Jahrestagung des Vereins für Socialpolitik
in Kiel

9. September 2010

Panelbeitrag: Fiskalpolitik nach der Finanzkrise

Volker Wieland
Goethe University of Frankfurt

„A Story Line“

Die Konjunkturpakete haben der Wirtschaft aus der Krise geholfen.

Aber Sparmassnahmen und Schuldenbremse machen uns demnächst den Aufschwung kaputt.

Hier möchte ich Zweifel anmelden!

2009 Evaluation der Konjunkturpakete

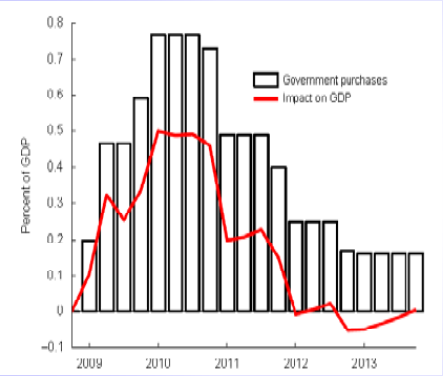
Romer and Bernstein: 750 Mrd$ Staatsausgaben + Steuersenkungen x Multiplikator (1.6 bzw. 1)
= **Δ BIP 3,5 Prozent 2010:Q4** = 3.5 mil jobs

Cogan, Taylor, Cwik, Wieland (2/09, JEDC 3/2010)
3 Neu-Keynes‘ Modelle: Taylor (93), SW(07), CCTW-SW, Zinsen 1-2 Jahre konst., 0-30% r.o.t.
= **etwa 0.6 ΔBIP 2010:Q4**

Cwik, Wieland (7/09 CEPR DP), €-Zone Recovery Plan, 4 NK-Modelle und ein traditionelles.

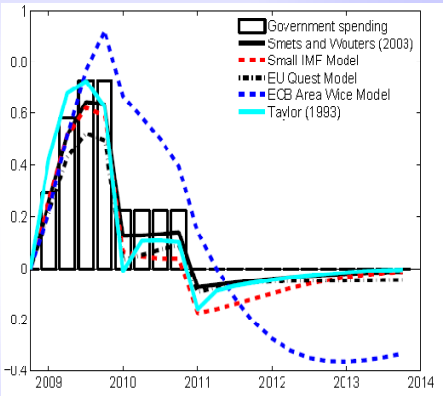
Geschätzter BIP Effekt höherer Staatsausgaben:

US ARRA



CCTW, (Feb 09 WP, JEDC, March 2010), SW Modell.

€-Zone Recovery Plan



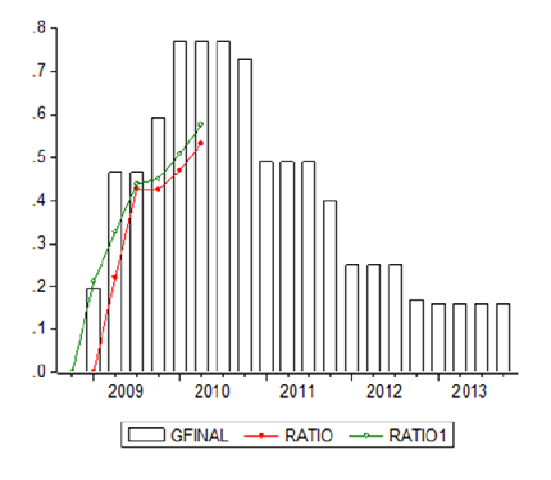
CW (8/09 WP), 4 Neu-Keynes‘iansche Modelle + 1 traditionelles.

Revision zur „Story Line“

- Ex-ante Analyse mit aktuellen Modellen projeziert geringen Effekt der Konjunkturpakete.
- **Neu: Replizierbar!**
  - ➔ Neue Modell-Datenbank (35 Makro-Modelle 2nd Release!)
  - ➔www.macromodelbase.com
  - ➔ EU-MONFISPOL, 7th FP gefördert.

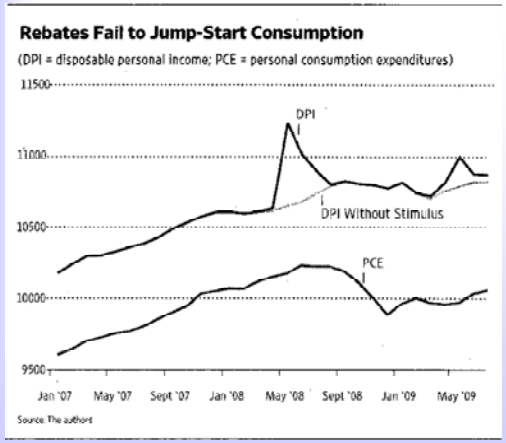
Was ist bisher passiert?

ARRA Tatsächl. Ausgaben (BEA)



- Ratio 1: 60% state-transfers-lagged
- €- Zone? Deutschland?

U.S. Steuerschecks und Konsum: „PIH?“

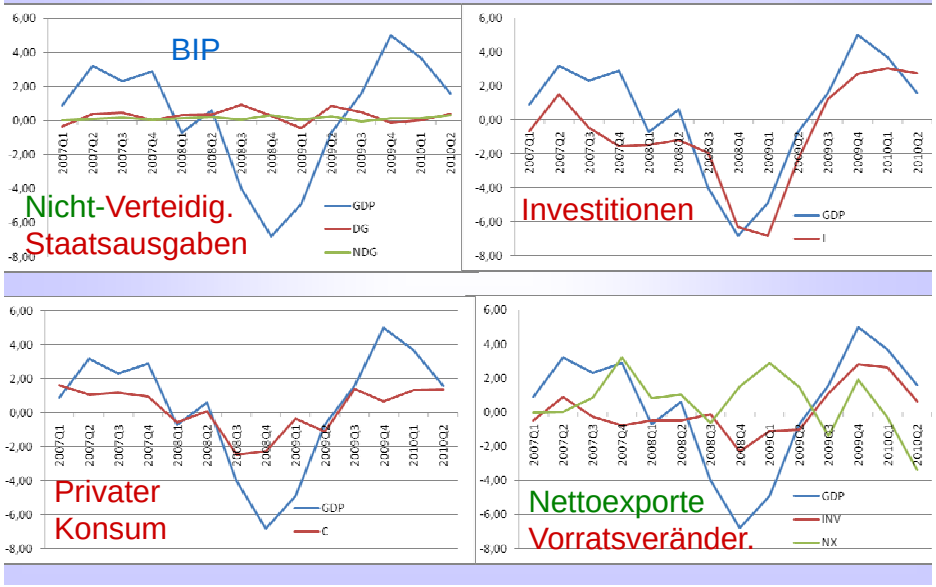


- Quelle: Cogan, Taylor, Wieland (2009)
- Laut Umfrage von Sahm, Shapiro, Slemrod (2010) erhöhten 25% (08) bzw. 13% (09) der Haushalte ihre Aus-gaben.

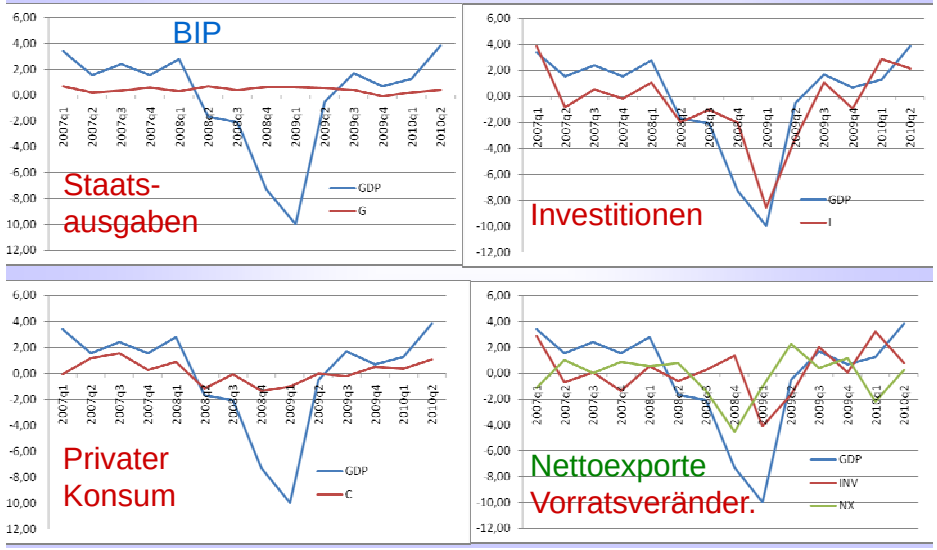
Revisionen zur „Story Line“

- ARRA Ausgaben wie geplant.
  - ➔€-Zone und DE keine Informationen.
- Steuerschecks:
  - ➔Rohe Makrodaten signalisieren keine drastische Abweichung von perm. Einkommenshypothese (PEH).
  - ➔ Umfrage: 18-25% geben das Geld aus. (NK Modelle schätzen 0-30%)

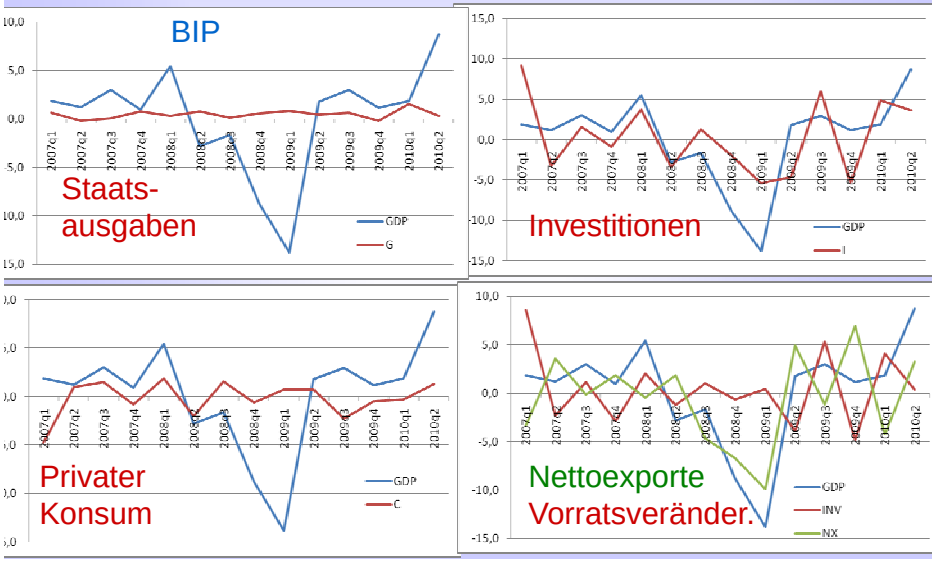
USA Wachstumskomponenten: BEA 8/10



€-Zone Wachstumskomponenten: EZB 8/10



DE Wachstumskomponenten: Buba 8/10



DE: Staatl. Investitionen

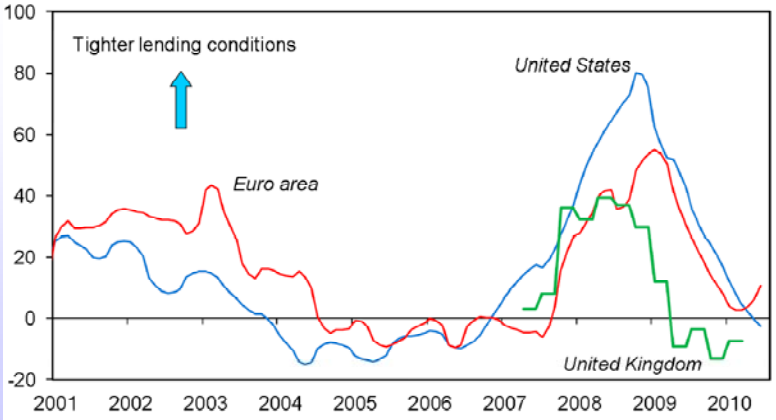
	08 Q4	09 Q1	09 Q2	09 Q3	09 Q4	10 Q1
Investitionen	**-5.4**	**-4.6**	**5.9**	**-5.3**	**4.9**	**3.7**
Anlageinvestitionen	-5.9	-0.7	0.5	-0.5	0.8	3.3
Ausrüstungsinv.[1]	-6.2	-0.7	0.2	-0.4	1.1	1.1
Ausrüst. Staat	**0.1**	**0.1**	**0.0**	**0.1**	**-0.1**	**0.1**
Ausrüst Nicht-Staat	-6.3	-0.8	0.2	-0.4	1.2	1.1
Bauinvestitionen	0.4	-0.1	0.2	-0.3	-0.3	2.0
Bau Staat	**0.0**	**0.0**	**0.3**	**0.3**	**-0.9**	**0.6**
Bau nicht staatlich	0.4	-0.1	-0.1	-0.6	0.6	1.4
Sonst. Anlagen	0.0	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1
Sonst.Anlag. Staat	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
S.Anlag. nichtStaat	0.0	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1
Vorratsveränderungen	0.5	-3.9	5.4	-4.8	4.1	0.4

Revisionen der „Story Line“

- Staatsausgaben variieren fast gar nicht und Konsum viel weniger als das BIP (PEH).
- BIP spiegelt Einbruch, Stabilisierung und Erholung der Investitionsnachfrage. (DE: zusätzl. Nettoexporte).
- Welche Maßnahmen wirkten auf I und NX?
  - ➔ Zinssenkungen
  - ➔ Garantien und Rekapitalisierung von Finanzinstitutionen
  - ➔ Quantitative Lockerung

IWF-Survey 7/2010

Figure 8. Lending Conditions
(Net percentage of domestic respondents tightening standards for loans)



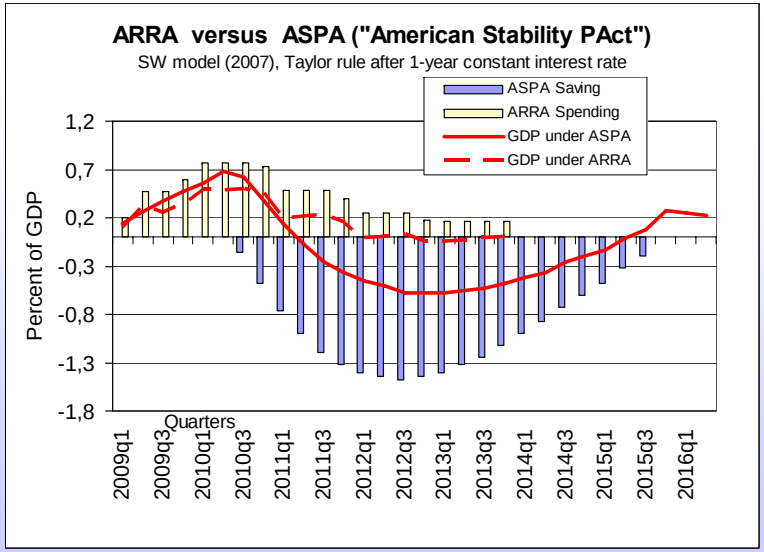
Sources: Lending surveys by the Bank of England, European Central Bank, and the U.S. Federal Reserve for households and corporates; and IMF staff estimates.

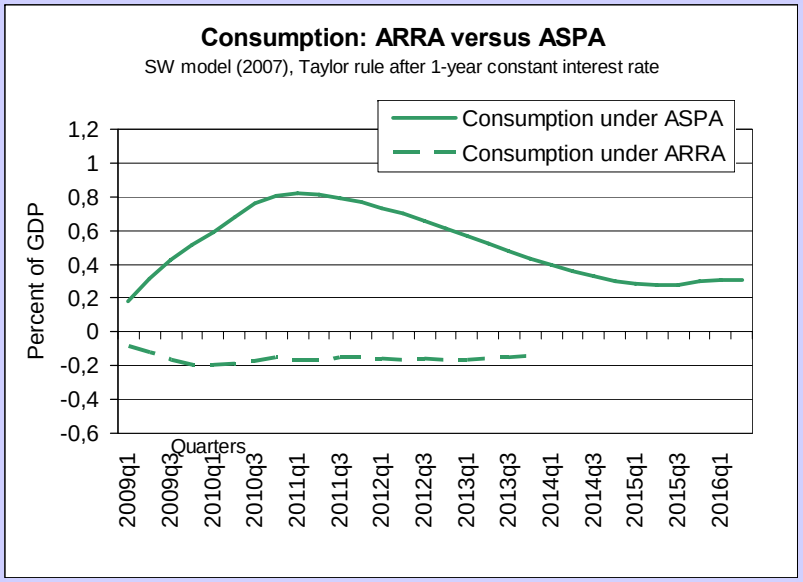
Konsolidierung und Exit

Ankündigung eines zukünftigen Sparpakets:

Abstraktes Beispiel:
USA „American Savings Pact“
ASPA = -2.5 x ARRA,
Ankündigung 2009:Q1,
Beginn 2010:Q3

Gespart: 2.5 mal Ausgaben unter ARRA





„Revised Story Line“

- Sparpakete und Konsolidierung können Konsum und Investitionen stärken.
- Wichtig: glaubwürdige Ankündigung zukünftig einsetzender Maßnahmen. Regelorientierte Politik.