

LEKTIONEN FÜR DIE REFORM DER SCHULDENBREMSE

Monika Schnitzer

Ludwig-Maximilians-Universität München
Vorsitzende des Sachverständigenrates zur Begutachtung der
gesamtwirtschaftlichen Entwicklung

IMK, 21. Juni 2026

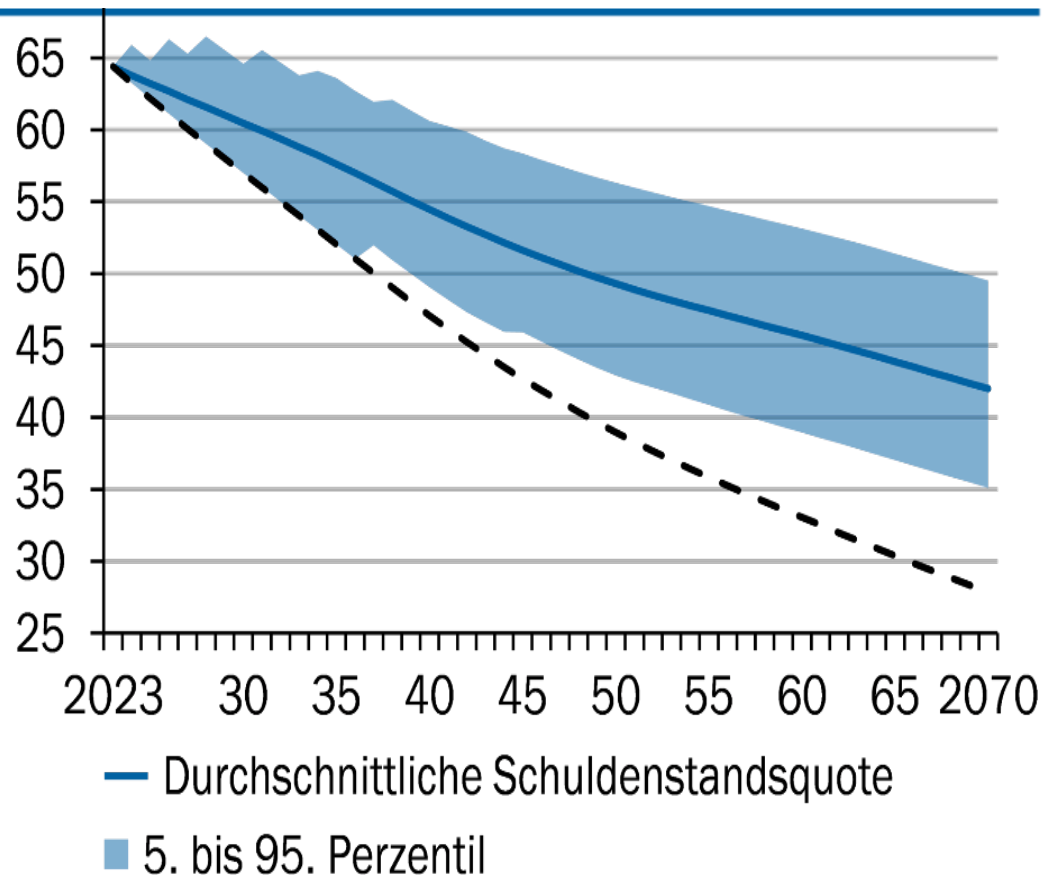
Die Präsentation gibt die persönliche Meinung der Autorinnen und Autoren wieder und nicht notwendigerweise die des Sachverständigenrates zur Begutachtung der gesamtwirtschaftlichen Entwicklung.



Ausgangslage vor Reform der Schuldenbremse

Vor Reform der Schuldenbremse 2025: Status quo restriktiver als nötig

SVR-Simulation der Schuldenstandsquote im Status quo



Schuldenbremse zu starr

- **Schuldenbremse tritt nach einem Notfall sofort wieder voll in Kraft**
 - Starke negative Impulse für noch schwache Wirtschaft
 - Erneute Erklärung der Notlage politisch immer schwerer
- **Defizitgrenzen restriktiver als auf EU-Ebene**
 - Strukturelle Defizitgrenze von 0,35 % des BIP

Diskussion über Gründe für mangelhafte Investitionen in Infrastruktur

Eine Seite:

- ↘ Grund sind fehlende Finanzierungsspielräume
- ↘ Forderung nach Reform der Schuldenbremse (insbesondere angesichts niedriger Zinsen)

Andere Seite:

- ↘ Grund sind **nicht** fehlende Finanzmittel, sondern **fehlender politischer Wille zur Priorisierung**
- ↘ Forderung nach Festhalten an der Schuldenbremse

Politökonomische Gründe für Investitionsstau: Gegenwartspräferenz der Politik

Neigung, aktuelle Wähler zu begünstigen (Present Bias)

Dadurch

- 1) Übermäßige Kreditfinanzierung (Deficit Bias)
- 2) Verzerrung zugunsten von Konsum-, zulasten von Investitionsausgaben (Anti-Investment Bias)

Deficit Bias zentrale Motivation für Fiskalregeln wie Schuldenbremse, aber...

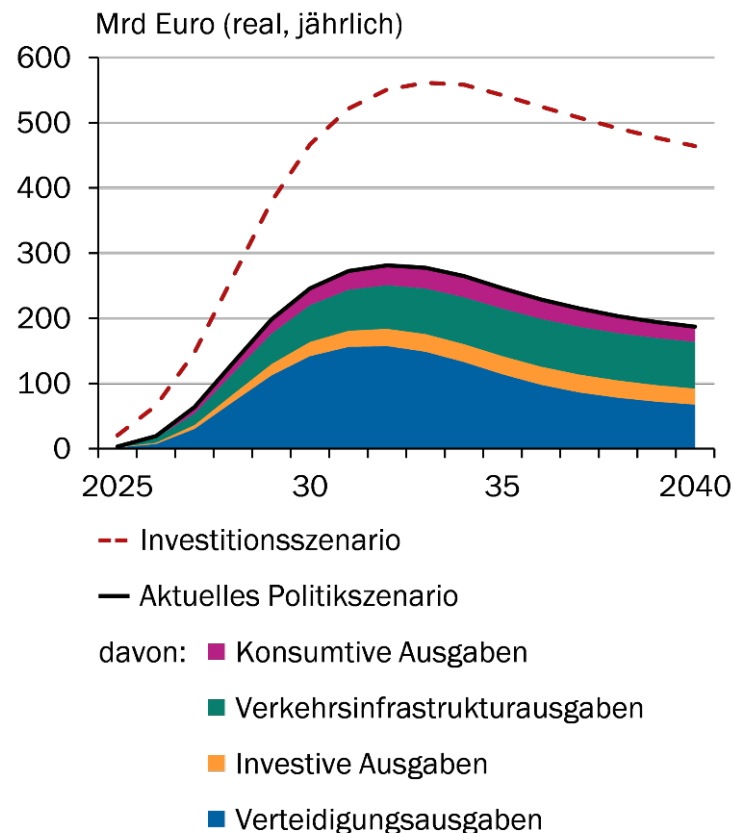
...Schuldenbremse löst das Deficit-Bias-Problem, nicht das Anti-investment-Bias-Problem



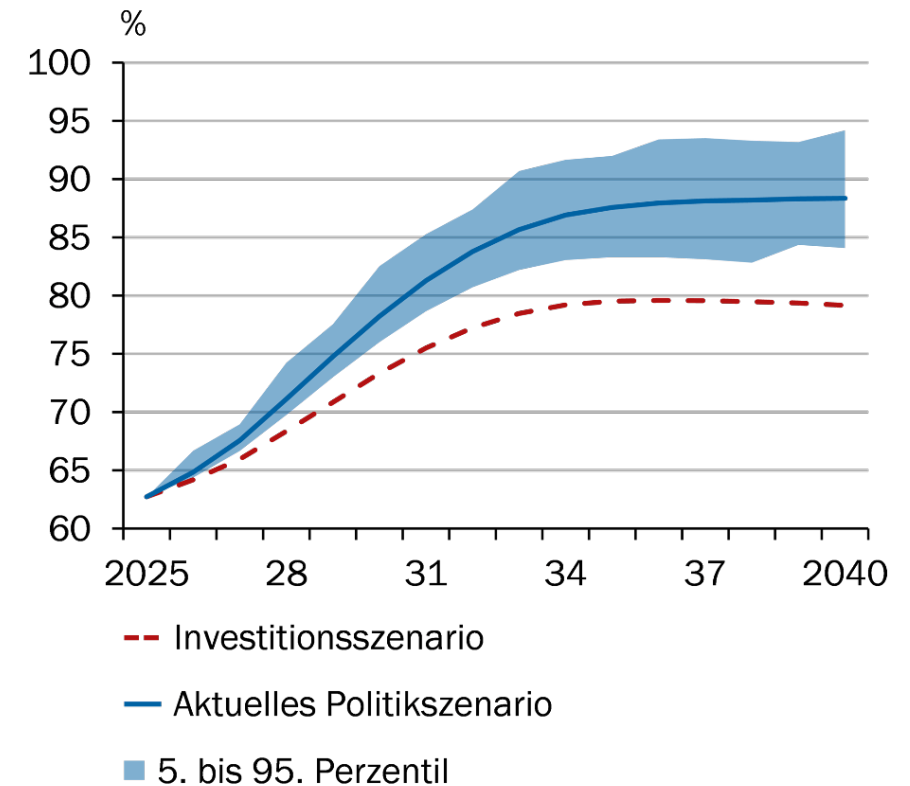
Auswirkungen des Finanzpakets

AKTUELLES POLITIKSZENARIO IM VERGLEICH ZU SZENARIO BEI INVESTITIONSORIENTIERUNG

Akkumuliertes zusätzliches BIP



Schuldenstandsquote



A close-up photograph of a grey metal safe. The safe has a circular keyhole on its front door. A key is inserted into the lock, and the door is slightly ajar. In the foreground, several Euro coins of various denominations (including 1 Euro, 2 Euro, and 5 Euro) are scattered on a gravel surface. A yellow Euro banknote is also visible, partially overlapping the coins. The background is a blurred gravel surface.

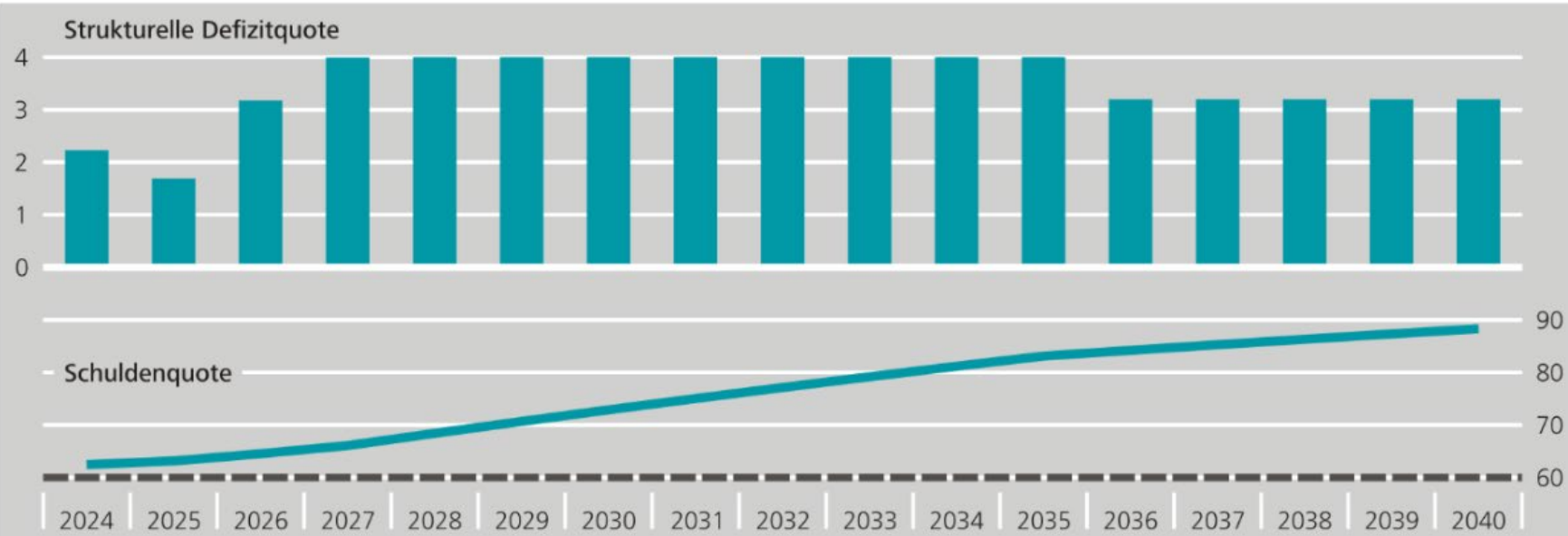
Zukunftsorientierte Ausgaben absichern und verstetigen

BUNDESBANKPROGNOSE 2025 OHNE REFORM

Szenario: Staatsfinanzen bei geltender Schuldenregel*)

Abbildung 2

in %



* Bis 2027 gemäß BBk-Prognose vom Juni 2025. Für die Folgejahre vereinfachende Annahmen: Ab 2028 liegt die NATO-Quote bei 3,5% und Bund/Länder schöpfen die Verschuldungsoption von jeweils 0,35% des BIP vollständig aus. Die 500 Mrd € Verschuldungsoptionen des SV IK werden von 2028 bis 2035 gleichmäßig aufgezehrt (Defizit von 0,8% des BIP pro Jahr). Die Schuldenquote ist ab 2028 aus der Entwicklung der strukturellen Defizitquoten und dem nominalen Potenzial-BIP mit einem unterstellten Wachstum von 2,6% berechnet (konjunkturelle Abweichungen vernachlässigt).

Deutsche Bundesbank

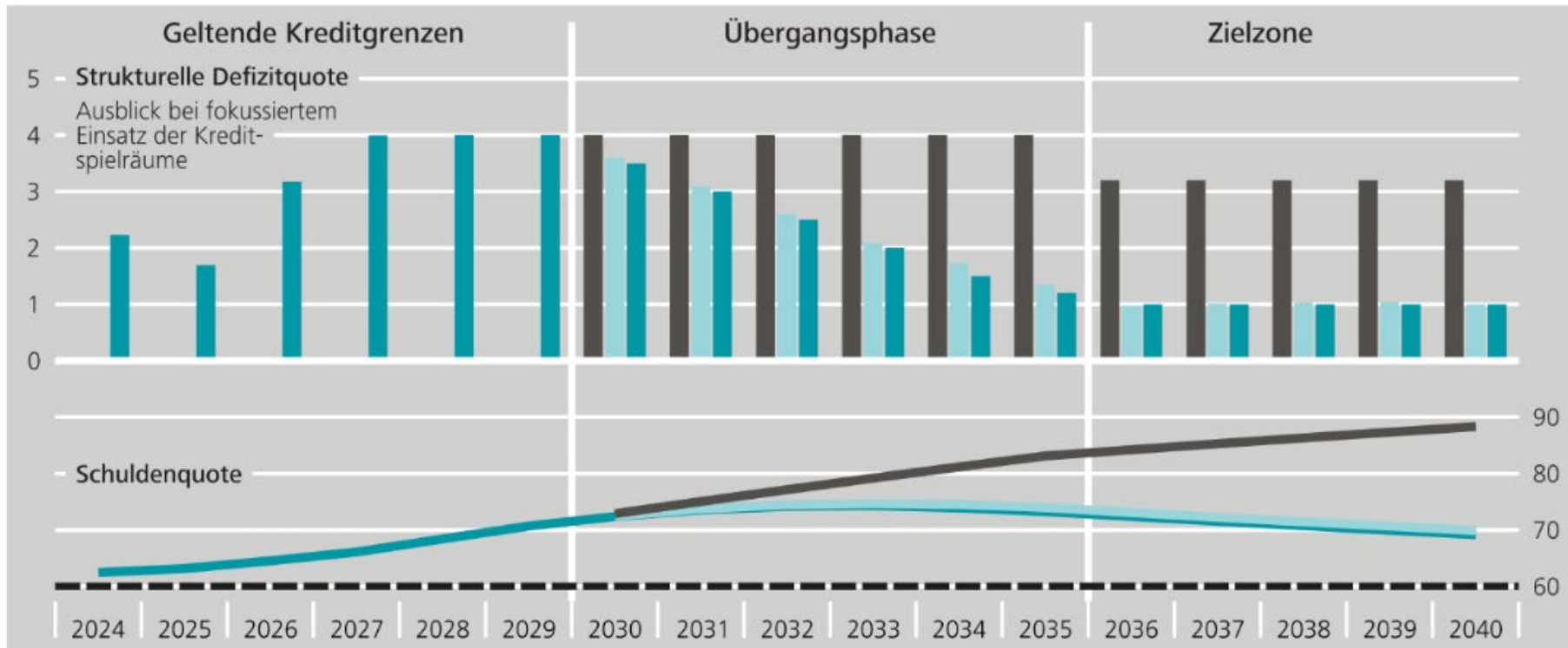
Vo2X0108_Prb

VORSCHLAG DER BUNDESBANK 2025

Szenario: Staatsfinanzen gemäß unterschiedlichen Regelungen*)

Abbildung 6

in % ■ Aktuelle Regelung ■ EU-Vorgaben ■ BBK-Empfehlung



* Für Erläuterungen zur aktuellen Regelung siehe Abbildung 2, zu den EU-Vorgaben siehe Abbildung 3 und zur Bbk-Empfehlung siehe Abbildung 5.

Bereichsausnahme Verteidigung schrittweise zurückführen, Ausgaben für Verteidigung, Infrastruktur und Bildung sichern

Maßnahme 1

Perspektive auf Finanzierung der Kernaufgaben
aus dem Kernhaushalt schaffen

- Bereichsausnahme schrittweise zurückführen:
durch Wachstum und/oder Konsolidierung
- Strukturelle Defizitgrenze bei niedrigen
Schuldenstandsquoten erhöhen
- Schuldenstandsabhängige Defizitgrenzen
verankern

Maßnahme 2

Mindestquoten zur verbindlichen Sicherung
der Verteidigungsausgaben

Maßnahme 3

Verkehrsinfrastrukturfonds zur Erhöhung und
Verstetigung der Investitionen im Verkehrsbereich

- Mit Einnahmen aus dem Kernhaushalt
ausstatten
- gesetzlich verankern
- Intermodal ausgestalten
- ggf. begrenzte Kreditermächtigungen, um Defizite
aufzuholen

Maßnahme 4

Mindestquoten zur verbindlichen Erhöhung
der Bildungsausgaben

**VIELEN DANK FÜR IHRE
AUFMERKSAMKEIT**

Zukunftsorientierte Ausgaben sichern und verstetigen

Verschiedene Optionen zur Erhöhung möglich

... aber nicht alle zielführend

Kriterium	Option			
	Mindestquote	Sondervermögen	Öffentliche Unternehmen	Goldene Regel
Erweiterung fiskalischer Spielräume	Nein	Ohne Kredite: Nein Mit Krediten: Ja	(Ja)	(Ja)
Explizite Förderung von zukunftsorientierten Ausgaben	Ja	(Ja)	(Ja)	(Ja)
Verstetigung von zukunftsorientierten Ausgaben	Ja	Mit eigenen Einnahmen: Ja Ohne: Eingeschränkt	(Ja)	Ja
Verfassungsänderung notwendig	Ja, für hohe Bindungswirkung	Ja, für hohe Bindungswirkung	Nein	Ja
Mögliche unerwünschte Nebeneffekte	Starr	Mit Krediten: Verlagerung von investiven Ausgaben	Mangelnde Transparenz und rechtliche Risiken	Mögliche Schaffung von Spielräumen für konsumtive Ausgaben, unbegrenzter Anstieg der Verschuldung bei fehlender Kappung