

# Corona, öffentliche Haushalte und Marktwirtschaft: Brechen alle Dämme?

*Clemens Fuest*

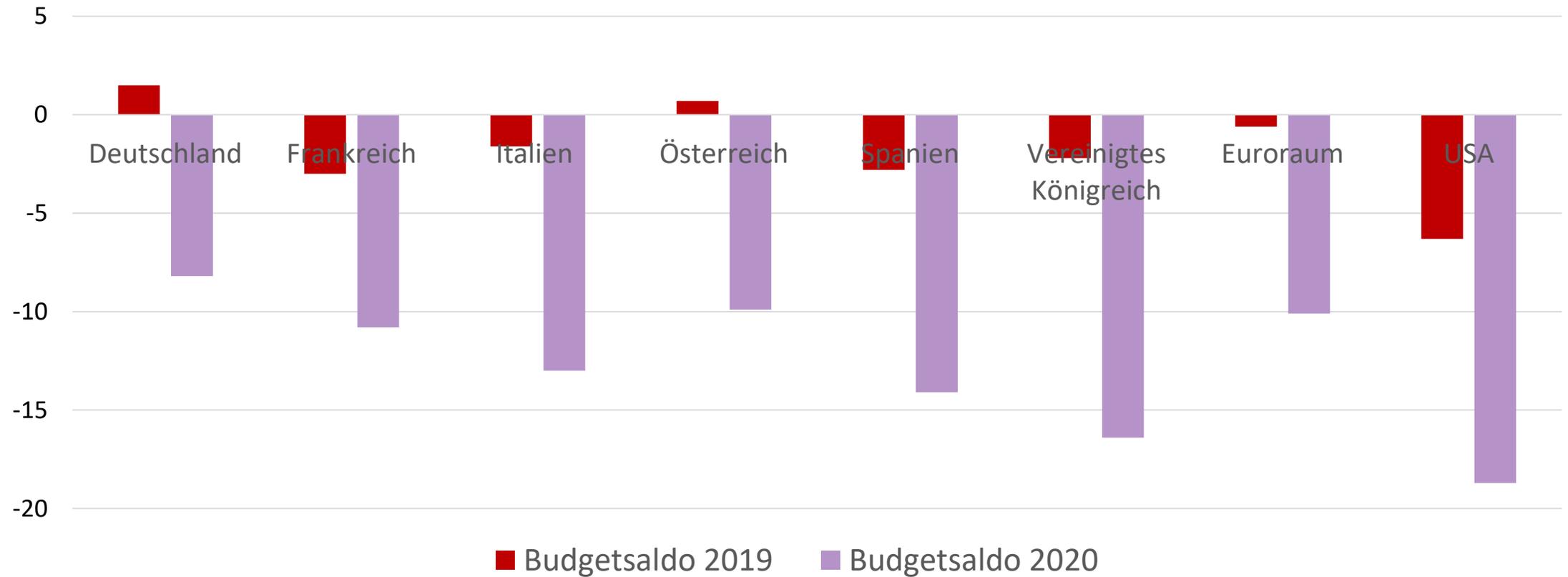
*24. Februar 2021*



# Was sind die Folgen der Coronakrise für die öffentlichen Finanzen?

# Coronakrise hat die Neuverschuldung deutlich erhöht

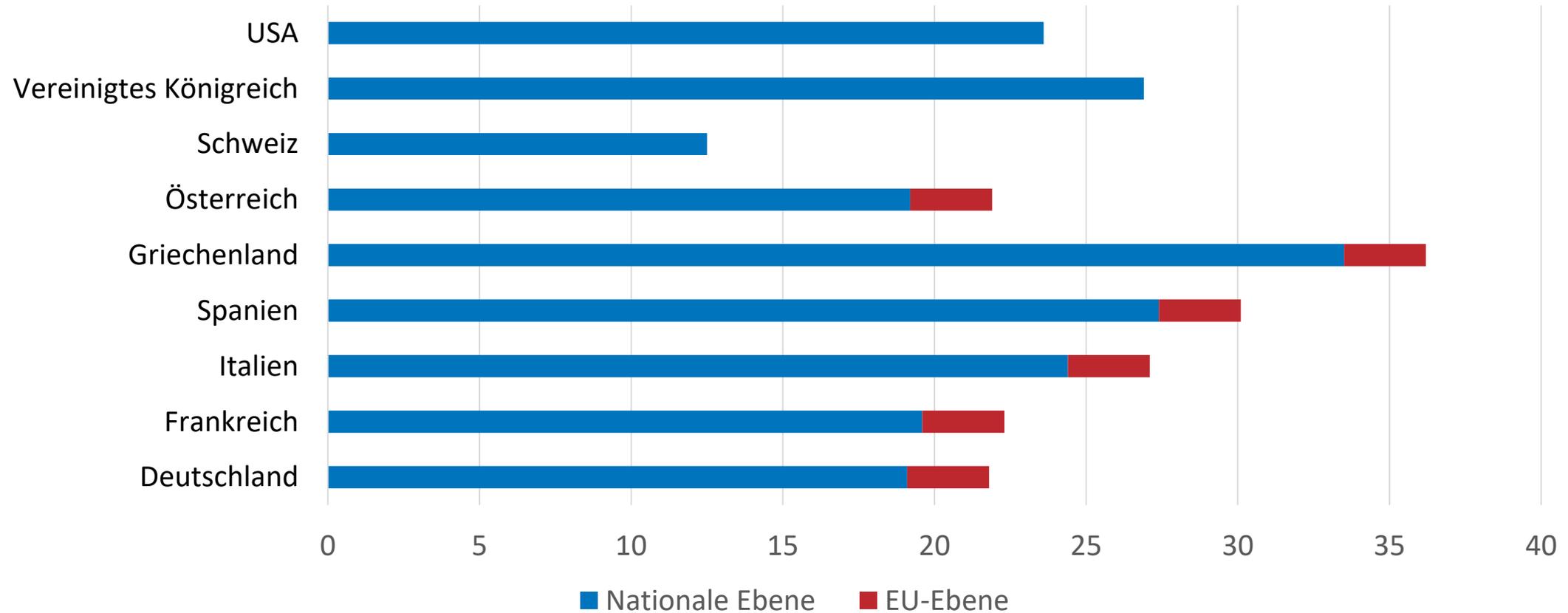
## Staatliche Budgetsalden 2019 und 2020 (in % des BIP)



# Coronakrise hat Schuldenquoten um 12,5-34 Prozentpunkte erhöht

## Anstieg der Staatsverschuldung in der Coronakrise

(2021, in % des BIP, Vergleich mit Szenario ohne Krise)

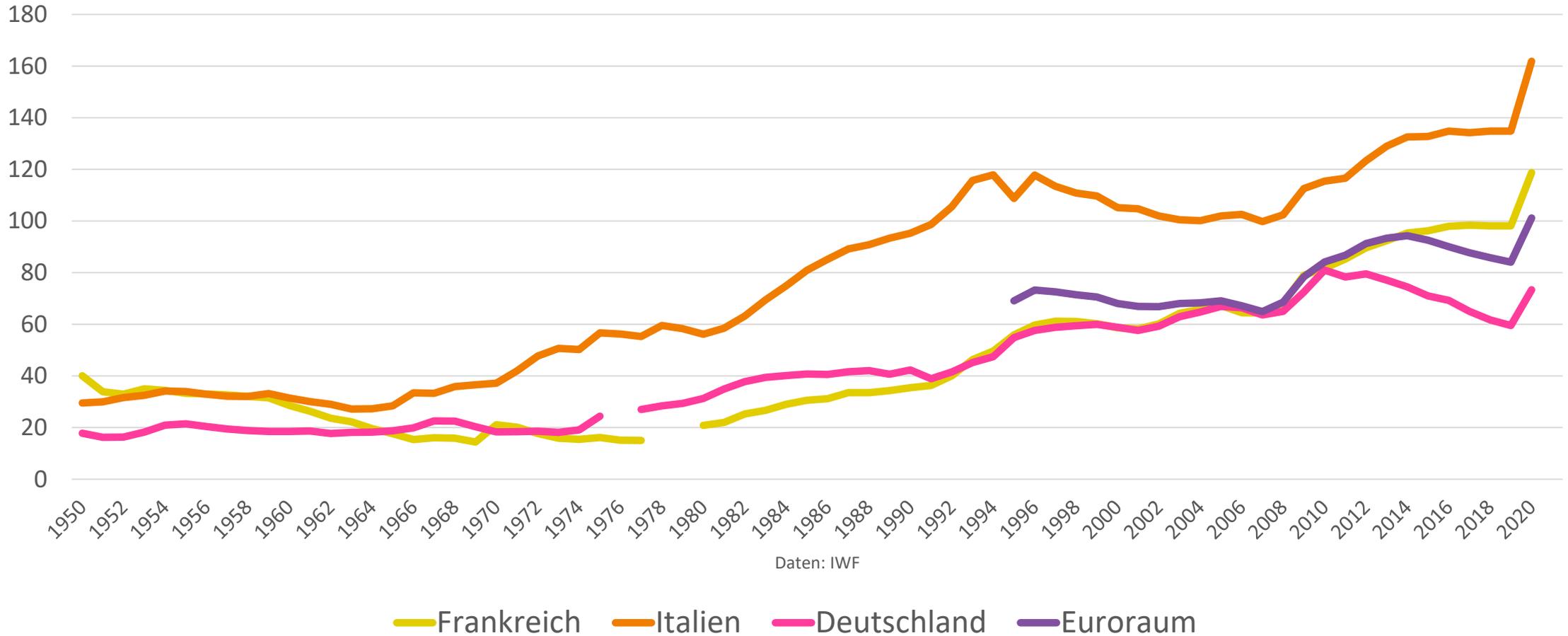


---

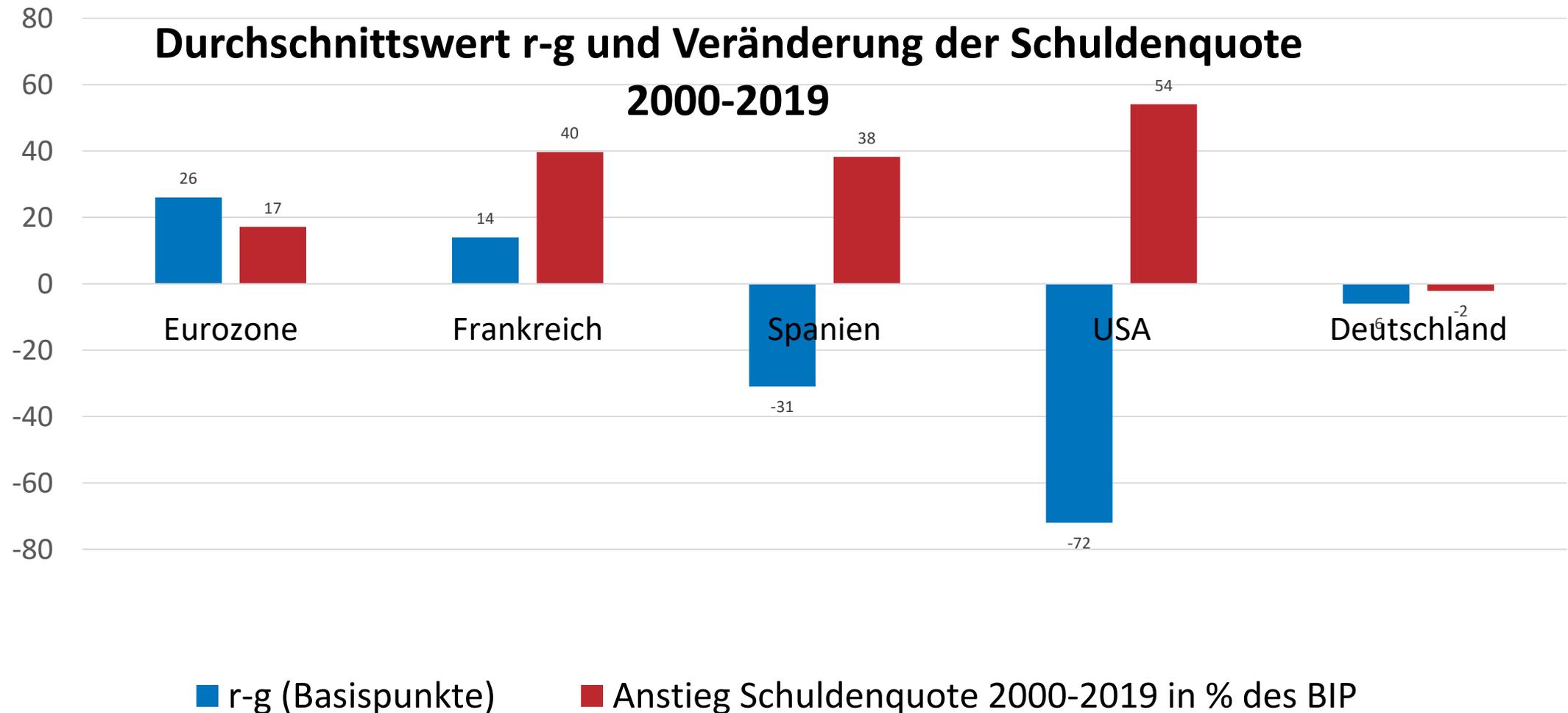
# Ist die gestiegene Staatsverschuldung ein Problem?

# Staatsschuldenquoten in Europa: Wende oder Anstieg ohne Ende?

## Staatsschuldenquoten in Europa 1950-2020



# Problem: Das hat bislang nicht zu sinkenden Schuldenquoten geführt.



---

# Wege zum Schuldenabbau

# Grundsätzliche Optionen zum Schuldenabbau

- **„Herauswachsen“**: Schuldenquote sinkt, weil BIP schneller wächst als Schulden
- **Fiskalische Konsolidierung: Steuern erhöhen/Ausgaben kürzen**
- **Staatsbankrott**: Restrukturierung von Staatsanleihen
- **Monetisierung/Inflationierung** der Staatsschuld
- **Finanzielle Repression** (Reinhardt und Sbrancia 2011): Finanzmarktregulierung zwingt Sparer/Versicherungen/Pensionsfonds, Staatsanleihen mit niedriger/negativer Realverzinsung zu halten

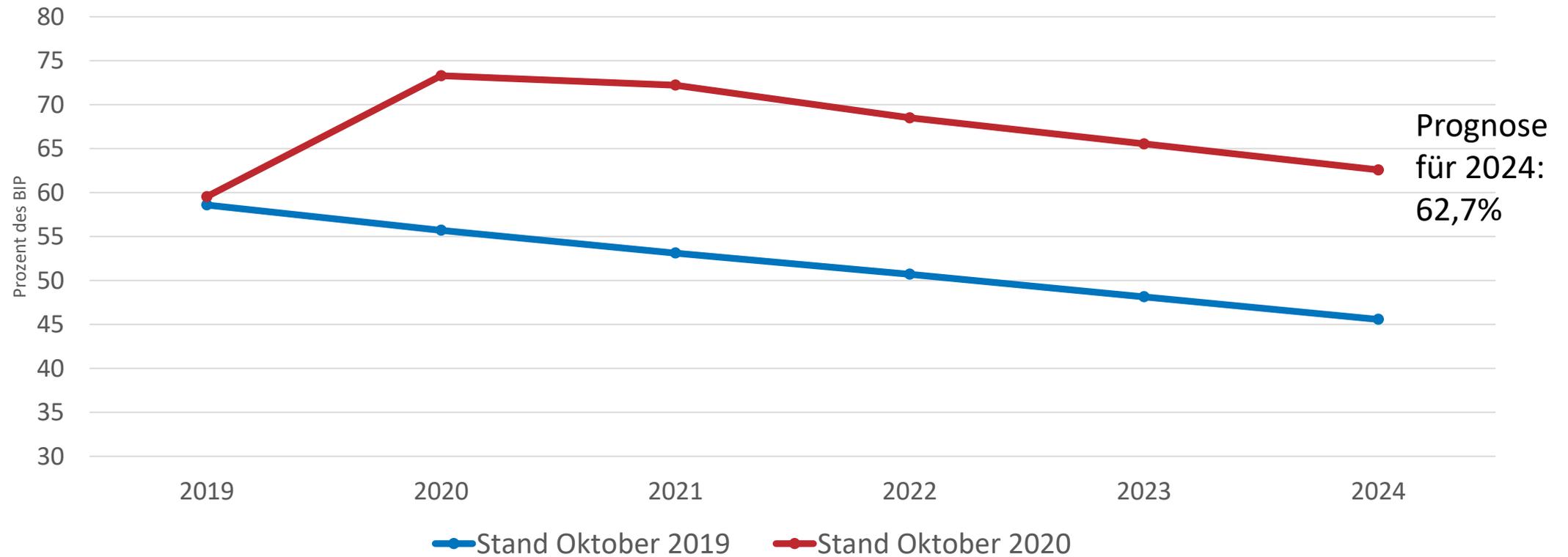
## Der ‚Königsweg‘: ‚Herauswachsen‘

- Keine krisenbedingten Steuererhöhungen oder Ausgabenkürzungen, Schuldenquote wird schrittweise gesenkt, vor allem indem der ‚Nenner‘ wächst
- Funktioniert um so besser, je geringer der **Zins**, je **höher das Wachstum** und je kleiner das **Primärdefizit (Einnahmen – Ausgaben ohne Zinsausgaben)** ist
- Erfordert **wachstumsorientierte Wirtschaftspolitik** – günstige Bedingungen für **private Investitionen** schaffen, Arbeitsanreize steigern, öffentliche Investitionen fördern usw

**Kann das ‚Herauswachsen‘ in Deutschland funktionieren?**

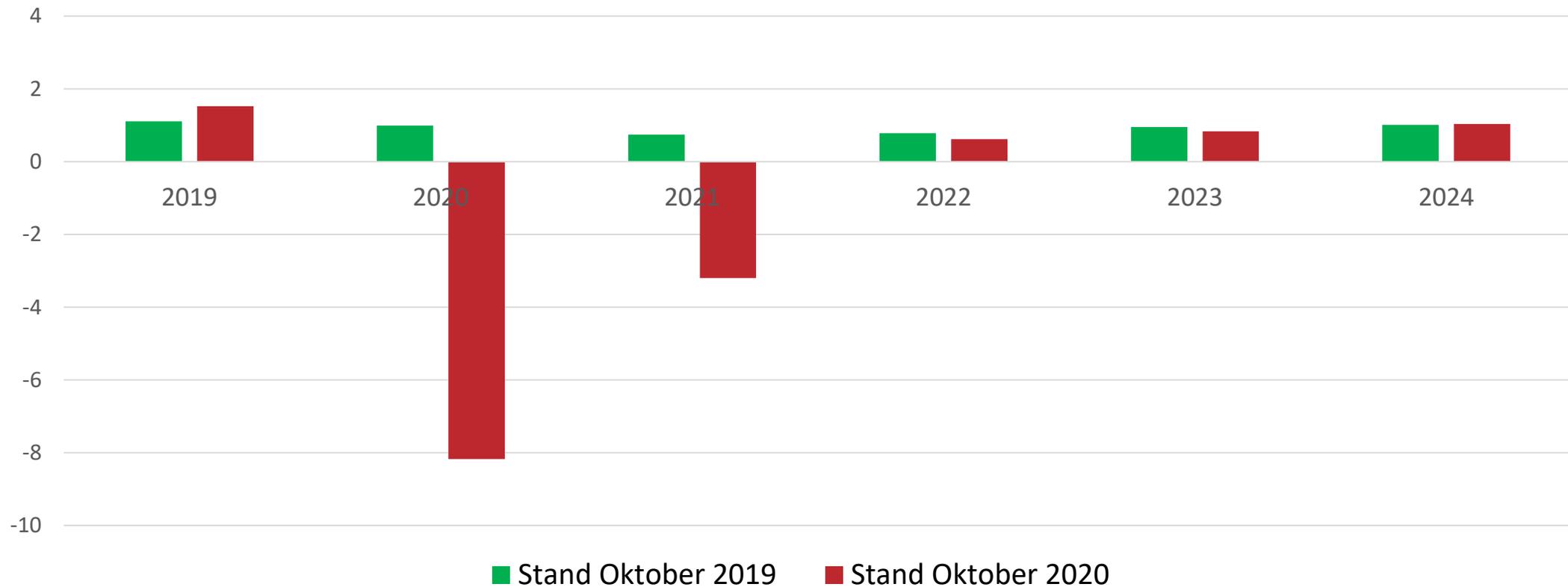
# Dank der Politik der ‚schwarzen Null‘: Schuldenquote in Deutschland hat fallenden Trend

## Staatsschuldenquote Deutschland mit und ohne Coronakrise (Prognosen IWF WEO)



# IWF-Prognose geht allerdings davon aus, dass ab 2022 wieder Haushaltsüberschüsse erzielt werden

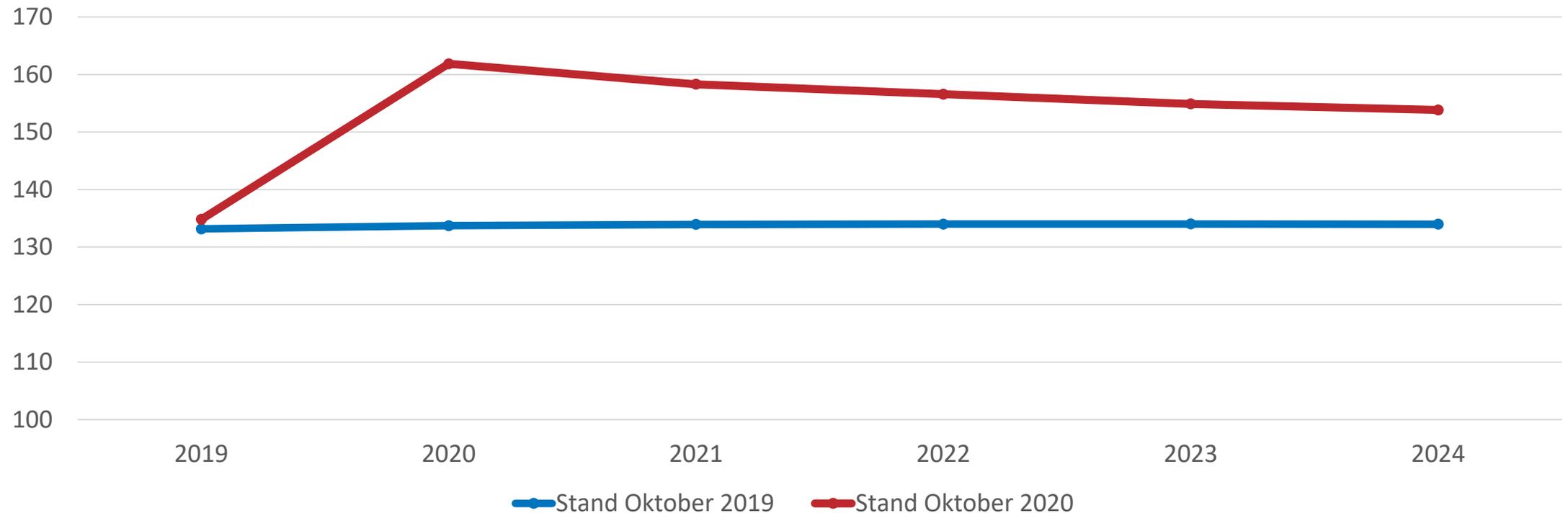
Staatlicher Budgetsaldo Deutschland 2019-2024  
(in % des BIP, Prognose IWF WEO)



**Geht das auch in anderen europäischen Ländern?**

# Schuldenquote in Italien: Auf sehr hohem Niveau in die nächste Krise?

Staatsschuldenquote Italien mit und ohne Coronakrise (Prognosen IWF WEO)



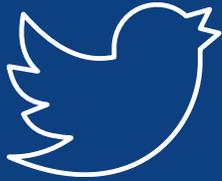
---

# Fazit

- Coronakrise erhöht die Staatsschulden in Europa voraussichtlich **um 20-30 Prozent des BIP; Niveau der Staatsschulden international** ist trotz niedriger Zinsen **sehr hoch; Gefahr für Handlungsfähigkeit** in der **nächsten Krise**
- Diese Lasten sollten über einen **längeren Zeitraum** verteilt werden
- Wegen der sehr niedrigen Zinsen **tragen die Investoren einen erheblichen Teil der Lasten** dieser Staatsschulden
- **Wichtig:** Aktuelle Ausgaben- und Einnahmenstruktur dennoch auf den Prüfstand stellen, schwache Wirtschaftslage ist zu berücksichtigen, Belastung der Staatsfinanzen aber ebenfalls

# VIELEN DANK!

Folgen Sie uns:



[twitter.com/ifo\\_institut](https://twitter.com/ifo_institut)  
[twitter.com/FuestClemens](https://twitter.com/FuestClemens)  
[twitter.com/EconPolEurope](https://twitter.com/EconPolEurope)



[linkedin.com/in/clemensfuest/](https://linkedin.com/in/clemensfuest/)

**Clemens Fuest**



**WIE WIR  
UNSERE  
WIRTSCHAFT  
RETTEN**



aufbau

**DER WEG AUS DER  
CORONA-KRISE**