

Das Ende der Kapitalknappheit: Über die Notwendigkeit von Staatsschulden

Carl Christian von Weizsäcker
Max Planck Institut zur Erforschung von
Gemeinschaftsgütern, Bonn
Vortrag beim IMK-Forum 2014
Berlin, 27. März 2014

Böhm-Bawerk (1851-1914) (als Antwort auf Karl Marx):
Der Zins als Knappheitsindikator für Kapital
Aber der Zins ist heute praktisch gleich Null

Ende der Kapitalknappheit?

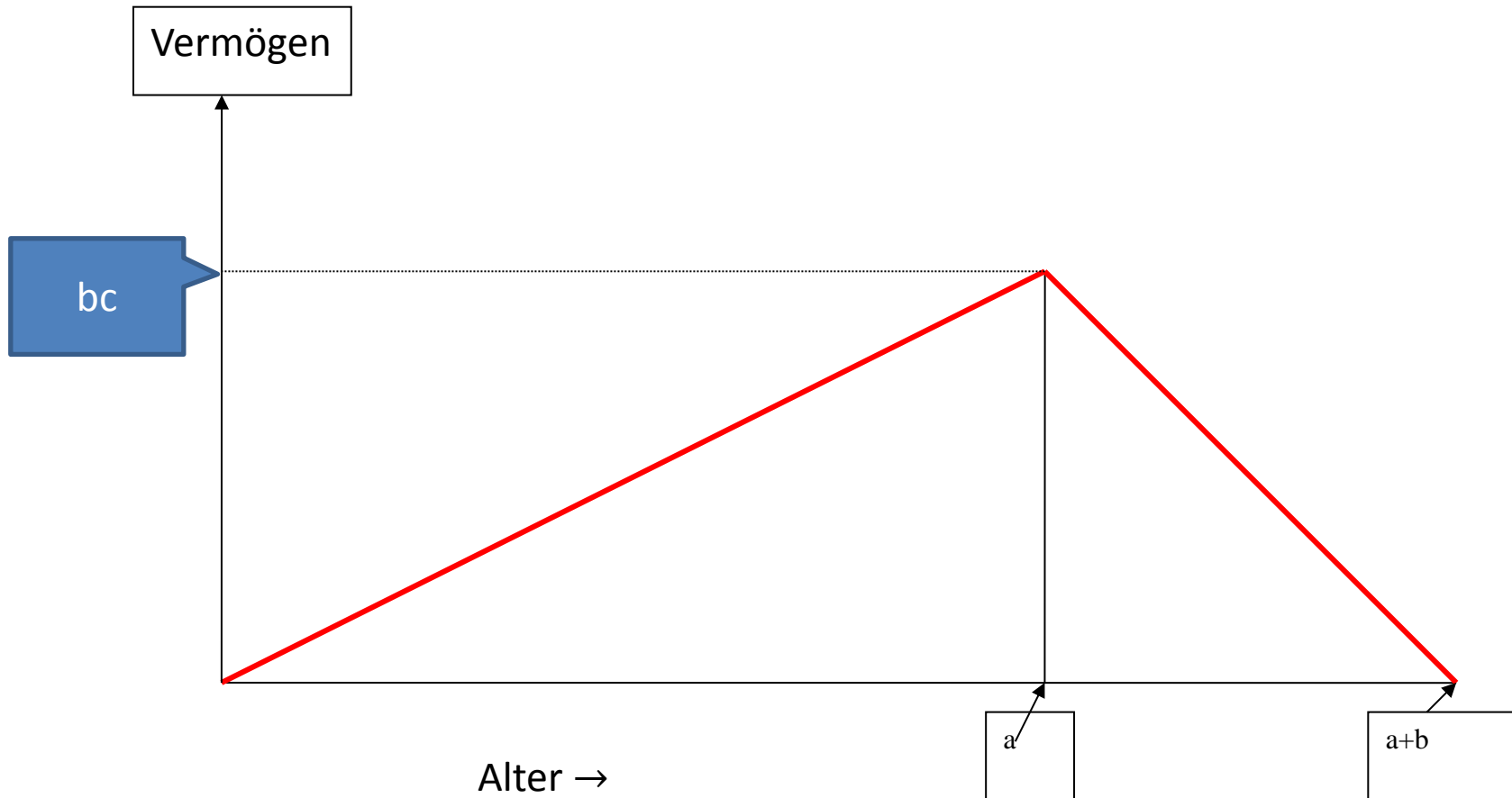
Vgl Larry Summers Statements

Die Orthodoxie sagt seit fünf Jahren:
“Nächstes Jahr werden die Zinsen steigen“

- 1 Das Angebot an Kapital
- 2 Die Nachfrage nach Kapital
- 3 Politik-Implikationen

1 Das Angebot an Kapital

Das Spardreieck, c =Jahreskonsum
Durchschnittlicher Wohlstand: $v=cb/2$
 $Z=v/c=b/2$ = Vorsorge-Vermögenskoeffizient





$a \approx 40 \text{ Jahre}$

$b \approx 20 \text{ Jahre}$

Somit Vorsorge-Vermögenskoeffizient = 10 Jahre

Anders ausgedrückt:

Konsum verteilt sich auf 60 Jahre

Arbeitseinkommen verteilt sich 40 Jahre

Also muss ein Drittel des Arbeitseinkommens
für Zeiten reserviert werden, wo konsumiert,
aber kein Arbeitseinkommen erzielt wird

Daher "Sparquote" = $1/3$

Bezieht man die Rentenbeiträge und einen angemessenen Teil der GKV-Beiträge in die Sparleistung mit ein, dann kommen wir auch in Deutschland auf eine Sparquote von einem Drittel

Dem hier verwendeten *umfassenden Vermögensbegriff* entspricht ein *umfassender Staatsschuldenbegriff*:

Implizite Staatsschulden in der Form von künftigen Leistungsverpflichtungen für Rentner, Beamtenpensionen etc, denen kein Deckungsstock gegenüber steht (anders als bei der privaten Lebens- und Krankenversicherung)

Dazu: Vererbung von Vermögen

Somit insgesamt ein Vermögenswunsch
in der Höhe von ca 12 Jahren Konsum

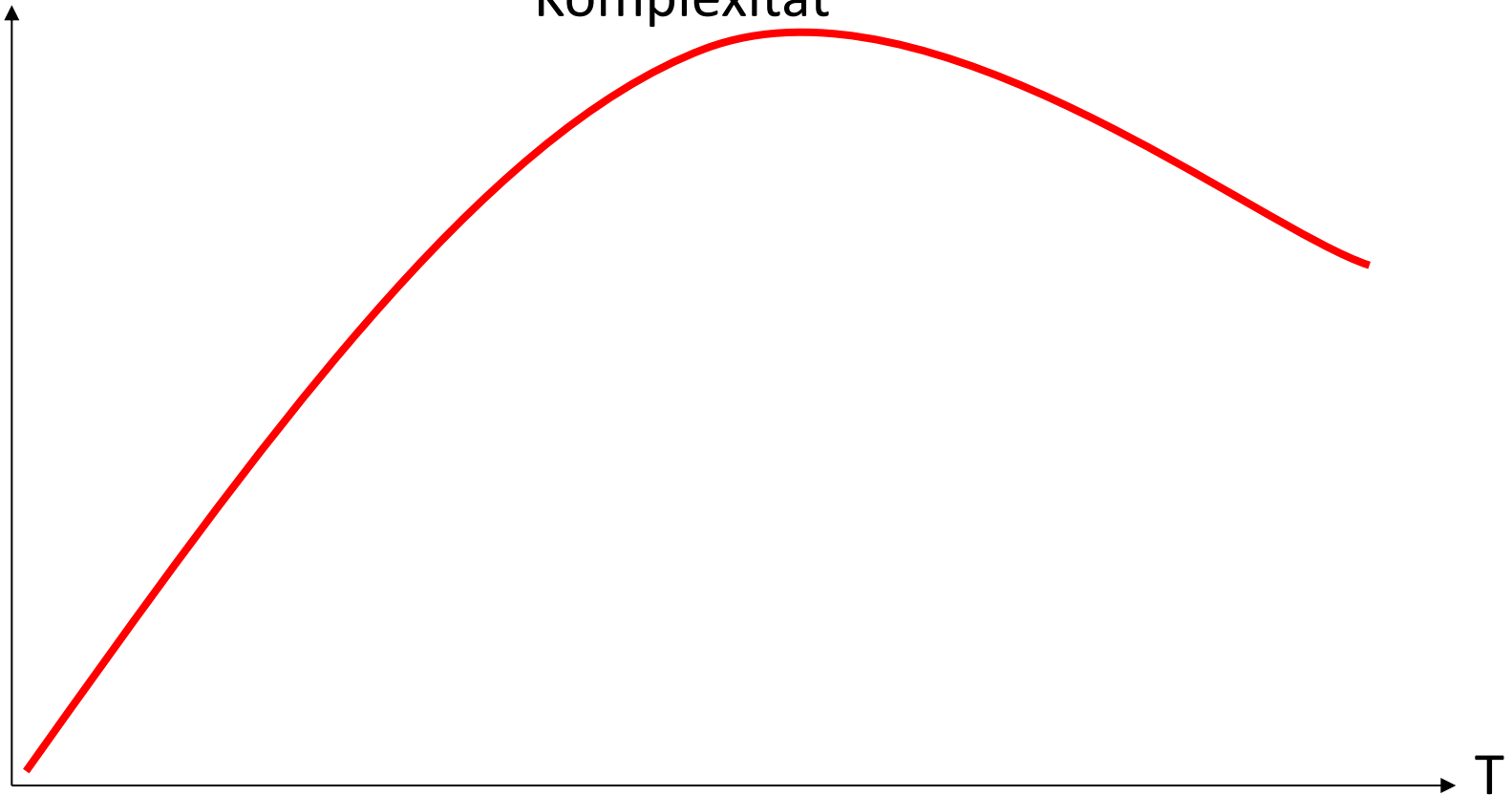
Diese Struktur gilt approximativ für
die ganze OECD sowie für China

2 Kapitalnachfrage:

Der Kapitalkoeffizient (Realkapital/Konsum) ist seit einem Jahrhundert in etwa konstant und zwar bei rund **6 Jahren**, also rund der Hälfte des Vermögenskoeffizienten von 12 Jahren.

Mehrergergiebigkeit längerer Produktionsumwege bis zu einem bestimmten Punkt; von da ab negative Grenzerträge längerer Produktionsumwege = negative Grenzerträge höherer

Komplexität



Vgl. Zweiter Hauptsatz der Thermodynamik:
Kosten der Instandhaltung

Und dies bei einem (risikobereinigten)
Realzins von Null für Staatsanleihen!

Rund die Hälfte des
privaten Vermögens *im umfassenden Sinne*
besteht in der **OECD+China-Region** aus
Staatsschulden *im umfassenden Sinne*

3 Politik-Implikationen

Werden überall Schuldenbremsen eingeführt,
dann wird der risikobereinigte Realzins bei
Null bleiben

Werden überall Schuldenbremsen eingeführt,
dann wird der risikobereinigte Realzins bei
Null bleiben

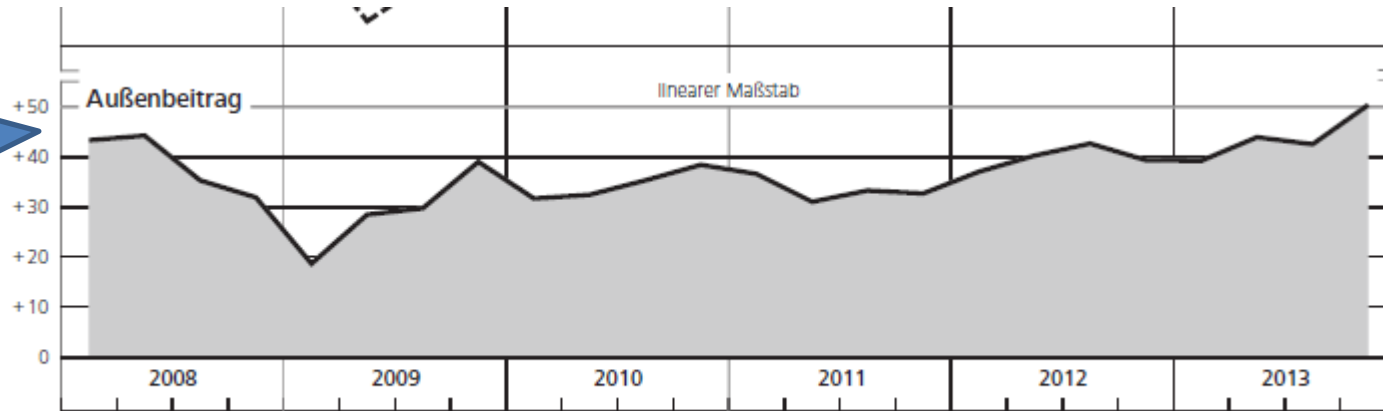
Dann aber sind Staatsschulden keine Belastung
künftiger Generationen.

Werden überall Schuldenbremsen eingeführt,
dann wird der risikobereinigte Realzins bei
Null bleiben

Dann aber sind Staatsschulden keine Belastung
künftiger Generationen.

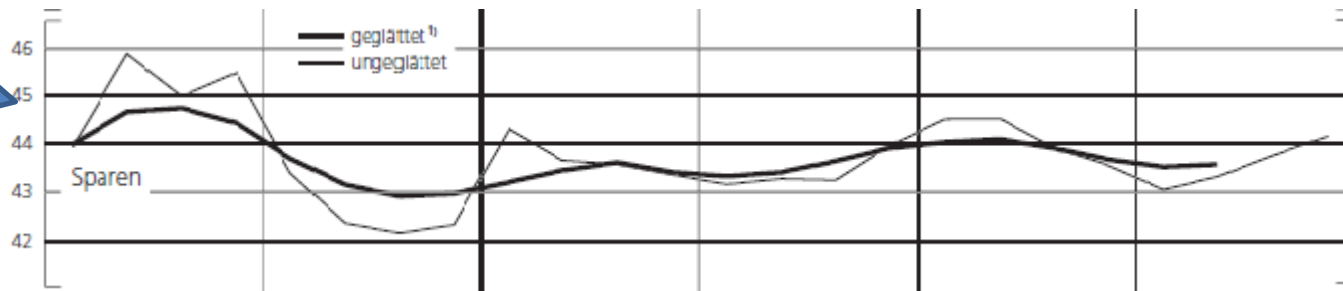
Warren Buffet: "If everybody is greedy be fearful
- If everybody is fearful be greedy"

Außenbeitrag Deutschland pro Quartal Mrd €



45

Sparen der privaten Haushalte pro Quartal Mrd €



45

Quelle: Deutsche Bundesbank

Ein Fitness-Programm für Deutschland
Öffentliche Investitionen finanziert
durch Nettoneuverschuldung.

Dadurch:

- 1 Wachstumsimpuls für D
- 2 Stabilisierung des Euro
- 3 Bekämpfung des Protektionismus
- 4 Stimulierung der Einwanderung
somit Beitrag zur Lösung der
demographischen Probleme

Danke - Thank You - Merci