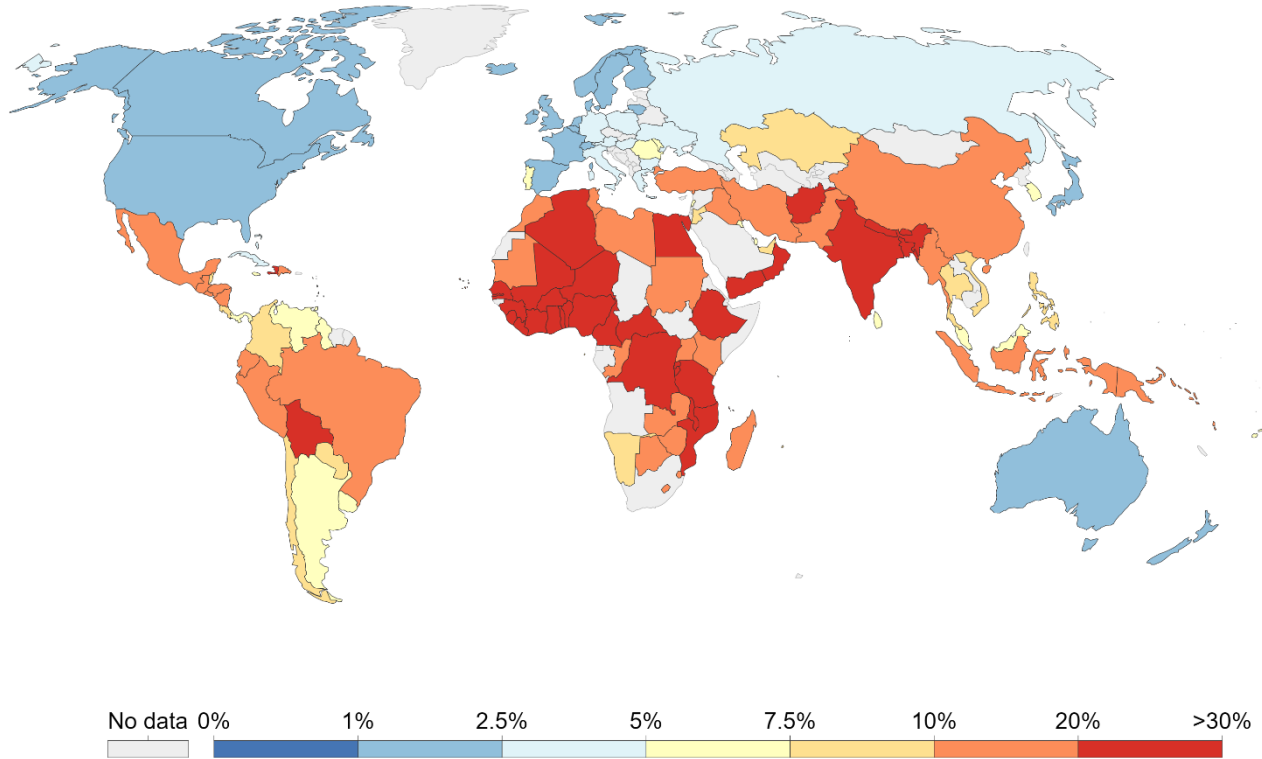
# Living for longer

## Life expectancy



Annual data. Life expectancy at birth, years, total population.  
Source: World Bank, World Economic Indicators; IfW calculations.

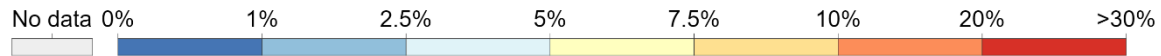
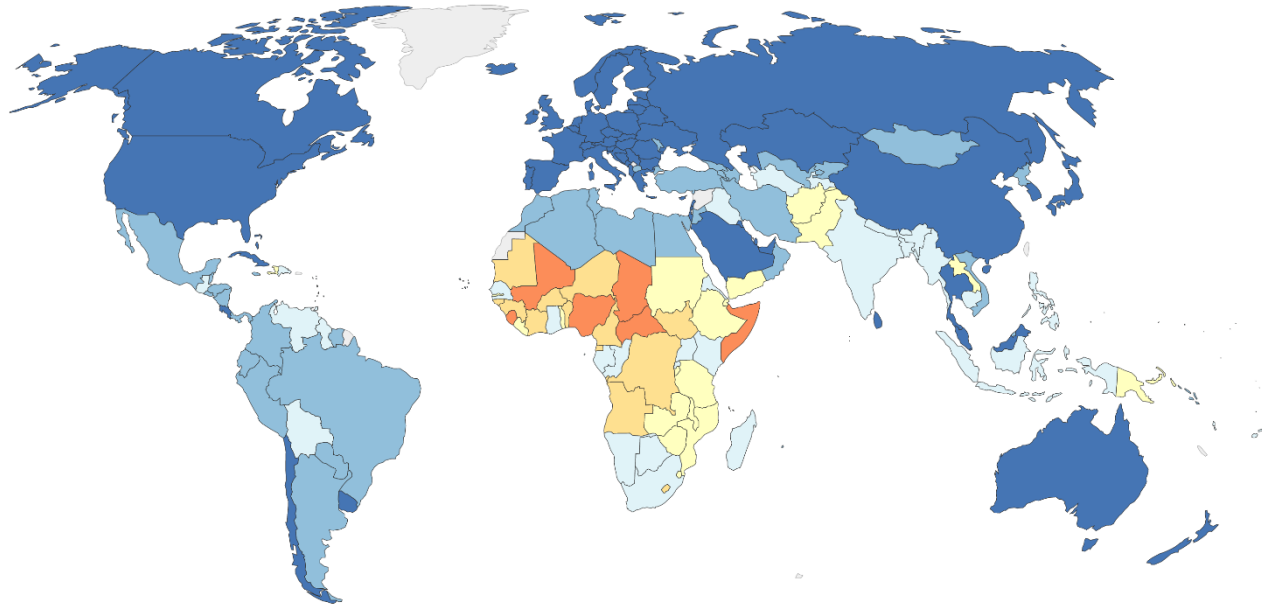
# Child mortality 1970



Source: UN Inter-agency Group for Child Mortality Estimation

OurWorldInData.org/child-mortality • CC BY

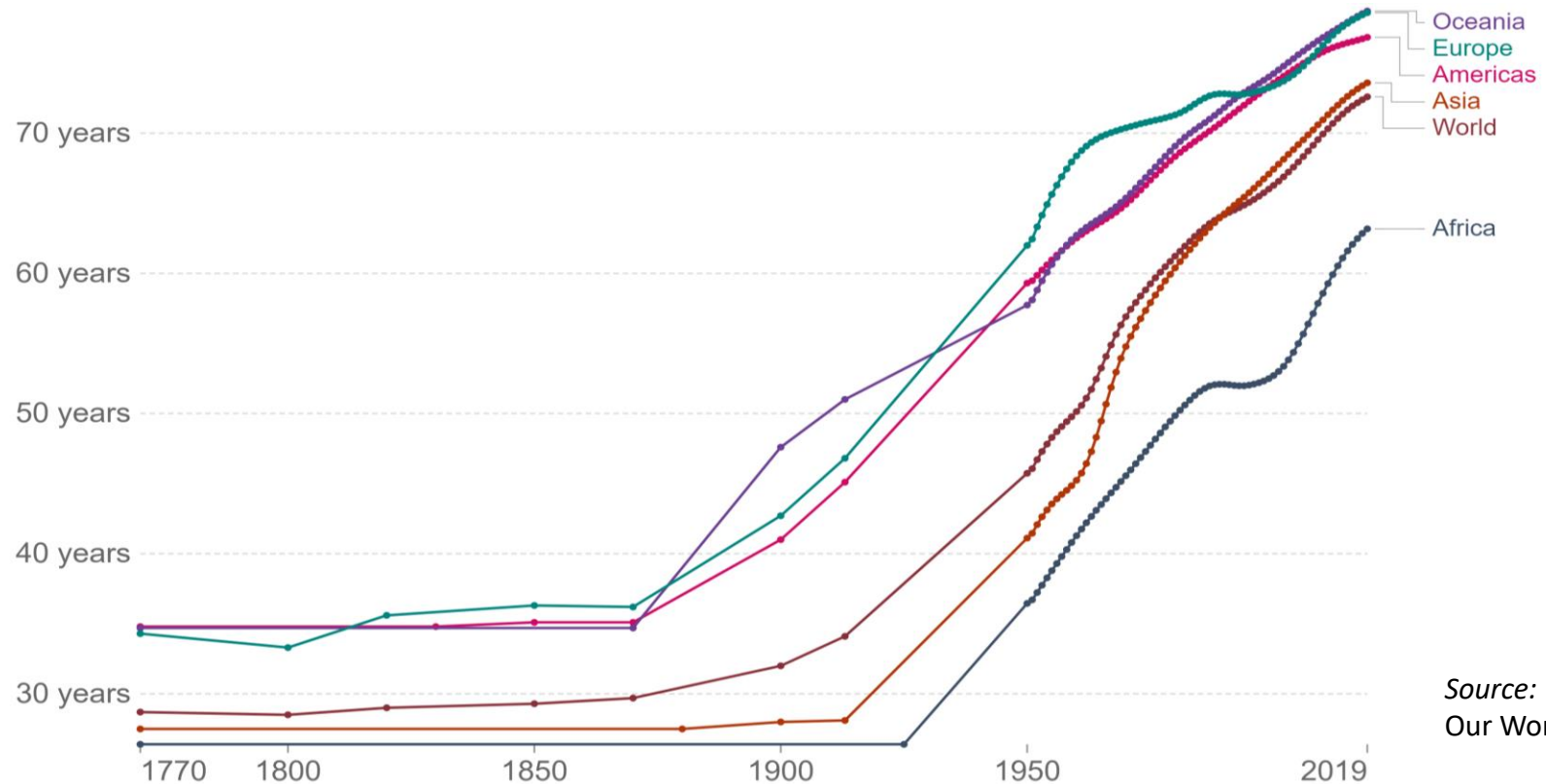
# Child mortality 2017



Source: UN Inter-agency Group for Child Mortality Estimation

OurWorldInData.org/child-mortality • CC BY

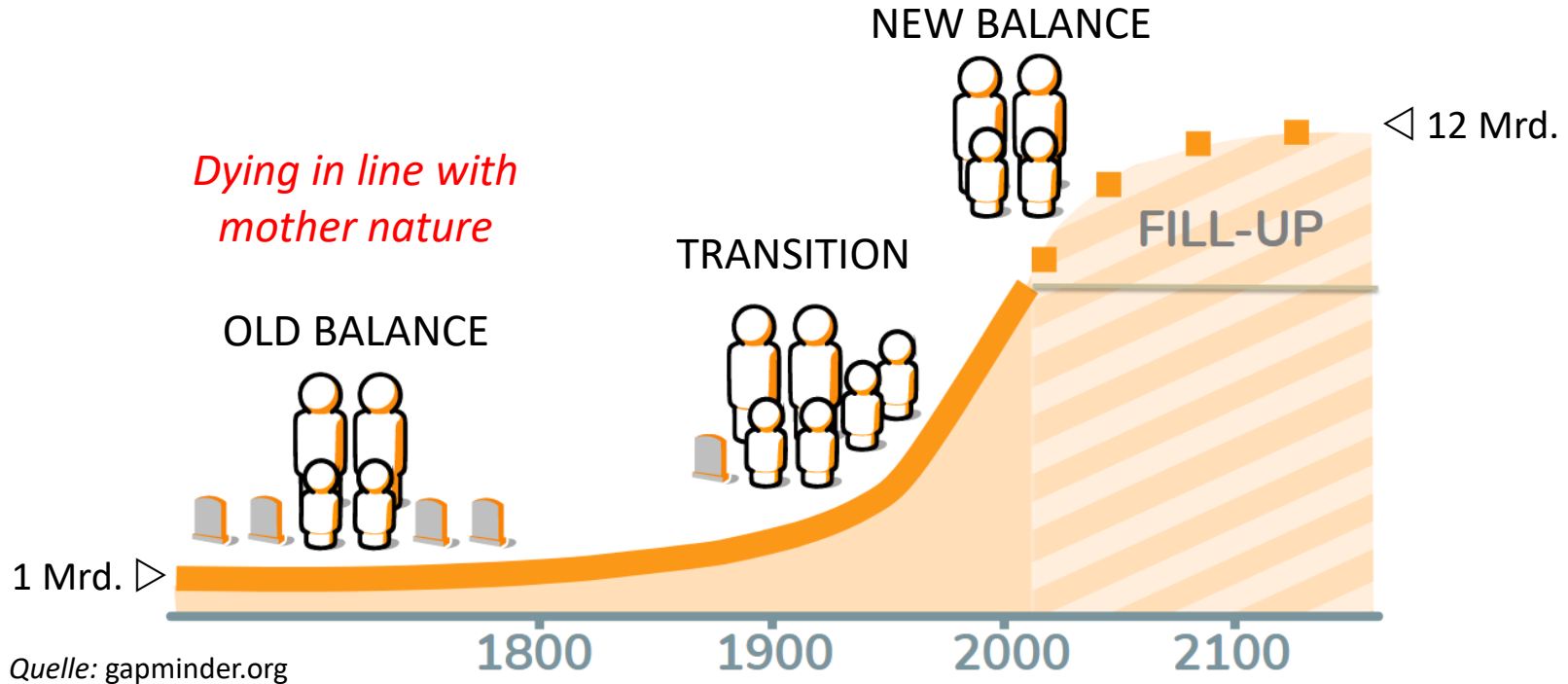
# Life expectancy 1770-2019



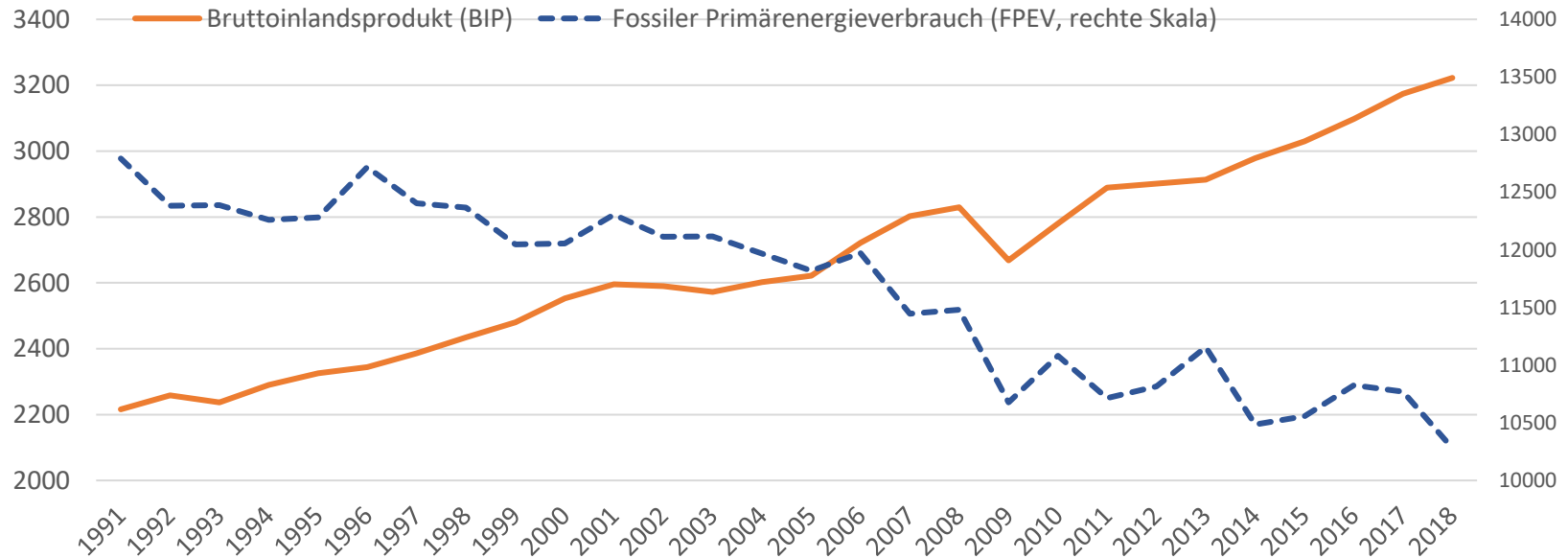
Source:  
Our World in Data.

# Civilisation and world population

*Living in line with mother nature*



## Wirtschaftsleistung und fossiler Energieeinsatz

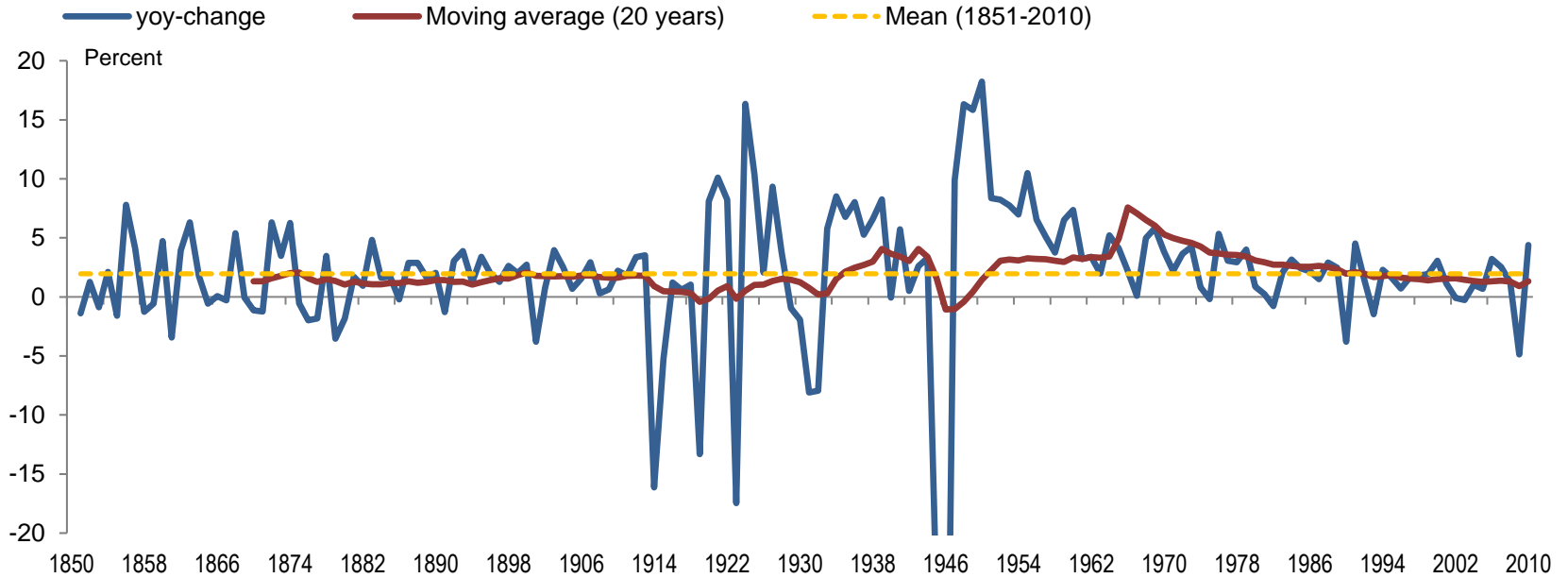


BIP: Verkettete Volumenwerte (Referenzjahr 2015); FPEV: Mineralöl, Erdgas, Steinkohle, Braunkohle

Quelle: Statistisches Bundesamt, Arbeitsgemeinschaft Energiebilanzen

# (Very) long-term perspective: Germany

## Germany: GDP per capita

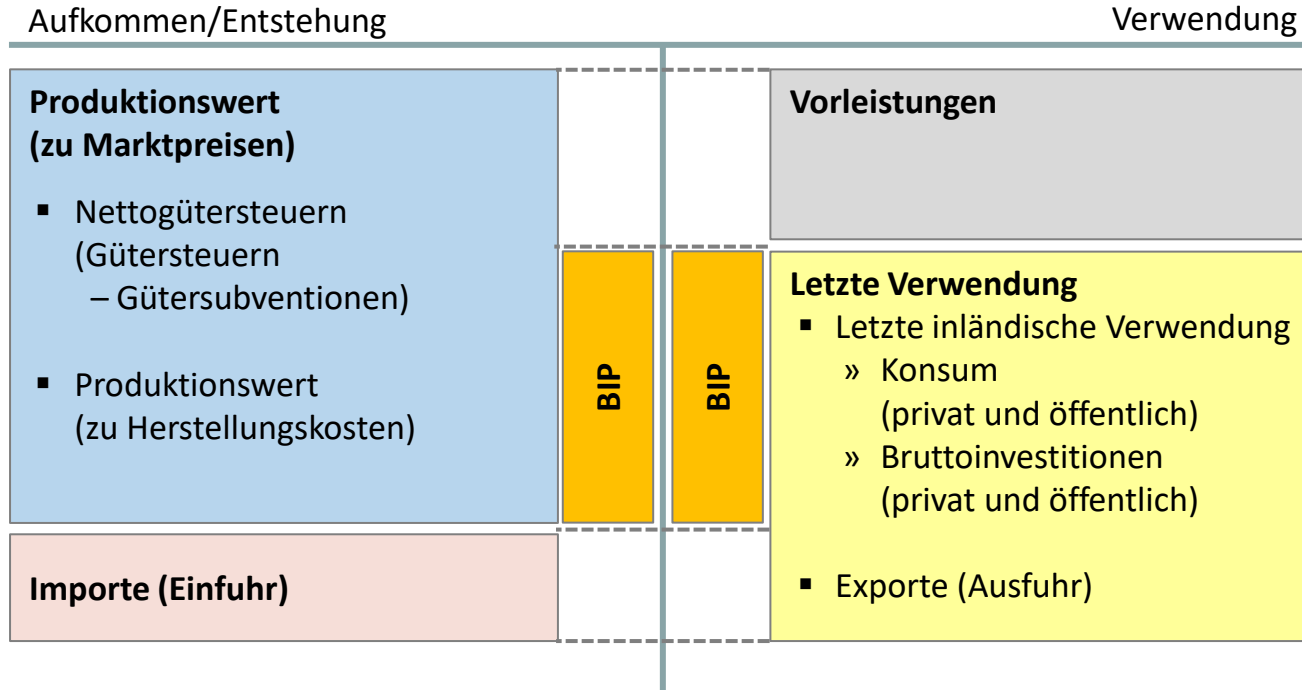


Annual data, price adjusted (1990 Int. GK\$), yoy-change; 1949 to 1989: Western Germany.

Source: The Maddison Project, 2013 version; IfW calculations.

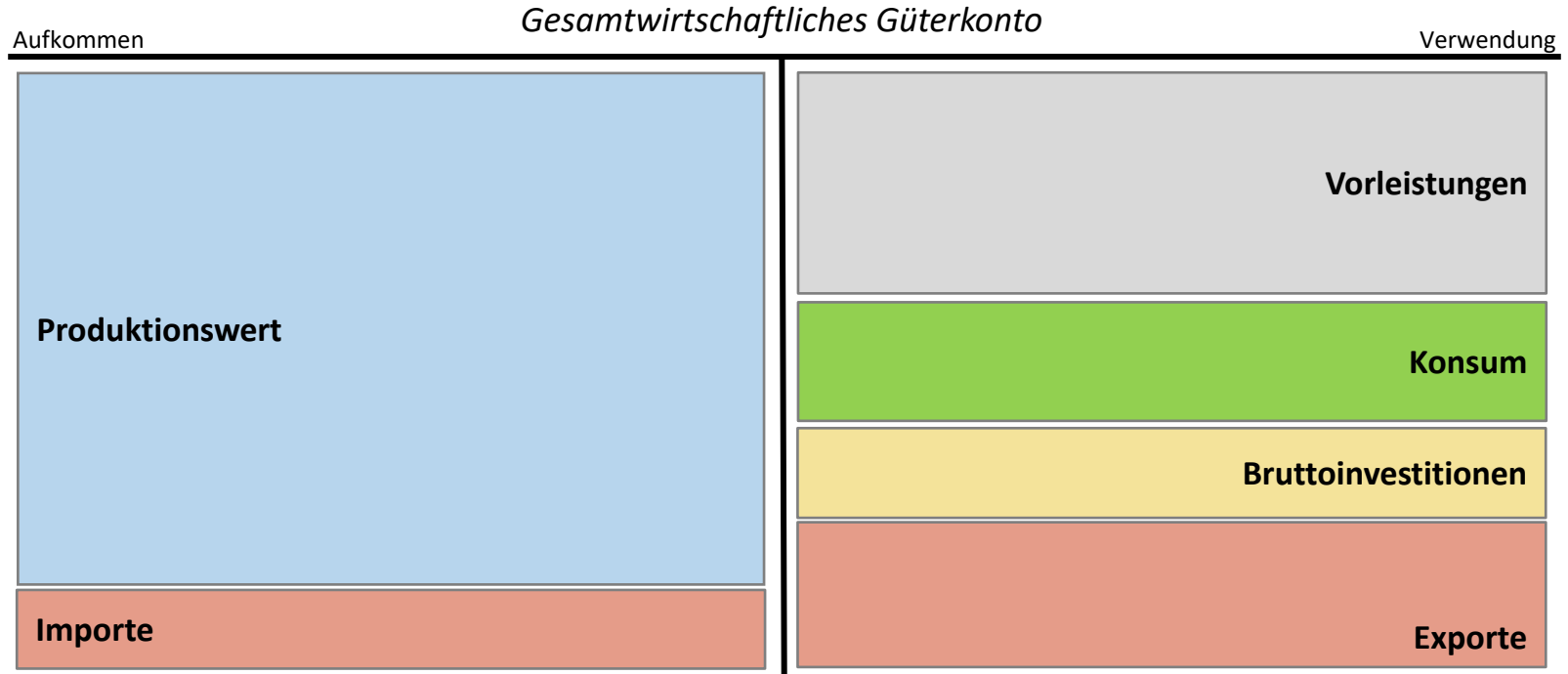


# Bruttoinlandsprodukt



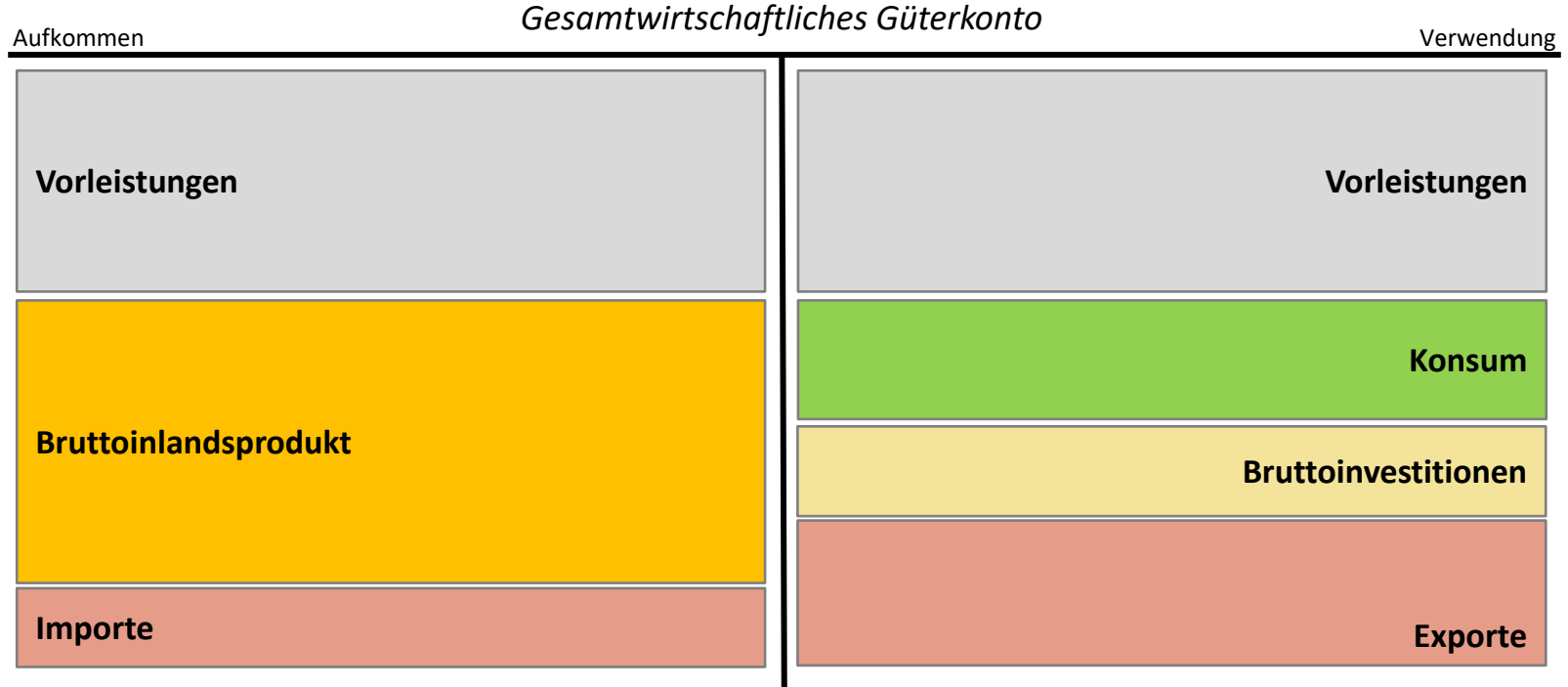
BIP = Bruttoinlandsprodukt zu Marktpreisen

# Irrtümer mechanischer Makroökonomik



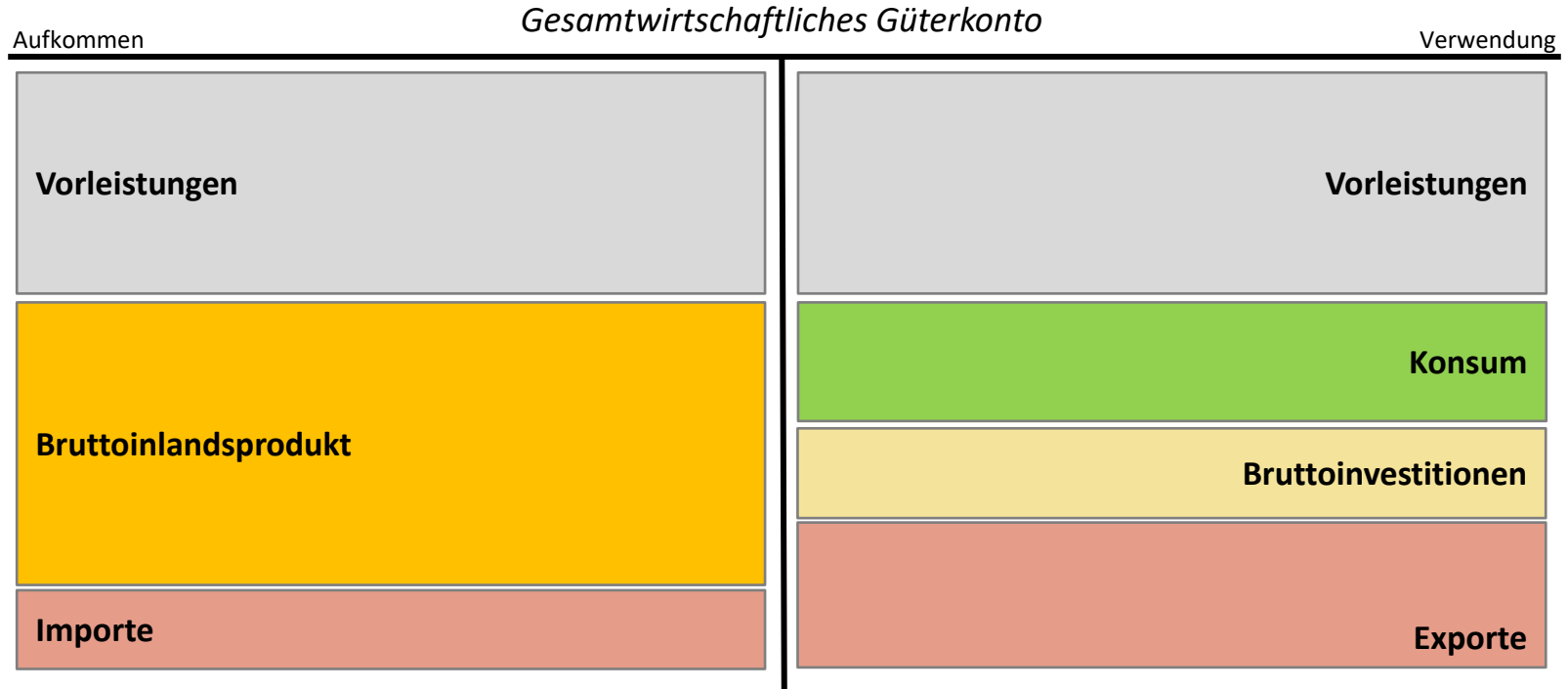
$$PW + Im = V + C + I + Ex$$

# Irrtümer mechanischer Makroökonomik



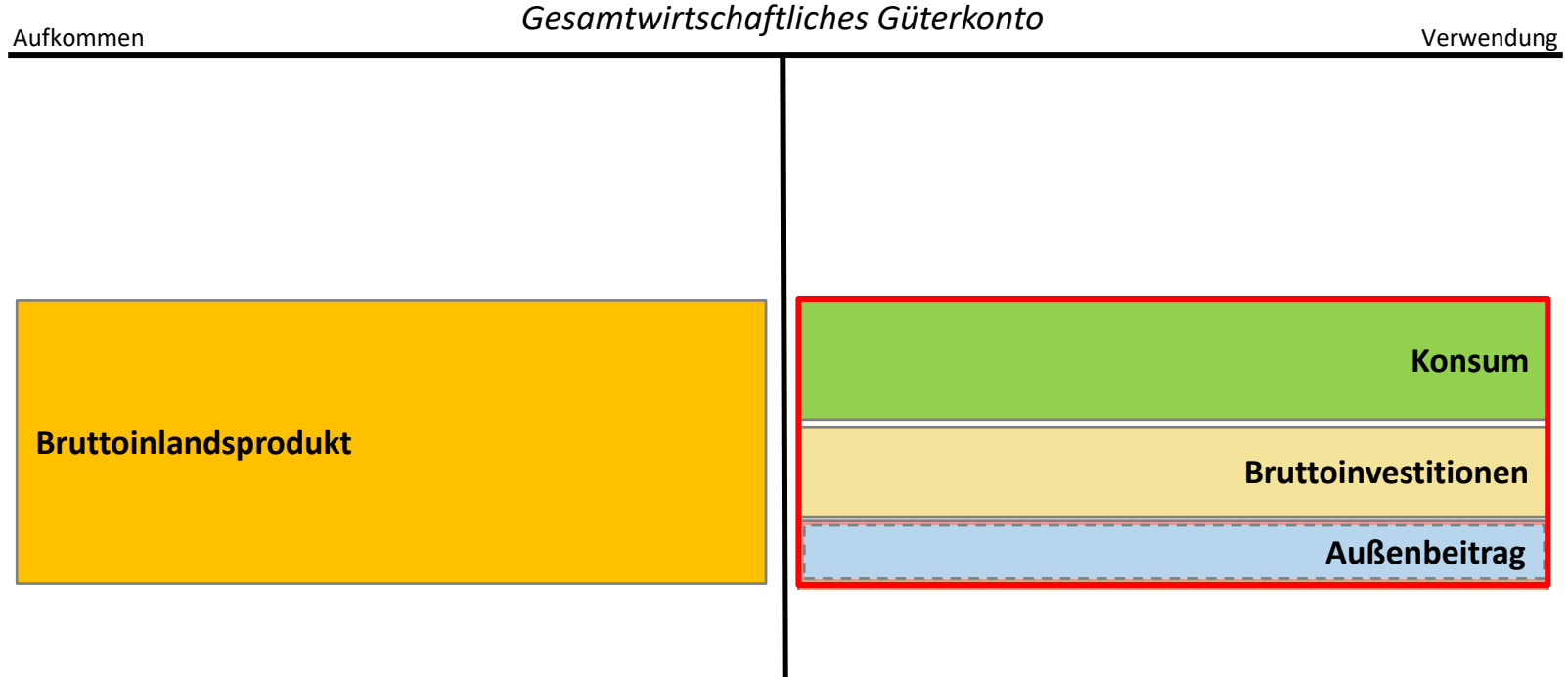
$$V + BIP + Im = V + C + I + Ex$$

# Irrtümer mechanischer Makroökonomik



$$\text{BIP} + \text{Im} = \text{C} + \text{I} + \text{Ex}$$

# Irrtümer mechanischer Makroökonomik



$$\mathbf{BIP = C + I + Ex - Im}$$

# Konjunktur und Stabilität

# Herbstprognose des IfW Kiel (3. September 2024)



Weiterhin wenig  
Schwung



Konjunktur stottert in  
kraftlose Erholung



Potenzialwachstum  
im Kriechgang

# Herbstgutachten der Gemeinschaftsdiagnose



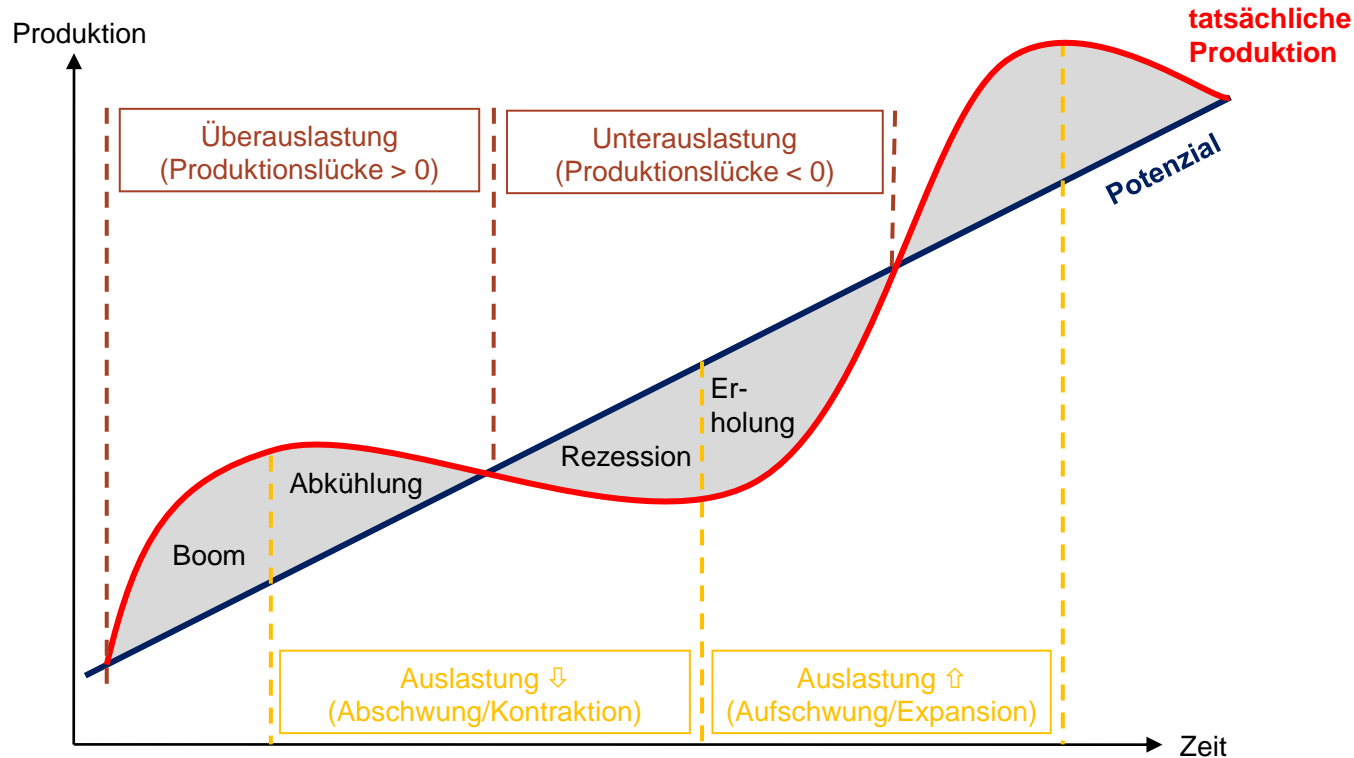
## Deutsche Wirtschaft im Umbruch – Konjunktur und Wachstum schwach

(26. September 2024)

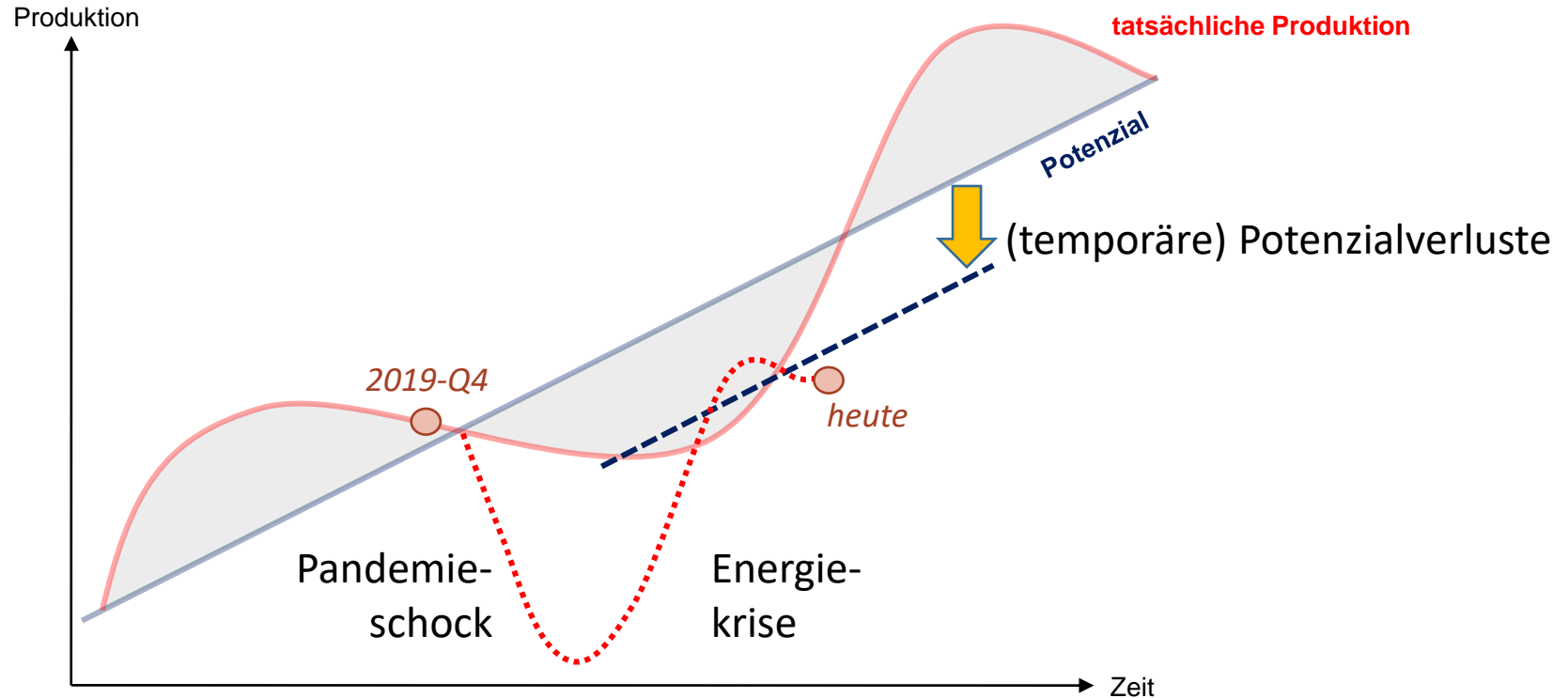


Konjunktur lahmt,  
Politik lähmt,  
Wachstum leidet.

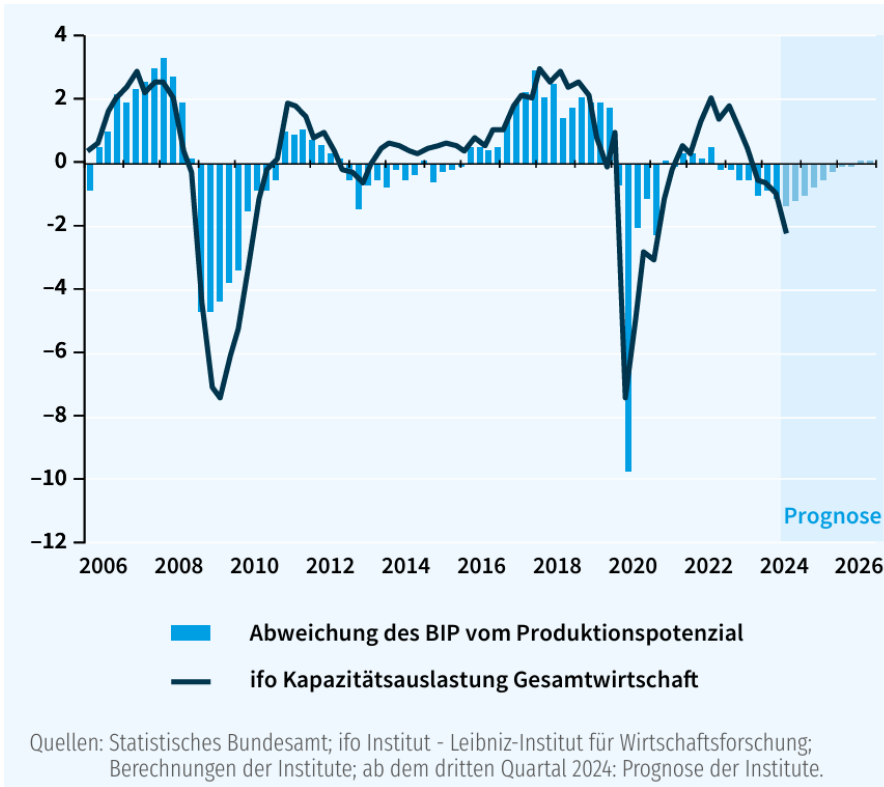
# Konjunktur vs. Wachstum



# Gehemmte Erholung: Das stilisierte Bild

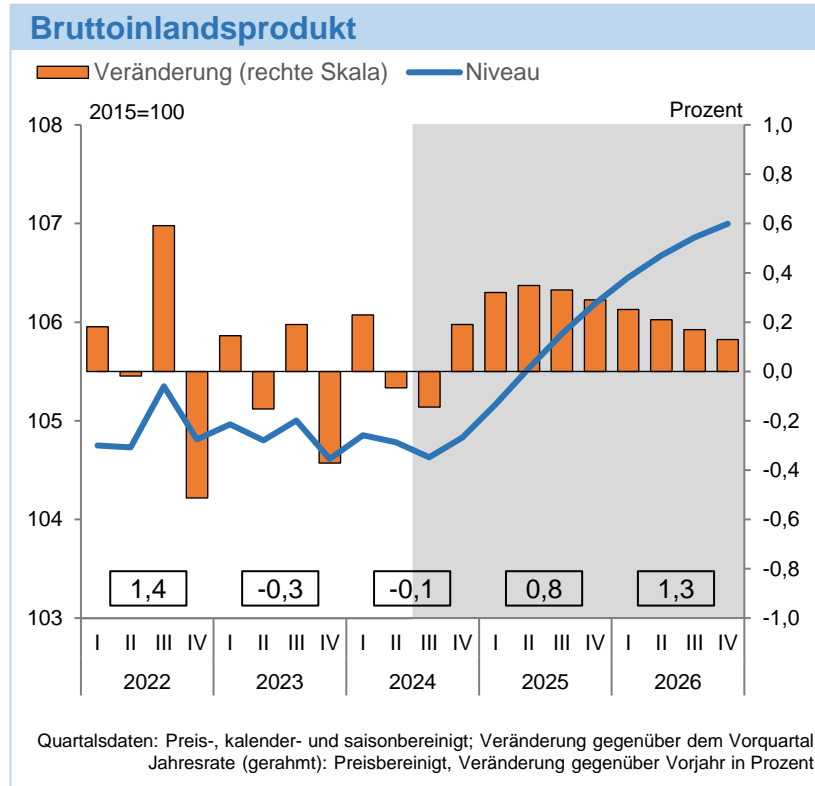


# Bodenbildung bei Unterauslastung



- Potenzialschätzung wieder im Einklang mit Umfragen
- Potenzialschrammen
  - » 2024: Niveaurevision um 4 % gegenüber Vorkrisenschätzung
  - » Unsicherheit über krankheitsbedingten Arbeitsausfall
- Stundenproduktivität auf Vorkrisenniveau (auch: Mismatch)

# Erholung kommt (mühsam) in Gang

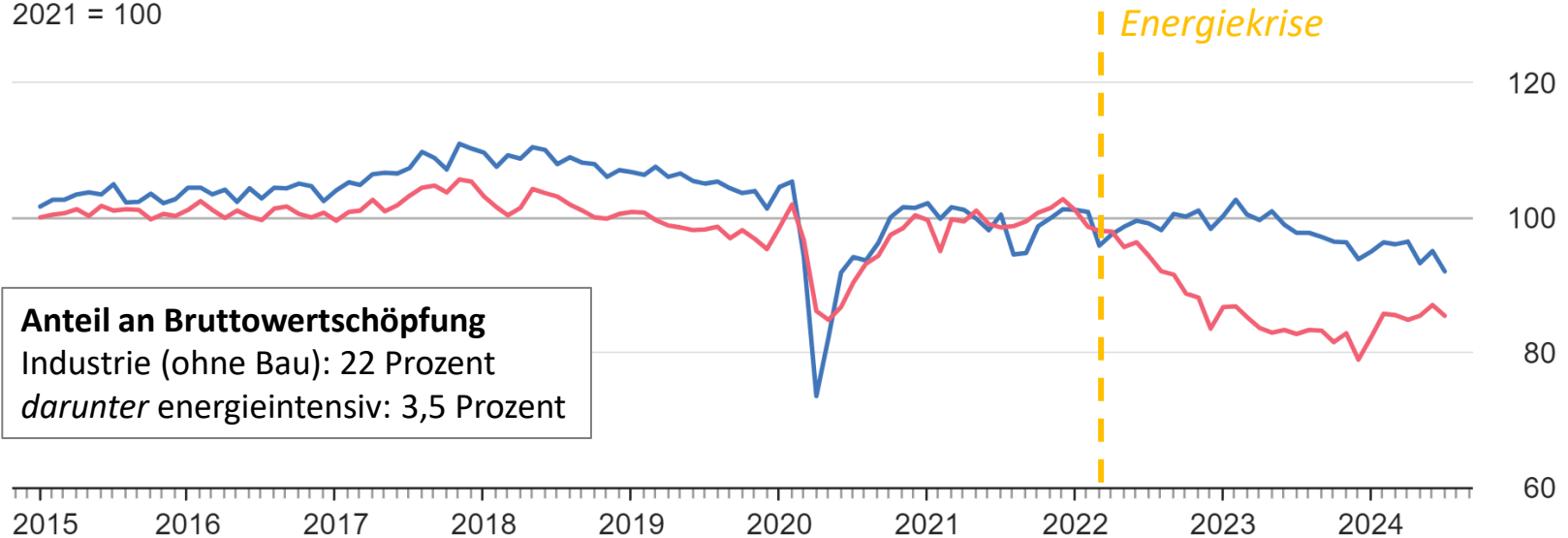


- Konjunkturbild eingetrübt
  - » Auftrieb für Konsum, aber Exporte zuletzt schwach
  - » Investitionsattentismus
- Verlaufsdaten (Potenzialraten)
  - » 2024: 0,2 % (0,5 %)
  - » 2025: 1,3 % (0,4 %)
  - » 2026: 0,8 % (0,4 %)

⇒ **Erholung**  
**(rückläufige Unterauslastung)**

# Industrie im Abwärtssog

2021 = 100



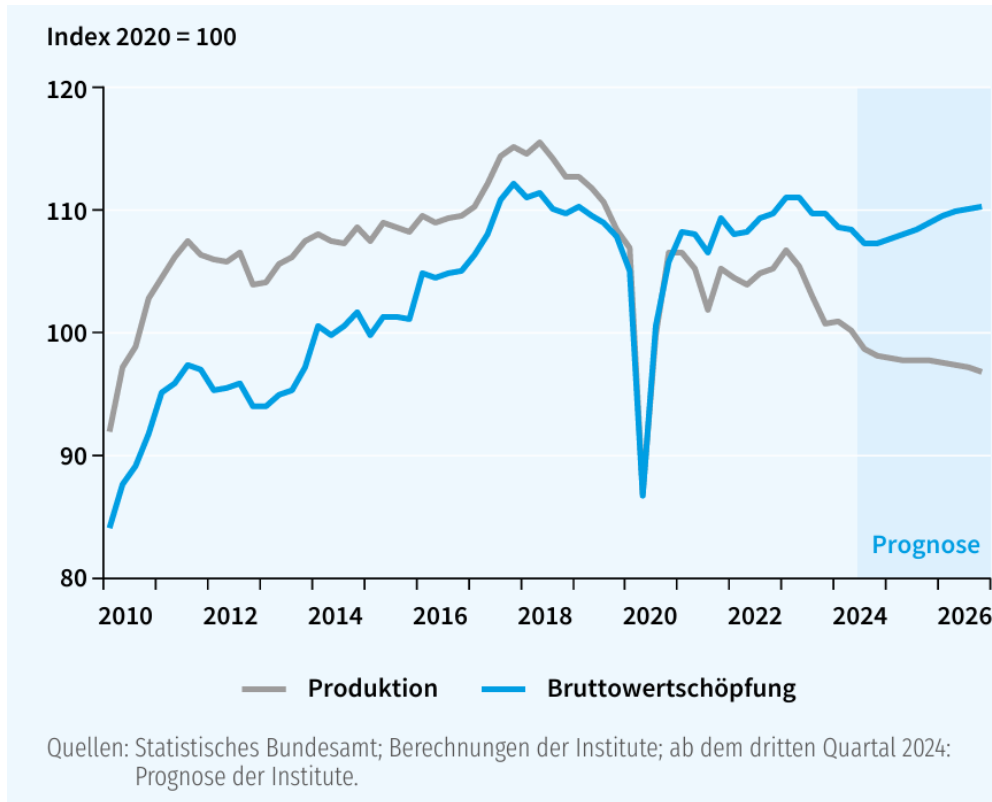
**Anteil an Bruttowertschöpfung**  
Industrie (ohne Bau): 22 Prozent  
*darunter* energieintensiv: 3,5 Prozent

- Produktionsindex Industrie (Verarbeitendes Gewerbe und Bergbau)
- Produktionsindex energieintensive Industriezweige

Saisonbereinigt nach dem Verfahren X13JDemetra+. Indizes der Produktion für das Produzierende Gewerbe (EVAS-Nr. 42153).

Quelle: Statistisches Bundesamt

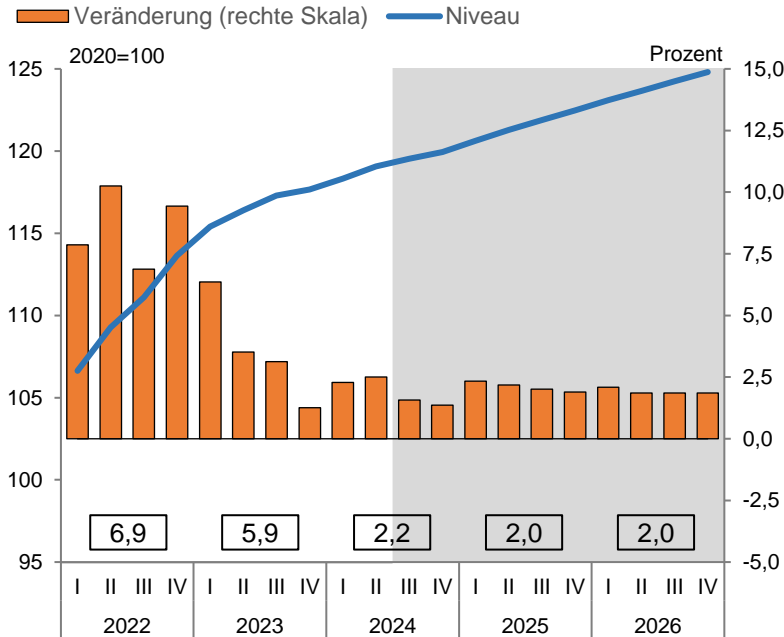
# Verarbeitendes Gewerbe: Produktion vs. Bruttowertschöpfung



↕ Dienstleistungen

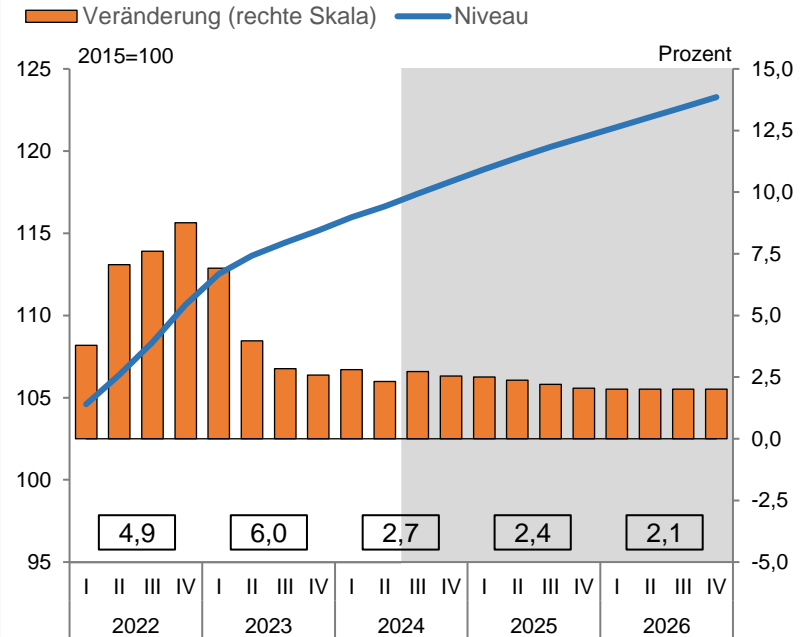
# Phase hoher Teuerung ausgestanden, DL-Preise ziehen noch nach

## Verbraucherpreise



Quartalsdaten: saisonbereinigt; Veränderung: Jahresrate gegenüber dem Vorquartal.  
 Jahresdaten: Veränderung gegenüber dem Vorjahr in Prozent (gerahmt).

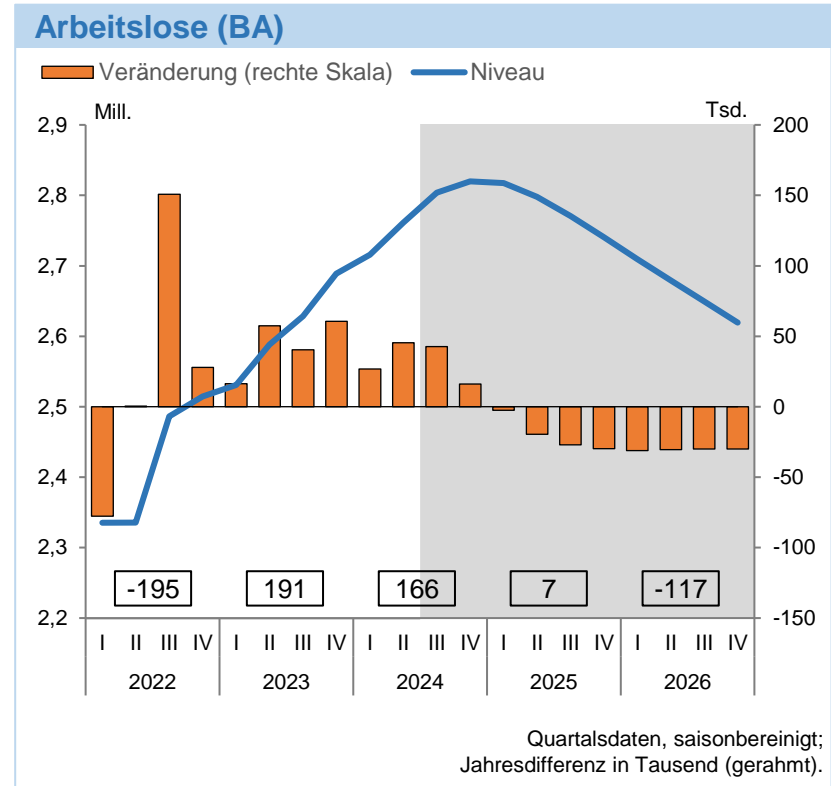
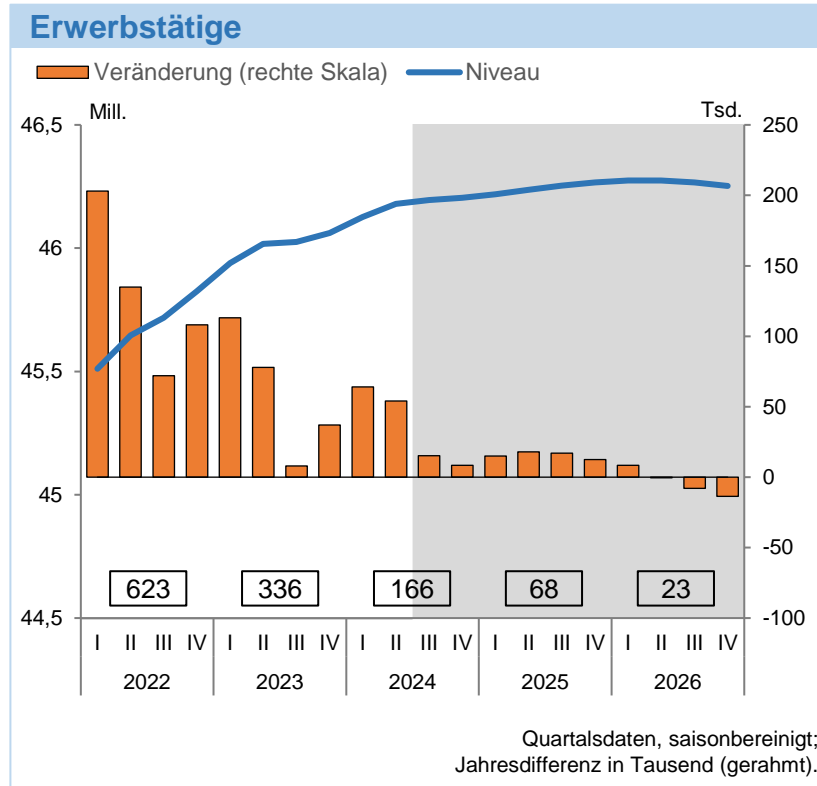
## Verbraucherpreise ohne Energie



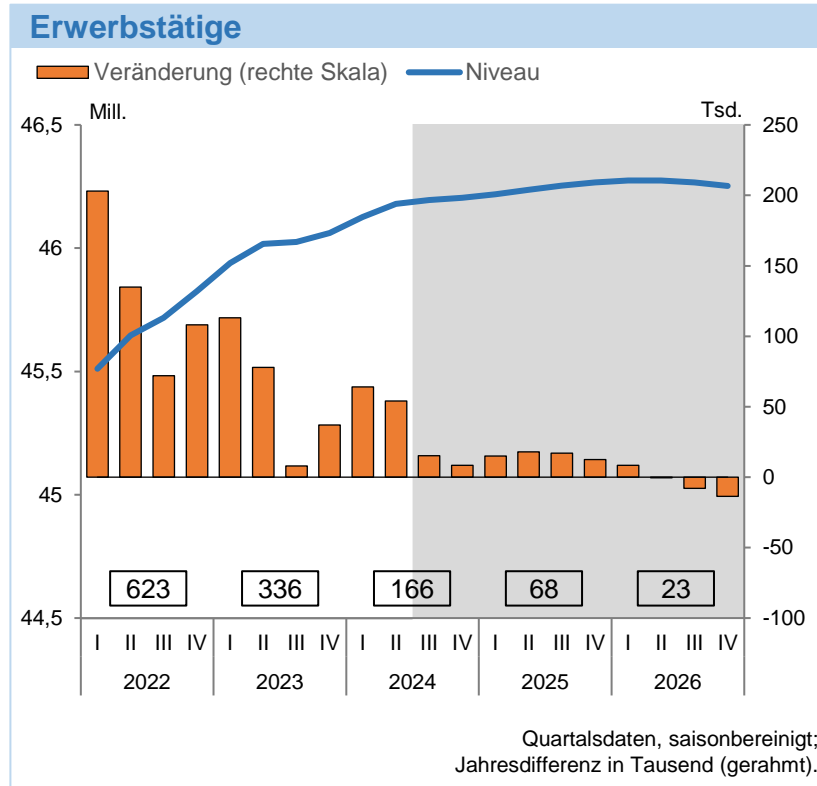
Quartalsdaten: saisonbereinigt; Veränderung: Jahresrate gegenüber dem Vorquartal.  
 Jahresdaten: Veränderung gegenüber dem Vorjahr in Prozent (gerahmt).



# Leichte Schrammen am Arbeitsmarkt ...



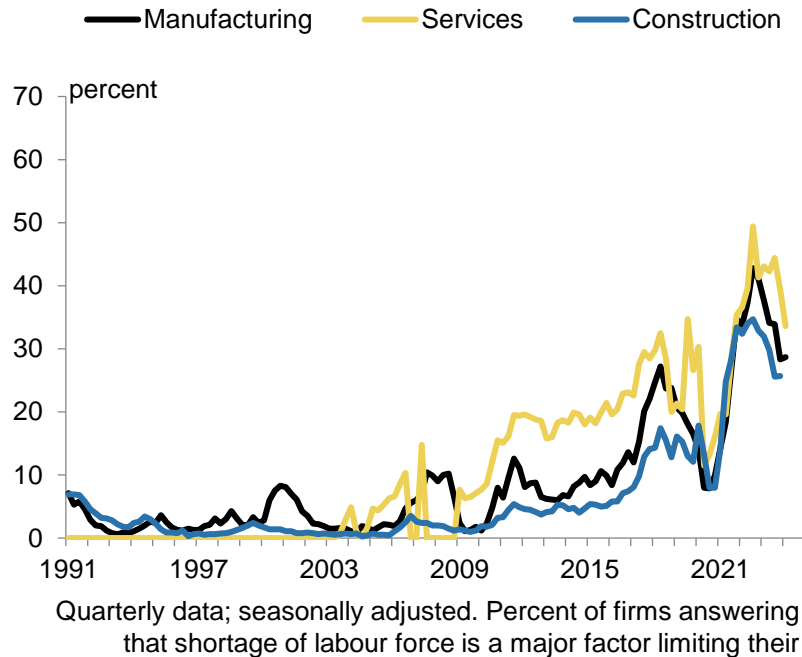
# Leichte Schrammen am Arbeitsmarkt ...



- Arbeitslosenquote
  - » 2023: 5,7 %
  - » 2024: 6,0 %
  - » 2025: 5,9 %
  - » 2026: 5,7 %
- Reallohnveränderung (Monatsbasis)
  - » 2022: -2,2 %
  - » 2023: -0,2 %
  - » 2024: +2,3 %
  - » 2025: +1,2 %
  - » 2026: +1,1 %
- Lohnstückkosten bleiben beschäftigungstützend

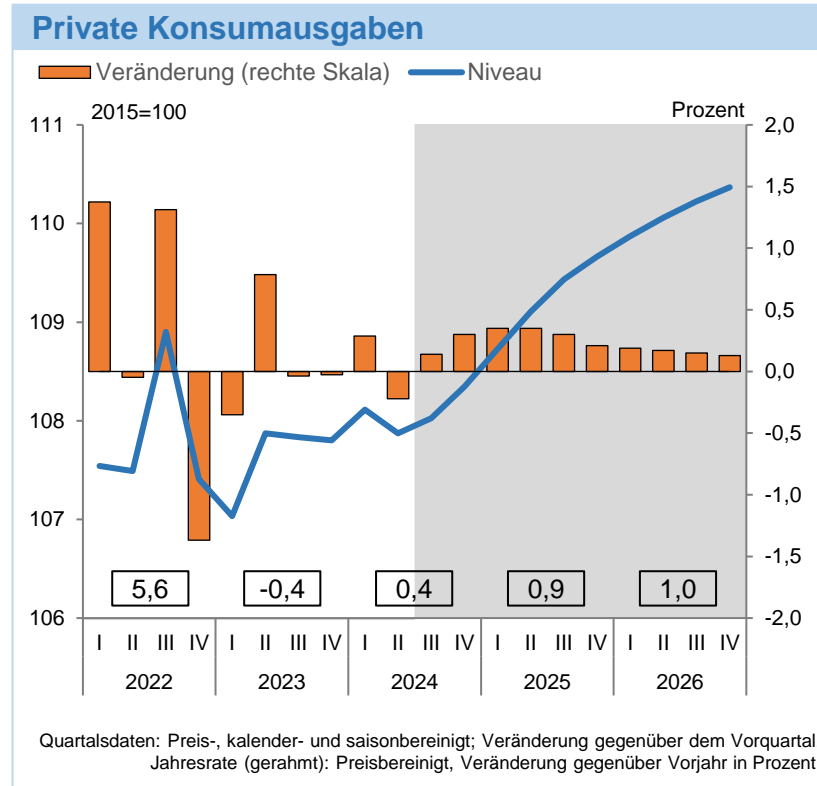
# ... bei weiterhin erheblichen Mismatch-Problemen

## Factors limiting production: Labour



- Ausgeprägte Engpässe bei unterausgelasteten Kapazitäten
- Beschäftigung im Strukturwandel
  - » Abbau in der Industrie
  - » Aufbau bei (staatsnahen) Dienstleistern
- Abgänge und Zugänge am Arbeitsmarkt ungleich qualifiziert

# Rückenwind für privaten Konsum, aber Verbraucher vorsichtiger



- Massenkaufrkraft (RVE) zieht an

- » 2022: -2,2 % (+0,1 %)
- » 2023: +1,6 % (-1,1 %)
- » 2024: +2,8 % (+0,2 %)
- » 2025: +1,0 % (+0,8 %)
- » 2026: +1,2 % (+1,2 %)

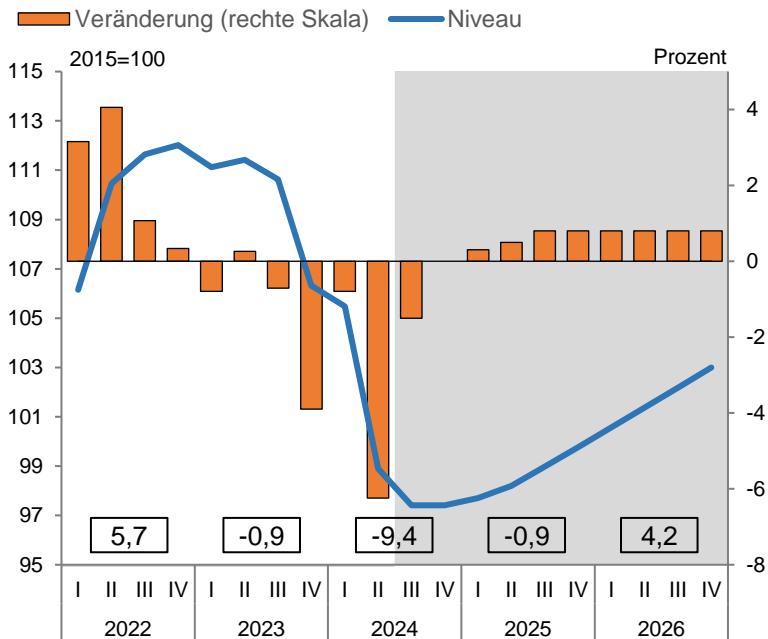
- Löhne + Beschäftigung stützen

- Sparquote normalisiert sich nur allmählich

- » 2023: 10,4 %
- » 2024: 11,1 %
- » 2025: 10,8 %
- » 2026: 10,6 %

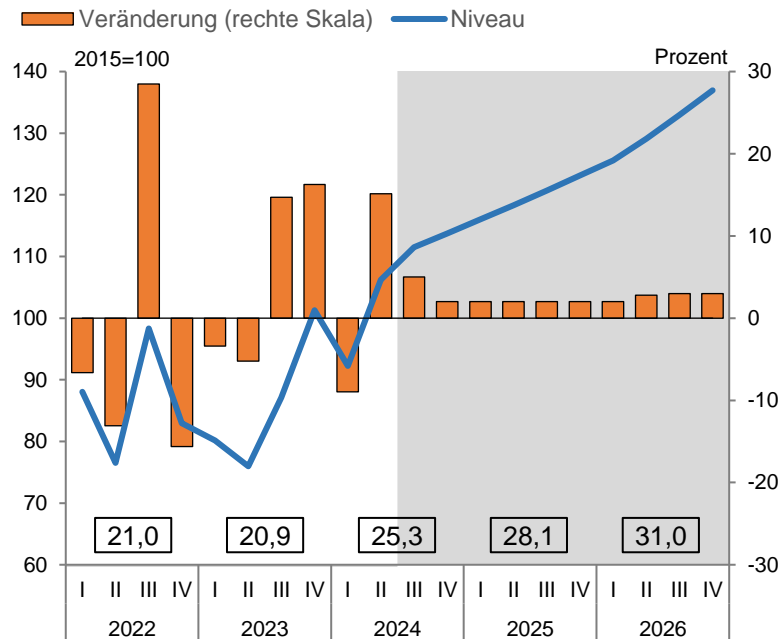
# Unsicherheit lastet auf Ausrüstungsinvestitionen – Militärausgaben stützen

## Ausrüstungsinvestitionen (privater Sektor)



Quartalsdaten: Preis-, kalender- und saisonbereinigt; Veränderung gegenüber dem Vorquartal.  
 Jahresrate (gerahmt): Preisbereinigt, Veränderung gegenüber Vorjahr in Prozent.

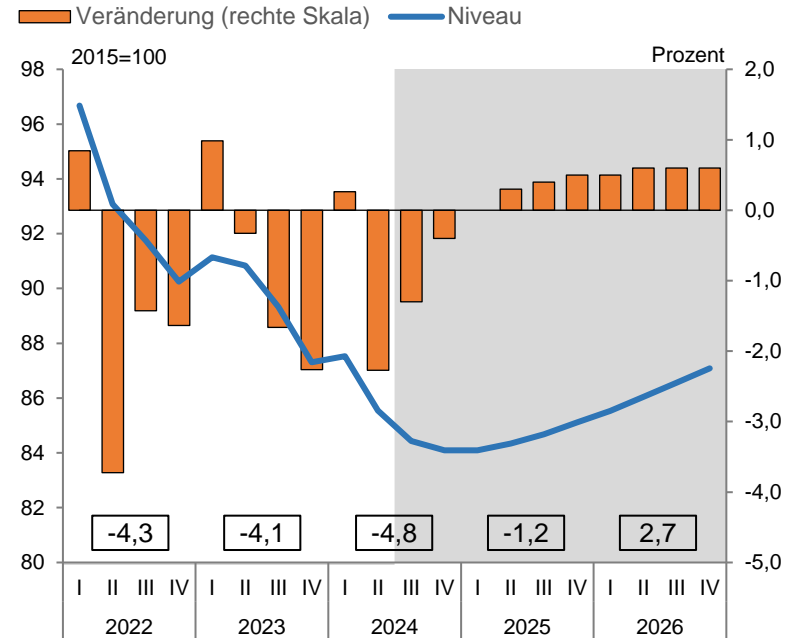
## Ausrüstungsinvestitionen (Staat)



Quartalsdaten: Preis-, kalender- und saisonbereinigt; Veränderung gegenüber dem Vorquartal.  
 Jahresrate (gerahmt): Preisbereinigt, Veränderung gegenüber Vorjahr in Prozent.

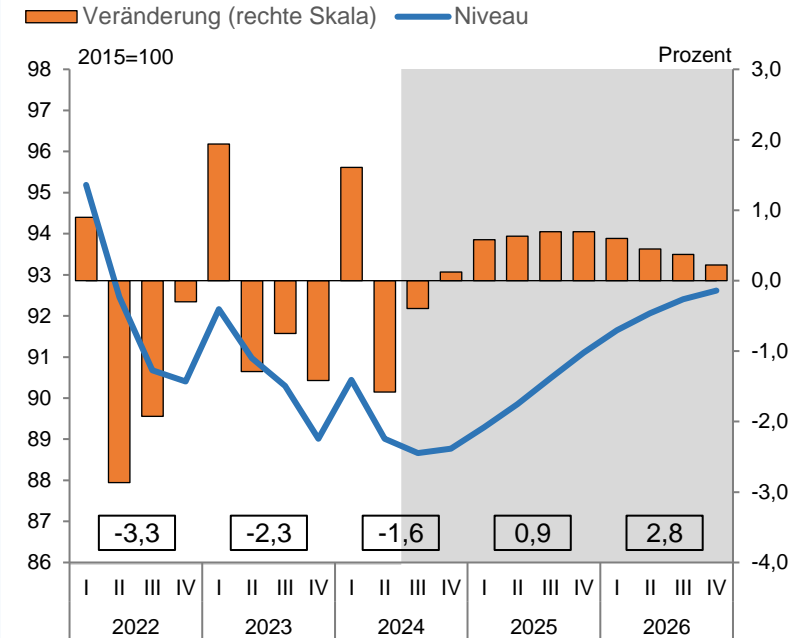
# Wohnbau vorerst weiter auf Talfahrt – Nichtwohnbau stabilisiert

## Wohnungsbauinvestitionen



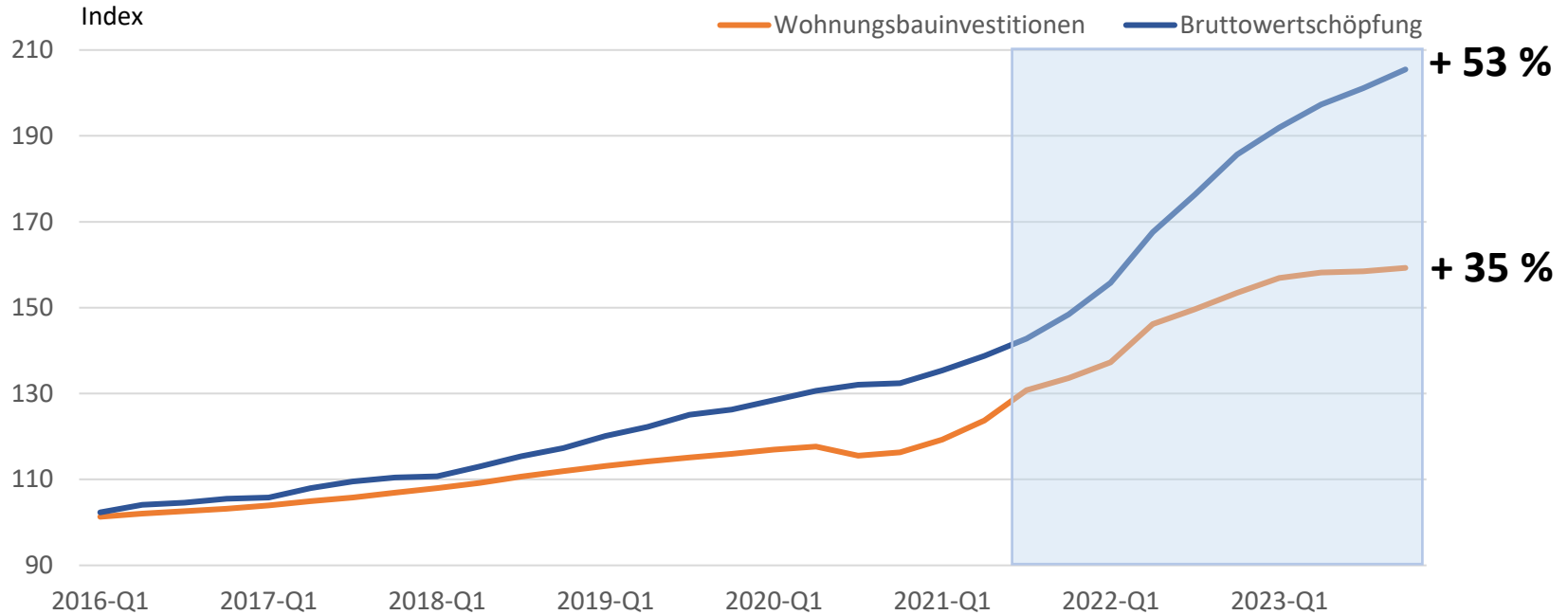
Quartalsdaten: Preis-, kalender- und saisonbereinigt; Veränderung gegenüber dem Vorquartal.  
Jahresrate (gerahmt): Preisbereinigt, Veränderung gegenüber Vorjahr in Prozent.

## Bauinvestitionen ohne Wohnbau



Quartalsdaten: Preis-, kalender- und saisonbereinigt; Veränderung gegenüber dem Vorquartal.  
Jahresrate (gerahmt): Preisbereinigt, Veränderung gegenüber Vorjahr in Prozent.

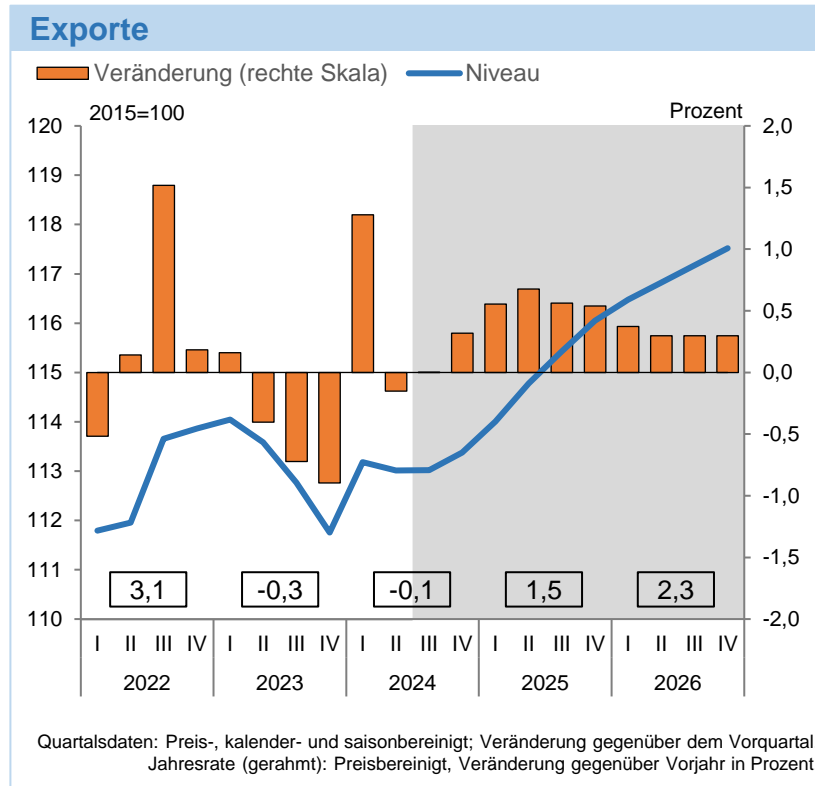
# Baupreise massiv angeschwollen



Quartalswerte, saison- und kalenderbereinigt, Index (2015=100), Deflator.

Quelle: Statistisches Bundesamt, Berechnungen des IfW Kiel.

# Exporte: Aufwärtstendenz unterbrochen



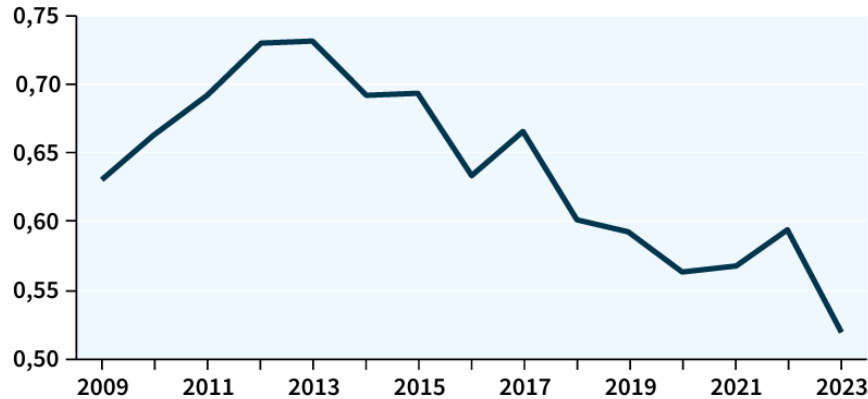
- Keine vollständige Rückkehr zu vormaligen Expansionsmustern
  - » Globale Sondereffekte laufen aus, aber neue Belastungen
  - » Strukturelle Wettbewerbschwächen (energieintensive Industrien, Kraftfahrzeuge)
- Niedrige und deutlich rückläufige Auftragseingänge
- Exporterwartungen leicht abwärts gerichtet



# Schrumpfende Exportstärke

## Relativer Wettbewerbsvorteil Deutschlands gegenüber China

gew. RCA Differenz

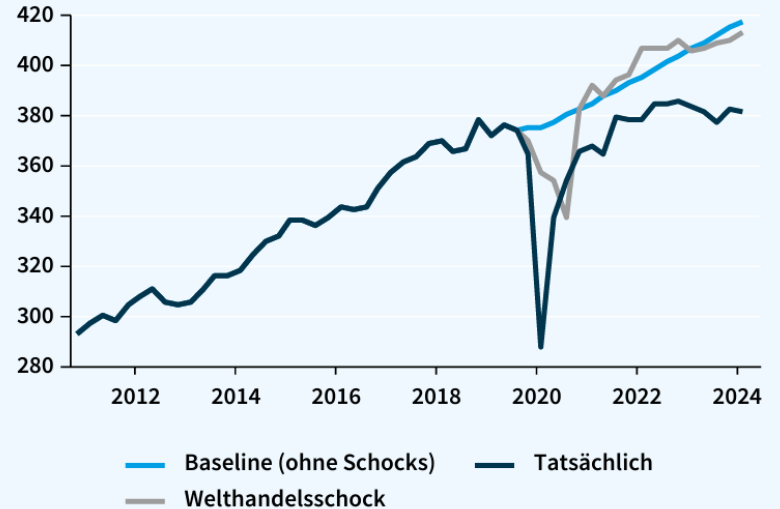


Differenz der mit deutschen Exportanteilen gewichteten Revealed Comparative Advantage-Indizes zwischen Deutschland und China (SITC 3- Steller).

Quellen: UNCTAD; Statistisches Bundesamt; Berechnungen der Institute.

## Simulationsergebnisse für deutsche Ausfuhren

Mrd. Euro in Preisen von 2020

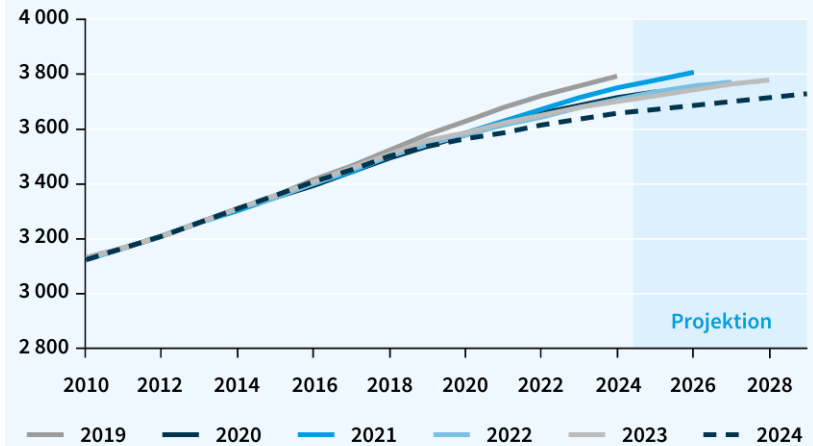


# Risiken

- Unsichere Expansionsspielräume
  - » Demographie (Altersstruktur, Qualifikationen)
  - » Dekarbonisierung: Beschleunigter Strukturwandel
  - » Regulierungsdichte
  - » Kapazitätsbelastung durch Infrastrukturausbau
- Weltwirtschaftliches Umfeld
- Normalisierung der Krankenstände
- Auftragsbestände
- Politikunsicherheit

## Produktionspotenzial nach modifizierter EU-Methode (MODEM)

Herbstprognosen, in Mrd. Euro<sup>1</sup>

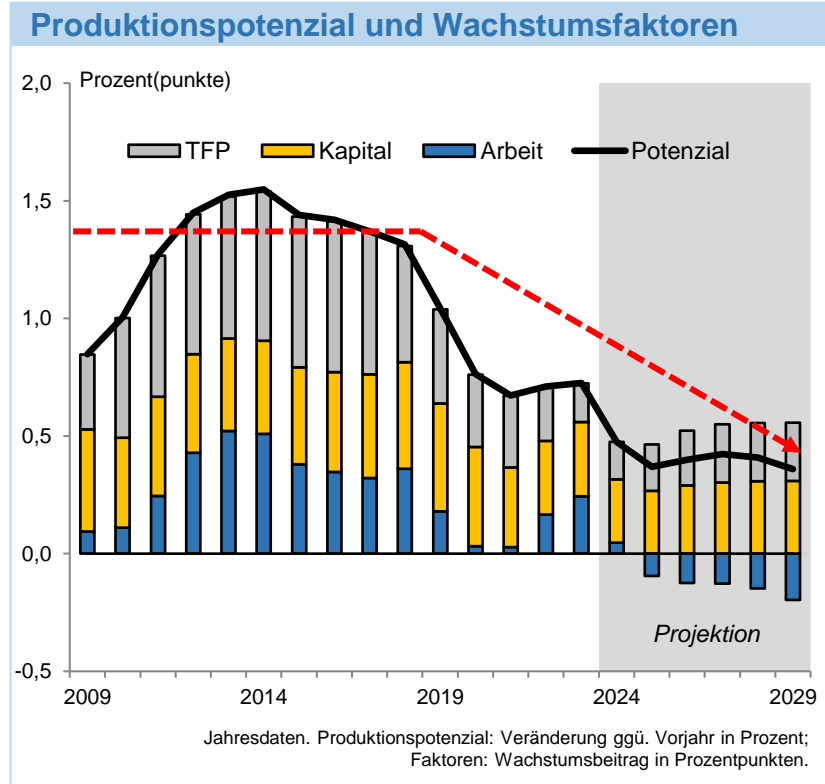
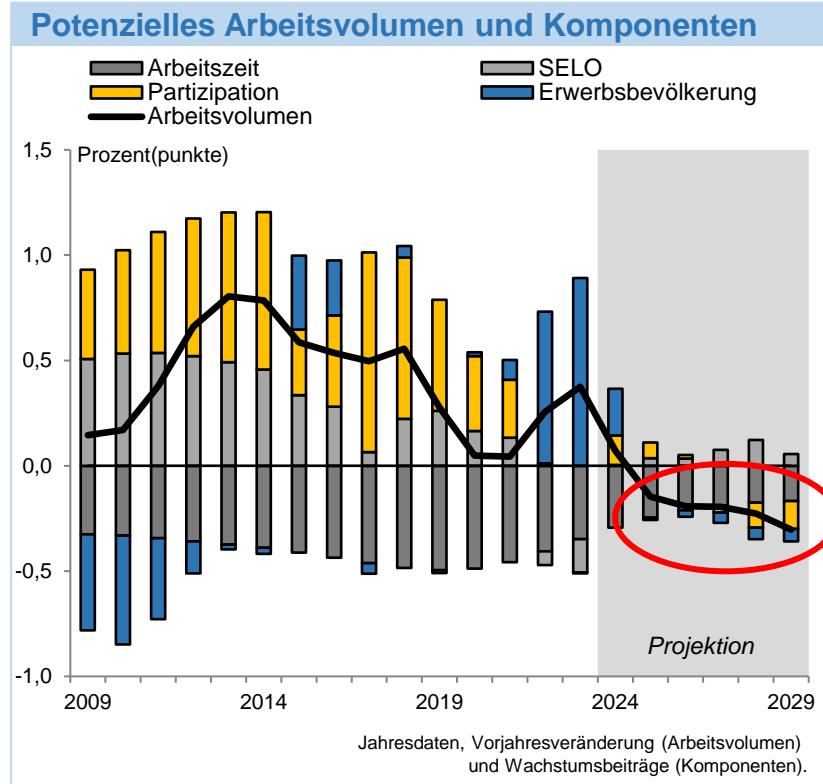


<sup>1</sup> Aufgrund der Anpassung des Basisjahres im Zuge der Generalrevision und des damit in diese Projektion eingeflossenen höher ausgewiesenen Niveaus des Bruttoinlandsproduktes wurden die vergangenen Schätzungen um die Differenz im Niveau des preisbereinigten Bruttoinlandsproduktes des Jahres 2015 angepasst, um die Niveaus vergleichen zu können.

Quellen: Statistisches Bundesamt; Berechnungen und Projektionen der Institute.

# Standortpolitik

# Potenzial: Arbeitsvolumen und Produktion





**Schaffen, was  
Arbeit macht.**

⇒ Keine Beschäftigungsprogramme, sondern Potenzial stärken

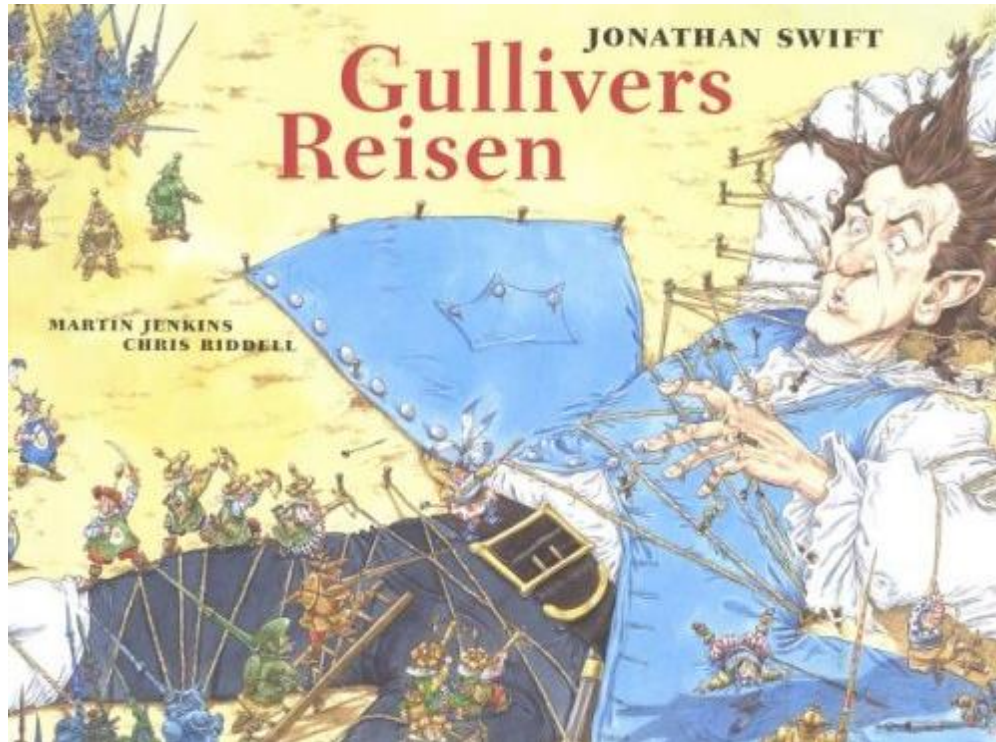
# Potenzial stärken: Standortpolitik



Arbeitsproduktivität

Arbeitsanreize  
(Partizipation und Migration)

# Regulierungsgeflecht: Gulliver-Syndrom



- Mindestlöhne
- Entgelttransparenz
- Brückenteilzeit
- SV-Vorauszahlung
- Nachunternehmerhaftung
- Mietpreisbremse/-deckel
- Arbeitszeiterfassung
- **EU-Taxonomie**
- **Lieferkettenüberwachung**
- **CSRD**
- ...

# Interventionismus: „Rufen Sie mich an“

Kümmerquote:

0,01 %

Kummerquote:

99,989 %

Anteil der Unternehmen, die auf Bundesebene jährlich  
Aussicht auf ein bzw. kein Ministergespräch haben (bei 1 Unternehmensgespräch je Tag)



Marktkräfte spielen für die Angebotsseite  
(„Arbeitnehmer am längeren Hebel“)



Spielraum für Deregulierung  
(„regulatorisch Leine lassen“)

## Wettbewerb um die Talente der Welt

## Abgabenlast vs. Leistungsbündel



**Produktivitätsneutral**  
(Transfersystem,  
Kompensationssubventionen)

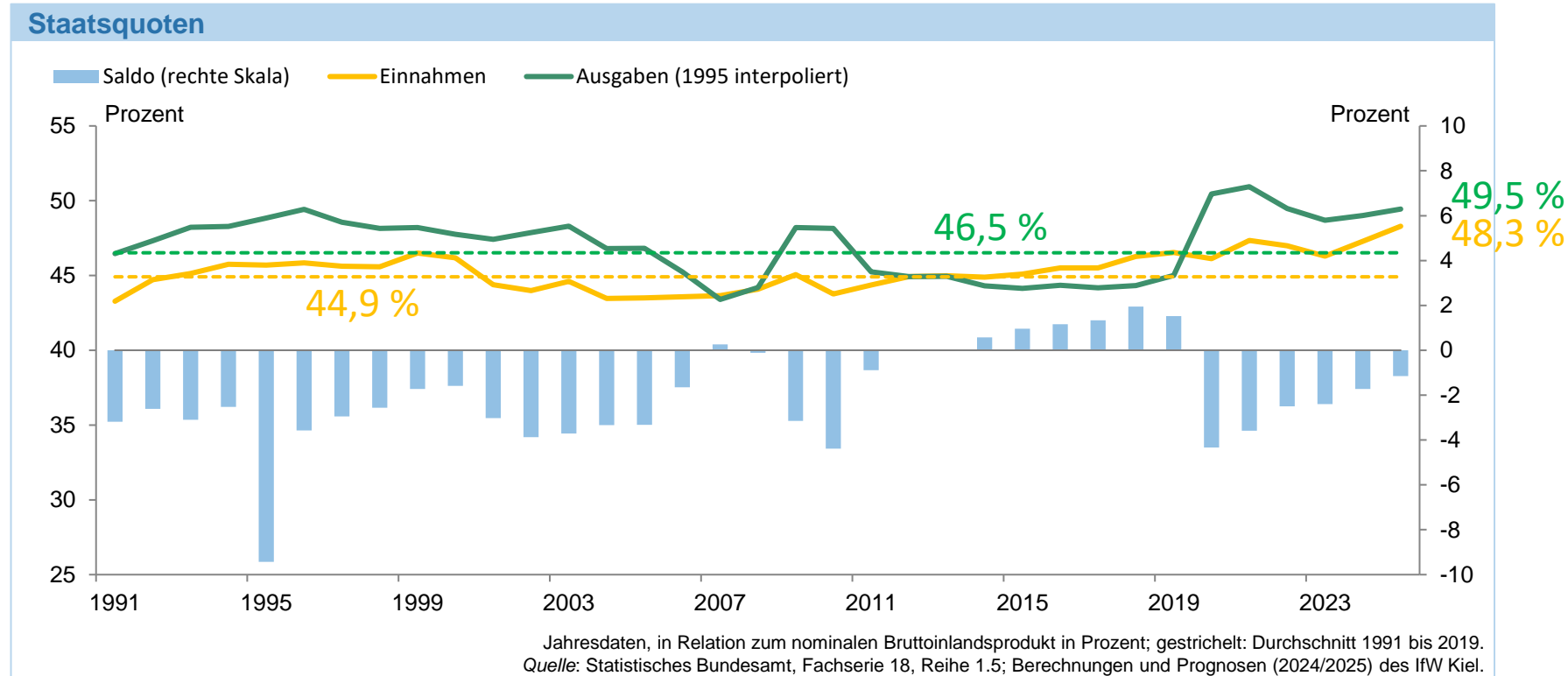
Rentenpaket II  
Energiepolitik



**Produktivitätsfördernd**  
(Rechtssicherheit, agile Bürokratie,  
Infrastruktur, Bildung)

Kein sachlogischer Nexus  
zwischen Staatsfonds und Rentenfinanzierung

# Staat findet nicht zum Vorkrisengewicht zurück



Infrastruktur via Investitionsgesellschaften



Verschuldungsfähig,  
aber mit Risikobeteiligung privater Investoren

Eigenbeteiligung stärken  
(flankiert um Kompensation im Bürgergeld)

# Heimischen Talentpool besser erschließen

Tertiärbereich  $\Rightarrow$  Nutzerfinanzierung



*Umschichtung öffentlicher Mittel*

Vorschul- und Primarbereich



# Nexus zwischen Fach- und Hilfskräften

Produktivität: Komplementaritäten/Arbeitsteilung

Arbeitsanreize: Transferlasten

- Kein nennenswerter Effekt auf Armutsgefährdung
  - » Gesamteinkommen + Haushaltsstruktur sind relevant, nicht Stundenlohn
  - » Vollzeit-AN mit niedrigen Stundenverdiensten kaum armutsgefährdet
  - » Wenig zielgenau (5,8 Mill. Betroffene bei 1,3 Mill. armutsgefährdeten AN)
  - » Kein Mittel gegen Altersarmut
- Evidenz für Beschäftigungsverluste
  - » Kurzfrist: 4 von 9 Studien, Mittelfrist: 5 von 7 Studien (ML-Einführung in D)
  - » Arbeitszeitreduktion, nicht nur Stellenverluste
  - » Unterlaufen von ML-Vorgaben mildert gemessene Effekte
  - » USA: 80 % aller Studien zeigen negative Effekte (Jüngere, Geringqualifizierte)
- Nebenwirkungen
  - » Geschäftsaufgaben, Preiserhöhungen
  - » Nehmen mit der Höhe des ML zu

Groll, D. (2023): <https://www.landtag.ltsh.de/infothek/wahl20/umdrucke/01800/umdruck-20-01876.pdf>

# Arbeitsanreize: Bürgergeld-Konzept

## Integriertes Abgaben-Transfer-System

# Abgaben-Transfer-System: Reformvorschläge

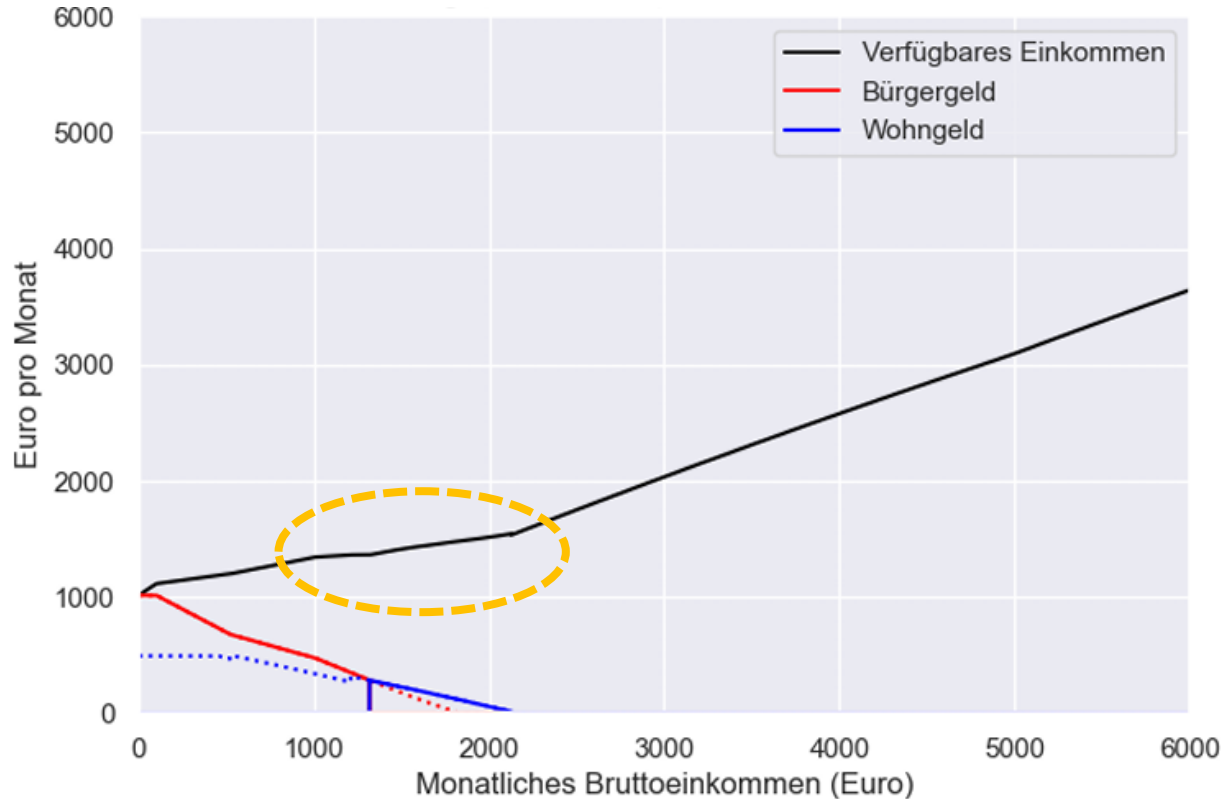


Prof. Dr. Andreas Peichl (Projektleiter)  
Prof. Dr. Holger Bonin (stellvertretender Projektleiter)  
Prof. Dr. Holger Stichnoth (stellvertretender Projektleiter)  
Prof. Dr. Felix Bierbrauer  
Dr. Maximilian Blömer  
Dr. Mathias Dolls  
Prof. Dr. Emanuel Hansen  
Michael Hebsaker  
Prof. Dr. Sarah Necker  
Manuel Pannier  
Boyan Petkov  
Prof. Dr. Lisa Windsteiger

Unter Mitarbeit von:

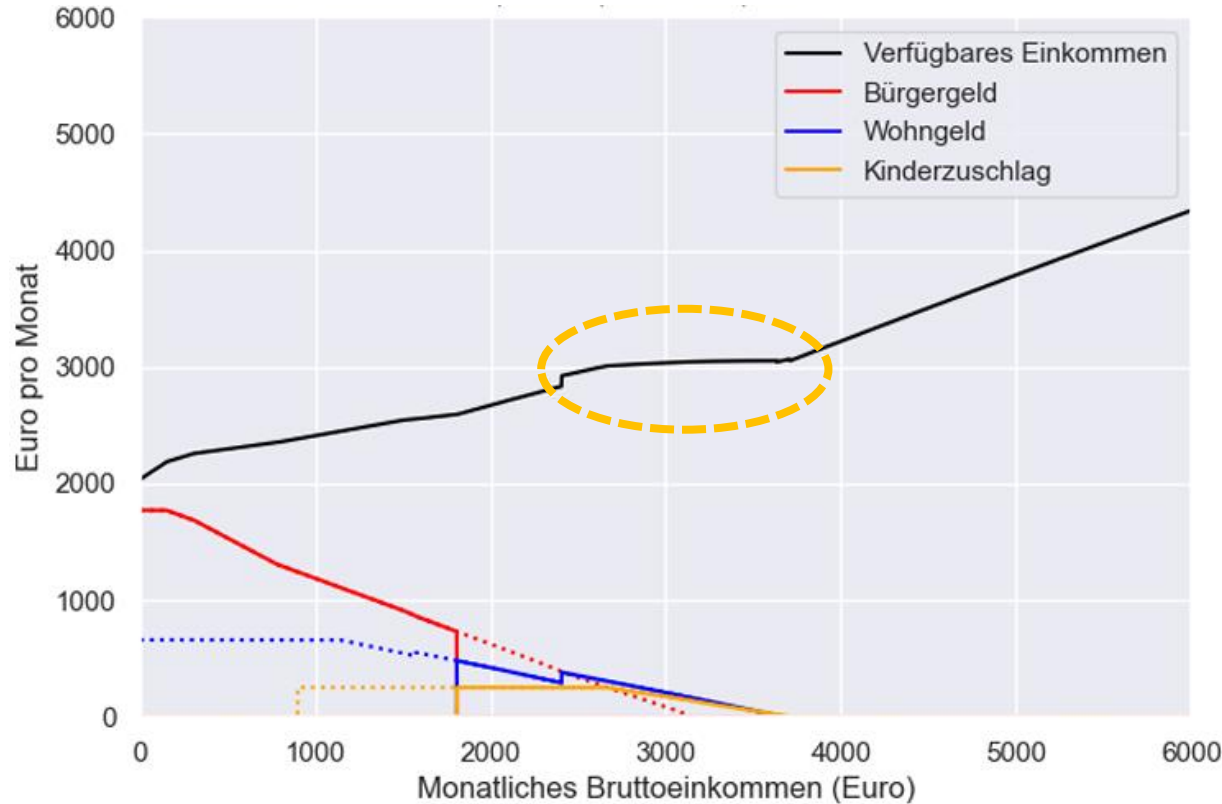
Prof. Dr. Dr. h.c. Clemens Fuest, Dr. Herwig Immervoll, Prof. Dr. Anne Lenze, Prof. Dr. Ronnie Schöb,  
Prof. Dr. Sebastian Sieglösch, Prof. Dr. Martin Werding

# Brutto/Netto: Single-Haushalt



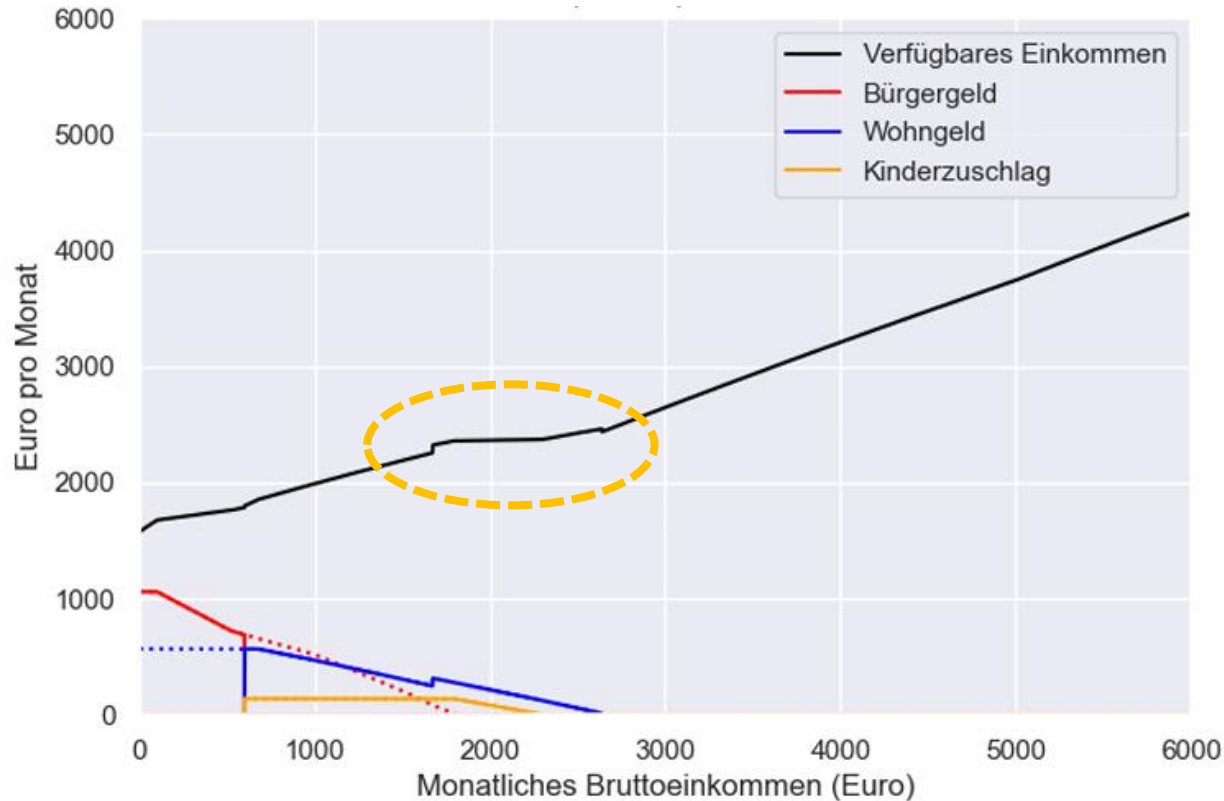
- Rechtsstand Juli 2023
- Kaltmiete 430 Euro, Heizkosten 100 Euro, Mietstufe III

# Brutto/Netto: Paar-Haushalt, 1 Kind



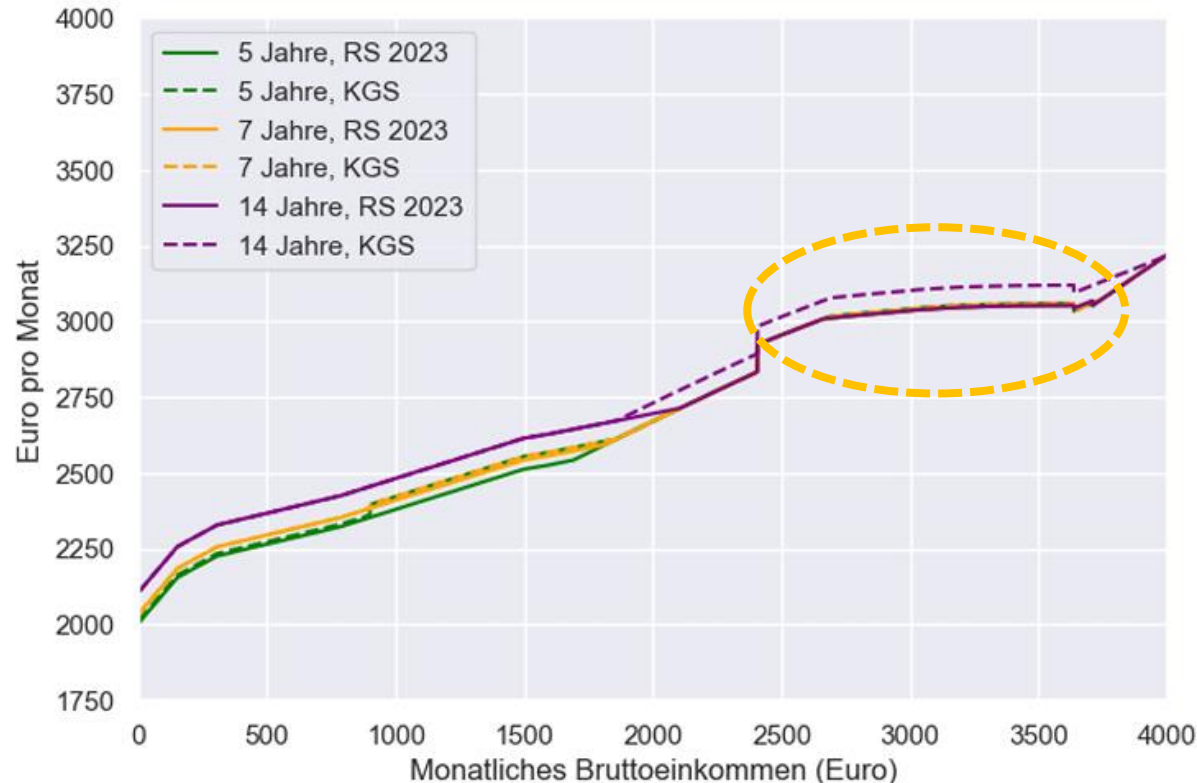
- Rechtsstand Juli 2023
- Kaltmiete 630 Euro, Heizkosten 120 Euro, Mietstufe III
- Kind im Alter von 7 Jahren
- Doppelverdiener (67%/33%)

# Brutto/Netto: Alleinerzieher-Haushalt, 1 Kind



- Rechtsstand Juli 2023
- Kaltmiete 530 Euro, Heizkosten 100 Euro, Mietstufe III
- Kind im Alter von 7 Jahren
- Unterhaltsvorschuss

# Brutto/Netto: Paar-Haushalt, 1 Kind, KGS

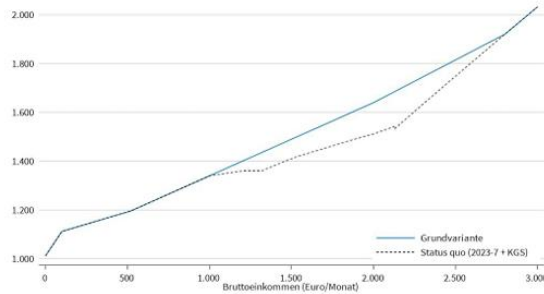


- Rechtsstand Juli 2023 (RS 2023) und geplante Kindergrundsicherung (KGS)
- Kaltmiete 630 Euro, Heizkosten 120 Euro, Mietstufe III
- 1 Kind
- Doppelverdiener (67%/33%)

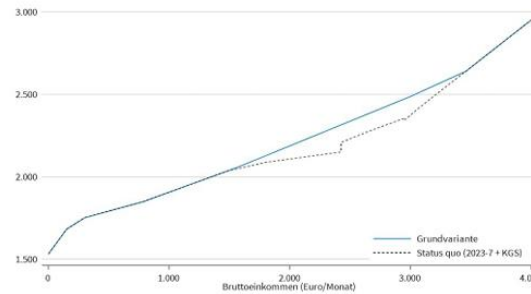


# Reformvorschlag

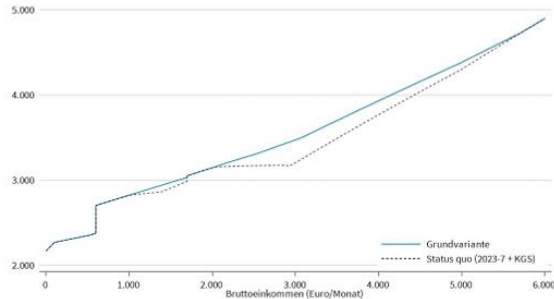
(a) Single-Haushalt



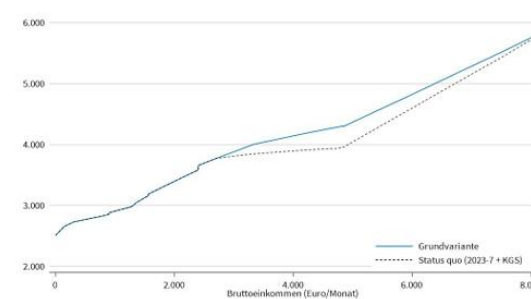
(b) Ehepaar ohne Kinder



(c) Alleinerziehend, 2 Kinder



(d) Ehepaar, 2 Kinder



- Kaltmiete 430 Euro [+100], Heizkosten 80 Euro [+20], Mietstufe III
  - [Kinder: 7 und 9 Jahre]
  - [Doppelverdiener (67%/33%)]
  - Bedarfsgemeinschaften ohne Vermögen
- ⇒ **Durchgängig keine Transferkürzung**

# Sozialleistungen: Bringschuld vs. Holschuld



Startseite > Arbeitslos und Arbeit finden > Bürgergeld > Finanziell absichern mit Bürgergeld

## Finanziell absichern mit Bürgergeld

Informieren Sie sich, wie Sie Ihren Lebensunterhalt mit Bürgergeld sichern.



**Transferverständnis  
hat Einfluss auf  
Kontrollkosten**

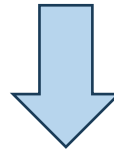
# Transformative Industriepolitik

# Dekarbonisierung: Mehrfache Dividenden?

- Investitionen  $\Rightarrow$  Wachstumsschub
- Dekarbonisierungskraftakt  $\Rightarrow$  Energie im Überfluss
- Technologieführerschaft  $\Rightarrow$  Pioniergewinne

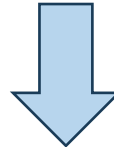
Illusionen (oder kein Koordinationsproblem)

Massiver Investitionsbedarf



Umbau, kein Aufbau von Kapazitäten  
(Belastung des Produktionspotenzials,  
Vergleich mit „Wirtschaftswunder“-Jahren abwegig)

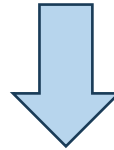
„Wind und Sonne schicken keine Rechnung.“



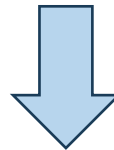
Geringe variable Kosten, aber hohe Kapital-/Systemkosten

(fossile Dominanz kein Zufall,  
Dekarbonisierung kein Selbstläufer,  
Gefahr von Dauersubventionen)

CO<sub>2</sub>: Globale Kollektivgutproblematik



Dekarbonisierungstechnologie weltweit möglichst schnell skalieren (Wissensteilung)

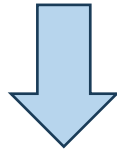


Keine Premiumpreise = keine Pioniergewinne

# Transformative „Angebotspolitik“?

## Angebotspolitik

Allgemeine  
Standortbedingungen



Endogene  
Wirtschaftsstruktur

## Industriepolitik

Strukturziele  
(Güter, Technologie)

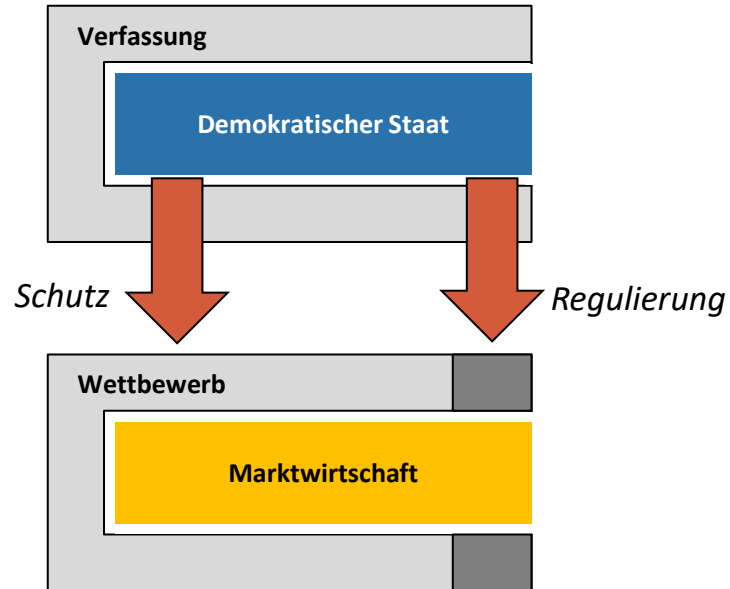


Spezielle  
Standortbedingungen

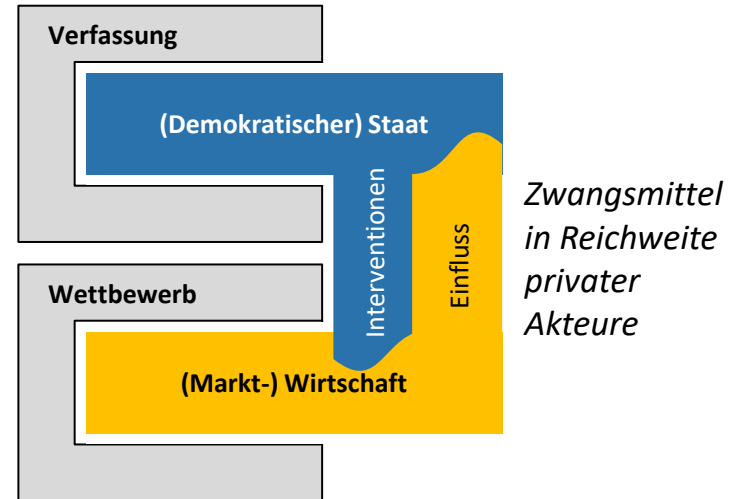


# Ordnungspolitik vs. Interventionismus

## Ordnungspolitik

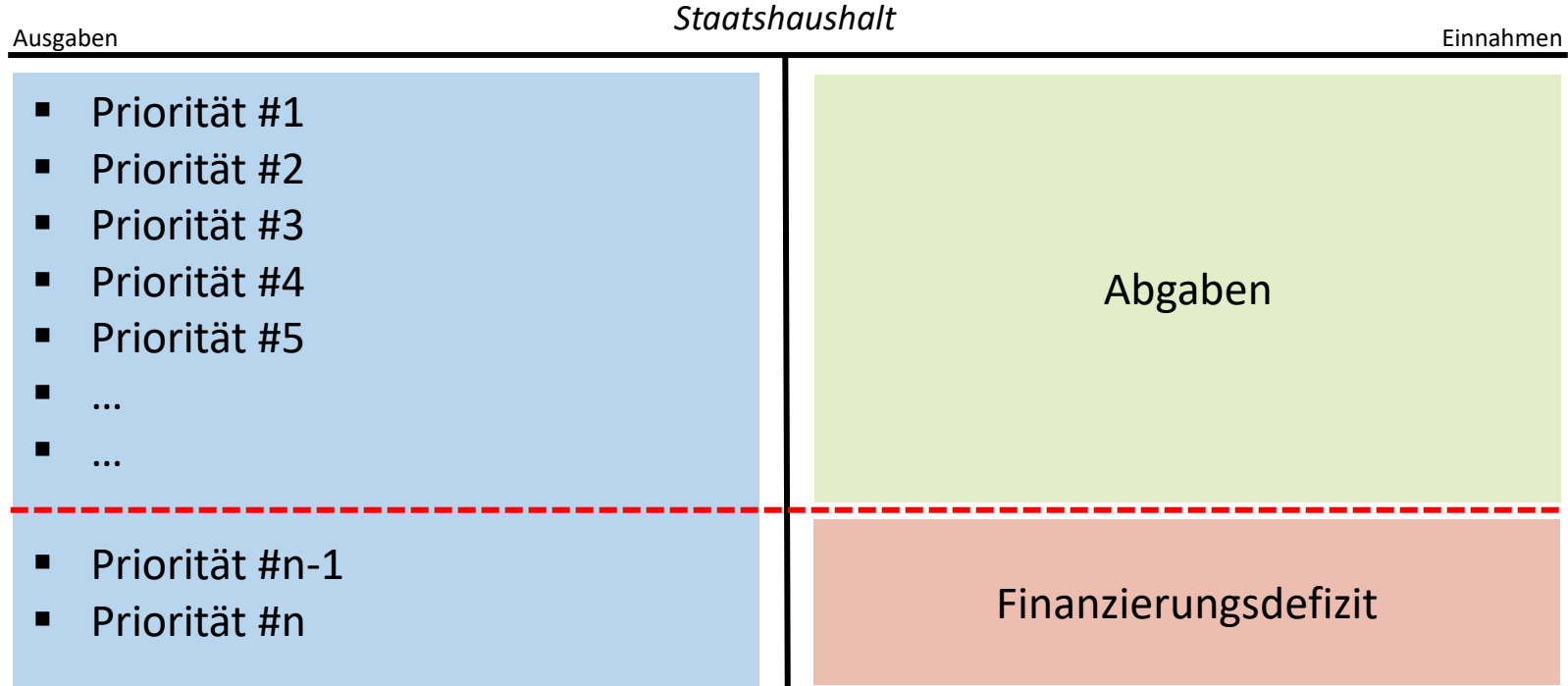


## Interventionismus



# Reform der Schuldenbremse

# Rationale Finanzpolitik (bei Normalauslastung)



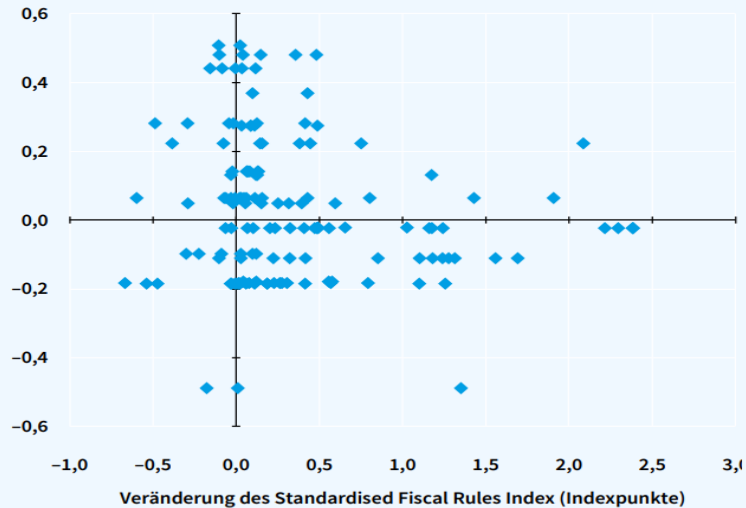
# „Schwäbische Hausfrau“

- 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**

# Wirkungen von Fiskalregeln

## Veränderung der durchschnittlichen staatlichen Bruttoanlageinvestitionen und Veränderung des Standardised Fiscal Rules Index

Veränderung der durchschnittlichen öffentlichen Bruttoanlageinvestitionen (% vom BIP)



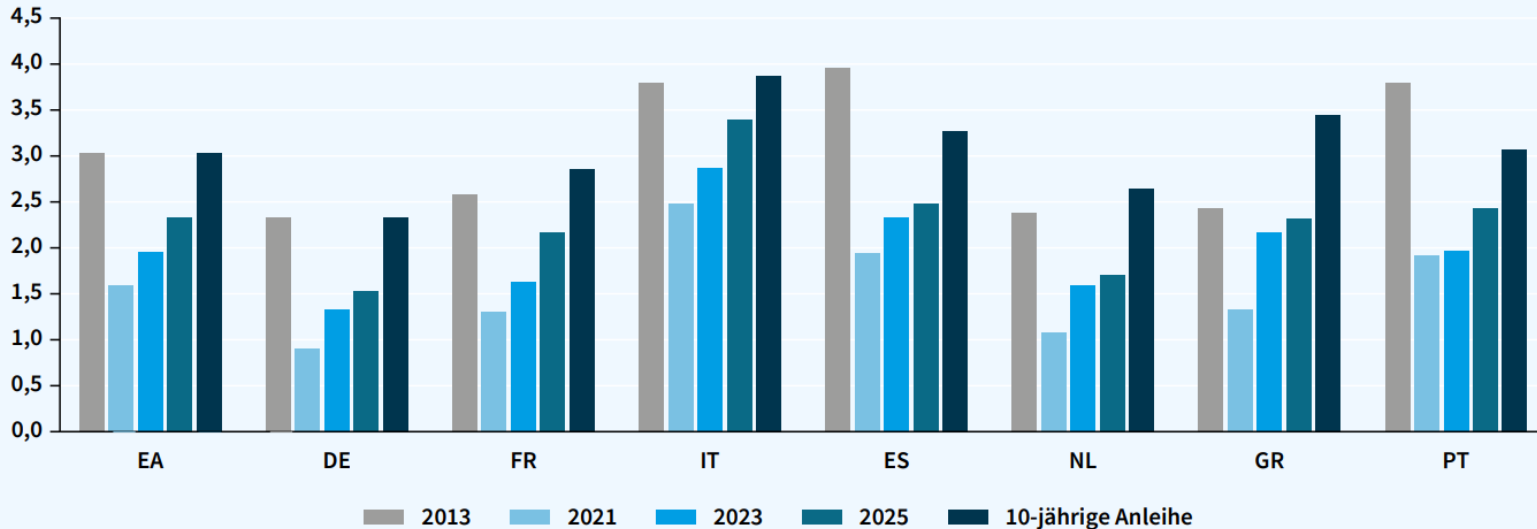
\*Die Veränderung der öffentlichen Bruttoanlageinvestitionen zeigt die durchschnittlichen staatlichen Bruttoanlageinvestitionen als Prozent des Bruttoinlandsprodukts über einen Zeitraum von fünf Jahren nach einer Änderung des Standardised Fiscal Rules Index im Vergleich zu dem Durchschnittswert der vorangegangenen fünf Jahre.

- Effektivität
  - » Endogenitätsproblem
  - » Nationale Regeln senken Defizite und Schuldestand
  - » EU-Regeln weniger klar
- Investitionsbremse?
  - » Empirie zeigt keinen systematischen Zusammenhang
  - » Escape-Clause notwendig
  - » Tragfähige Staatsfinanzen Voraussetzung

# Zinsanstieg erhöht Schuldenlast (1)

## Impliziter Zins der Staatsverschuldung

In %



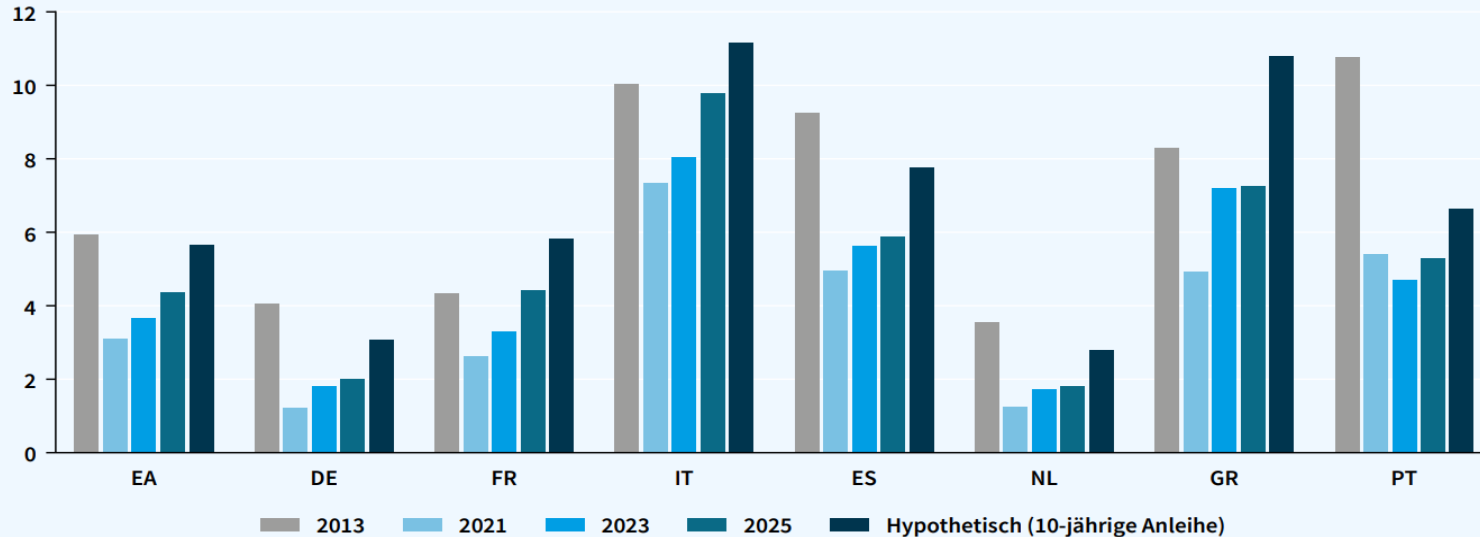
Der implizite Zins ergibt sich als Verhältnis aus den Zinsausgaben der Staaten in den laufenden Jahren und den Bruttostaatsschulden aus dem jeweiligen Vorjahr. Der implizite Zins für das Jahr 2025 entspricht der Prognose der Europäischen Kommission (AMECO). Durchschnittliche Rendite der 10-jährigen Staatsanleihen aus dem Februar 2024.

Quellen: Europäische Kommission (AMECO); Eurostat.

# Zinsanstieg erhöht Schuldenlast (2)

## Zinsausgaben-Staatseinnahmen-Verhältnis

In %

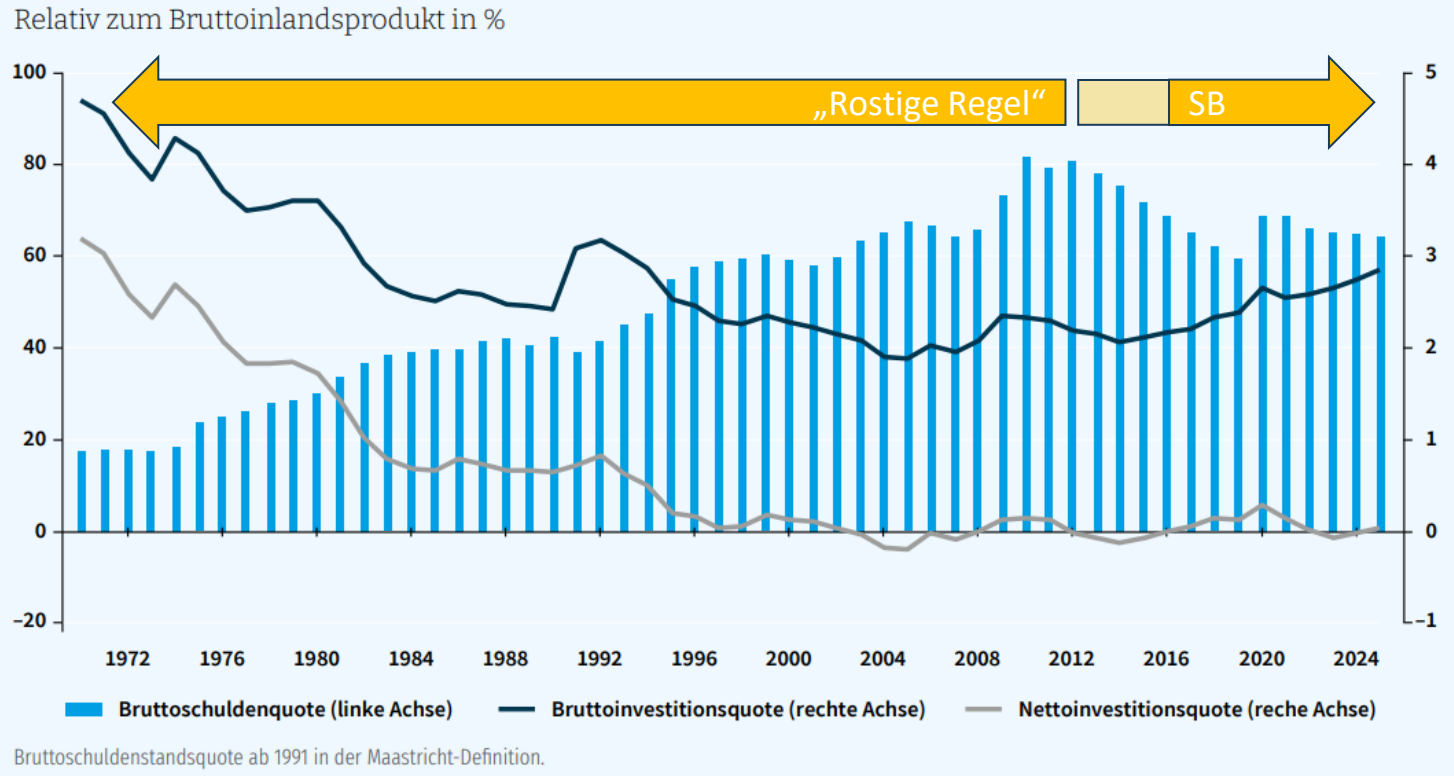


Das Zinsausgaben-Staatseinnahmen-Verhältnis für das Jahr 2025 entspricht der Prognose der Europäischen Kommission (AMECO). Das hypothetische längerfristige Zinsausgaben-Staatseinnahmen-Verhältnis basiert auf Berechnungen der Institute mit der durchschnittlichen Rendite der 10-jährigen Staatsanleihen aus dem Februar 2024.

Quellen: Europäische Kommission (AMECO); Eurostat; Berechnungen der Institute.

© GD Frühjahr 2024

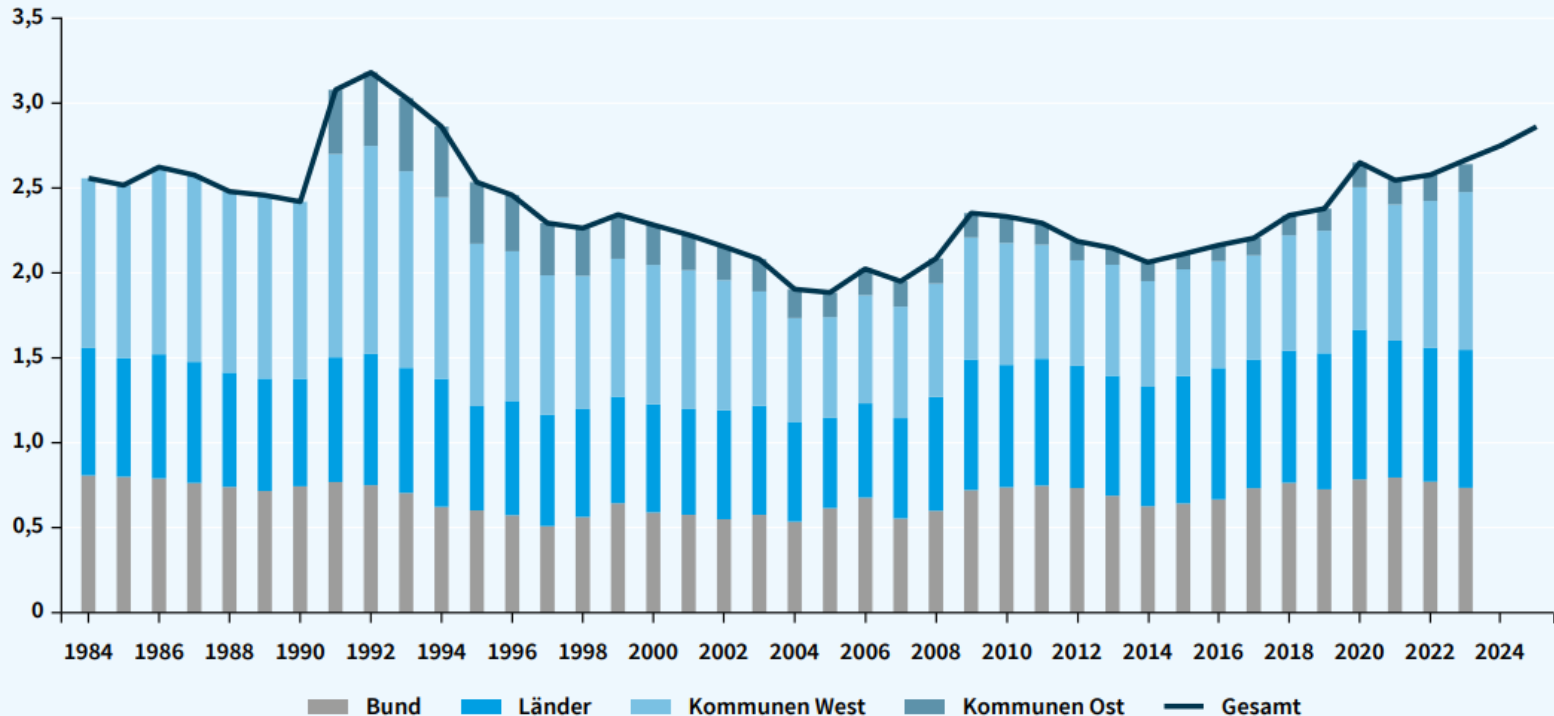
# Schuldenbremse bricht Verschuldungstrend, allerdings bislang in fiskalischer Schönwetterlage



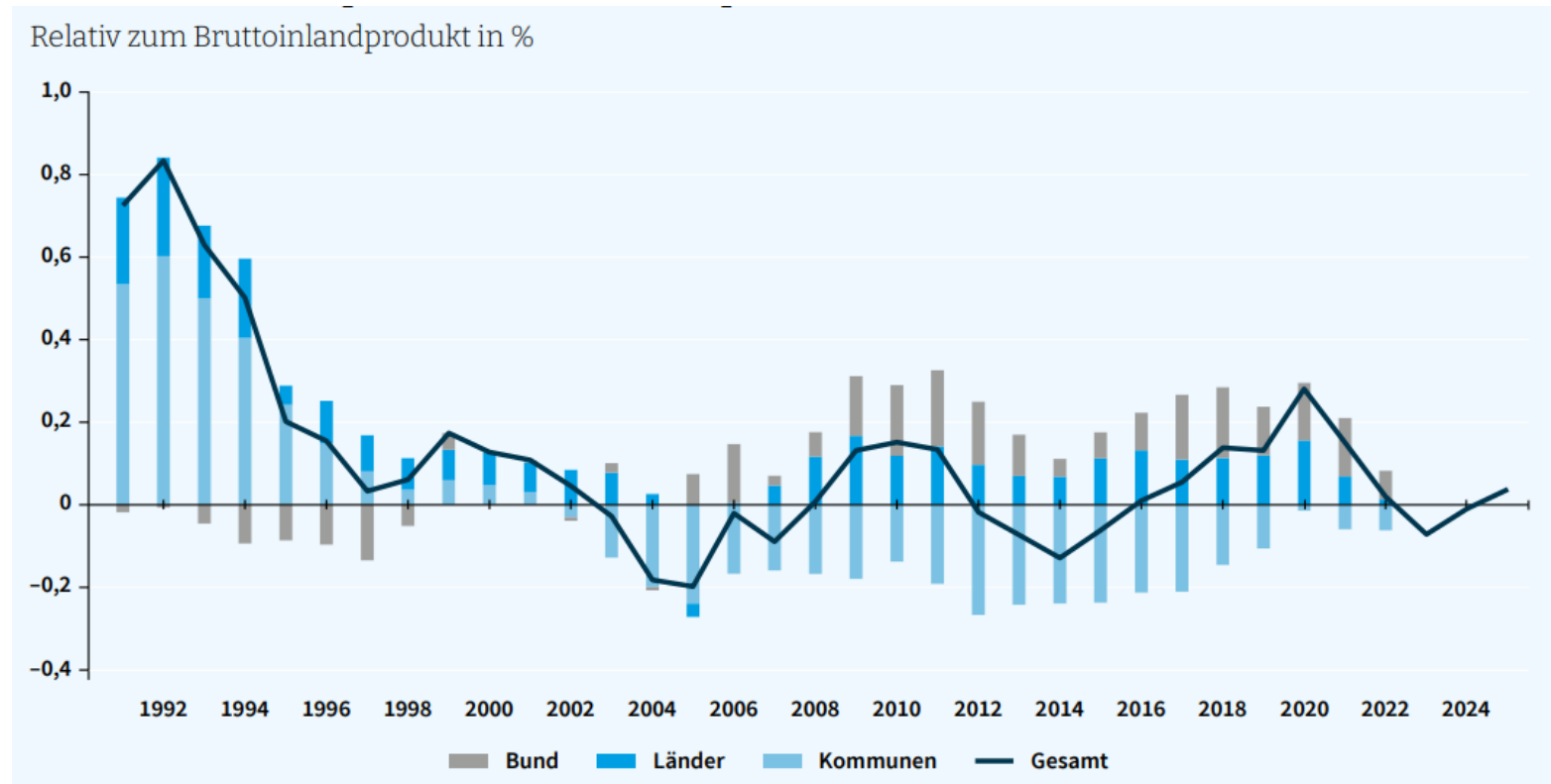


# Bruttoinvestitionsquote: Kommunal финанzen wichtigstes und schwächstes Glied in der Kette

Relativ zum Bruttoinlandprodukt in %



# Nettoinvestitionsquote: Kommunaler Substanzverzehr seit 20 Jahren



## Vollzug (technische Modifikation)

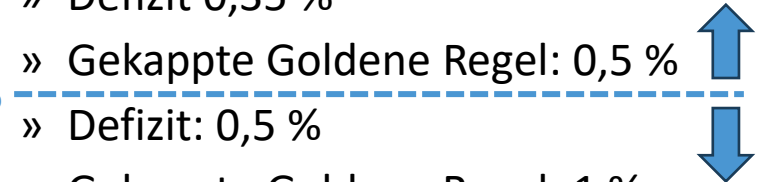
- Widerscharfstellen nach Ziehen der Notfallklausel mit regelbasierter Übergangsphase von 3 Jahren
- Konjunkturbereinigung ggfs. um CO<sub>2</sub>-Steueraufkommen und EEG-Ausgaben erweitern

- ⇒ Neugestaltung der gesamtstaatlichen Finanzverfassung (Föderalismusreform III)
- ⇒ Stabilisierung der Kommunalfinanzen zur Verstetigung öffentlicher Investitionen
- ⇒ Fiskalische Unwägbarkeiten über Ausnahmeklausel der SB abfangen

## Gesamtstaatliche Verschuldungskapazität

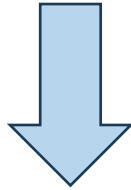
- Vorschlag der Deutschen Bundesbank
- Schuldenabhängige Defizitgrenzen
  - » Defizit 0,35 %
  - » Gekappte Goldene Regel: 0,5 %
  - » Defizit: 0,5 %
  - » Gekappte Goldene Regel: 1 %

60 %



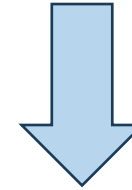
# Konvergenz des Schuldenstands

Bisherige  
Schuldenbremse  
(ohne finanzielle Transaktionen)



14 %

Vorschlag der  
Deutschen Bundesbank  
(mit Investitionsklausel)



40 %

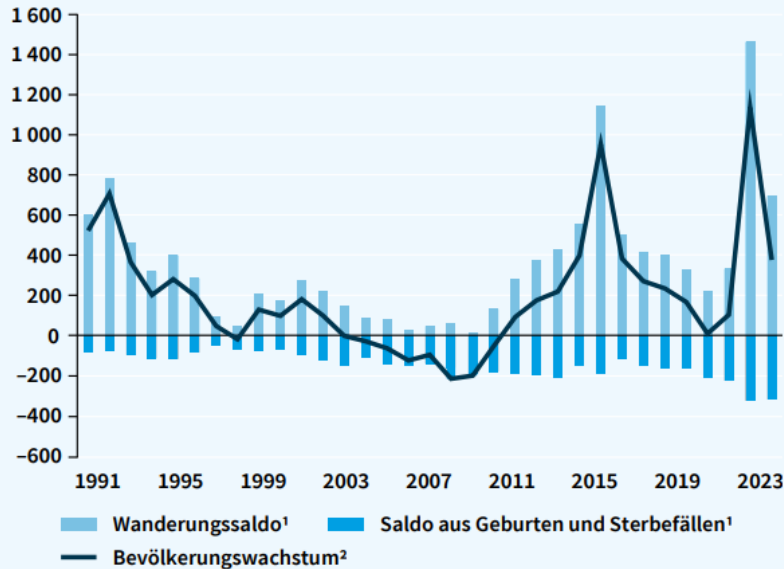
- ⇒ Aber: Fiskalische Schönwetzerszenarien
- ⇒ Raue Wirklichkeit: Krisenbedingte Ausnahmeklausel

# Migration und Beschäftigung

# DE: Bevölkerungswachstum nur via Nettomigration

## Komponenten des Bevölkerungswachstums

in Tausend Personen

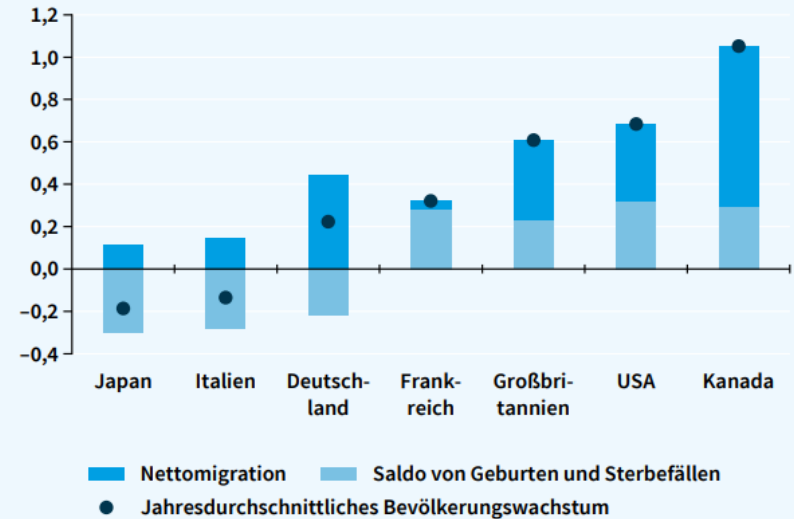


<sup>1</sup> Zum Teil nur eingeschränkte Vergleichbarkeit über die Zeit.

<sup>2</sup> Berechnet als die Summe der beiden Salden.

## Migration und Bevölkerungswachstum in den G7-Staaten

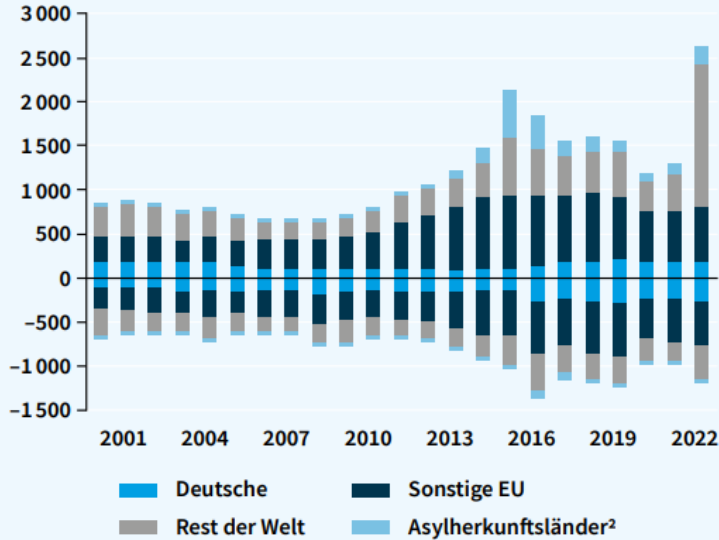
Durchschnitt über 2011-2021 in %



# Arbeitsmigration seit 2015 rückläufig

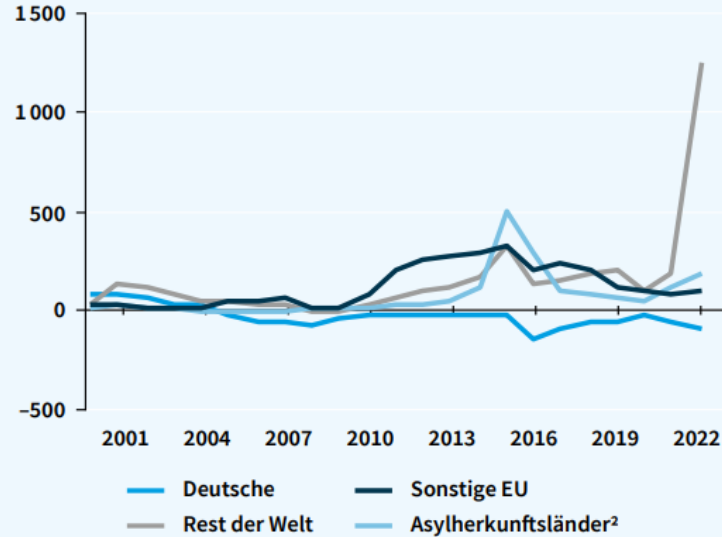
## Zu- (+) bzw. Fortzüge (-)

Tausend Personen



## Wanderungssaldo

Tausend Personen



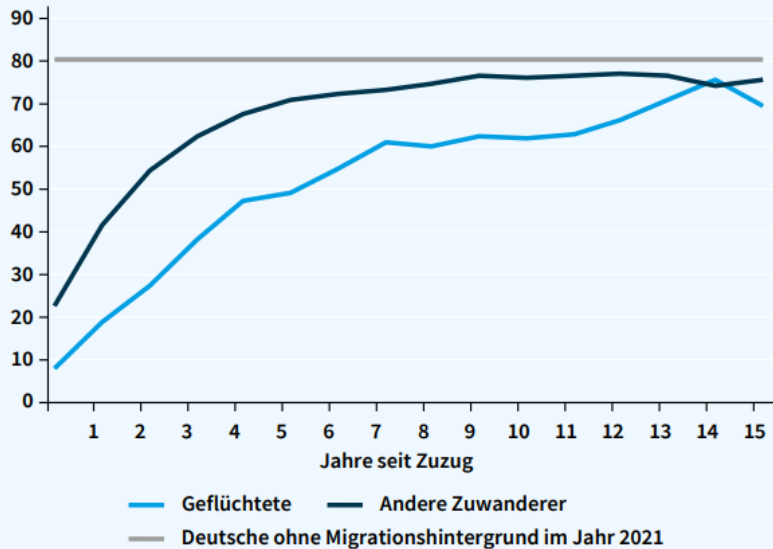
<sup>1</sup> Eingeschränkte Vergleichbarkeit der Daten über die Zeit aufgrund von Änderungen bei der statistischen Erfassung.

<sup>2</sup> Der Bundesagentur für Arbeit folgend gehören zu den Asylherkunftsländern Afghanistan, Eritrea, Irak, Iran, Nigeria, Pakistan, Somalia und Syrien.

# Integrationszeiten lang, aber über die Zeit stabil

## Erwerbstätigenquote von Zuwanderern nach Aufenthaltsdauer

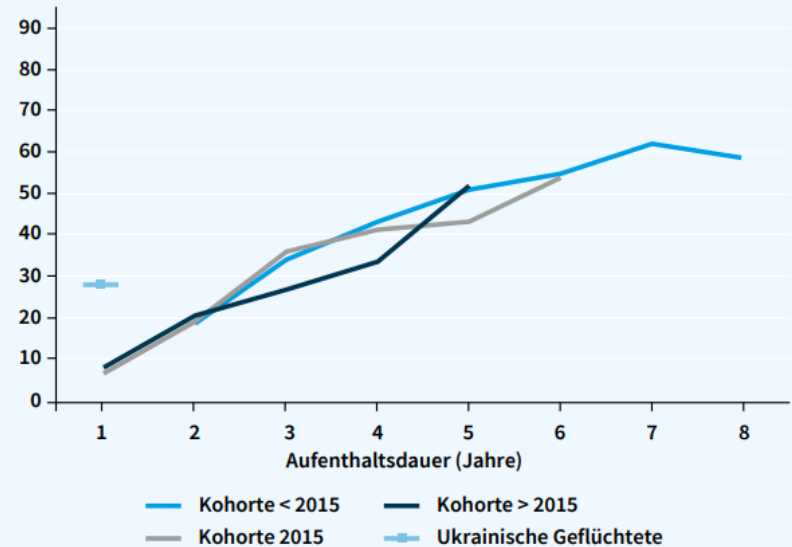
Anteil der Erwerbstätigen an der Bevölkerung im Alter von 15 bis 64 Jahren in %



Geflüchtete beziehen sich hauptsächlich auf Kohorten, die in den 1990er und 2000er Jahren zugezogen sind.

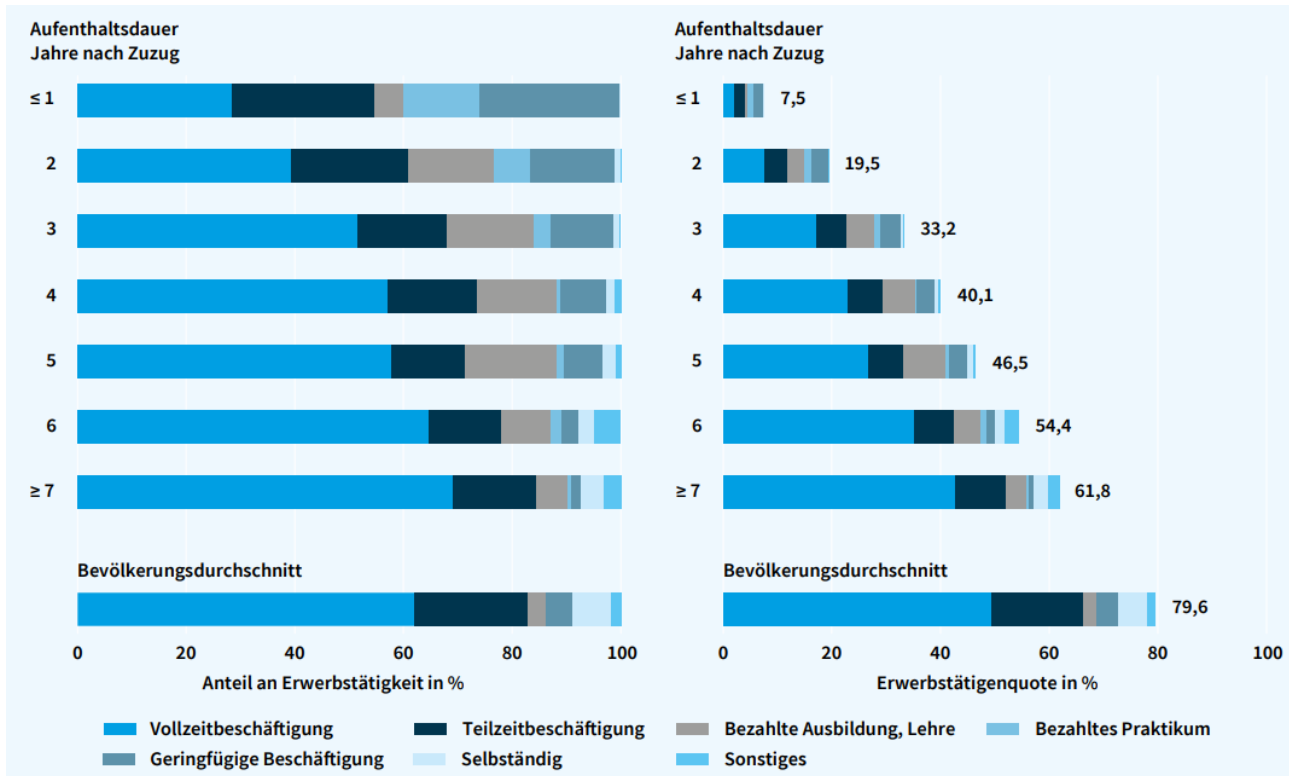
## Erwerbstätigenquote von Geflüchteten nach Aufenthaltsdauer und Zuzugskohorte

Anteil der Erwerbstätigen an der Bevölkerung im Alter von 18 bis 64 Jahren in %

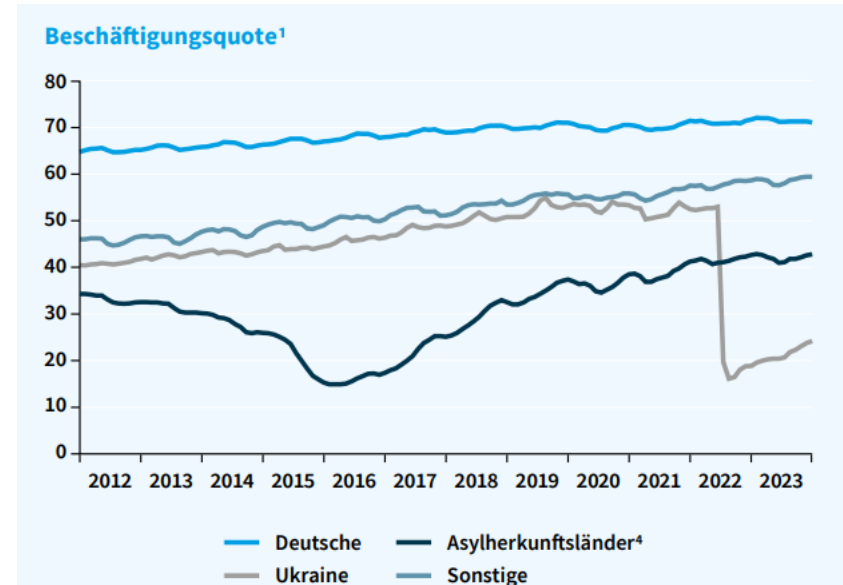
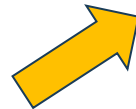
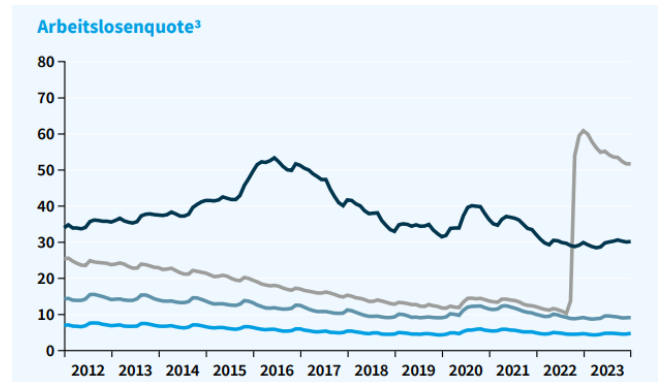
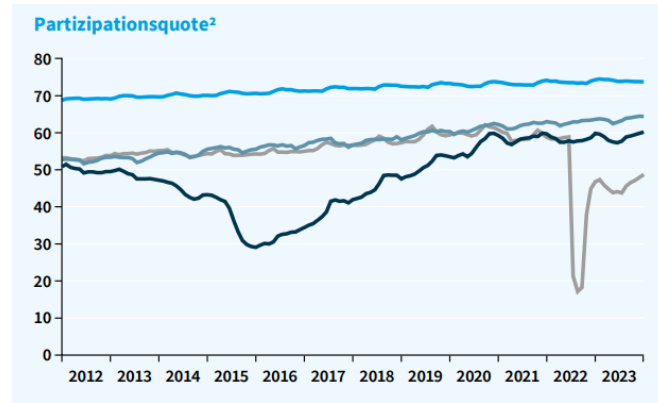




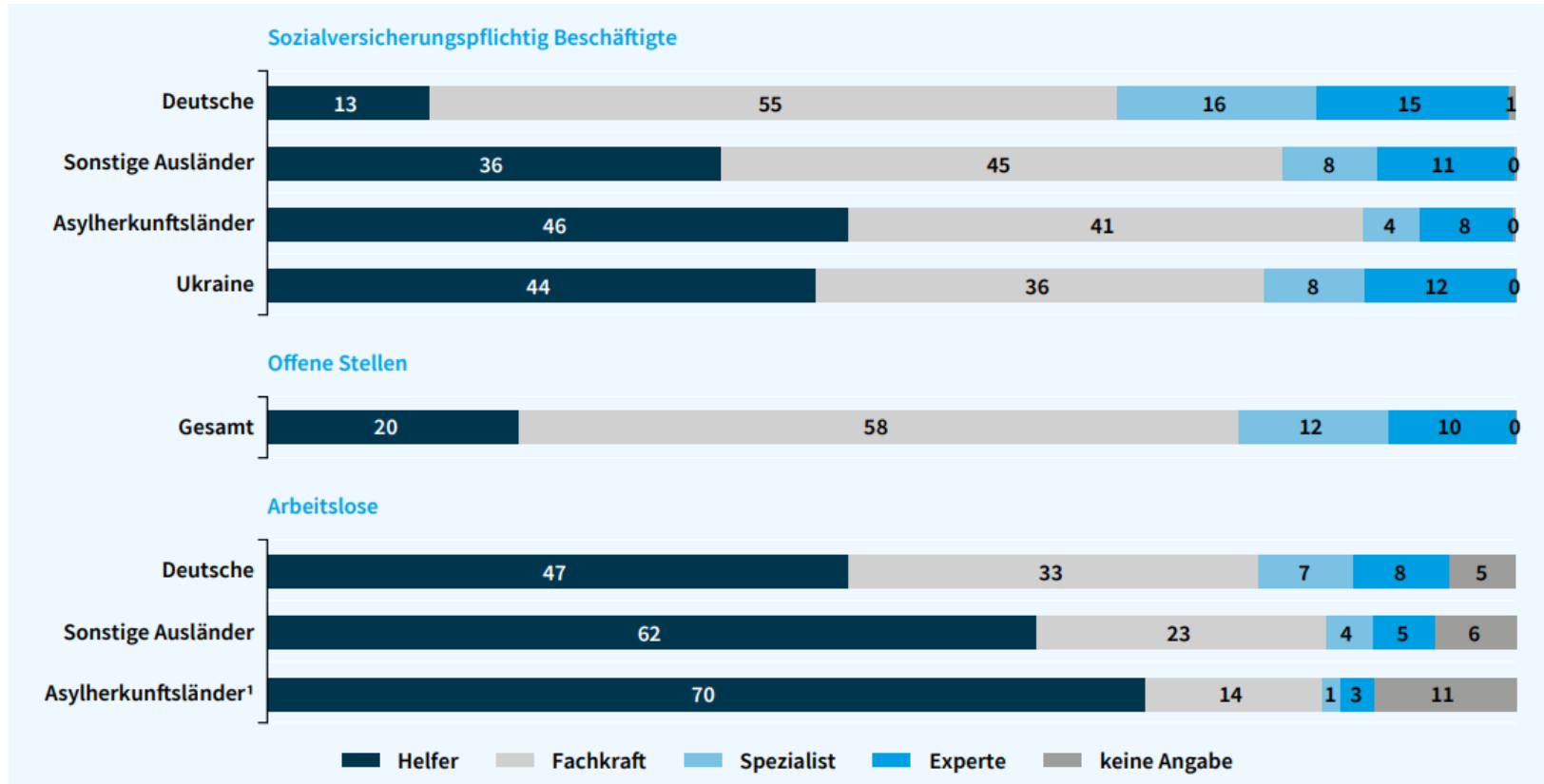
# Beschäftigungsformen nähern sich $\emptyset$ an, Erwerbstätigkeit bleibt zurück



# Erwerbslücke bei Fluchtmigration: Höhere Arbeitslosigkeit wichtiger als geringere Partizipation

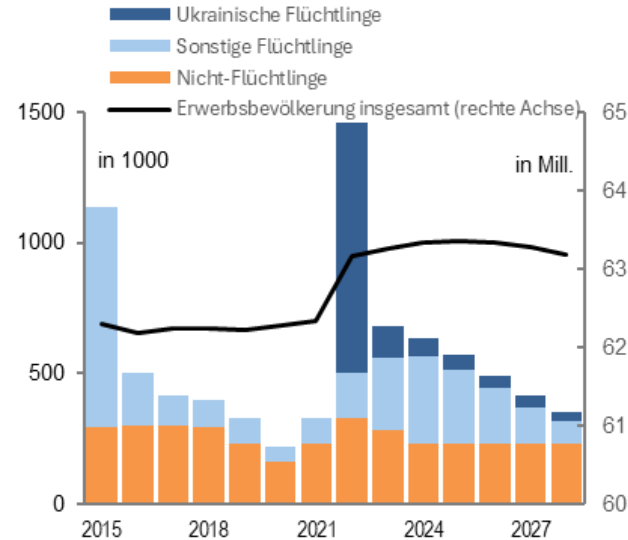


# Qualifikation: Mismatch bei Migration



# Projektion: Migrationsannahmen

- Nettowanderungssaldo (ohne Ukraine) 2023:
  - » Insgesamt: 585.000
  - » davon Asyl-8: 218.000
- Ukrainische Flüchtlinge:
  - » 2022: 960.000
  - » 2023: 120.000
  - » 2024: 70.000



Jahresdaten, Erwerbsbevölkerung, in Mill., Projektion der Bevölkerung mittels aktualisierter Bevölkerungsvorausberechnung, Annahmen zu Nettomigration unterteilt in ukrainische und sonstige Flüchtlinge sowie Nicht-Flüchtlinge.

Quelle: Statistisches Bundesamt, 15. koordinierte Bevölkerungsvorausberechnung, Variante 2 (G2-L2-W2); Statistisches Bundesamt, Wanderungsstatistik; Bundesamt für Migration und Flüchtlinge, Aktuelle Zahlen; Berechnungen und Projektionen des IfW Kiel.

# 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)

