



Institut für Makroökonomie  
und Konjunkturforschung  
Macroeconomic Policy Institute

Hans **Böckler**  
**Stiftung** 

Fakten für eine faire Arbeitswelt.

# Krise des Euroraums – Reform oder Auflösung ?

Gustav A. Horn

IMK- Konjunkturforum 15.03.2011

# Inhalt

- Der Kern der Krise
- Anatomie eines Staatsbankrotts: Argentinien
- Lehren für den Euroraum

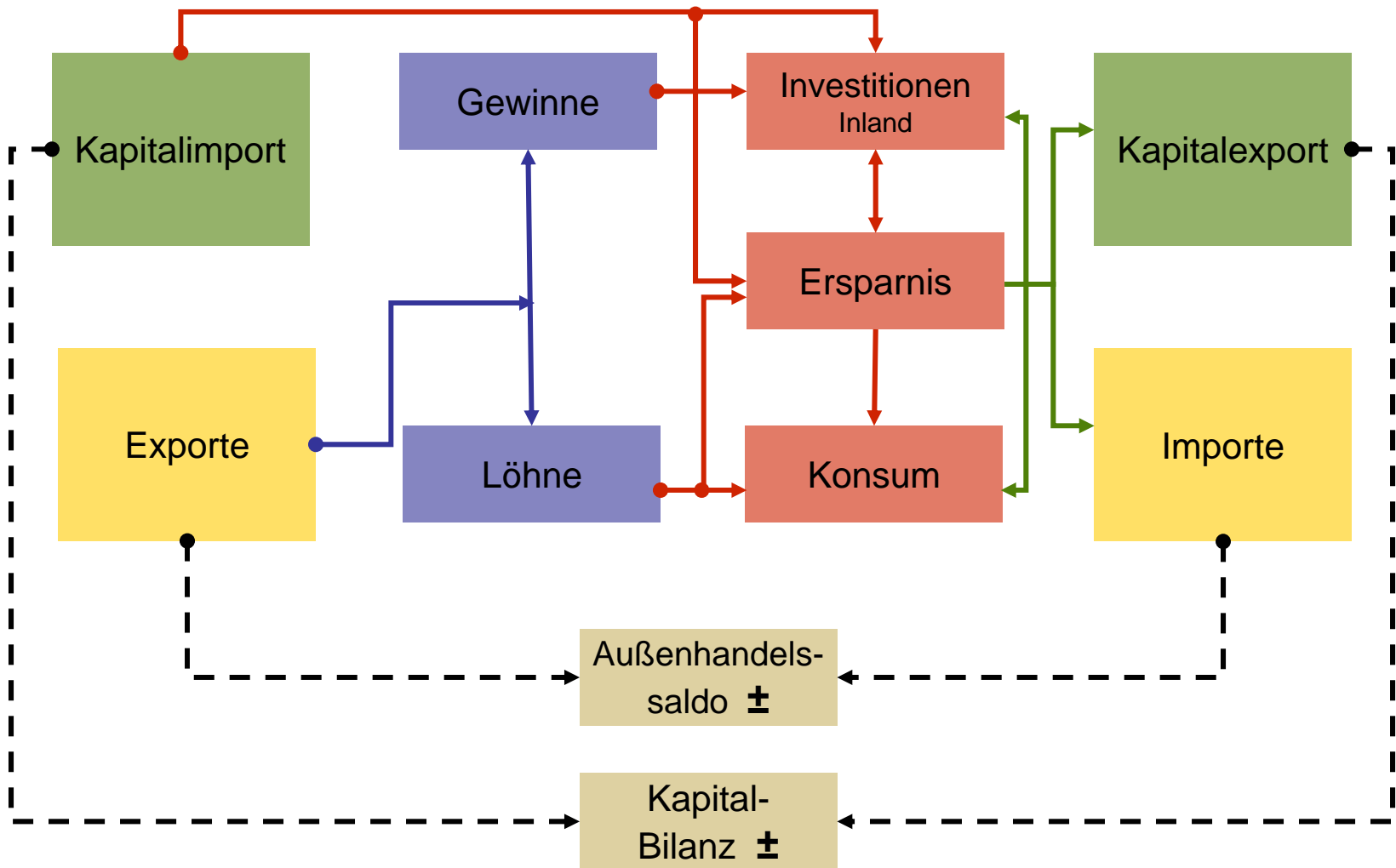
# Der Kern der Krise



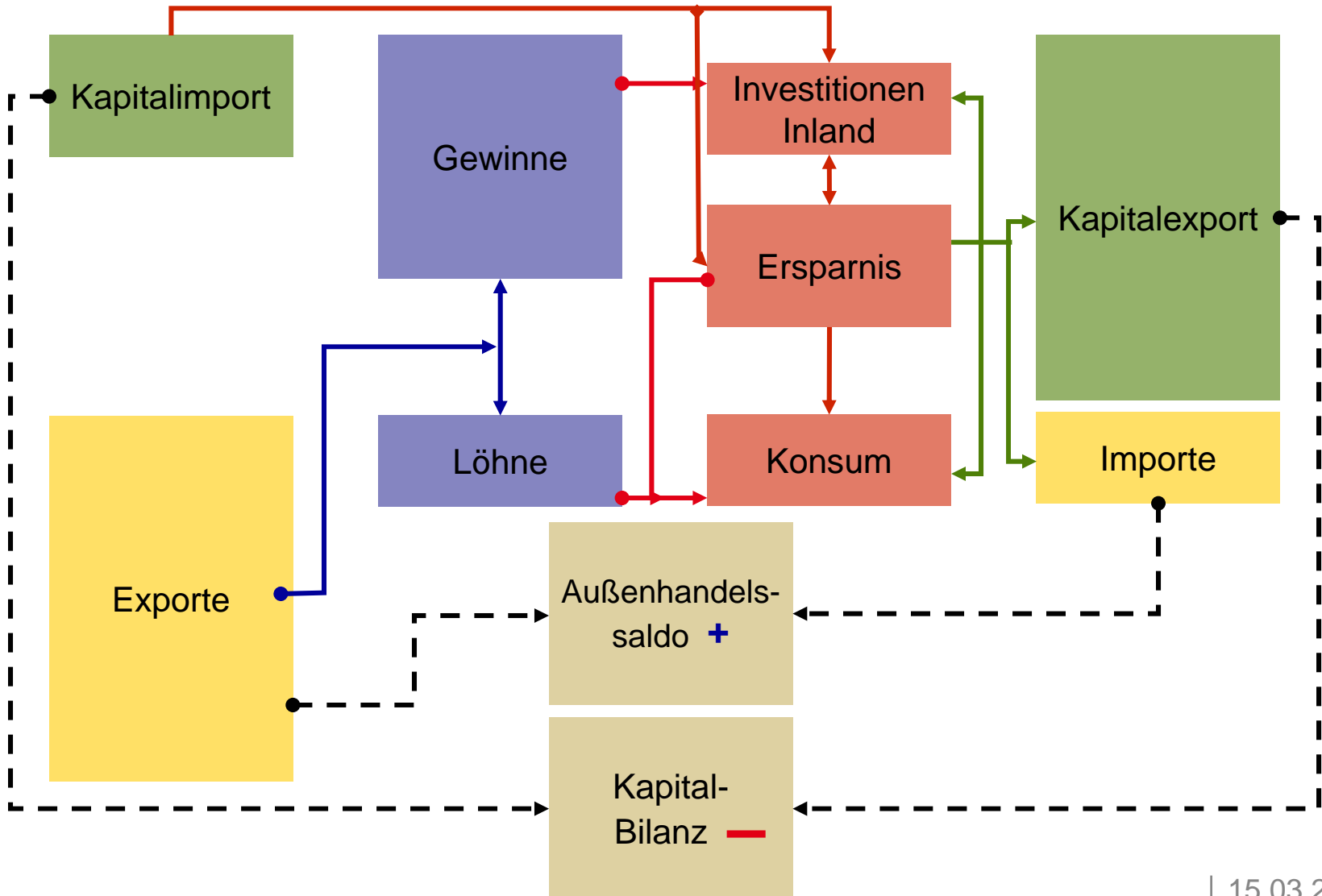
These:

Die Euroraumkrise ist im  
Kern eine Leistungsbilanzkrise

# Außenhandel nach Lehrbuch

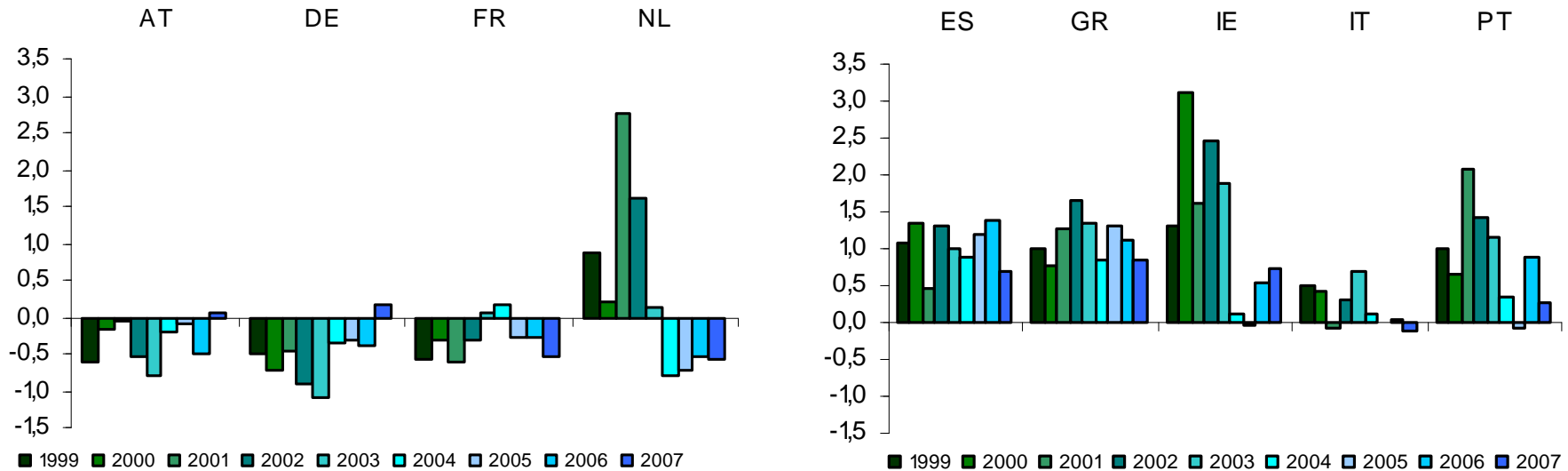


# Außenhandel nach deutschem Muster - aus deutscher Sicht -



# Der Kern der Krise: Verletzung des Inflationsziels

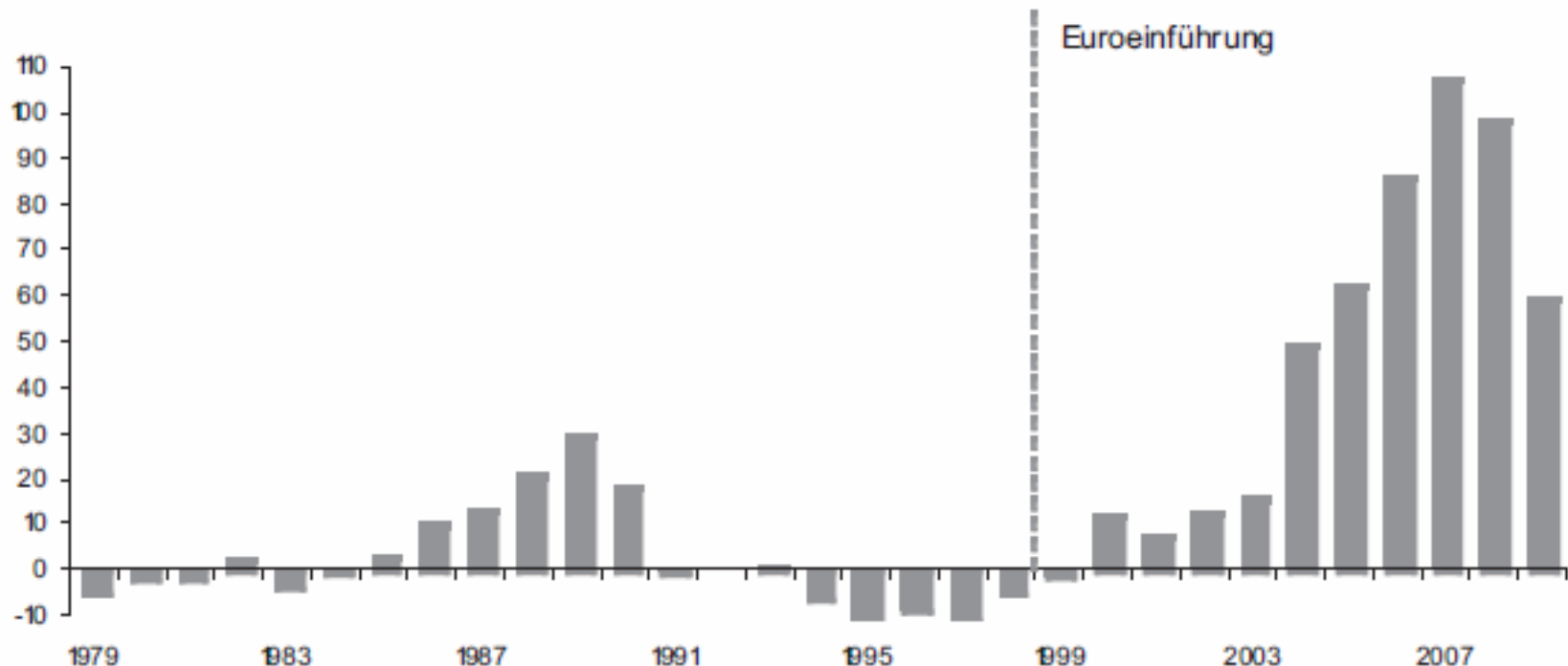
## Inflationsdifferenz zum Euroraum in Prozentpunkten



AT = Österreich, DE = Deutschland, EA 13 = Euroraum (13 Länder), ES = Spanien, FR = Frankreich,  
GR = Griechenland, IE = Irland, IT = Italien, NL = Niederlande, PT = Portugal.  
Quelle: Reuters EcoWin (Eurostat); Berechnungen des IMK.

# Der Kern der Krise : Leistungsbilanzsalden Deutschlands mit dem Euroraum

in Mrd. Euro



Quelle: Deutsche Bundesbank.

# Problem

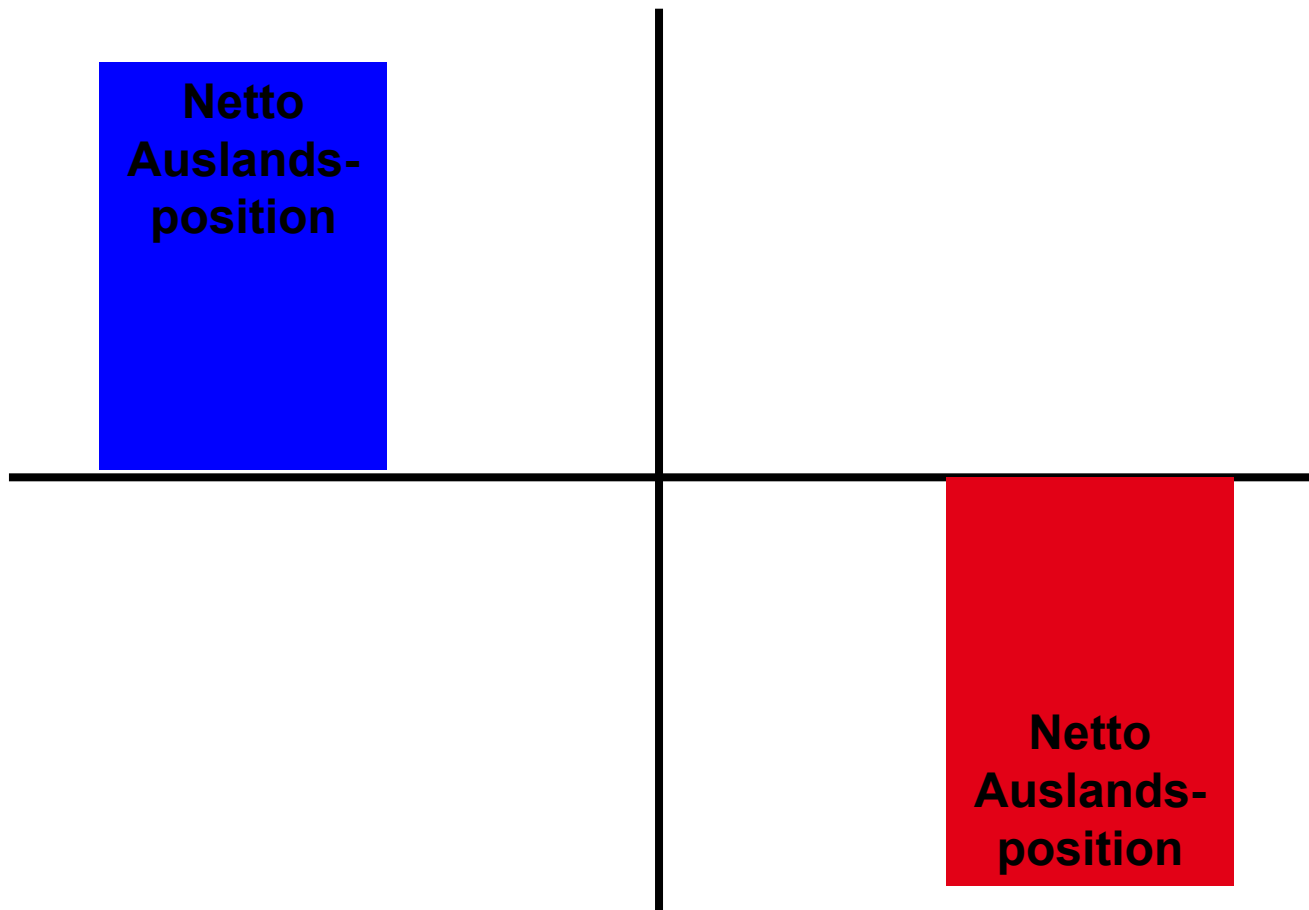
Bei strukturellen Ungleichgewichten geraten die Defizitländer **irgendwann** an die Grenze ihrer Kreditwürdigkeit



# Anpassung der Nettoauslandsposition

Positive Leistungsbilanz

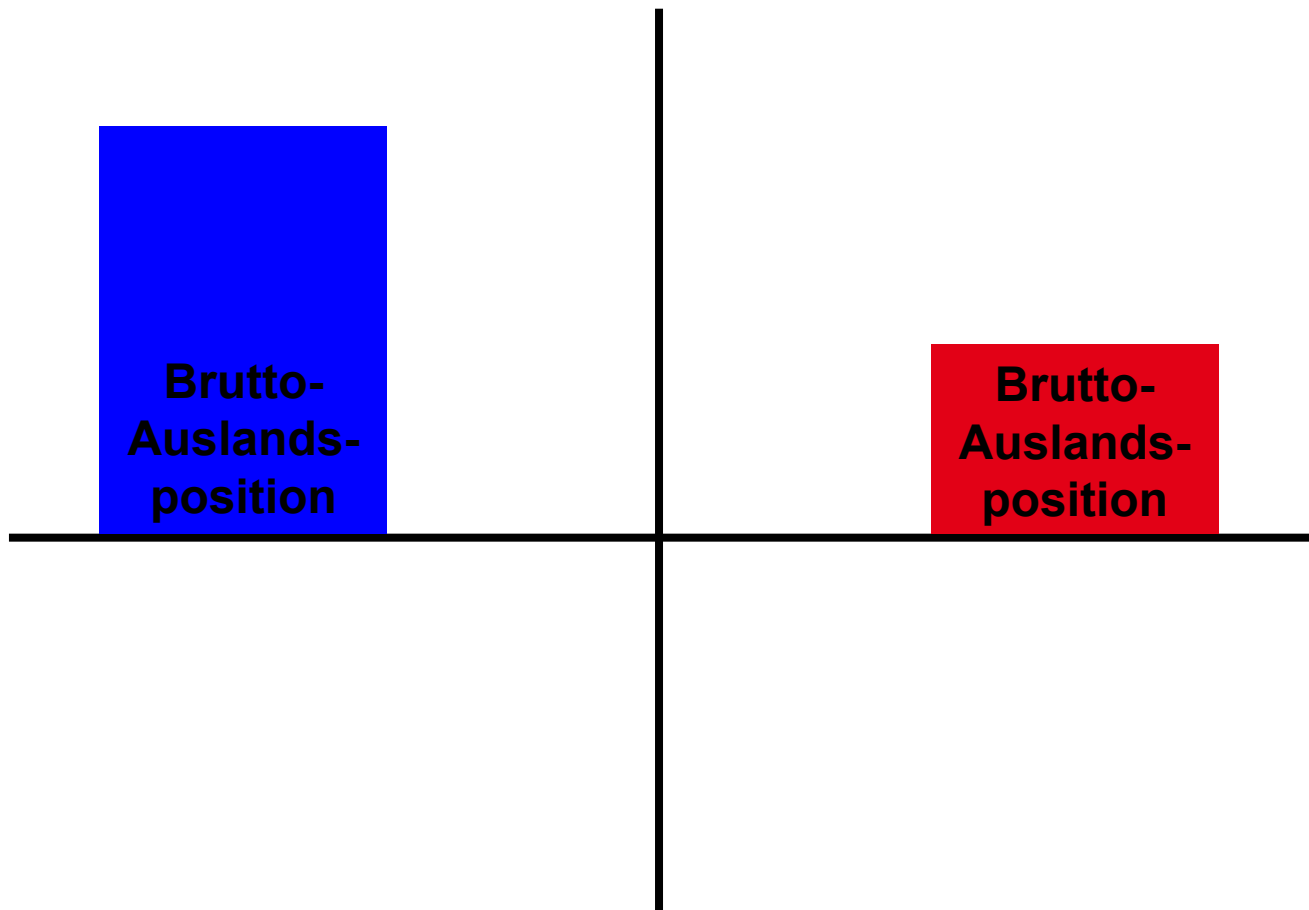
Negative Leistungsbilanz



# Anpassung der Bruttoauslandsposition

Positive Leistungsbilanz

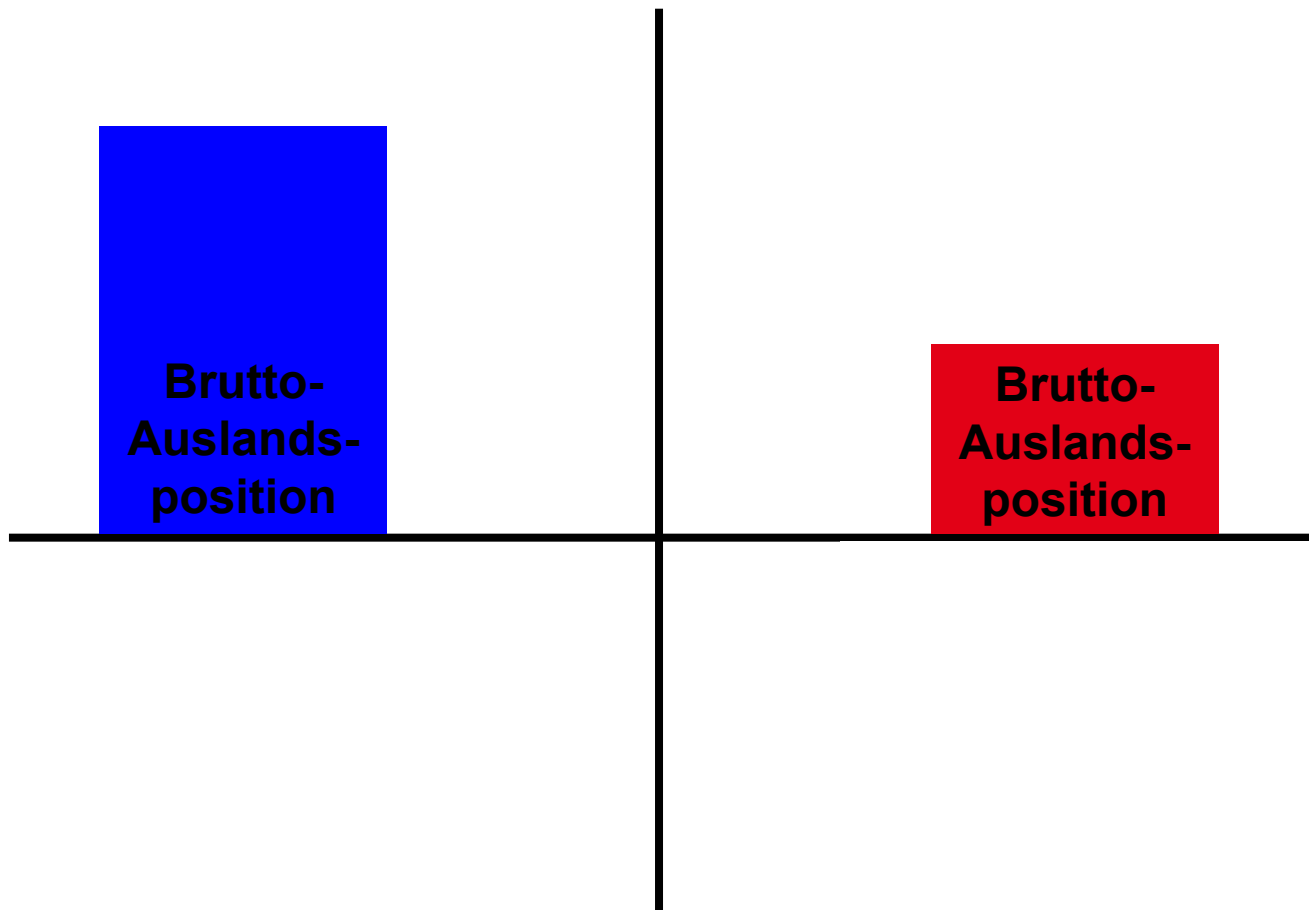
Negative Leistungsbilanz



# Anpassung durch Wachstum

Positive Leistungsbilanz

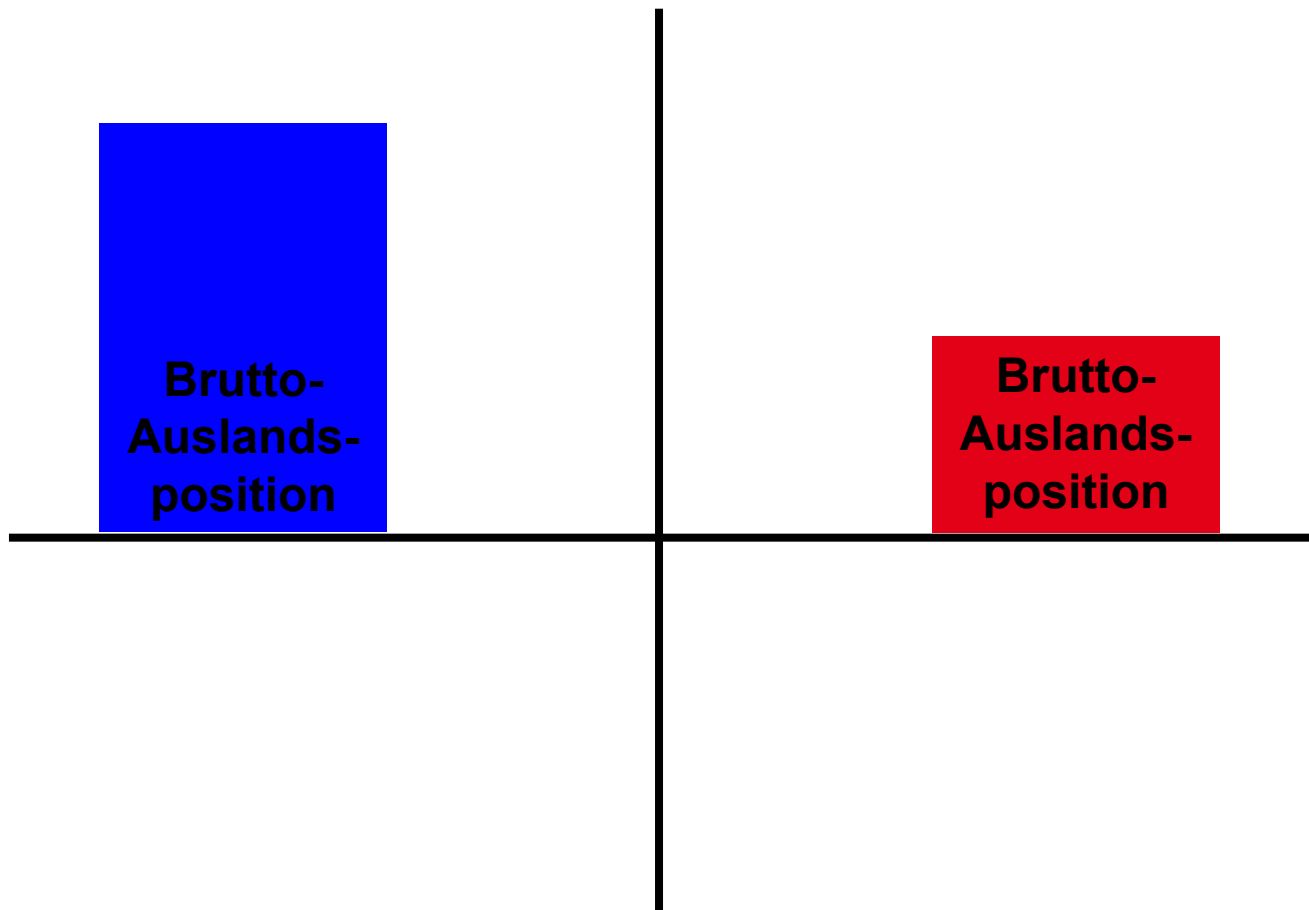
Negative Leistungsbilanz



# Anpassung durch Schrumpfung

Positive Leistungsbilanz

Negative Leistungsbilanz



# Die Alternativen

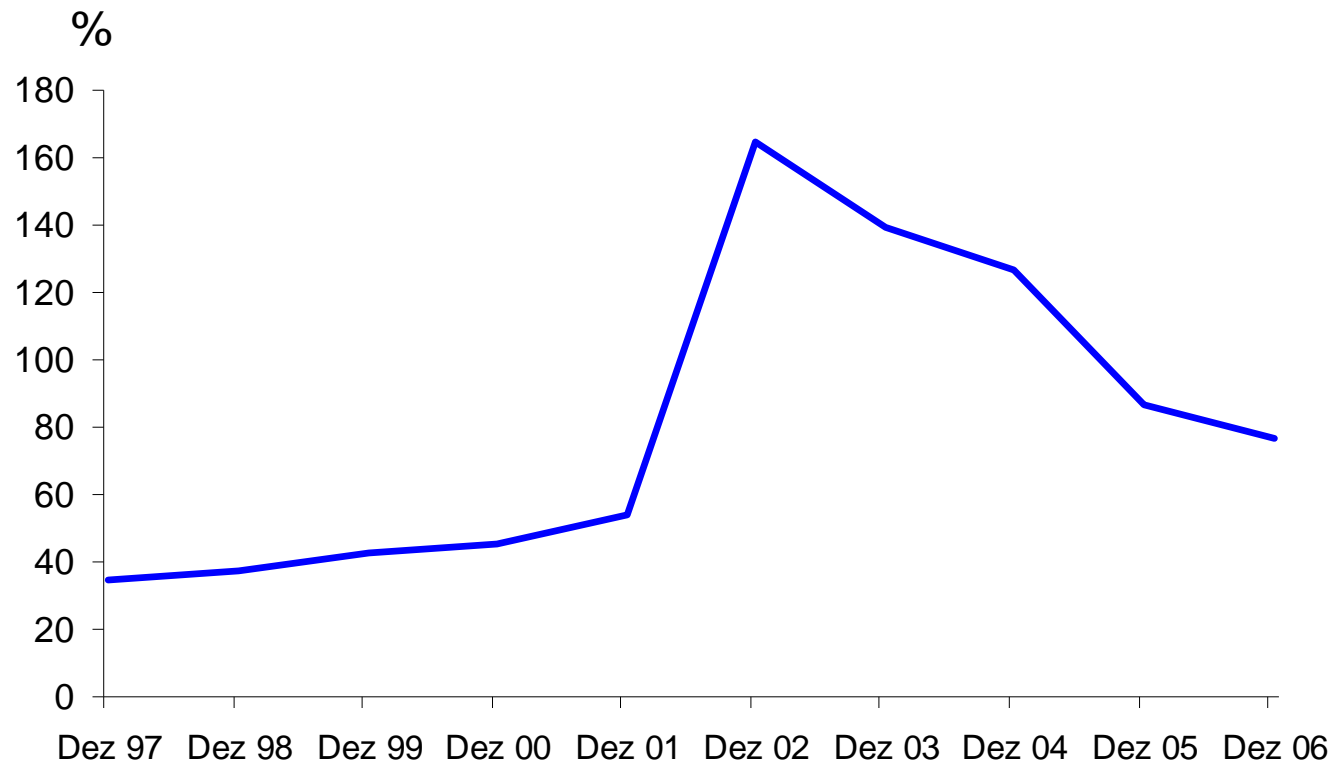


Hans **Böckler**  
Stiftung 

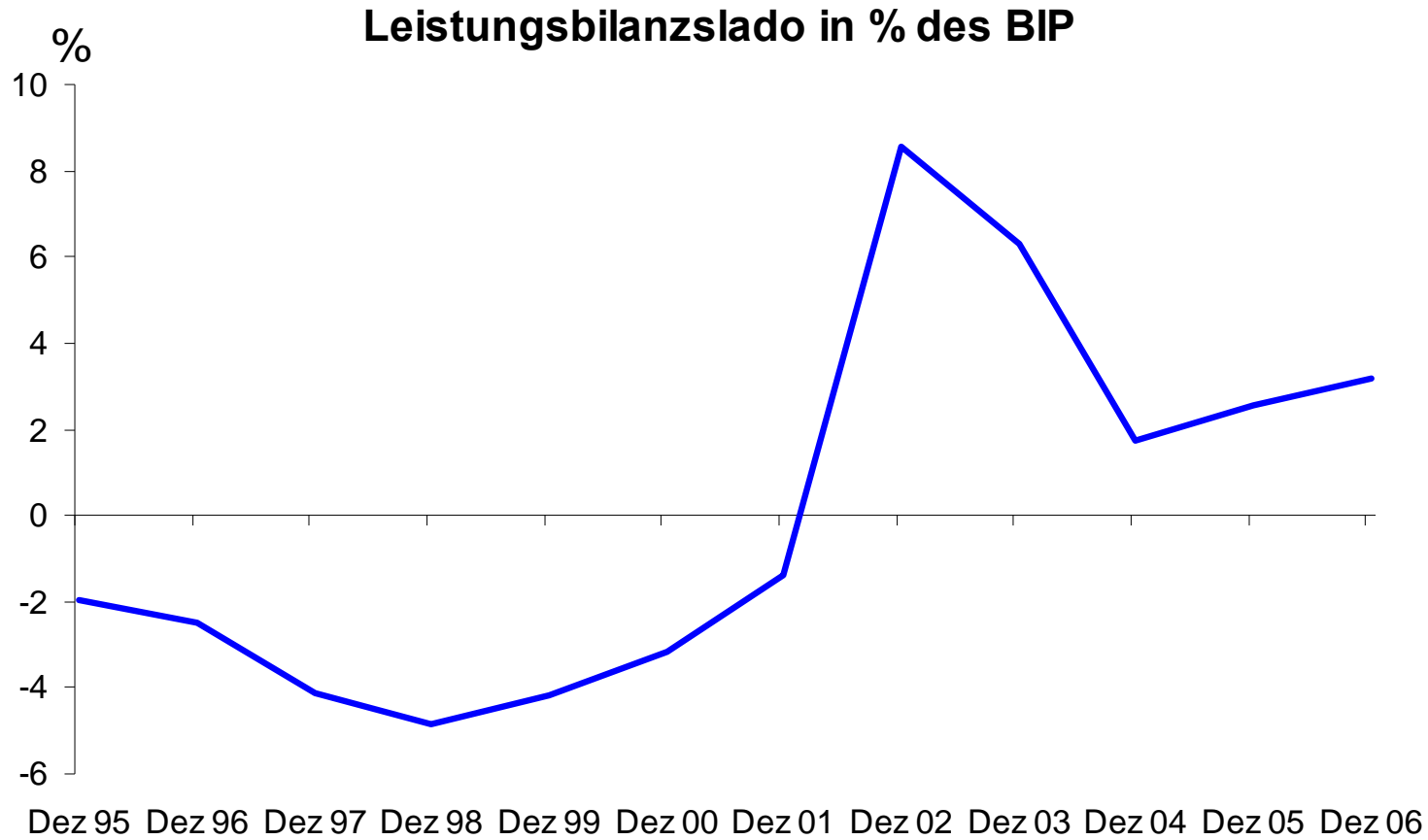
## Wachstum oder Staatsbankrott?

# Das Beispiel Argentinien

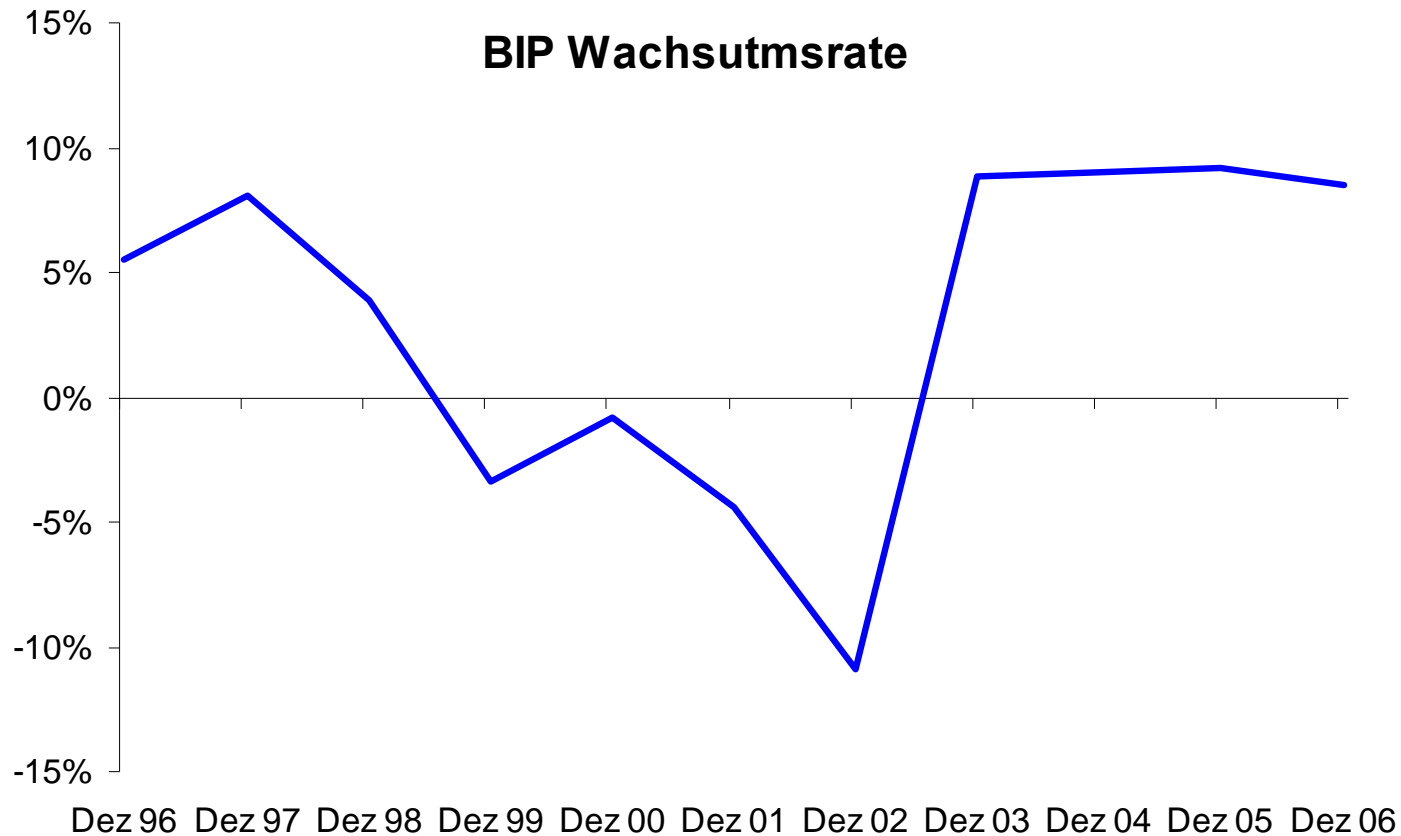
## Staatschuldenquote in % des BIP



# Das Beispiel Argentinien

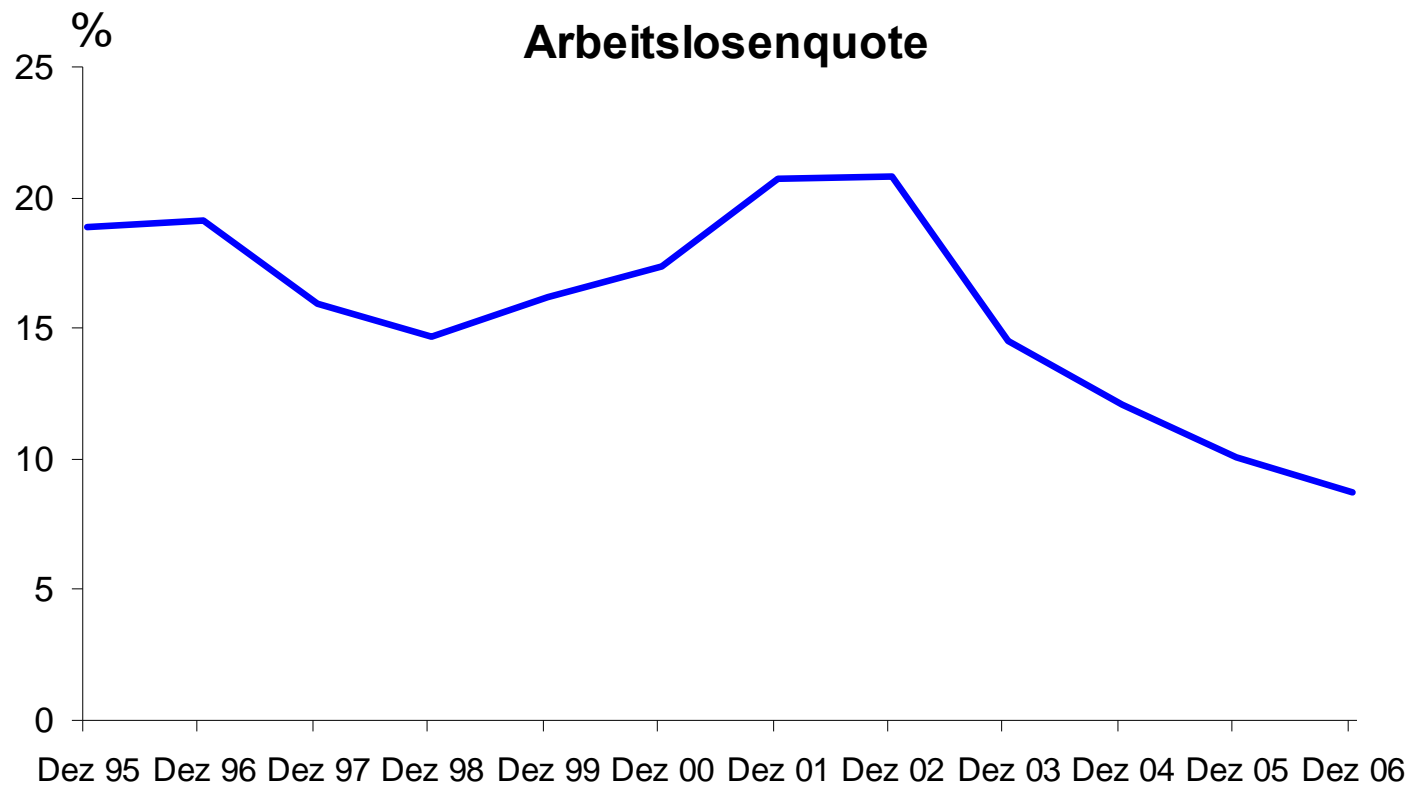


# Das Beispiel Argentinien



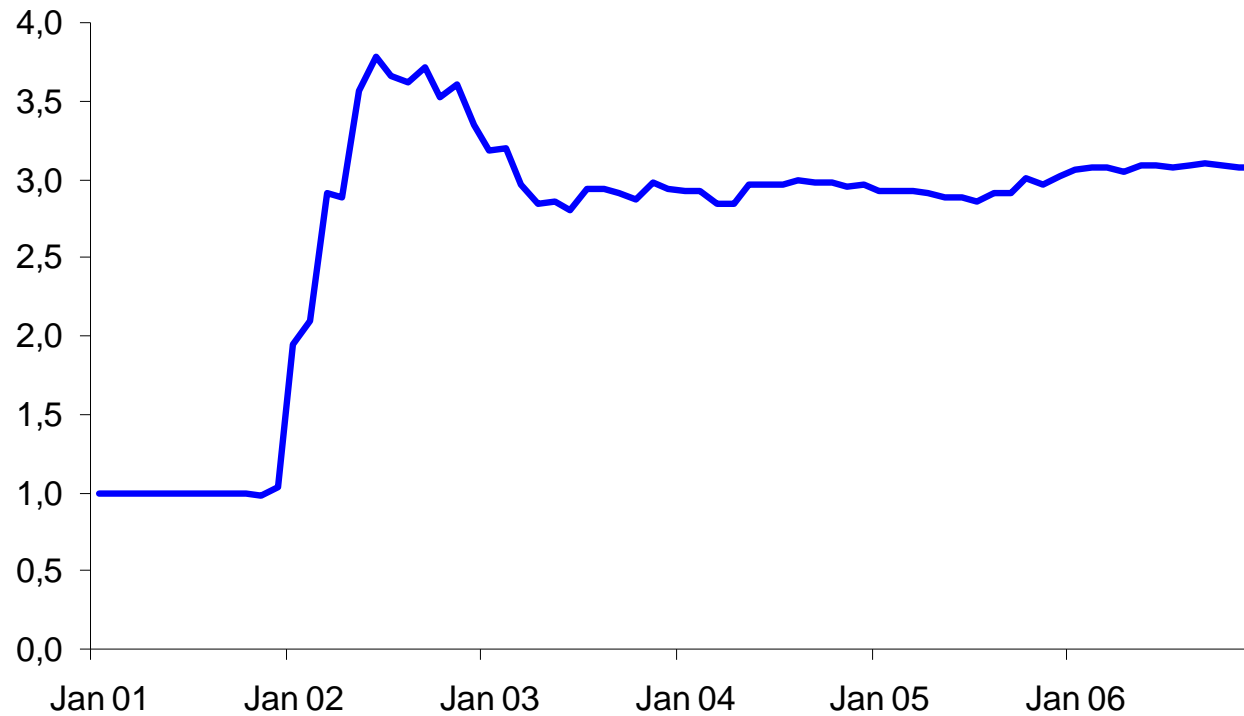


# Das Beispiel Argentinien



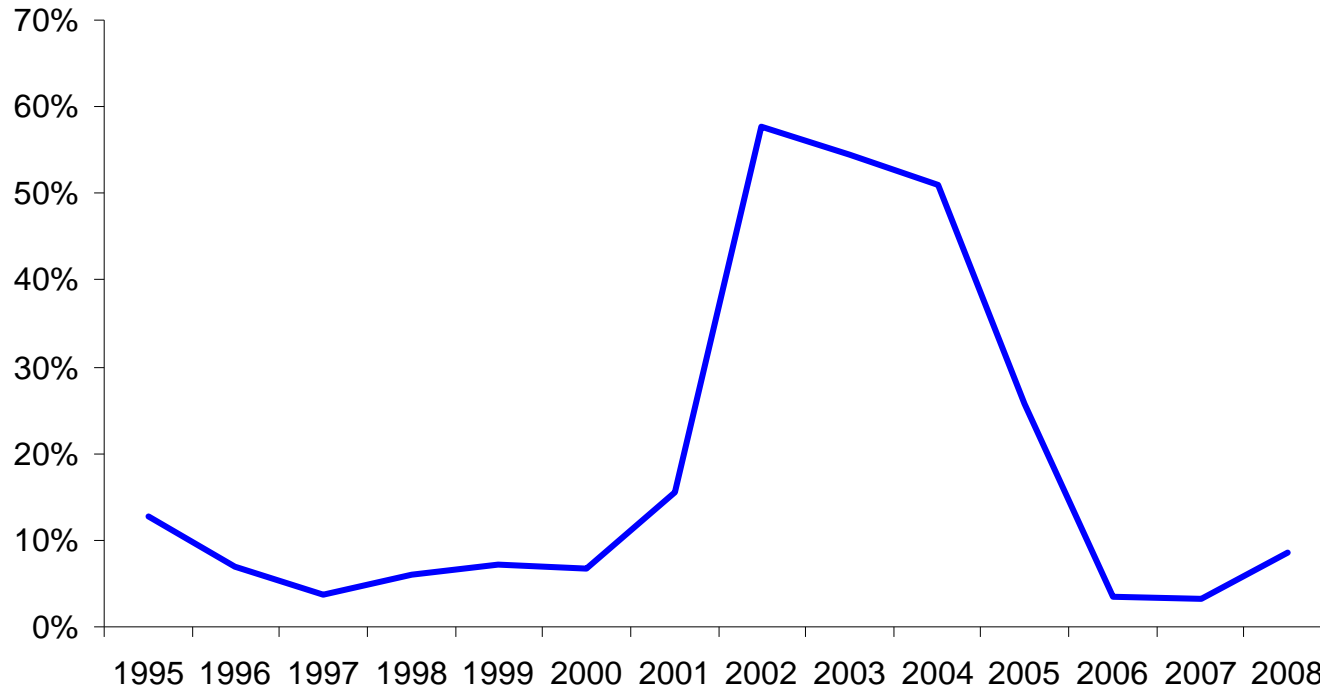
# Das Beispiel Argentinien

## Wechselkurs Peso /Us- Dollar



# Das Beispiel Argentinien

## Differenz Arg. Staatsanleihen US Anleihen



# Lehren für den Euroraum



Hans Böckler  
Stiftung 

Prinzip :

Euroraum als Gesamtwirtschaft  
verstehen

# Lehren für den Euroraum: Auf kurze Sicht

- Abwertung nicht (schnell genug) möglich
- Expansive Fiskalpolitik in Überschussländern
- Garantie aller bestehenden Staatsschulden durch Rettungsfond
- Finanziert durch Eurobonds
- Bei Refinanzierung nur noch bis 60 % des BIP
- Mehr nur gegen Auflagen zur Verringerung der Defizite in der Leistungsbilanz

# Lehren für den Euroraum: Auf längere Sicht

- Reform des Stabilitäts- und Wachstumspakt mit Blick auf Leistungsbilanzungleichgewichte
- Einrichtung eines Europäischen Währungsfonds
- Regulierung des Finanzmärkte
- Bei fortlaufenden Verstößen keine Garantien über 60 %



**Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit**

# Der schnellste Weg zu Infos vom IMK



**www.imk-boeckler.de**

**oder folgen Sie uns auf Twitter:  
<http://twitter.com/IMKFlash>**