

# WIFO

TEL. (+43 1) 798 26 01-0

FAX (+43 1) 798 93 86

 ÖSTERREICHISCHES INSTITUT FÜR WIRTSCHAFTSFORSCHUNG  
AUSTRIAN INSTITUTE OF ECONOMIC RESEARCH

WIEN 3, ARSENAL, OBJEKT 20 • A-1103 WIEN, POSTFACH 91  
P.O. BOX 91, A-1103 VIENNA – AUSTRIA • <http://www.wifo.ac.at>

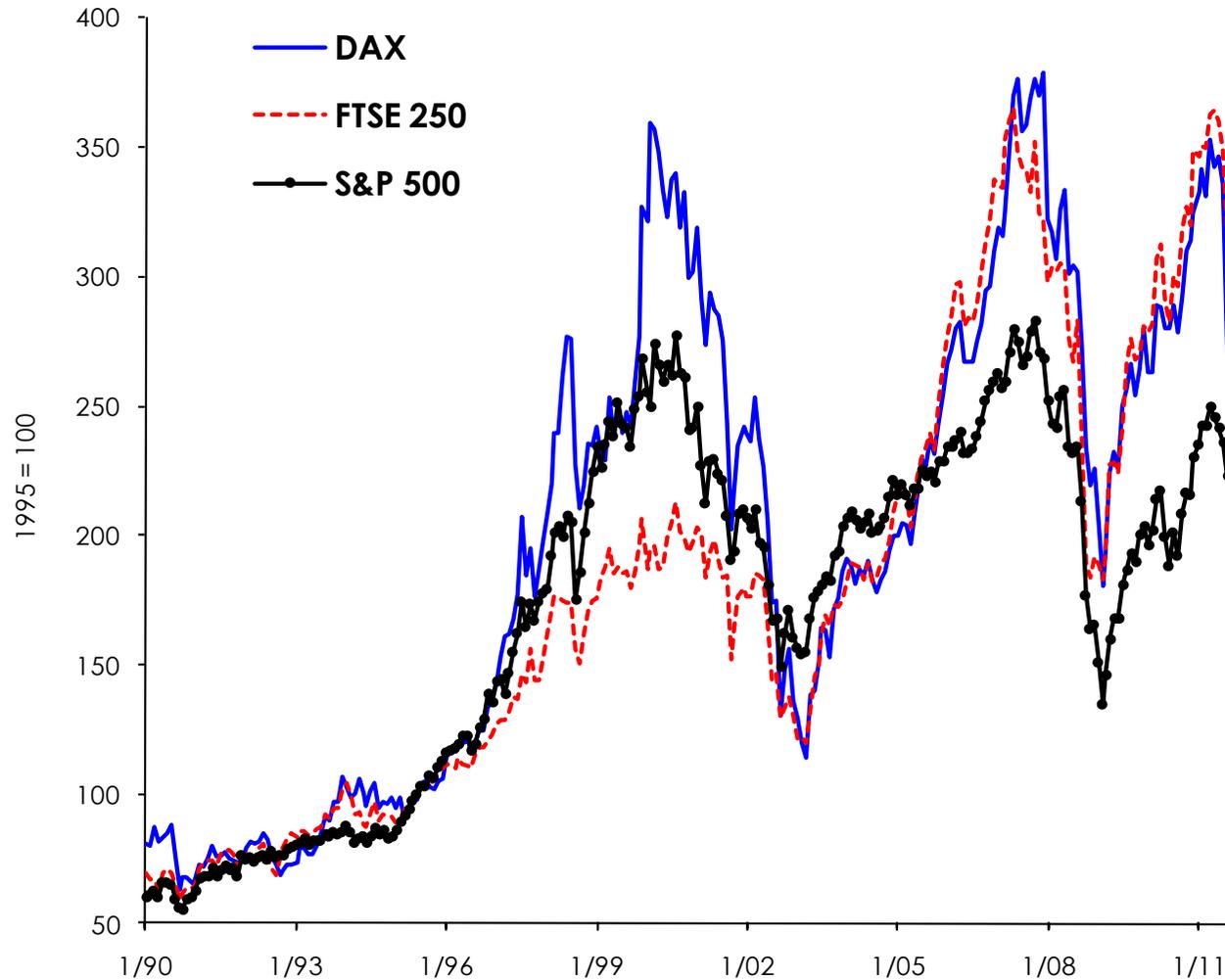
## **Sparen als Gemeinschaftsprojekt: Der EU-Fiskalpakt und seine Folgen**

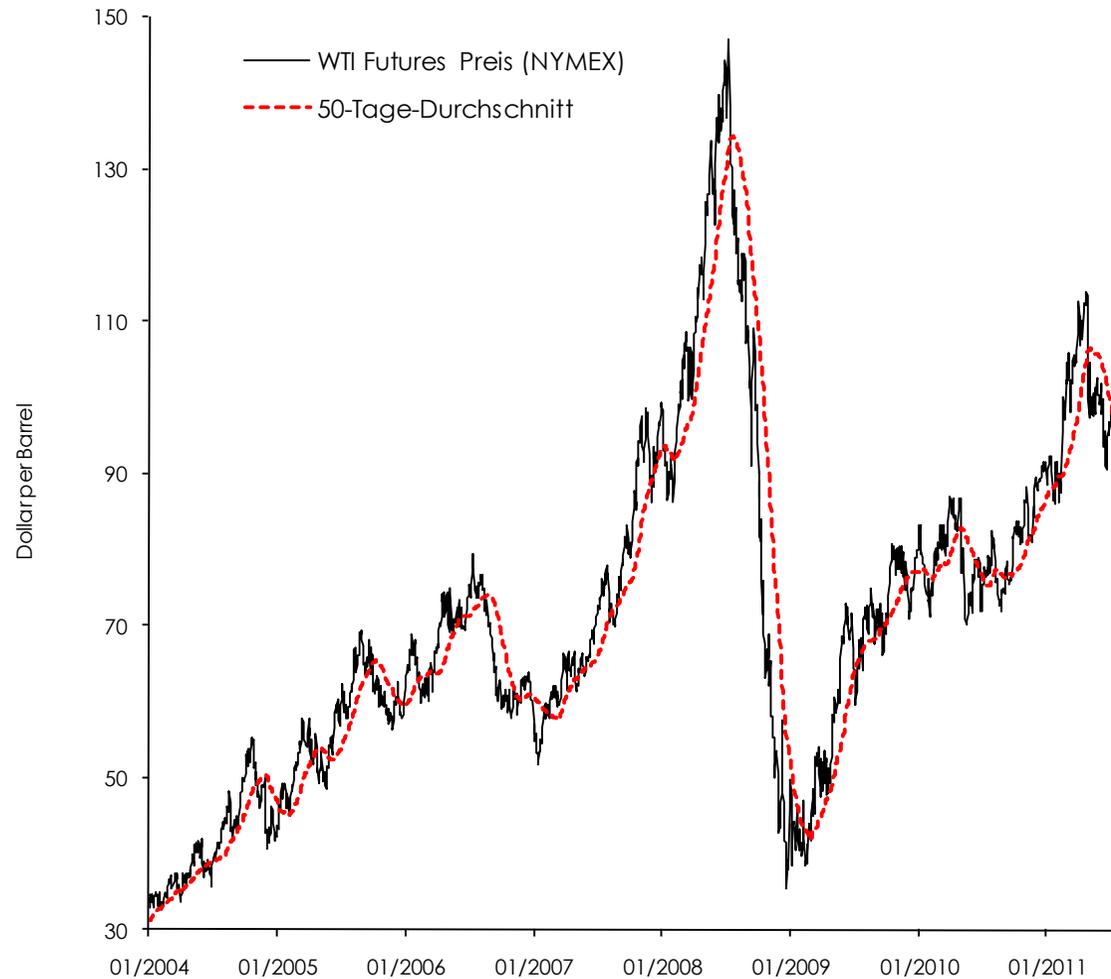
**Stephan Schulmeister**

**Vortrag bei einer Tagung des Vereins für Wohnbauförderung in  
Krems am 19. April 2012**

- **Talsole im „langen Zyklus“**
- **Implosion des Finanzkapitalismus in Etappen**
- **Dreifachboom 2003 – 2007**
- **Kollaps der Vermögenspreise**
- **Nach kurzem Schock: Weitermachen**
- **Neues Spiel: Spekulation gegen Euro-Staaten**
- **Griechenland als Experiment**
- **Sparpolitik automatisiert: EU-Fiskalpakt**

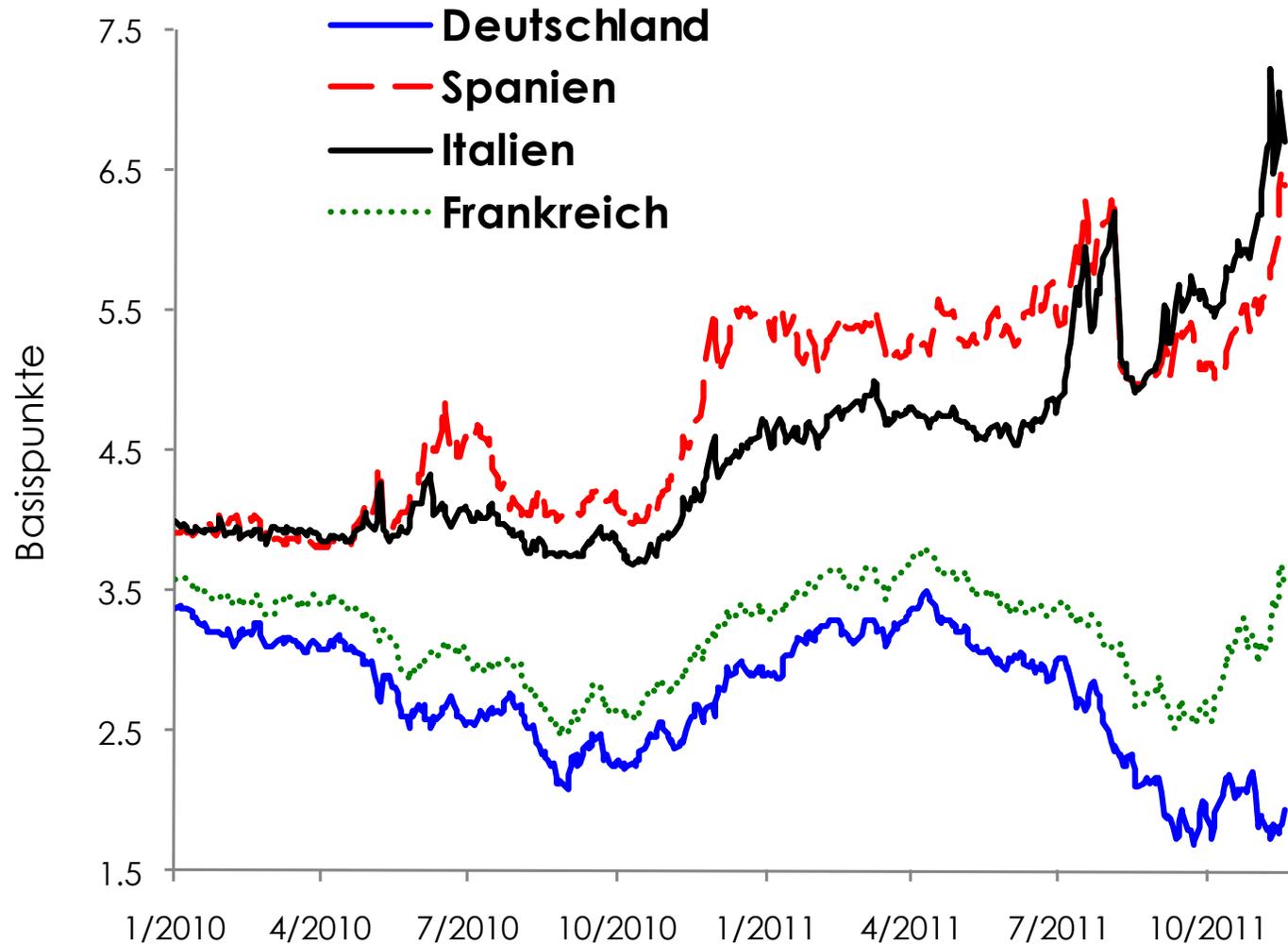
# Aktienkurse in Deutschland, Großbritannien und den USA





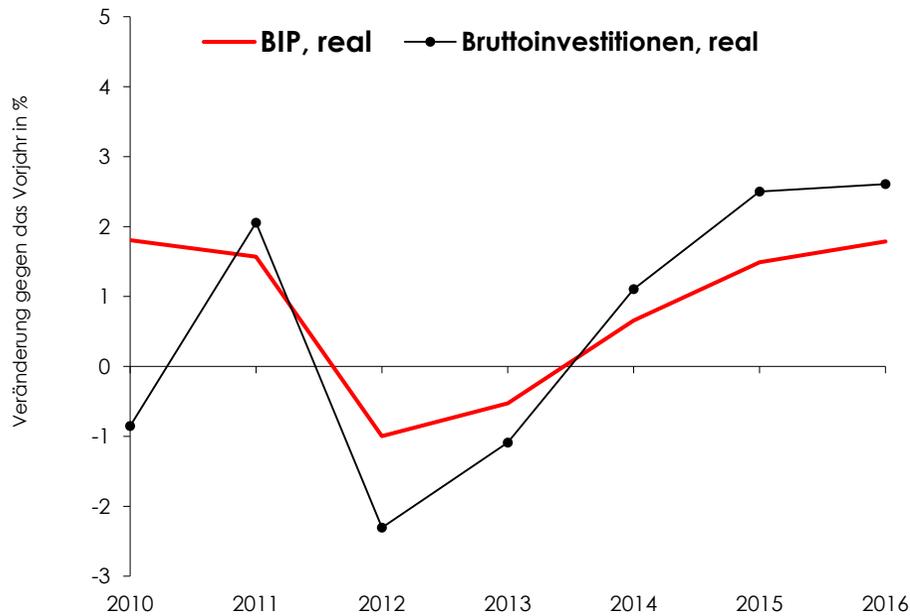




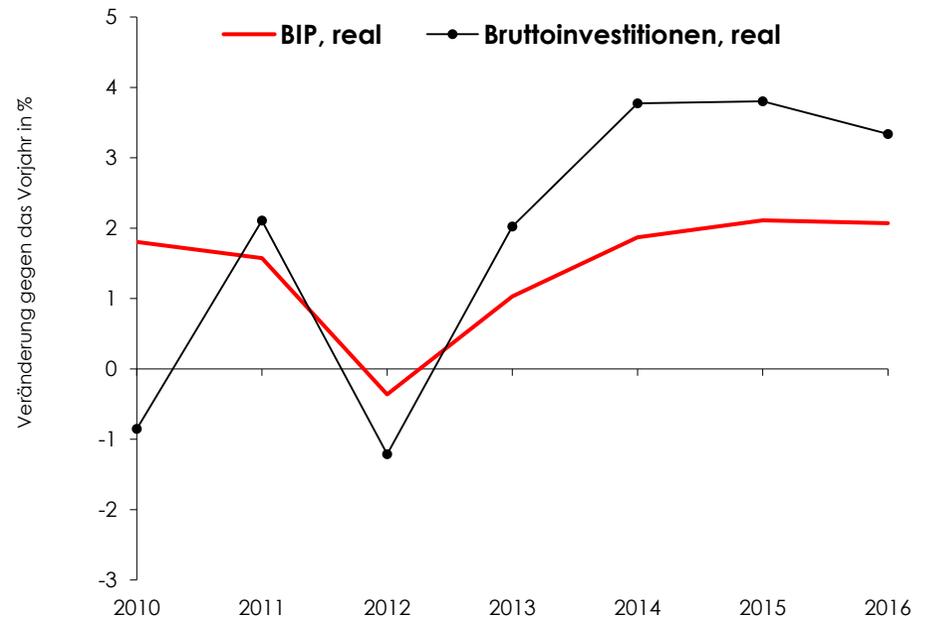


- **Zwei Regeln**
- **Strukturelles Defizit  $< 0,5\%$  des BIP**
- **Staatsschuld abbauen um  $1/20$ el der Differenz zwischen aktueller Schuldenquote und  $60\%$**
- **Automatische Sanktionen**
- **„Verzahnung“ der beiden Regeln**
- **Problematik des strukturellen Defizits  $>$**
- **EU-Kommission gestaltet de facto Fiskalpolitik**
- **Langsame „Strangulierung“ des Sozialstaats**
- **Mission accomplished** <sup>7</sup>

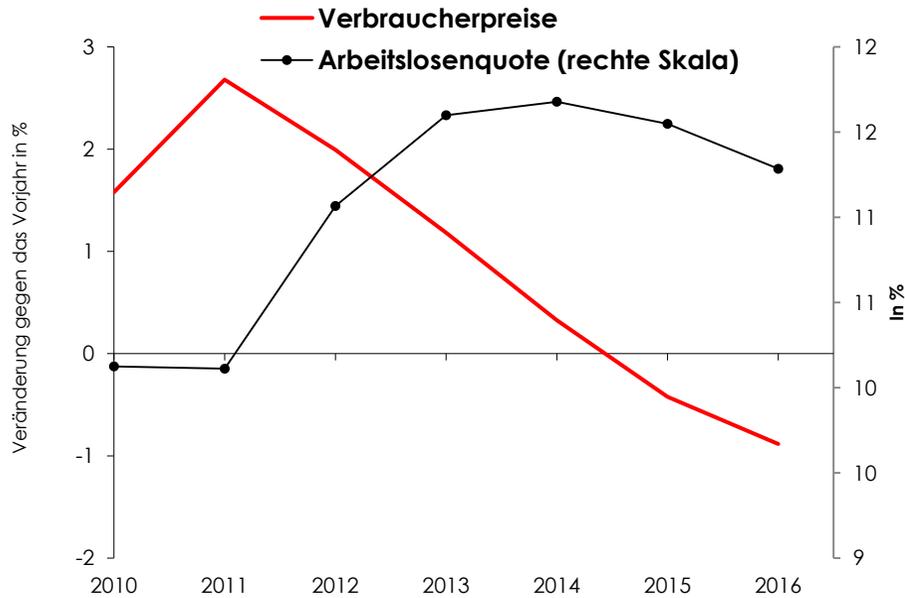
**Fiskalpakt**



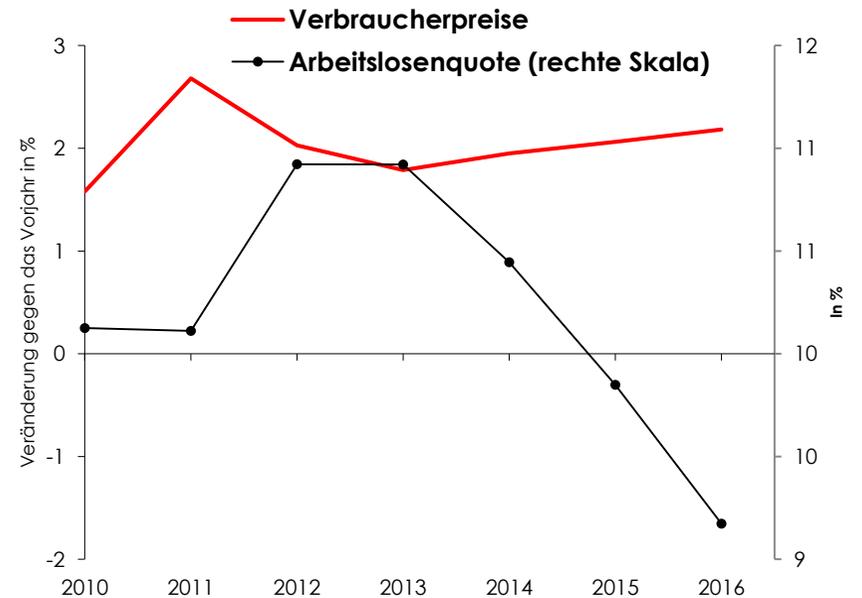
**Eurobonds**



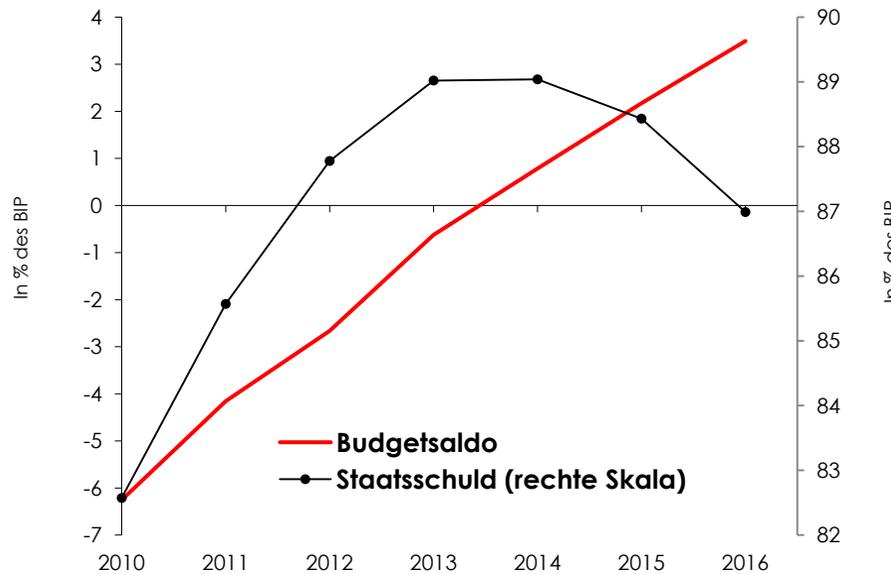
**Fiskalpakt**



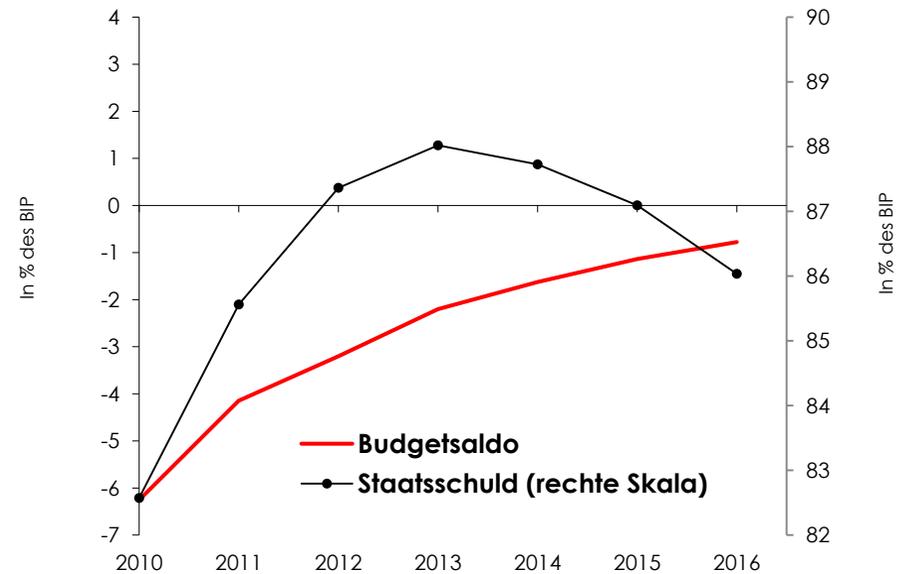
**Eurobonds**



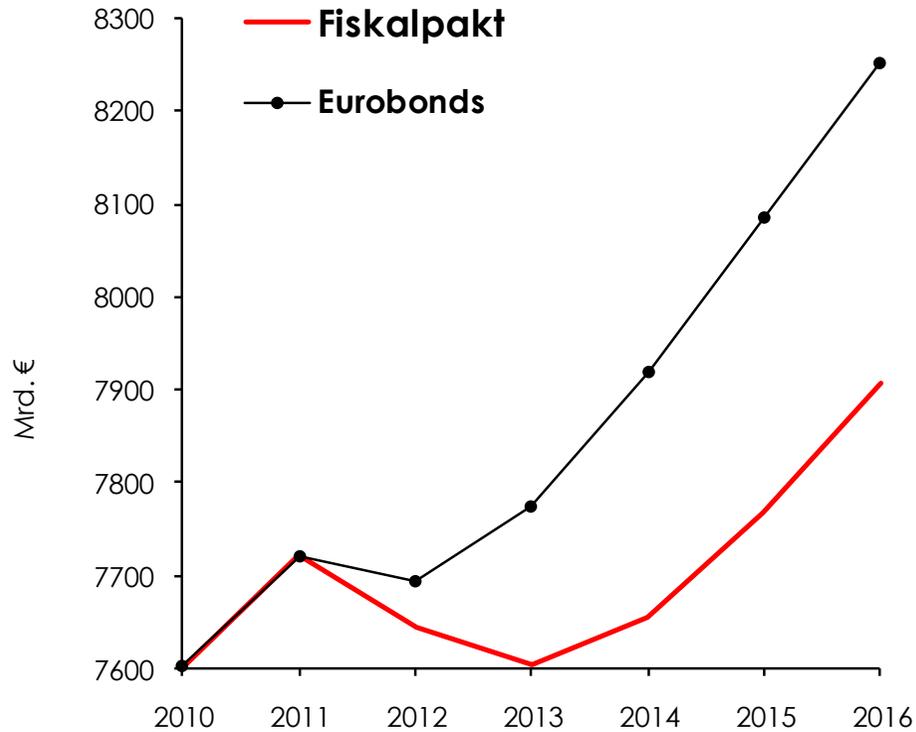
Fiskalpakt



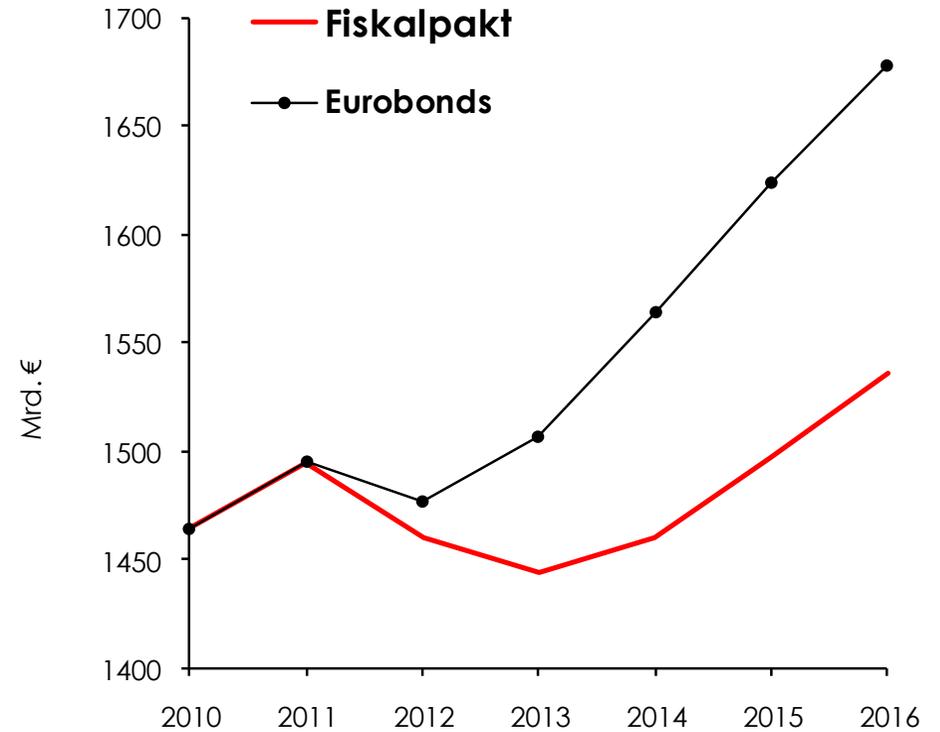
Eurobonds



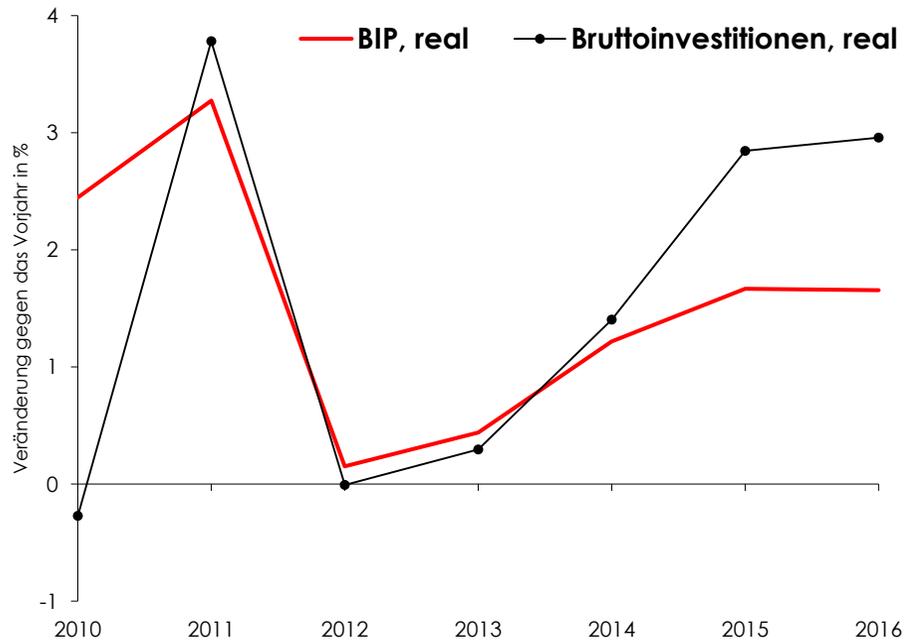
BIP



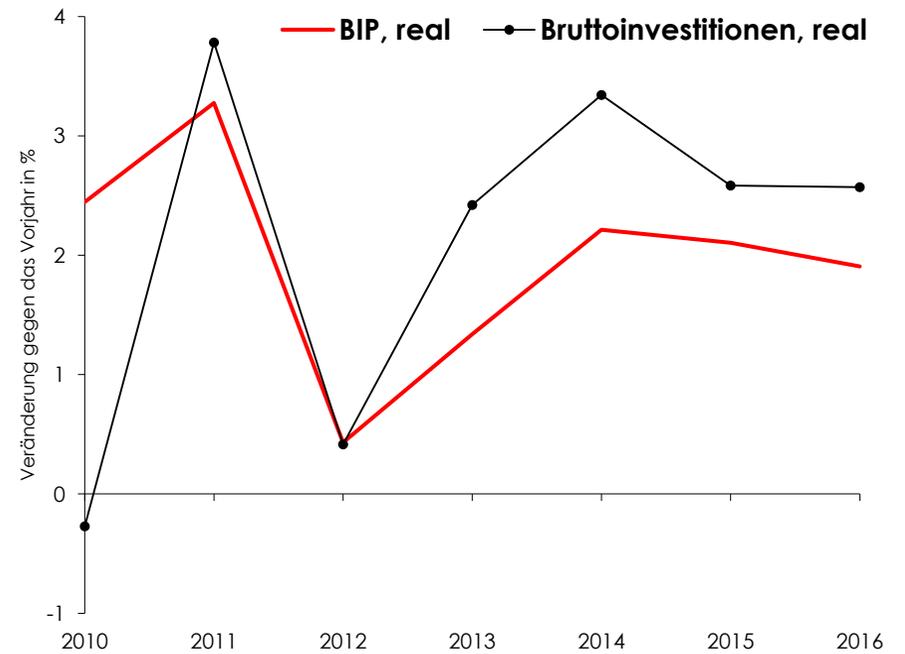
Investitionen



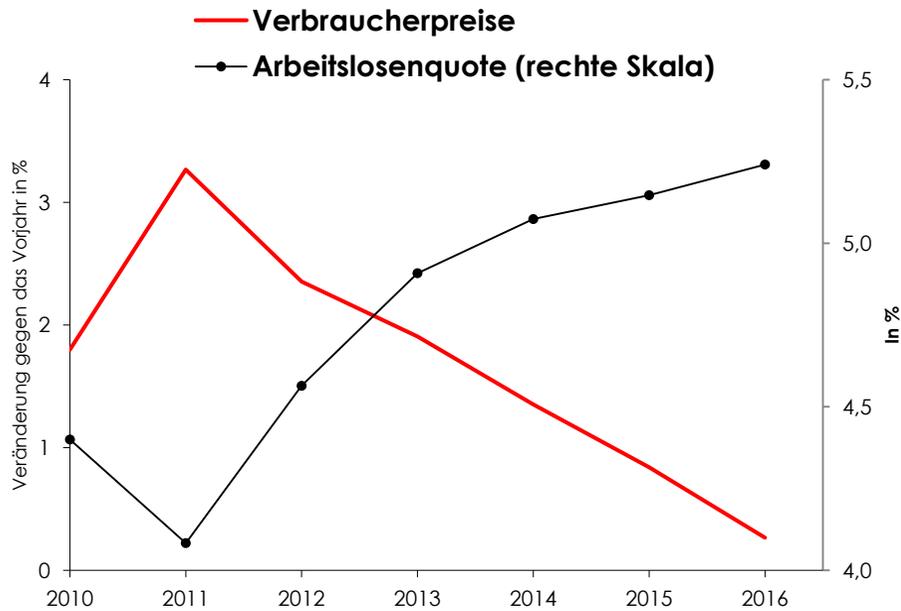
Fiskalpaket



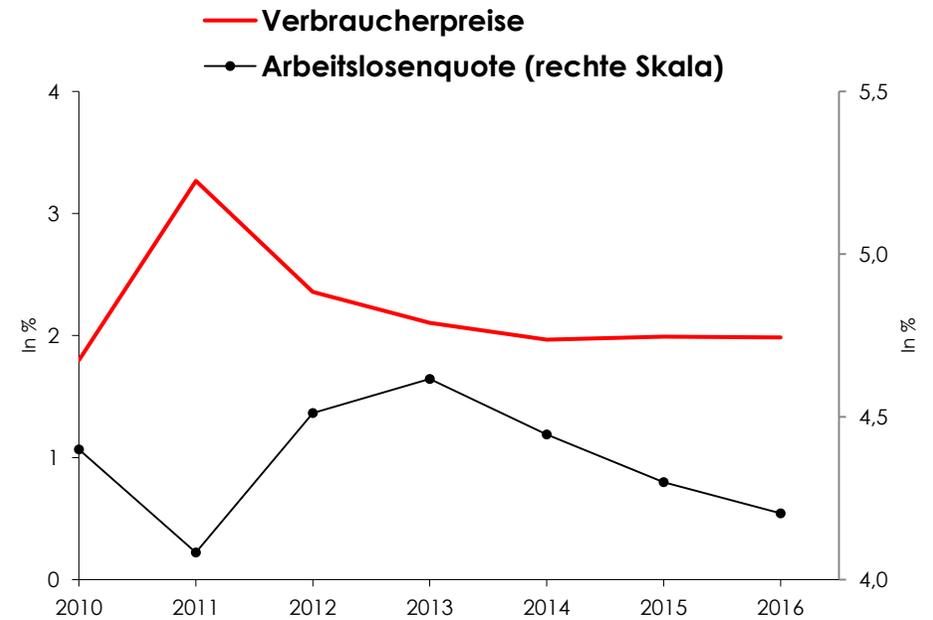
Eurobonds



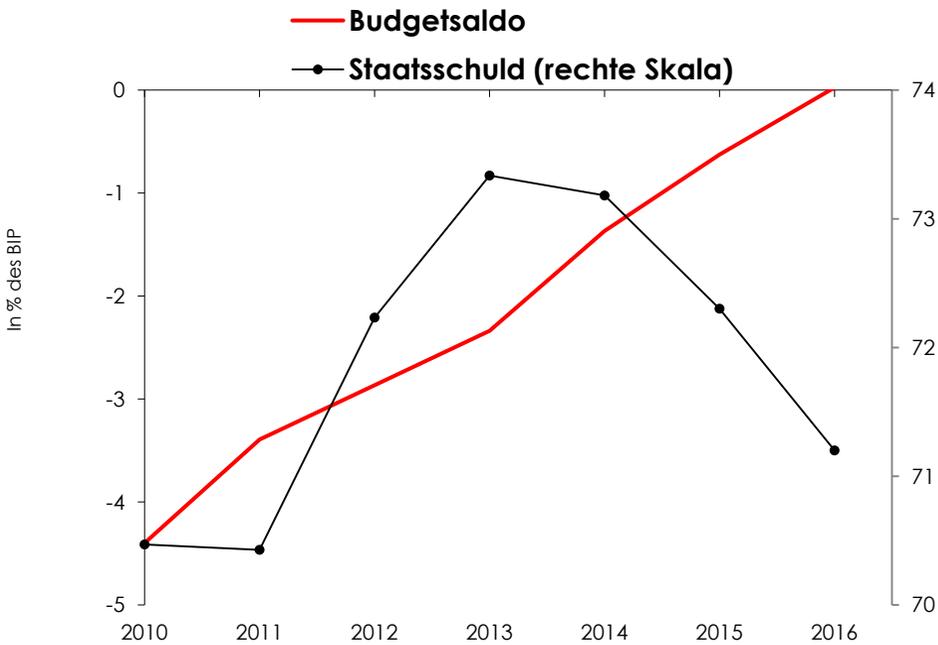
### Fiskalpakt



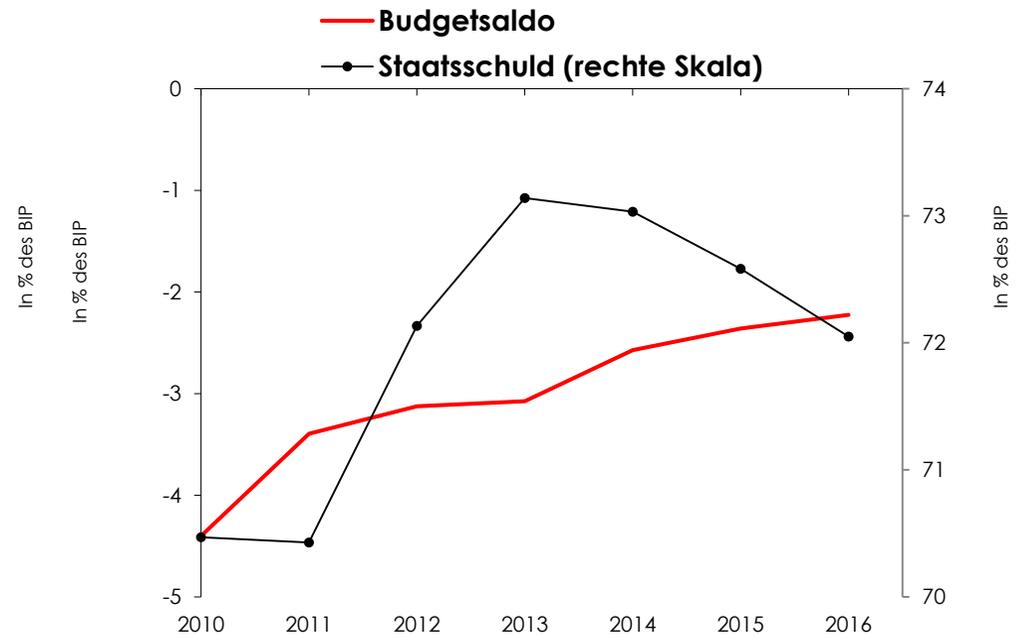
### Eurobonds



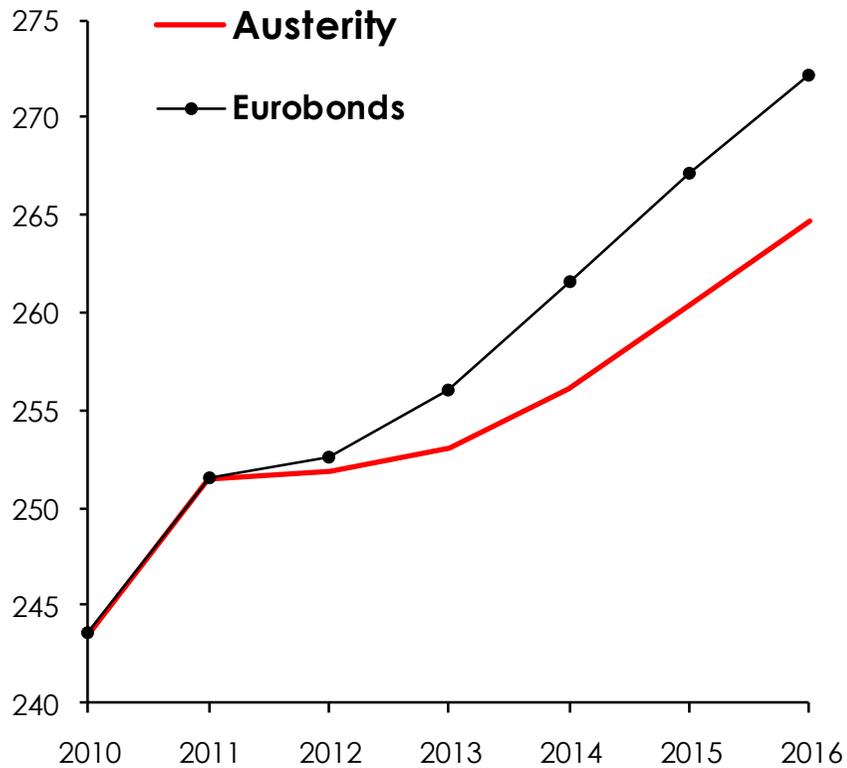
Fiskalpakt



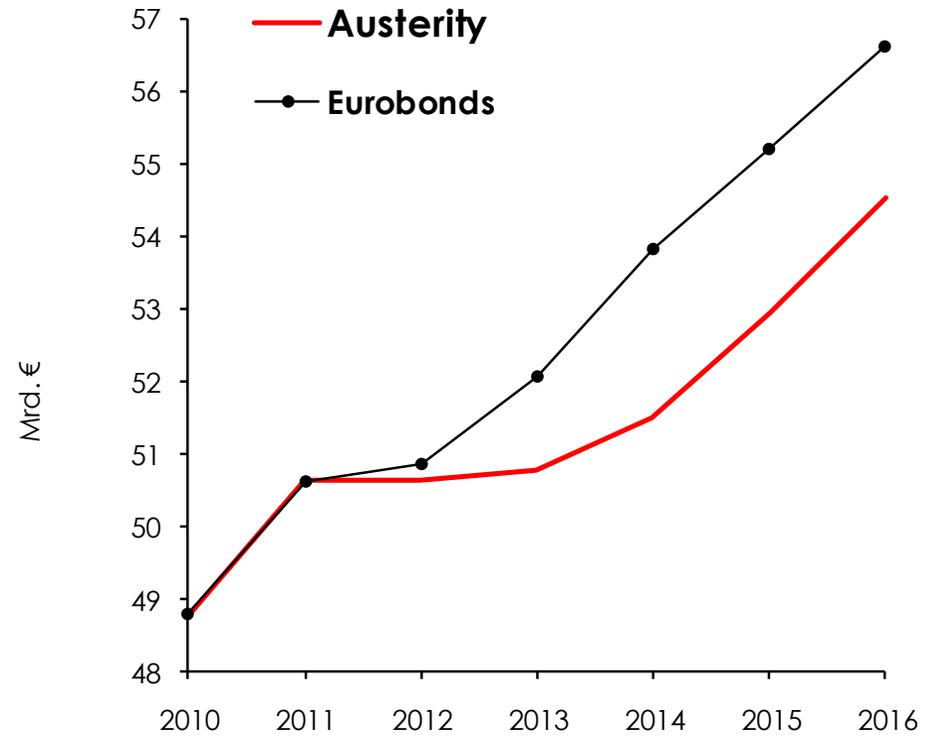
Eurobonds



BIP



Investitionen



|   | <i>Deutschland</i> | <i>Frankreich</i> | <i>Euroraum</i> |
|---|--------------------|-------------------|-----------------|
| <b>BIP</b>  | <b>-12.6</b>       | <b>-10.7</b>      | <b>-14.3</b>    |
| <b>Brutto-Investitionen</b>                       | <b>-38.6</b>       | <b>-30.1</b>      | <b>-28.2</b>    |
| <b>Arbeitslosenquote <sup>1)</sup></b>            | <b>5.3</b>         | <b>2.6</b>        | <b>5.9</b>      |
| <b>Inflation <sup>2)</sup></b>                    | <b>-1.8</b>        | <b>-1.1</b>       | <b>-1.6</b>     |
| <b>Budgetsaldo in % des BIP <sup>1)</sup></b>     | <b>12.1</b>        | <b>13.9</b>       | <b>12.1</b>     |
| <b>Staatsschuldenquote <sup>3)</sup></b>          | <b>0.4</b>         | <b>-3.7</b>       | <b>1.0</b>      |
| <b>Leistungsbilanz in % des BIP <sup>1)</sup></b> | <b>10.9</b>        | <b>4.1</b>        | <b>5.5</b>      |

\*) Abweichungen der Werte des Fiskalpakt-Szenarios von jenen des Eurobond-Szenarios in %, kumuliert.

<sup>1)</sup> Abweichung in absoluten Differenzen. – <sup>2)</sup> Abweichung der durchschnittlichen Inflationsrate 2012/2016. – <sup>3)</sup> Abweichung im Jahr 2016..

|   | <i>Italien</i> | <i>Spanien</i> | <i>Österreich</i> |
|---|----------------|----------------|-------------------|
| <b>BIP</b>  | <b>-23.1</b>   | <b>-11.4</b>   | <b>-8.9</b>       |
| <b>Brutto-Investitionen</b>                       | <b>-29.3</b>   | <b>-15.9</b>   | <b>-15.0</b>      |
| <b>Arbeitslosenquote <sup>1)</sup></b>            | <b>11.6</b>    | <b>2.8</b>     | <b>2.9</b>        |
| <b>Inflation <sup>2)</sup></b>                    | <b>-2.6</b>    | <b>-1.2</b>    | <b>-0.7</b>       |
| <b>Budgetsaldo in % des BIP <sup>1)</sup></b>     | <b>25.2</b>    | <b>2.6</b>     | <b>6.2</b>        |
| <b>Staatsschuldenquote <sup>3)</sup></b>          | <b>1.9</b>     | <b>5.4</b>     | <b>-0.8</b>       |
| <b>Leistungsbilanz in % des BIP <sup>1)</sup></b> | <b>8.5</b>     | <b>0.4</b>     | <b>0.7</b>        |

\*) Abweichungen der Werte des Fiskalpakt-Szenarios von jenen des Eurobond-Szenarios in %, kumuliert.

1) Abweichung in absoluten Differenzen. - 2) Abweichung der durchschnittlichen Inflationsrate 2012/2016. - 3) Abweichung im Jahr 2016..

- **Finanzierungsagentur der Eurostaaten**
- **Begibt Eurobonds zu festen Zinssätzen**
- **Unter der mittelfristigen Wachstumsrate**
- **Unbeschränkte Garantie aller Euro-Länder**
- **„Rückendeckung“ durch EZB (kauft ev. Eurobonds)**
- **Eurobonds = „Euroschatzbriefe“ = jederzeit flüssig, aber nicht handelbar (kein Spekulationsmittel)**
- **Mittelvergabe nach klaren Kriterien (auch Wachstums-, Beschäftigungs- und Umweltziele)**