



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

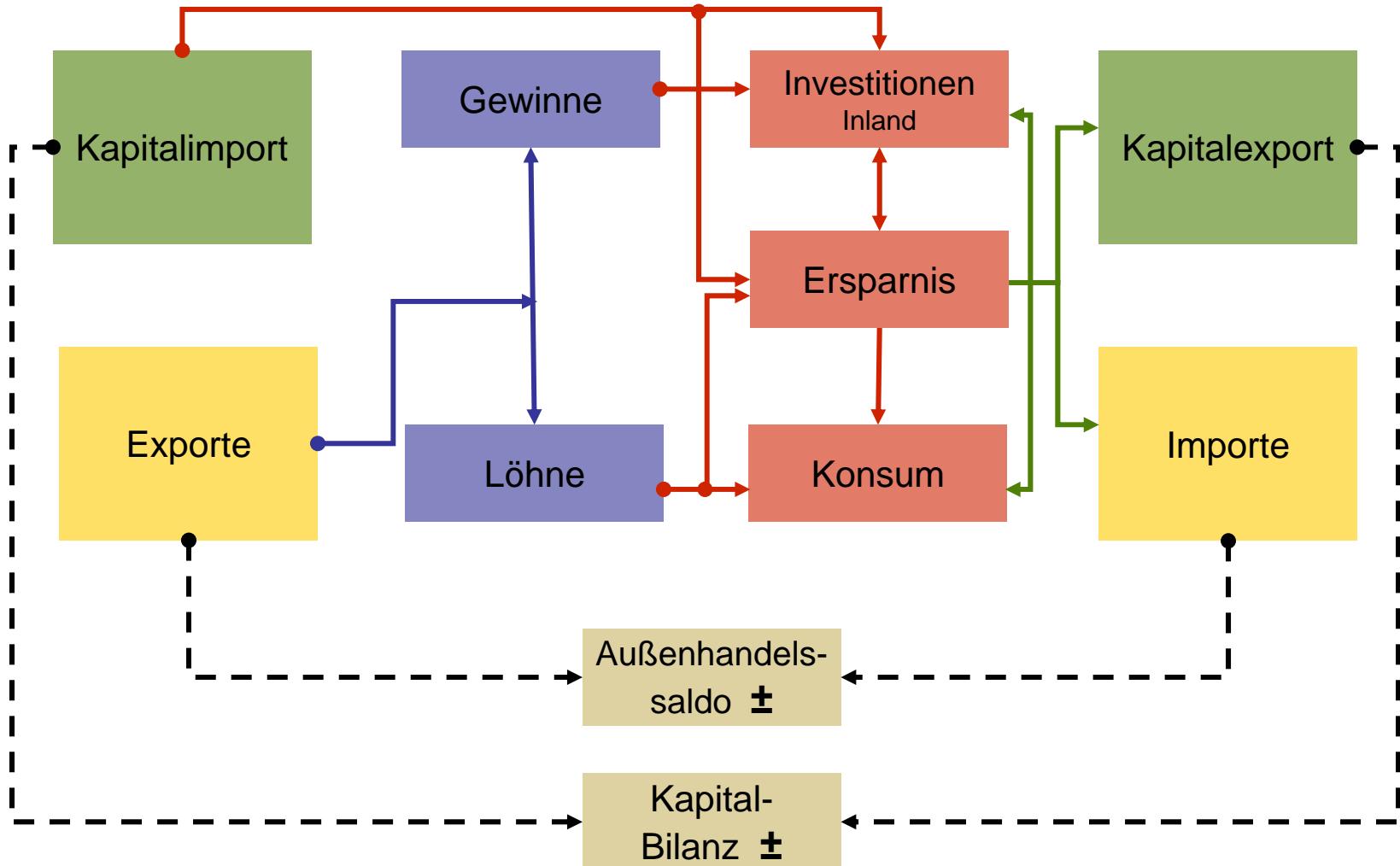
IMK- Konjunkturforum 15.03.2011

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

These:

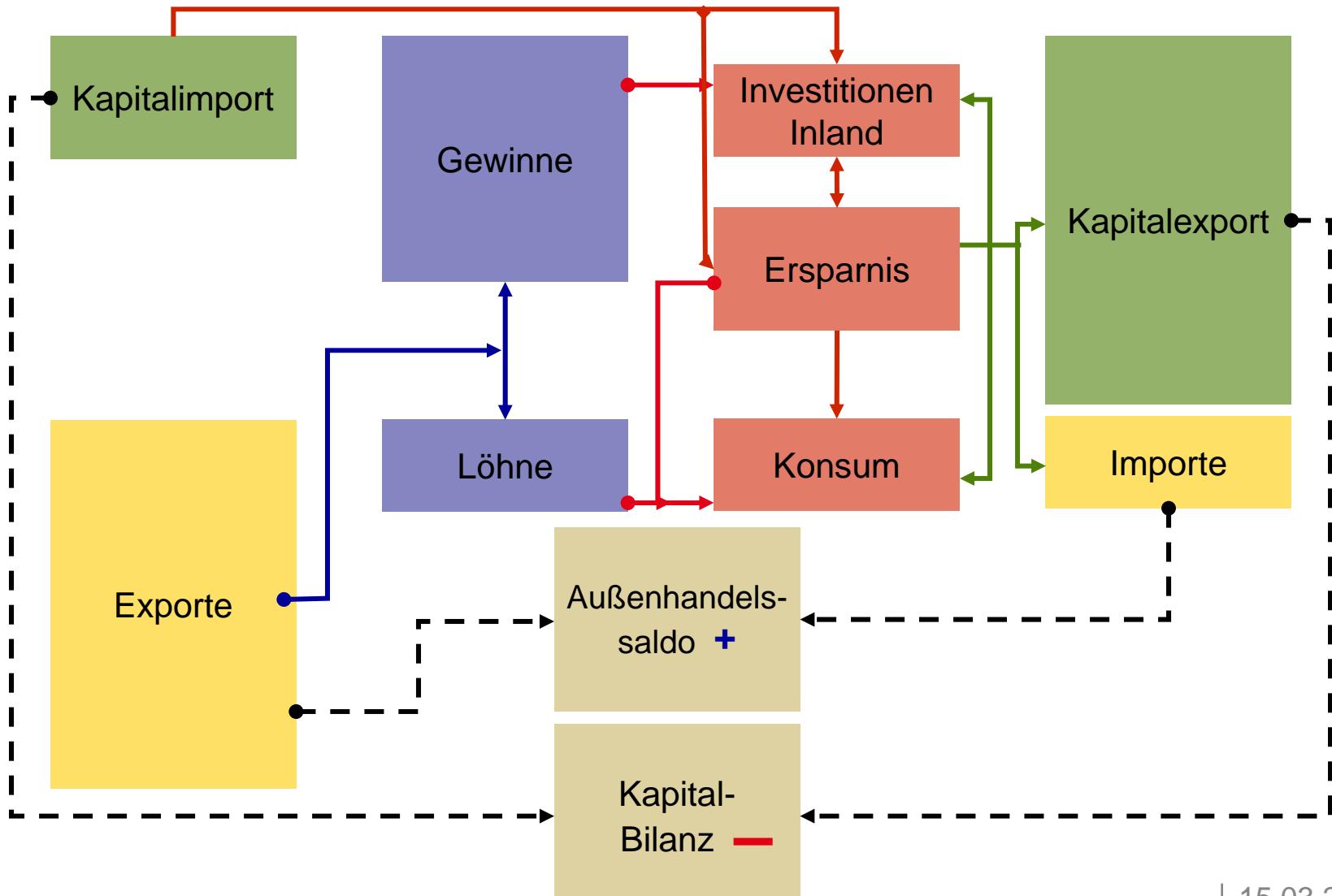
Die Euroraumkrise ist im
Kern eine Leistungsbilanzkrise

Außenhandel nach Lehrbuch



Außenhandel nach deutschem Muster

- aus deutscher Sicht -

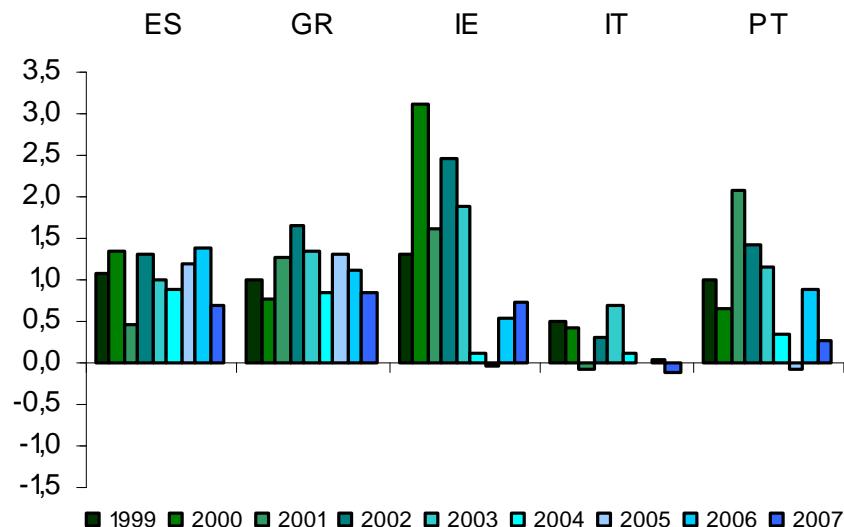
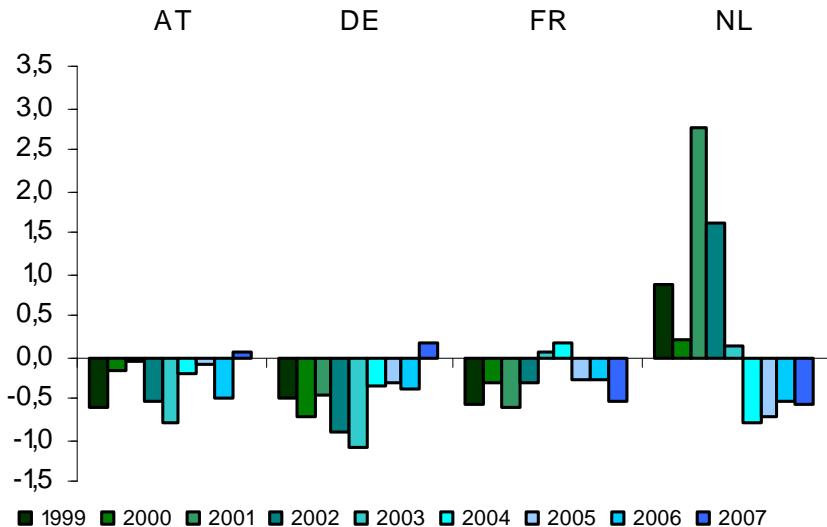


Der Kern der Krise: Verletzung des Inflationsziels



Hans Böckler
Stiftung

Inflationsdifferenz zum Euroraum in Prozentpunkten

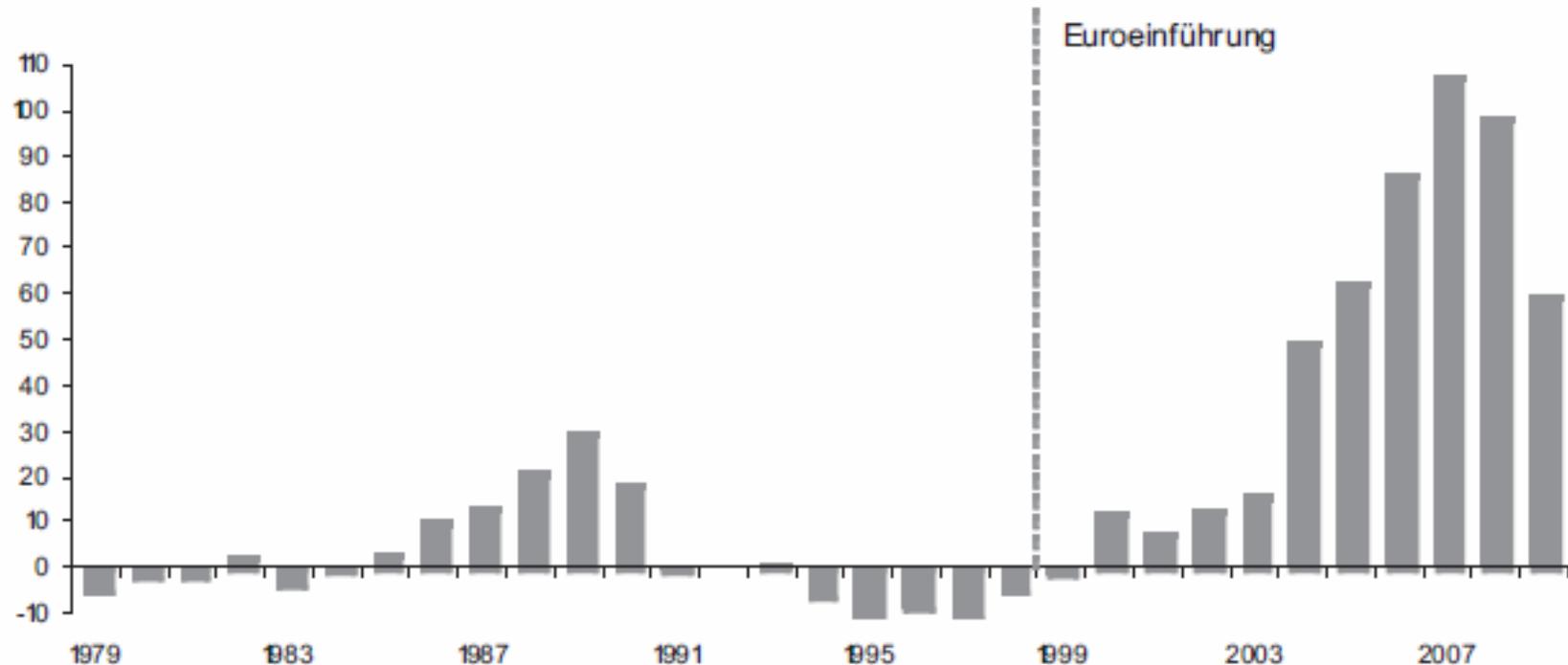


AT = Österreich, DE = Deutschland, EA 13 = Euroraum (13 Länder), ES = Spanien, FR = Frankreich,
GR = Griechenland, IE = Irland, IT = Italien, NL = Niederlande, PT = Portugal.

Quelle: Reuters EcoWin (Eurostat); Berechnungen des IMK.

Der Kern der Krise : Leistungsbilanzsalden Deutschlands mit dem Euroraum

in Mrd. Euro



Quelle: Deutsche Bundesbank.

Problem



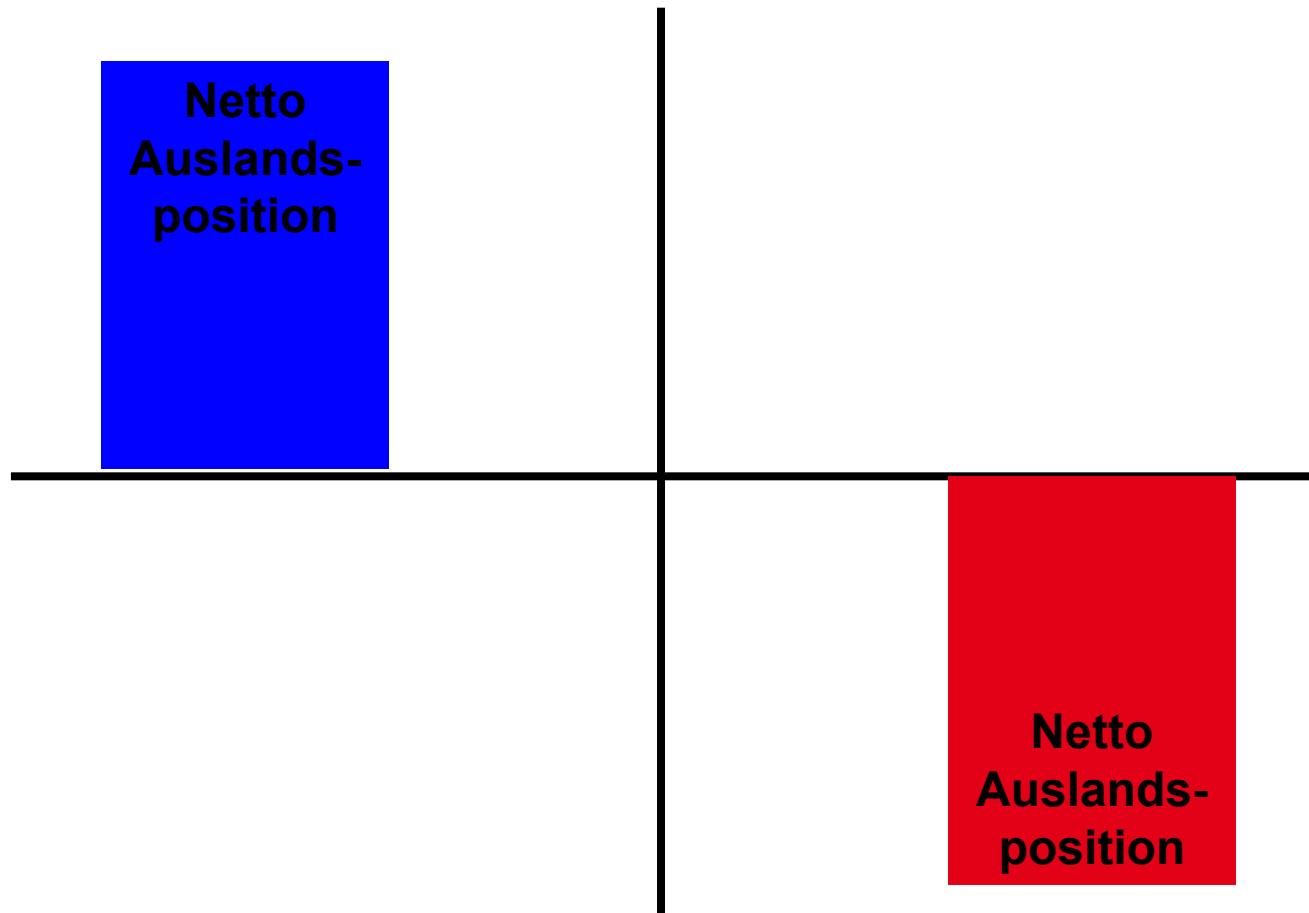
Hans Böckler
Stiftung

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

Anpassung der Nettoauslandsposition

Positive Leistungsbilanz

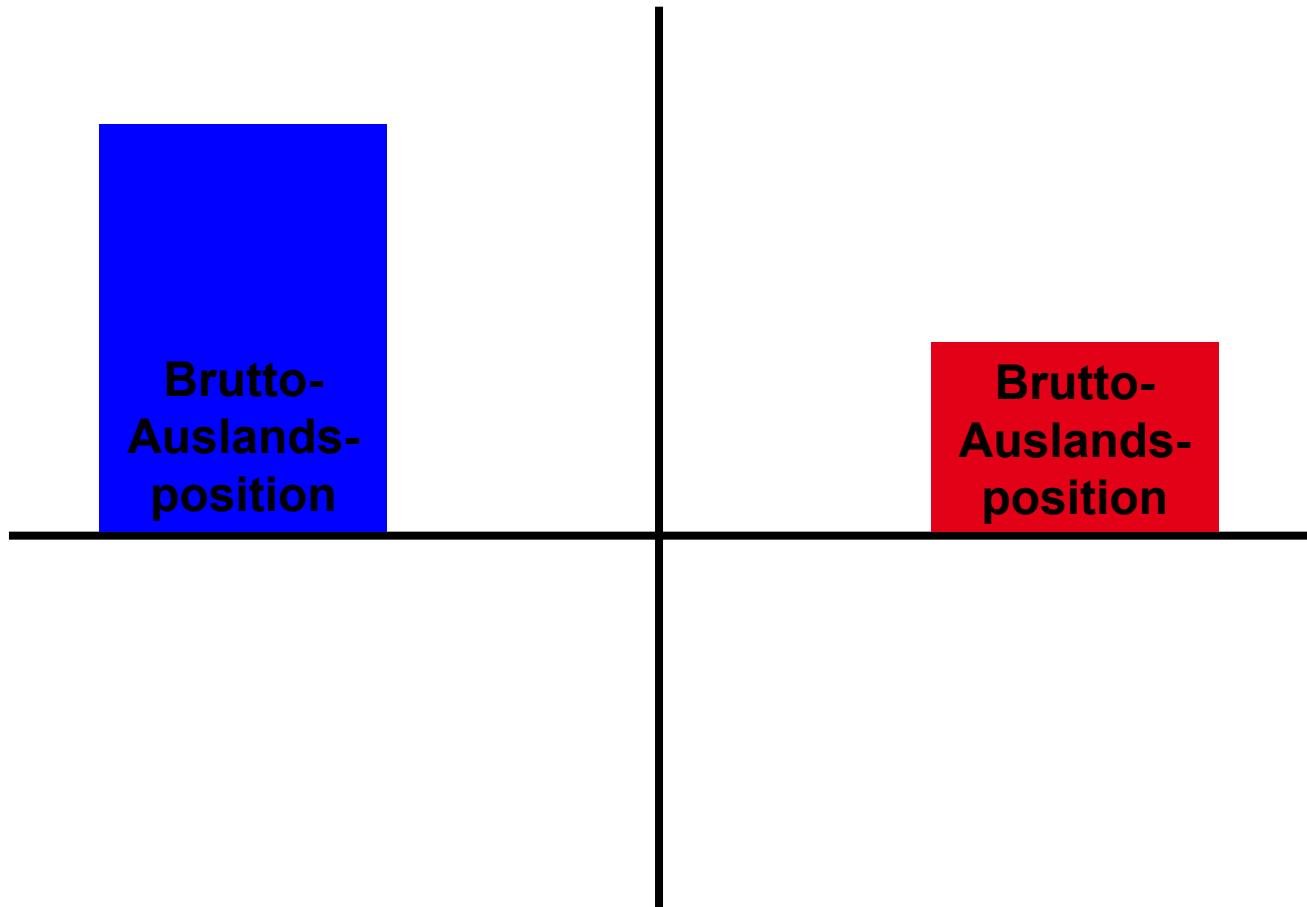
Negative Leistungsbilanz



Anpassung der Bruttoauslandsposition

Positive Leistungsbilanz

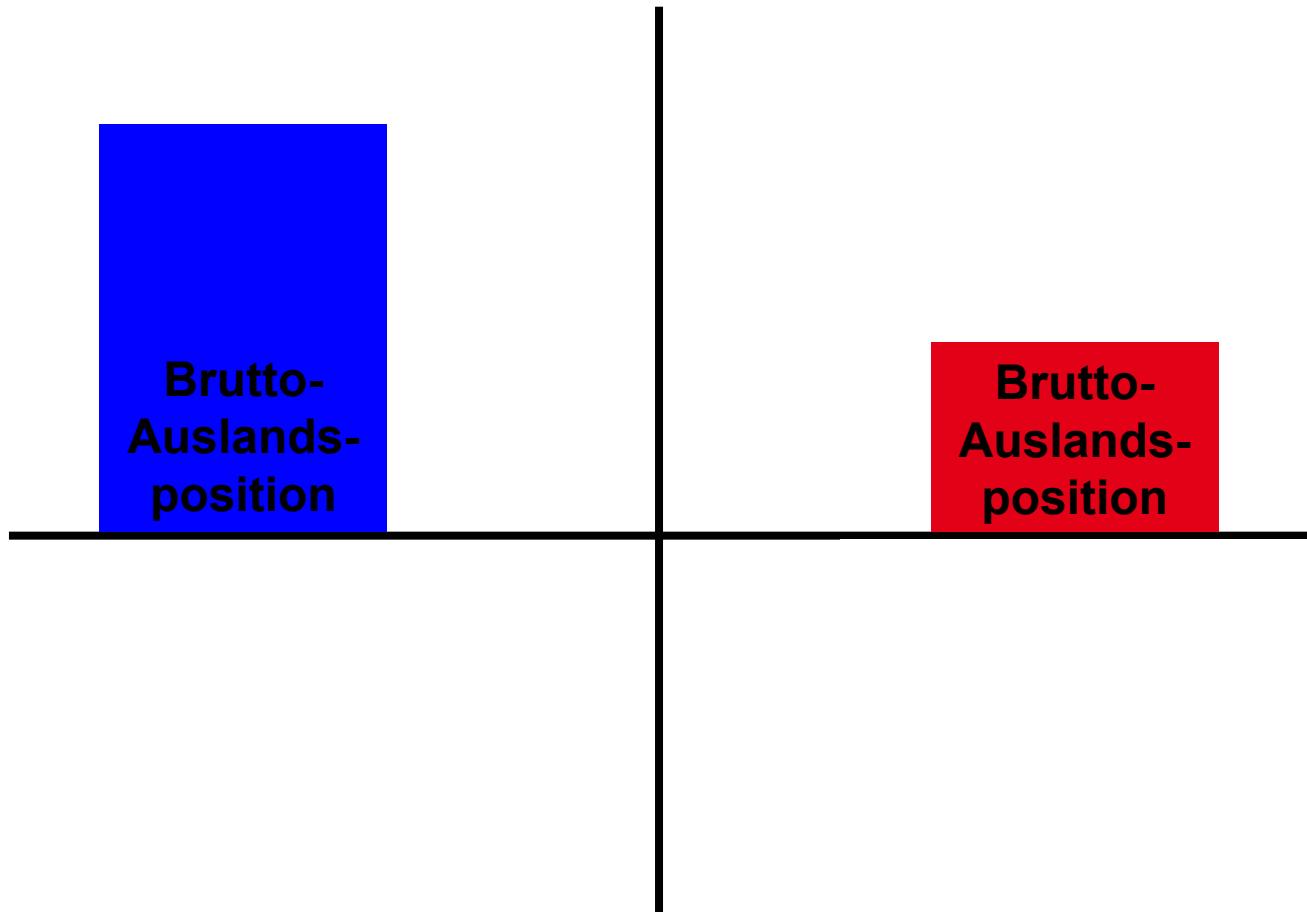
Negative Leistungsbilanz



Anpassung durch Wachstum

Positive Leistungsbilanz

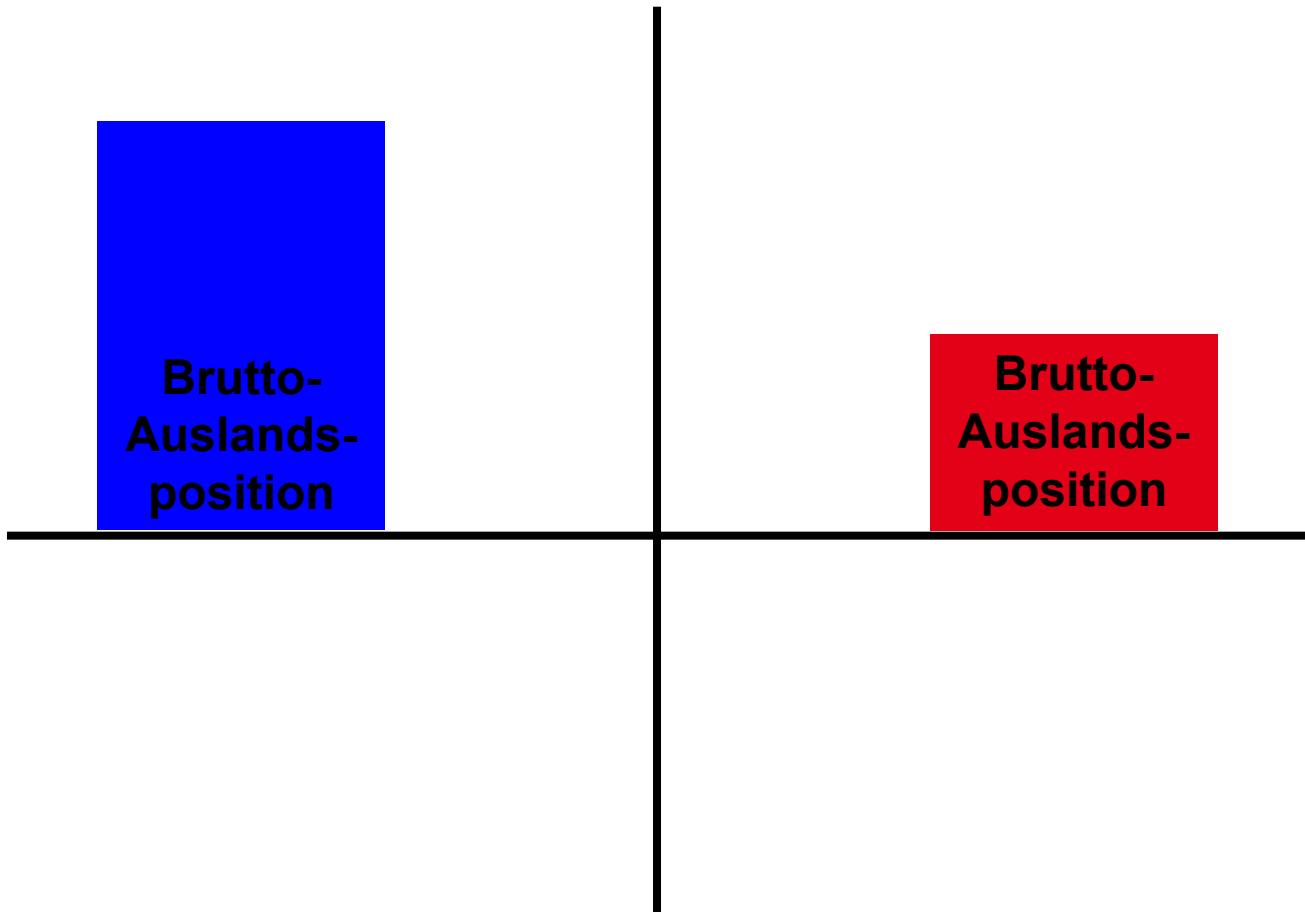
Negative Leistungsbilanz



Anpassung durch Schrumpfung

Positive Leistungsbilanz

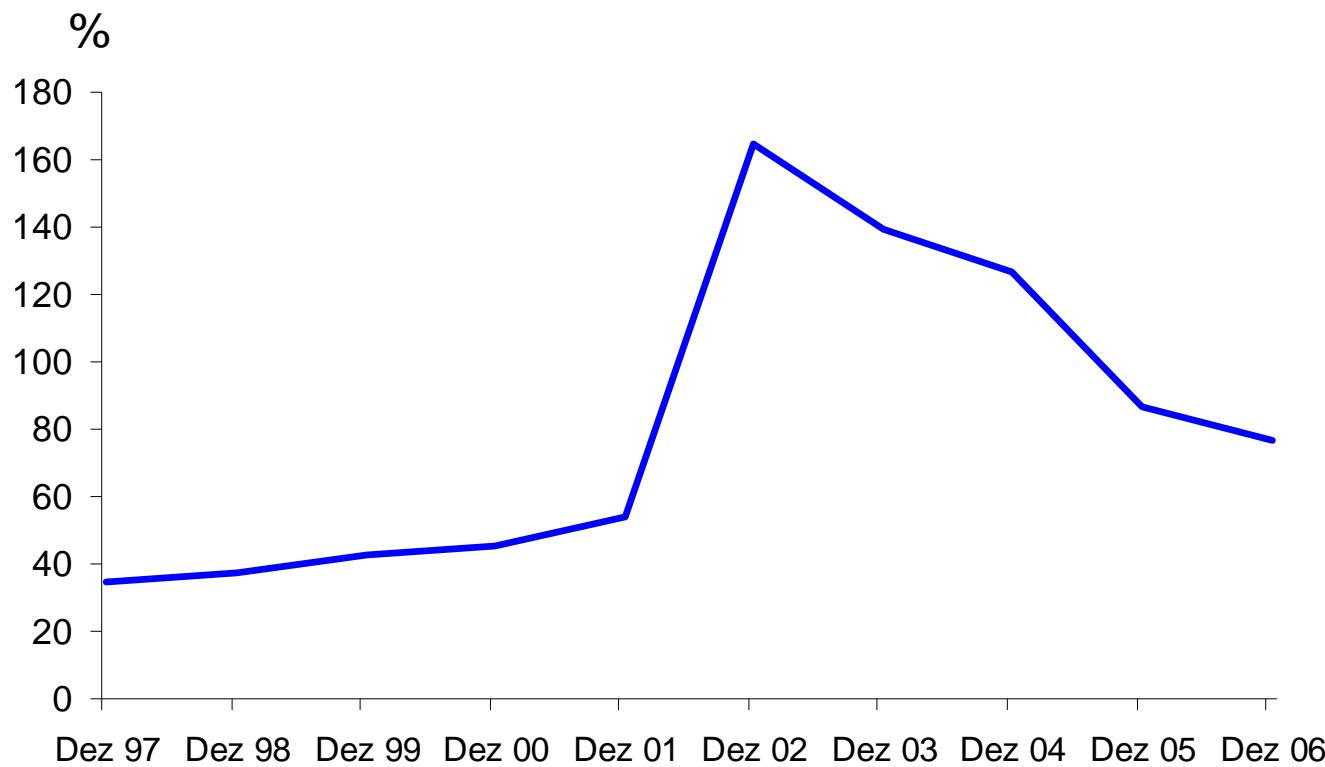
Negative Leistungsbilanz



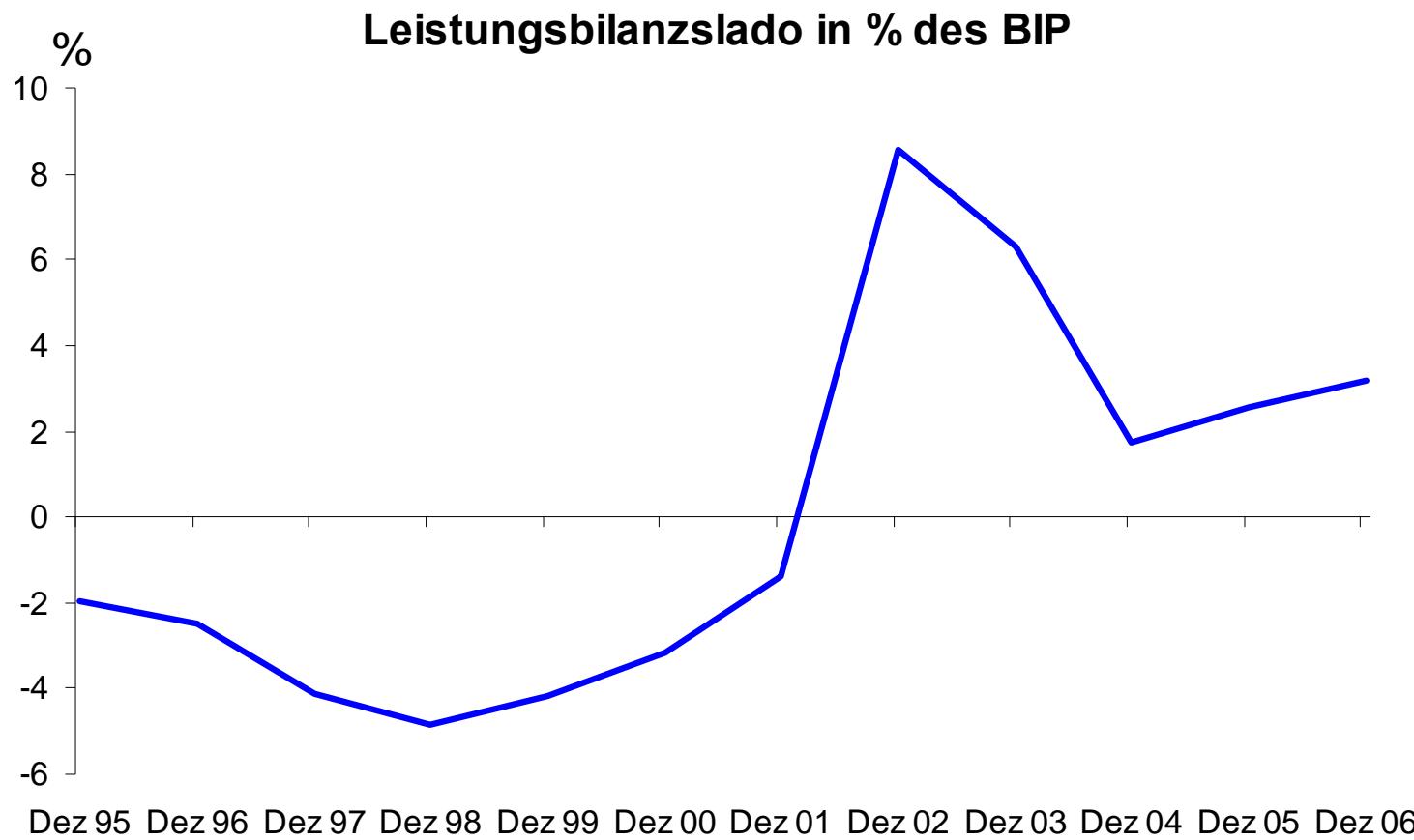
Wachstum oder Staatsbankrott?

Das Beispiel Argentinien

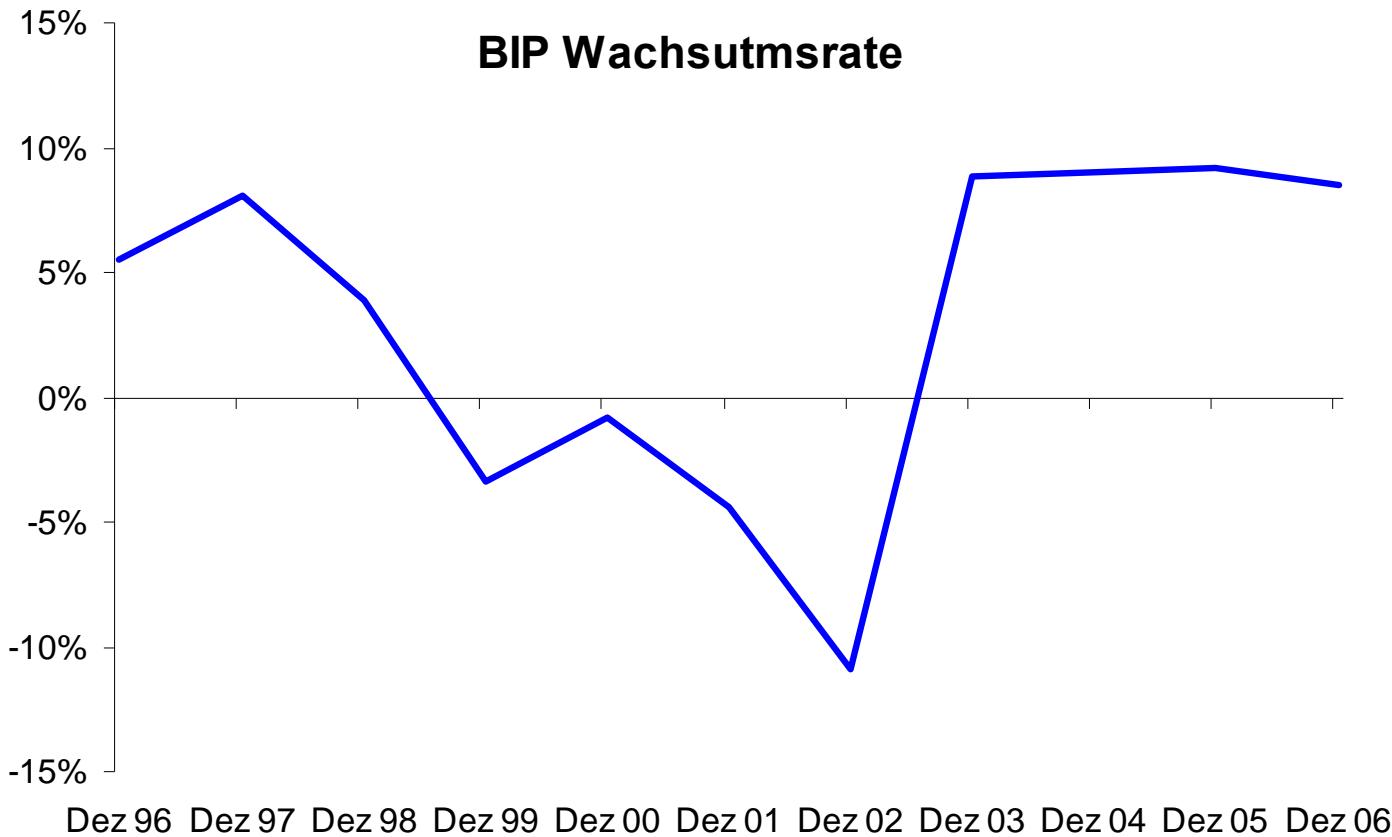
Staatschuldenquote in % des BIP



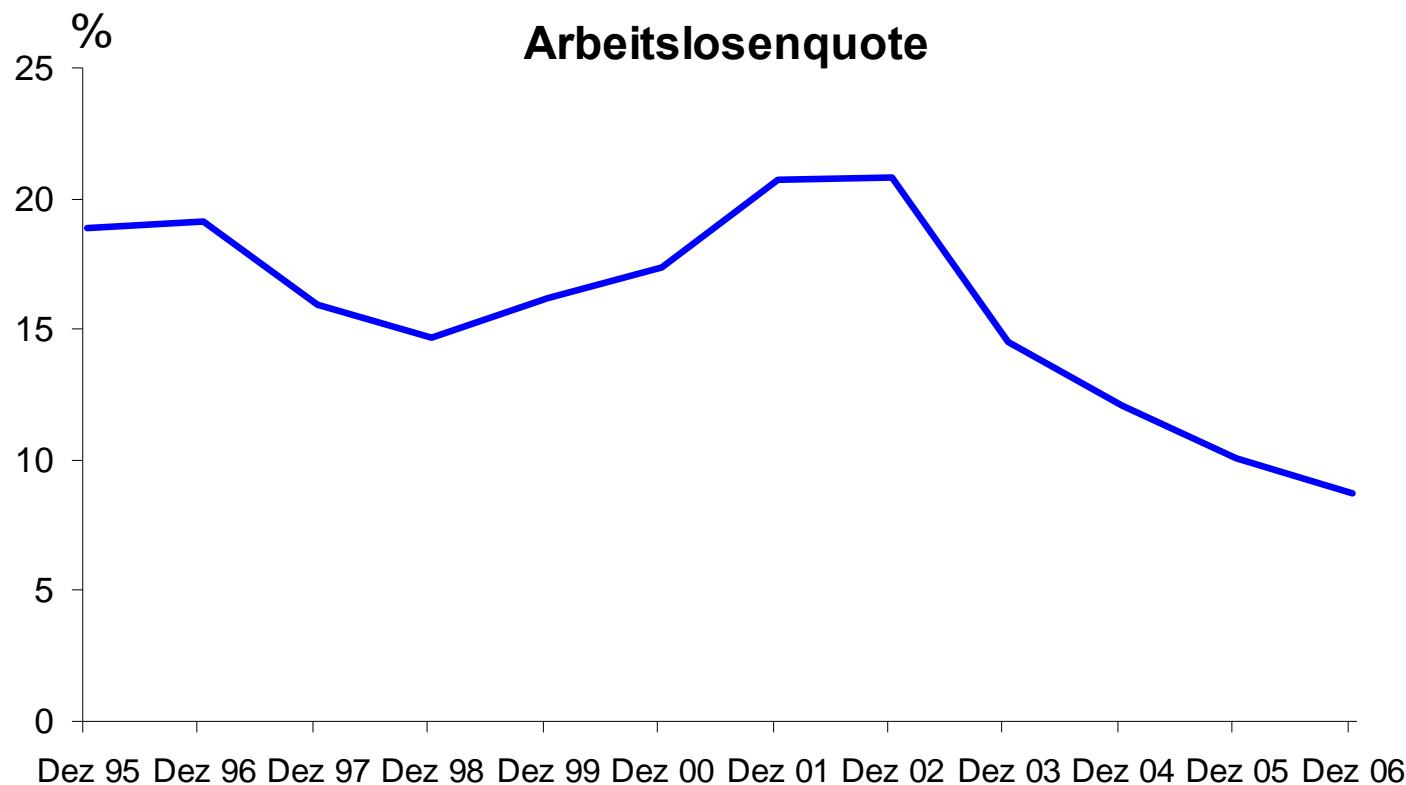
Das Beispiel Argentinien



Das Beispiel Argentinien

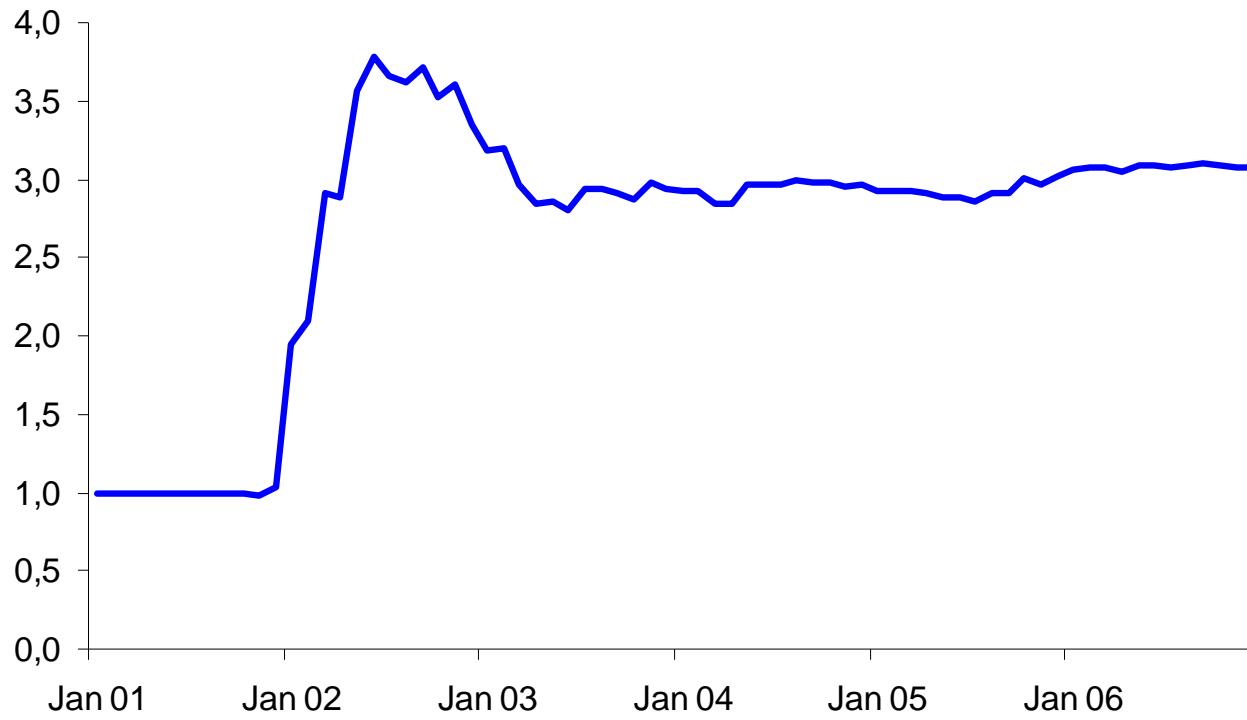


Das Beispiel Argentinien



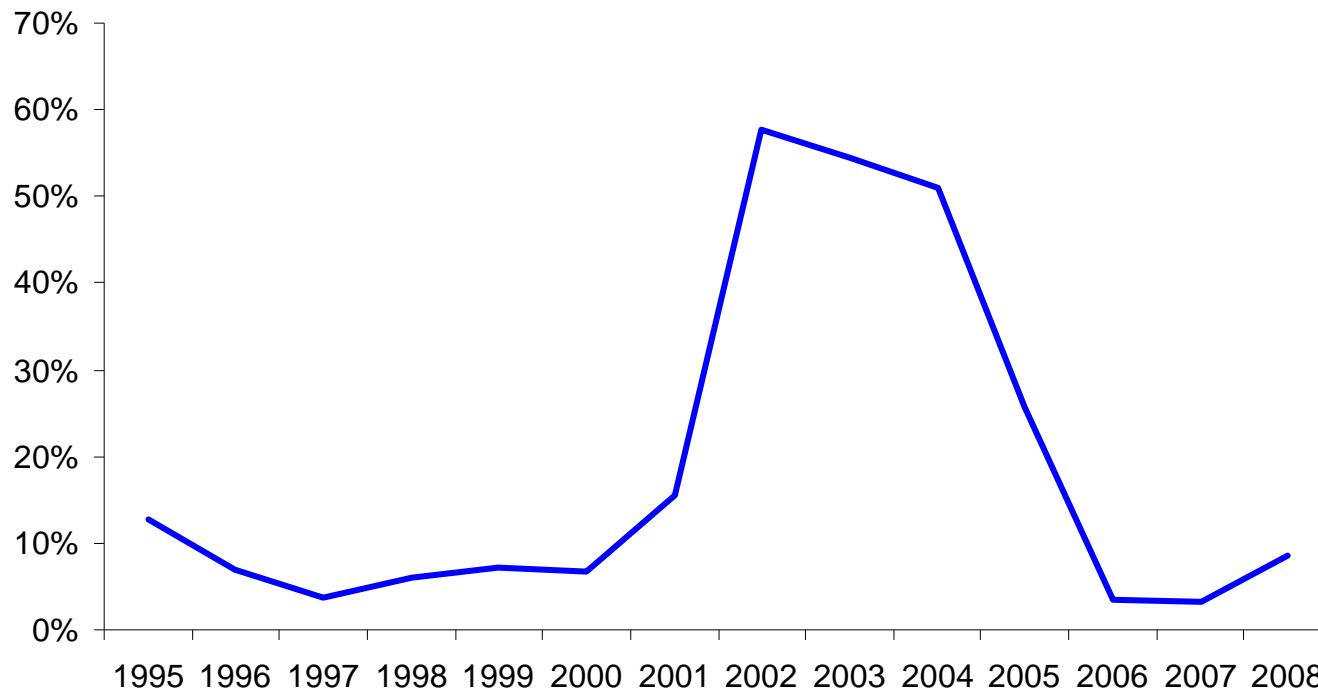
Das Beispiel Argentinien

Wechselkurs Peso /Us- Dollar



Das Beispiel Argentinien

Differenz Arg. Staatsanleihen US Anleihen



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>