



Institut für Makroökonomie  
und Konjunkturforschung  
Macroeconomic Policy Institute



Hans **Böckler**  
**Stiftung** 

Fakten für eine faire Arbeitswelt.

# Weltwirtschaft in der Krise

## Ursachen – Folgen - Auswege

Dr. Heike Joebges

Fachtagung DGB Baden-Württemberg, 20.04.09

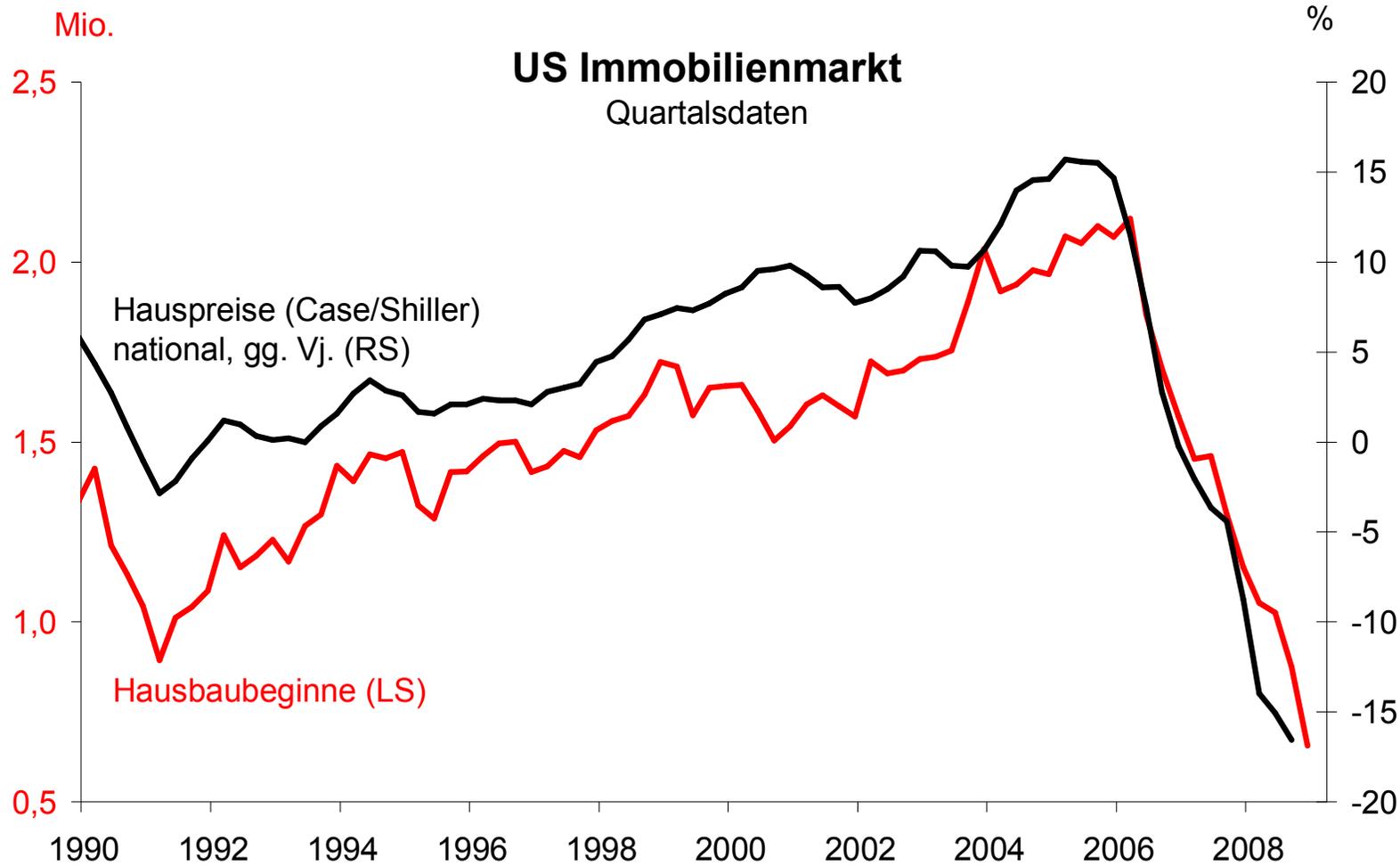
# Gliederung

- Finanzmarktkrise i.e.S.
- Finanzmarktkrise i.w.S.
- Auswirkungen auf die Realwirtschaft
- Finanzkrise und Konjunktur
- Rettungspaket für Banken
- Rettungspaket für die Konjunktur
- Fazit

# Gliederung

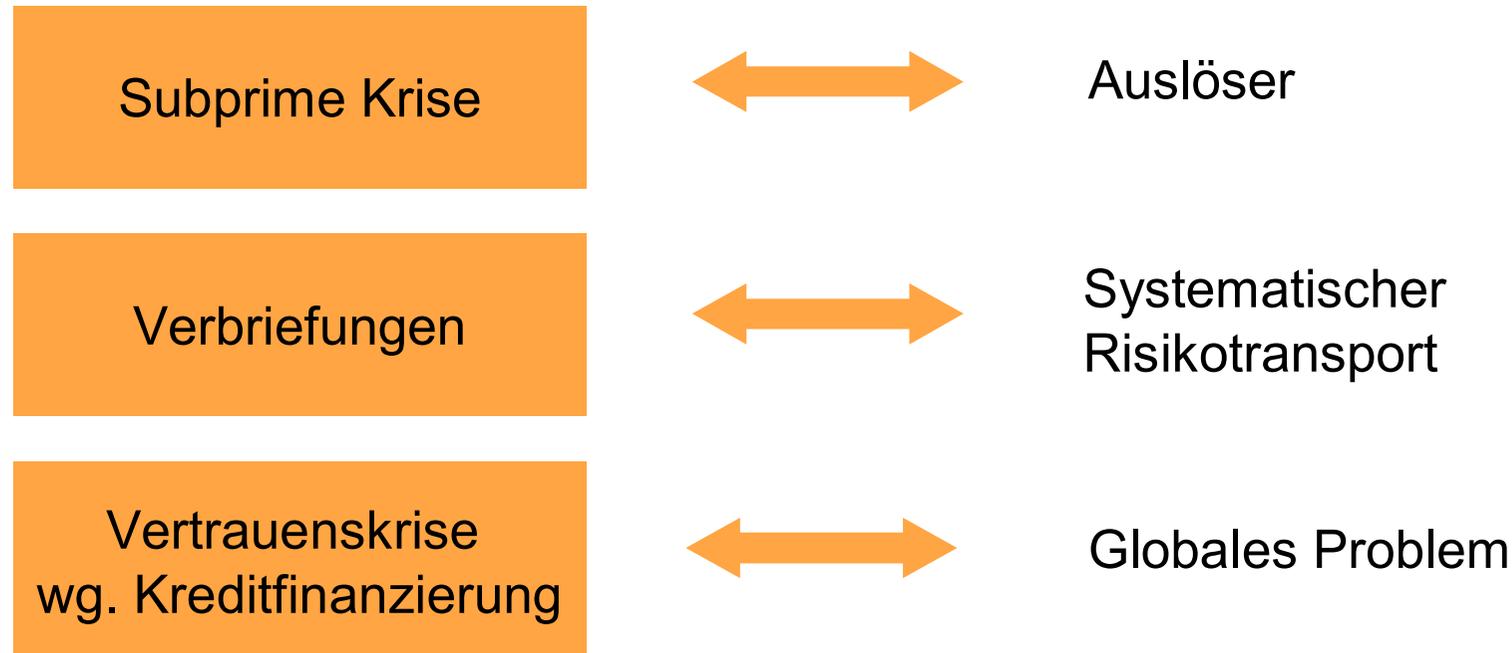
- Finanzmarktkrise i.e.S.
- Finanzmarktkrise i.w.S.
- Auswirkungen auf die Realwirtschaft
- Finanzkrise und Konjunktur
- Rettungspaket für Banken
- Rettungspaket für die Konjunktur
- Fazit

# Auslöser 2006: der US-Immobilienmarkt bricht ein...

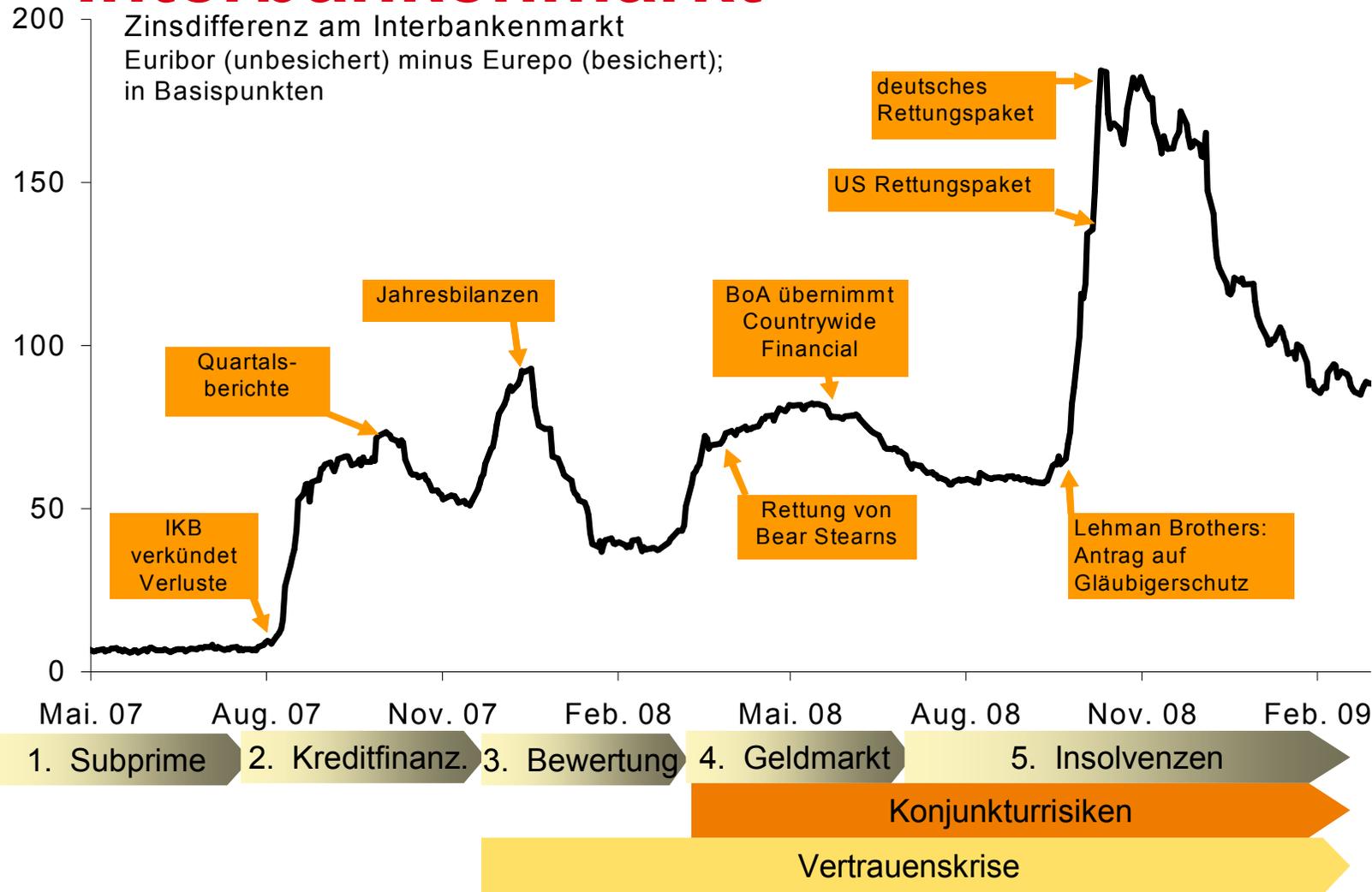


Quelle: Ecwin, Berechnungen des IMK

# Finanzmarktkrise: Auslöser und Verbreitung



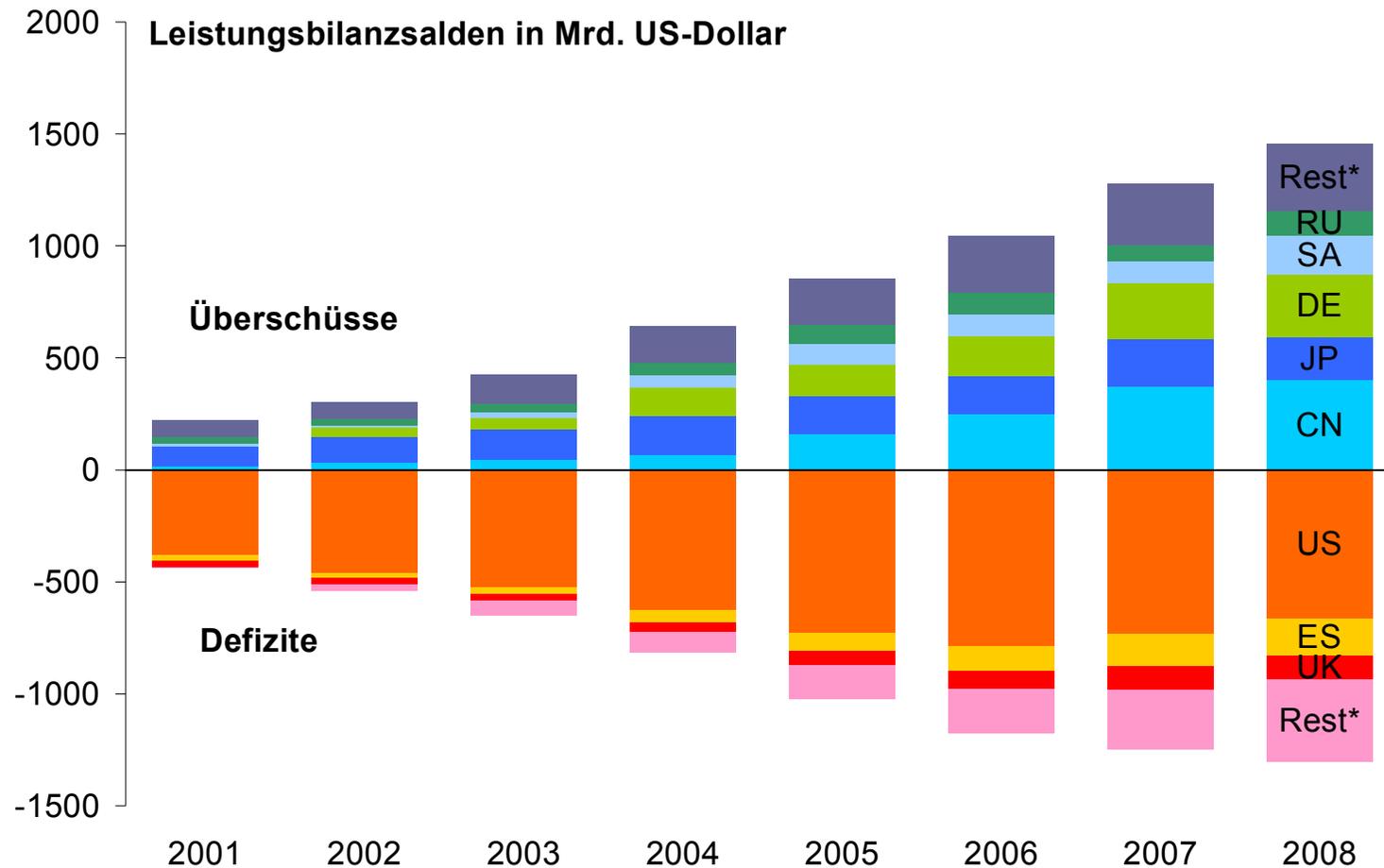
# Verlauf: Panikwellen am Interbankenmarkt



# Gliederung

- Finanzmarktkrise i.e.S.
- Finanzmarktkrise i.w.S.
- Auswirkungen auf die Realwirtschaft
- Finanzkrise und Konjunktur
- Rettungspaket für Banken
- Rettungspaket für die Konjunktur
- Fazit

# Wachsende globale Ungleichgewichte



RU: Russland; SA: Saudi Arabien; DE: Deutschland; JP: Japan; CN: China; ES: Spanien.

\*Rest Überschussländer: Schweiz, Norwegen, Niederlande, Kuwait, Singapur;

\*Rest Defizitländer: Australien, Griechenland, Italien, Türkei, Frankreich, Rumänien, Portugal.

# Finanzmarktkrise i.w.S.: Globale Ungleichgewichte

Leistungsbilanzdefizit  
(USA)



Konsumbasiertes Wachstum,  
Kreditfinanzierung

Leistungsbilanzüberschuss  
(Deutschland, Japan, China)



Exportbasiertes Wachstum,  
Unterbewertungsstrategie

Global wachsende  
Ungleichgewichte



Globales Problem

# Gliederung

- Finanzmarktkrise i.e.S.
- Finanzmarktkrise i.w.S.
- Auswirkungen auf die Realwirtschaft
- Finanzkrise und Konjunktur
- Rettungspaket für Banken
- Rettungspaket für die Konjunktur
- Fazit

# Auswirkungen auf die Realwirtschaft

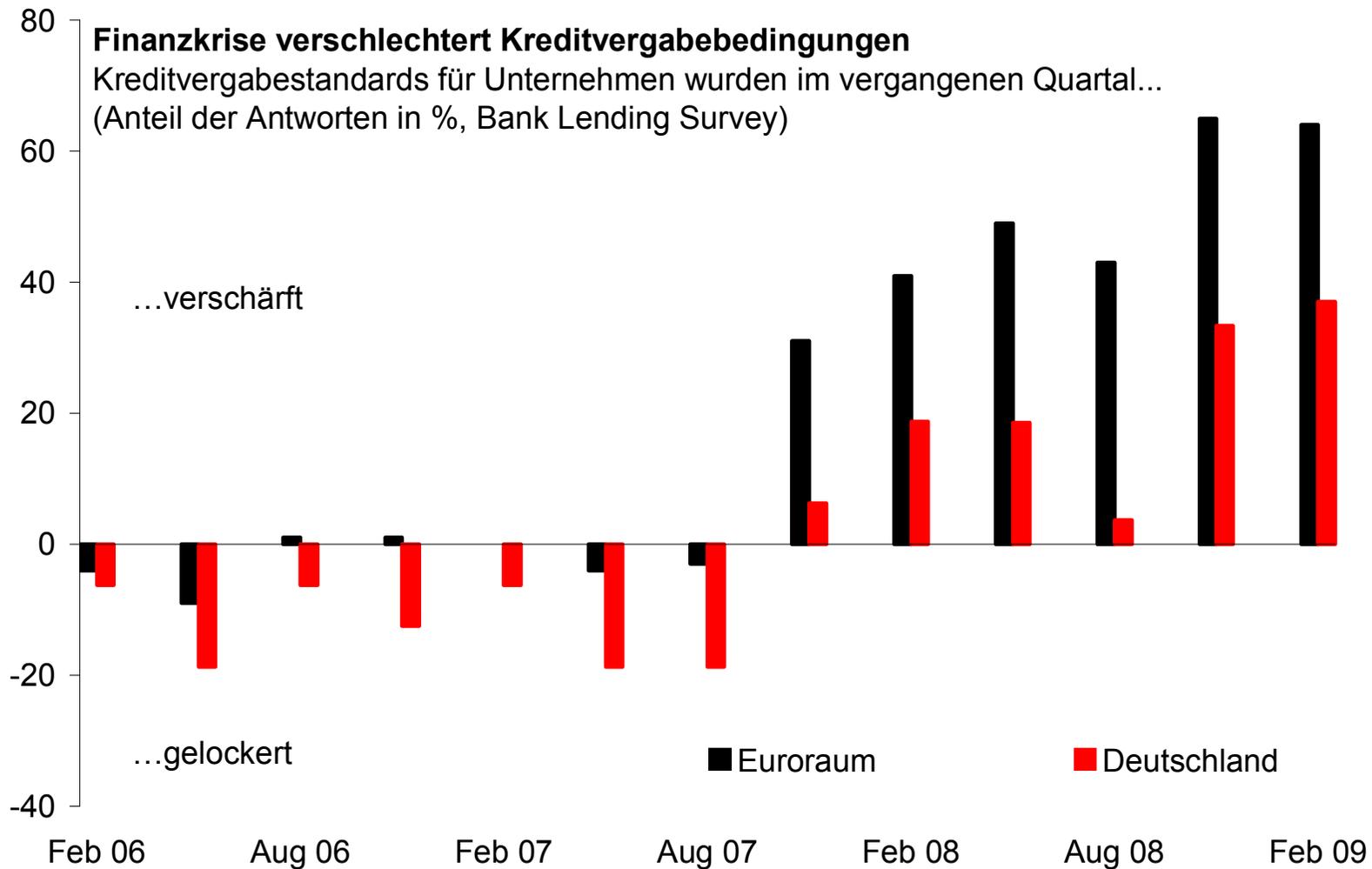
## Konjunkturabschwächung auch ohne Finanzkrise:

- Euro-Aufwertung 2006 bis Mitte 2008
- EZB-Leitzinsanhebungen 2006 bis Herbst 2008
- Abschwächung USA; Ölpreisanstieg; geringeres Wachstum weltweit
- Vorzieheffekte bei Investitionen (degr. AfA)

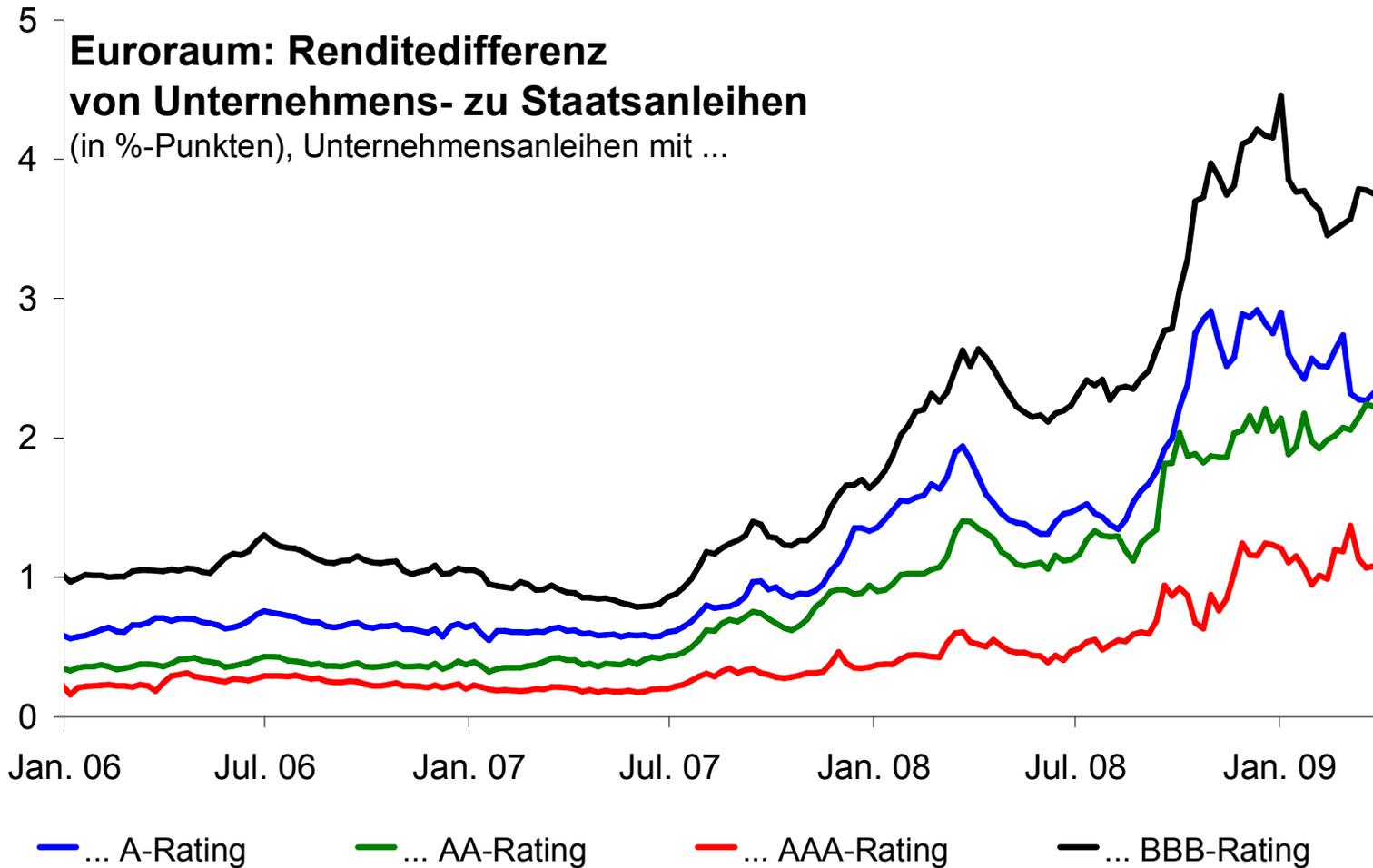
## Verstärkung der Abschwächung durch Finanzkrise:

- Erschwerte Unternehmensfinanzierung (weltweit!)
- Wegbrechen der Exportmärkte
- Abwärts-Spiralen

# Erschwerte Finanzierung von Unternehmen 1



# Erschwerte Finanzierung von Unternehmen 2



# Erschwerte Finanzierung von Unternehmen 3



Hans Böckler  
Stiftung



# Deutschlands Exportmärkte brechen ein



- Rezession im Euroraum
- Rezession in den USA
- Rezession in Großbritannien
- Wachstumseinbrüche in Osteuropa & Asien
- Weltweit Abwärtsrevisionen vorheriger Prognosen

=> IWF Abwärts-Revisionen der Oktober-Prognose aus dem WEO 2008: November 2008, Januar 2009, Ankündigung für April 2009

# Exportmärkte brechen ein: Schwellenländer

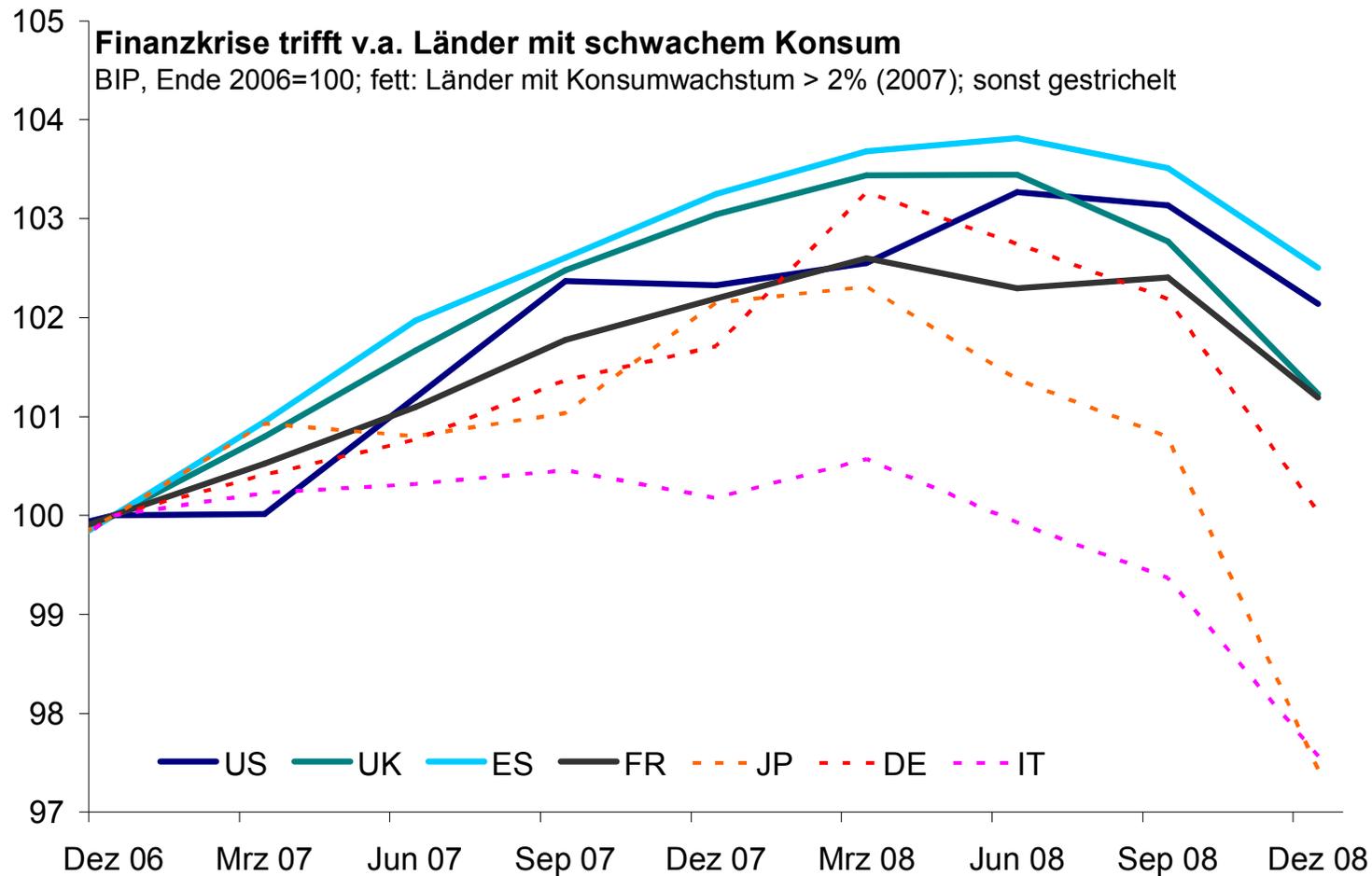
## Abschwächung auch ohne Finanzkrise

- Abschwächung in den USA
- Zinssteigerungen & Aufwertungen bis zur Krise

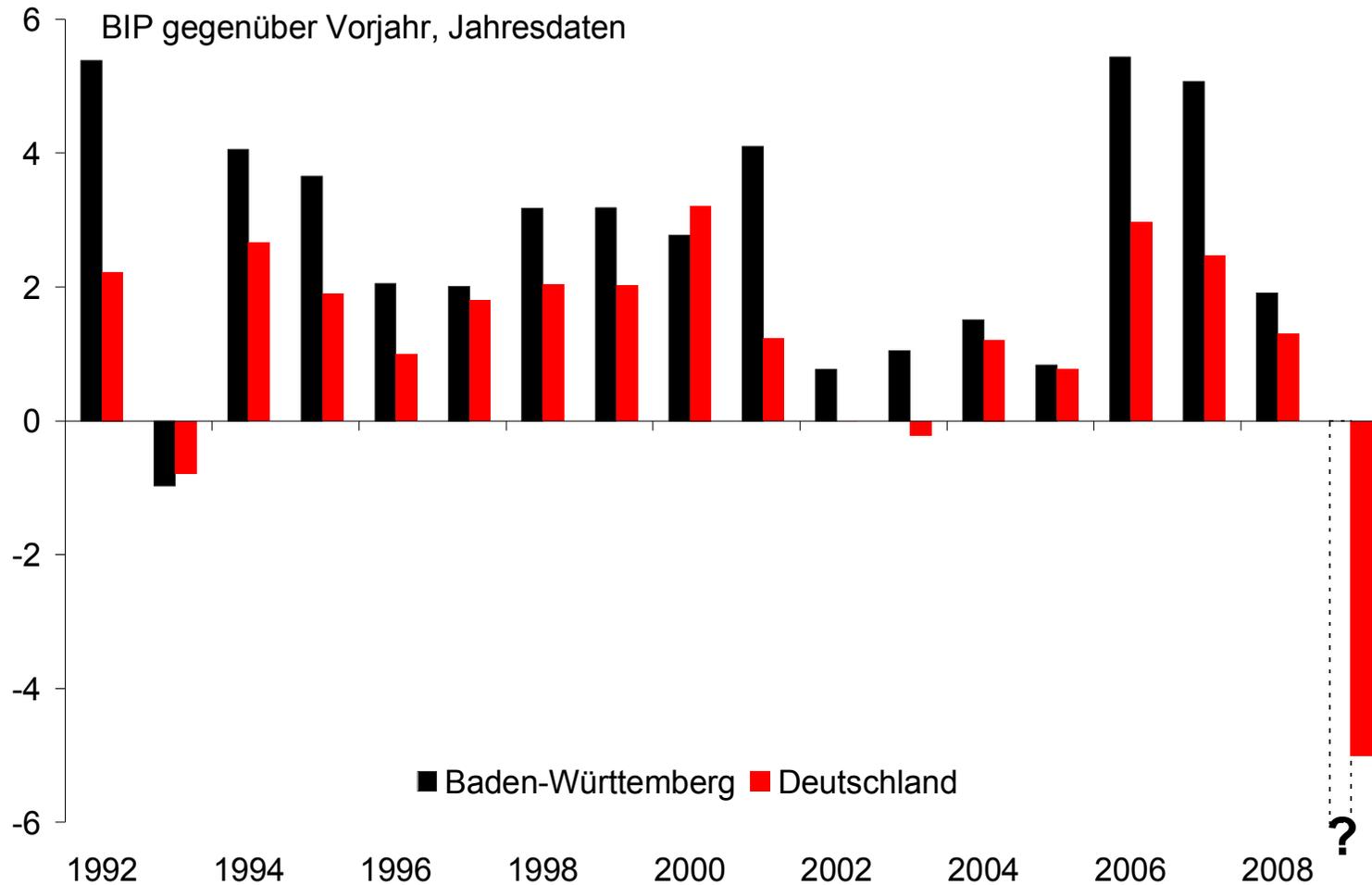
## Zusätzlich: Kapitalabflüsse wegen der Finanzkrise

- Abwertungen der Währung
- Verschlechterung der Bonitätseinschätzung
- Einbrüche am Aktienmarkt
- Erschwerte Unternehmensfinanzierung

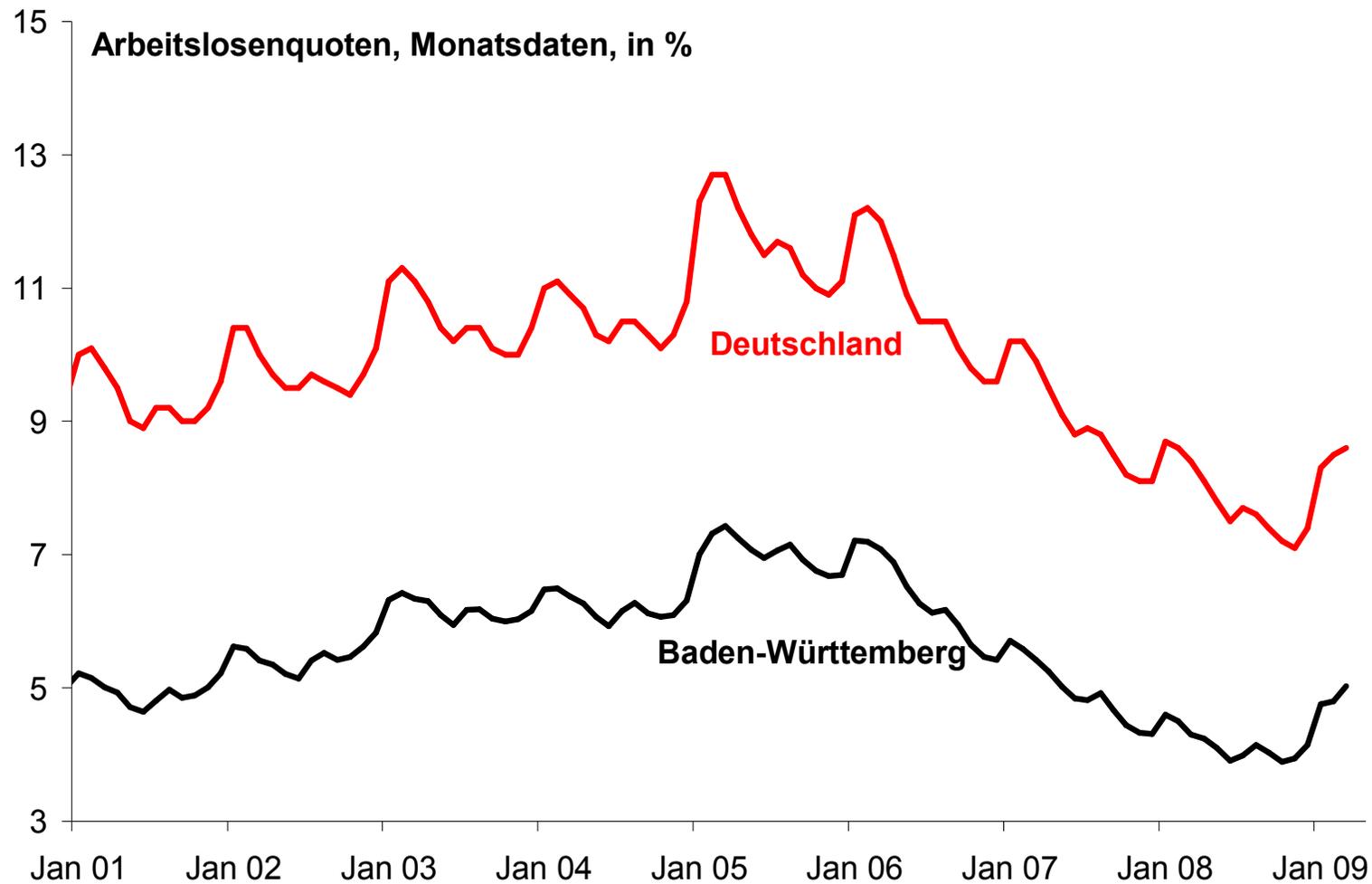
# Besonders betroffen: Exportorientierte Länder



# Schlechte Aussichten für Baden-Württemberg...



# Arbeitsmarkt: Aussichten trüben sich ein



# Gliederung

- Finanzmarktkrise i.e.S.
- Finanzmarktkrise i.w.S.
- Auswirkungen auf die Realwirtschaft
- Finanzkrise und Konjunktur
- Rettungspaket für Banken
- Rettungspaket für die Konjunktur
- Fazit

# Finanzkrise verstärkt Konjunkturabschwächung

## Finanzierung teurer & erschwert

→ Investitionen ↓    → Wachstum ↓    → Kreditausfälle ↑

→ vorsichtiger Kreditvergabe durch Banken...

**Wachstum ↓**    → Kurse Finanzaktiva ↓

→ Wertberichtigungen bei Banken

→ vorsichtiger Kreditvergabe durch Banken...

**... und umgekehrt!!!**

# Gliederung

- Finanzmarktkrise i.e.S.
- Finanzmarktkrise i.w.S.
- Auswirkungen auf die Realwirtschaft
- Finanzkrise und Konjunktur
- **Rettungspaket für Banken**
- Rettungspaket für die Konjunktur
- Fazit

# Rettungspaket für Banken

- Rekapitalisierung mit staatlicher Hilfe

(Commerzbank, Aareal Bank)

Grundsätzlich höchstens 10 Mrd. pro Bank

- Aufkauf risikobehafteter Finanzprodukte

Bisher nicht durchgeführt

Bis zu 5 Mrd. pro Bank

- Staatliche Garantien für neue Schuldverschreibungen

(Commerzbank, HSH Nordbank, BayernLB, IKB)

Für bis zu 400 Mrd.

Laufzeit bis zu 5 Jahren

# Rettungspaket für Banken

## Positiv:

- richtige Maßnahmenkombination
- Keine Staatshilfe ohne Gegenleistung

## Negativ:

- Ungenügende europäische Koordination
- Freiwilligkeitsprinzip lässt Banken zögern
- Begrenzung einzelner Maßnahmen in Umfang & Volumen (v.a.: Aufkauf von Problemaktiva)

# Gliederung

- Finanzmarktkrise i.e.S.
- Finanzmarktkrise i.w.S.
- Auswirkungen auf die Realwirtschaft
- Finanzkrise und Konjunktur
- Rettungspaket für Banken
- Rettungspaket für die Konjunktur
- Fazit

# Konjunkturpakete: spät wirksam & zu klein



	<i>in Mrd. Euro</i>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<b>Konjunkturpaket I</b>			
Erhöhung und Unterstützung von Investitionen		1,3	1,4
steuerliche Entlastung für private Haushalte		0,4	1,0
steuerliche Entlastung für Unternehmen		2,2	4,7
Maßnahmen der Bundesagentur für Arbeit		0,3	0,5
<b>Kosten insgesamt</b>		<b>4,2</b>	<b>7,6</b>
<b>Konjunkturpaket II</b>			
Zukunftsinvestitionen der öffentlichen Hand		9,0	8,3
Innovationsförderung des Bundes		0,5	0,5
Stärkung der Pkw-Nachfrage — „Abwrackprämie“		5,0	0,0
Forschungsförderung im Bereich Mobilität		0,3	0,3
Beschäftigungssicherung		2,5	3,5
Senkung der Einkommensteuer		2,9	6,1
Senkung der Krankenversicherungsbeiträge		3,0	6,0
Familien- oder kinderbezogene Leistungen		2,0	0,4
<b>Kosten insgesamt</b>		<b>25,0</b>	<b>24,9</b>

# Hilft das Zukunftsinvestitionsgesetz?



Kommunen in der Krise stark belastet:

- Rückgang der Gewerbesteuererträge (besonders in Standorten von Großunternehmen)
- Rückgang der Steuereinnahmen wegen der Steuersenkungen im Rahmen der Konjunkturpakete
- Cross-border Leasinggeschäfte platzen vielfach
- Ausgaben für steigende Arbeitslosigkeit (v.a. für Hartz-IV-Empfänger)

# Gliederung

- Finanzmarktkrise i.e.S.
- Finanzmarktkrise i.w.S.
- Auswirkungen auf die Realwirtschaft
- Finanzkrise und Konjunktur
- Rettungspaket für Banken
- Rettungspaket für die Konjunktur
- Fazit

## Fazit

- Finanzkrise und Rezession verstärken sich gegenseitig.
- Rettungspaket für Banken und für die Konjunktur sind daher notwendig und richtig.
- Bei beiden sind Nachbesserungen erforderlich.

Notwendig:

- europäisch koordinierte Konjunkturpakete
- konjunkturstabilisierende Maßnahmen in Ländern und Kommunen

**Vielen Dank!**