



Welchen Ordnungsrahmen brauchen wir als Europäer?

Währungsunion – Fiskalunion – Politische Union?

Dr. Markus Demary

Frankfurt, 26.11.2013

Erfolgsbilanz der Währungsunion

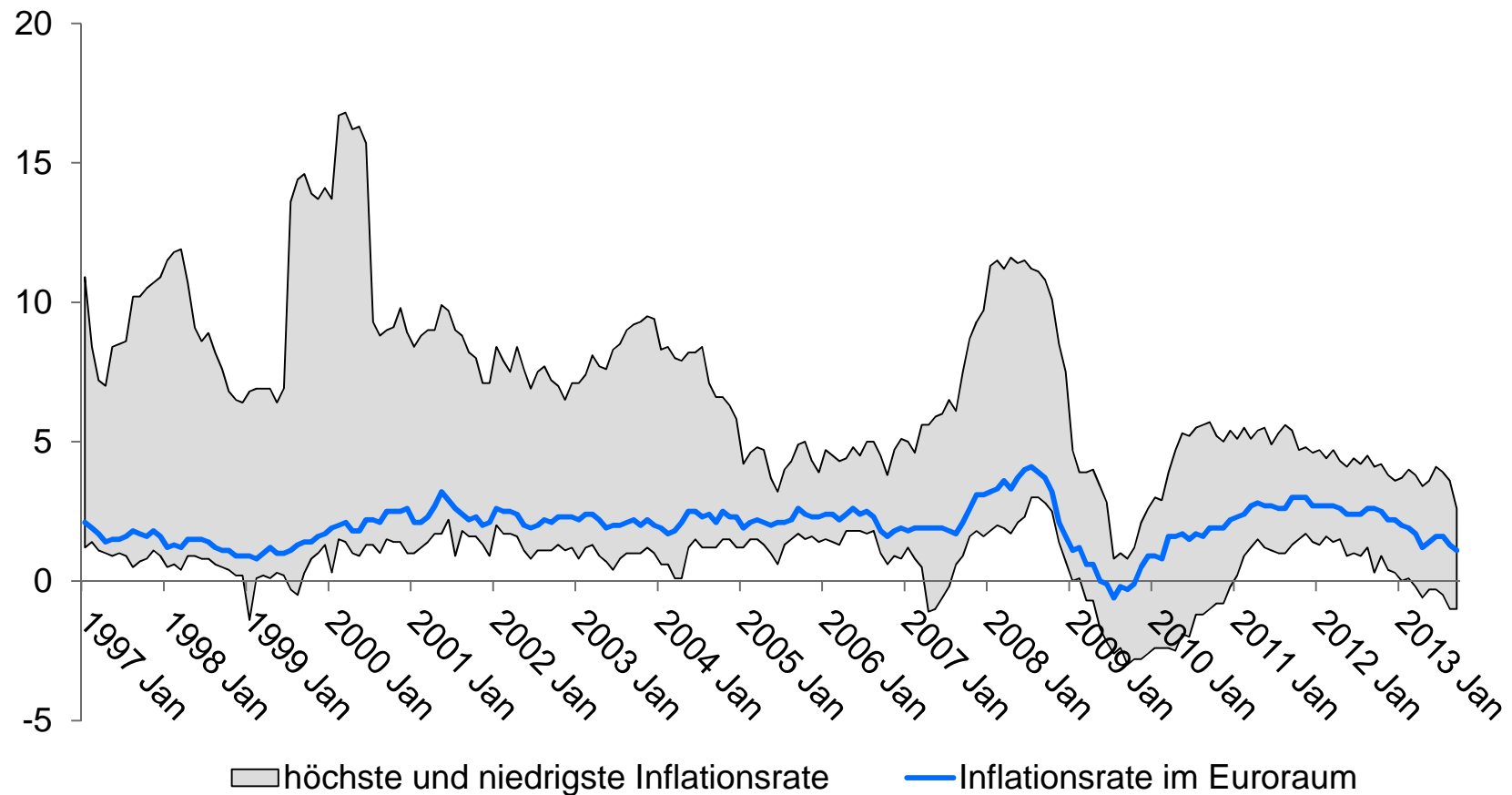
Fiskalische Konsolidierung und Fiskalunion

Vertrauen in EU und Politische Union

Fazit

Der Innenwert des Euro ist stabil ...

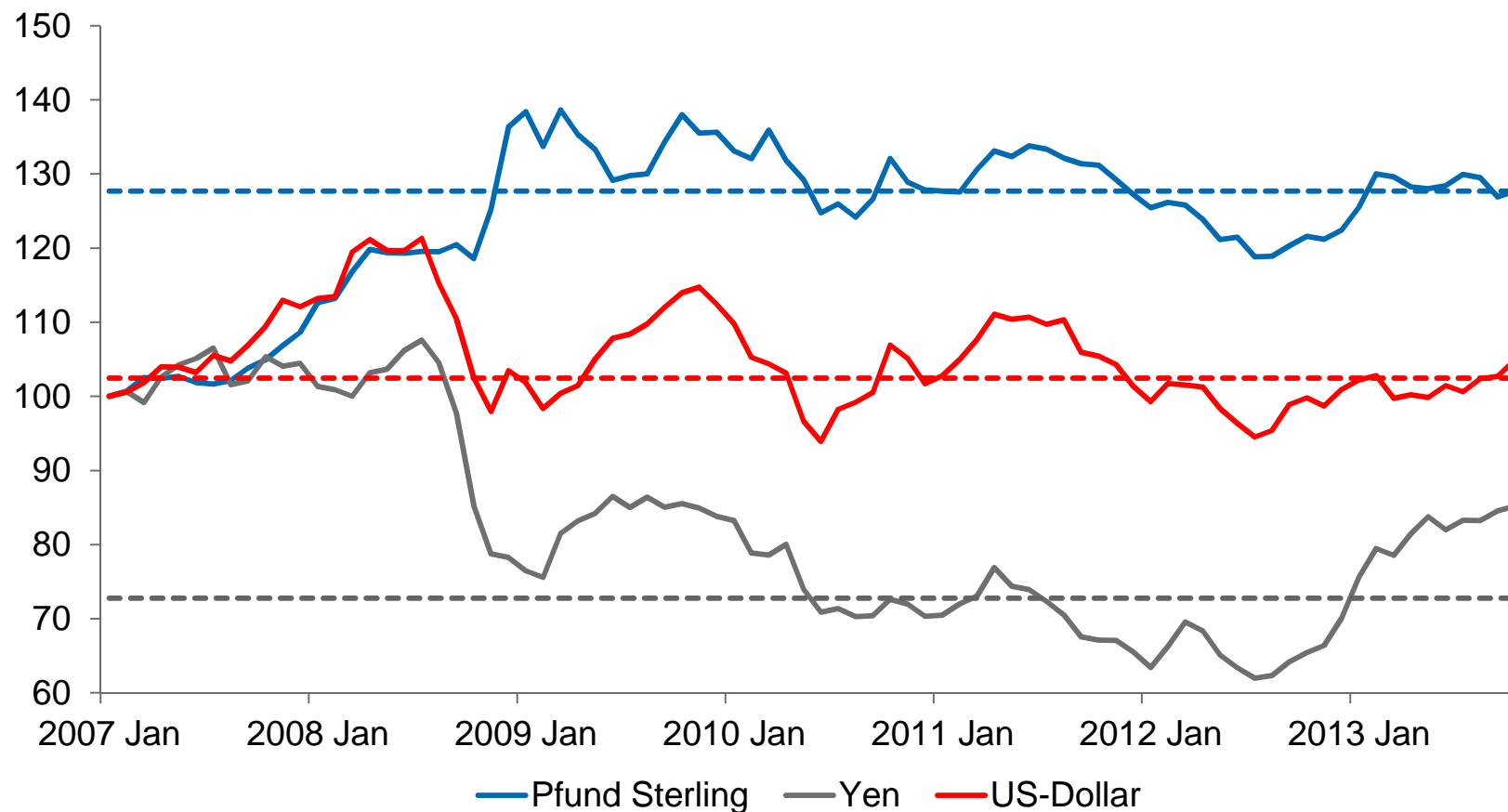
Inflationsraten, in Prozent p.a.



Quelle: Eurostat; eigene Berechnungen

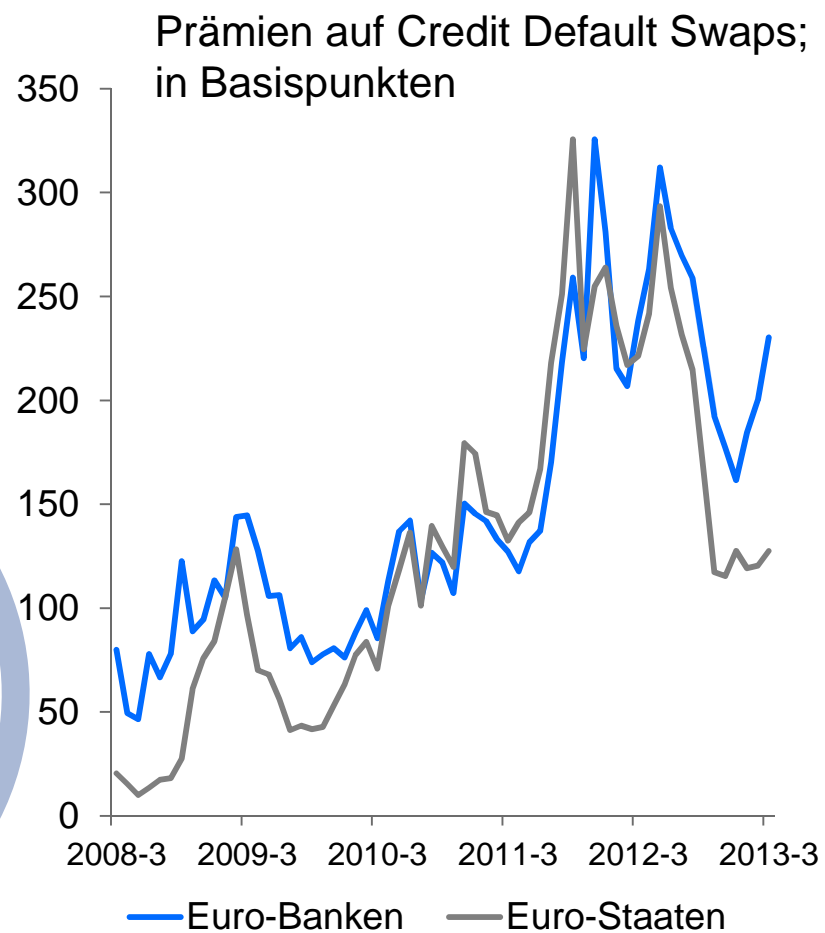
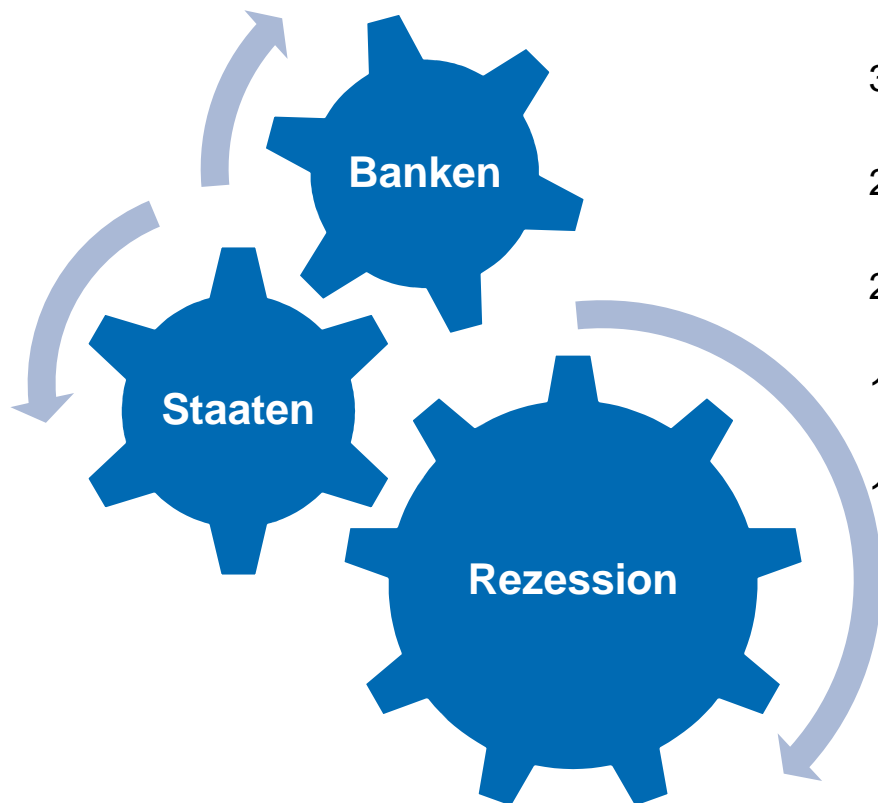
... ebenfalls stabil ist sein Außenwert

Index Jan. 2007 = 100



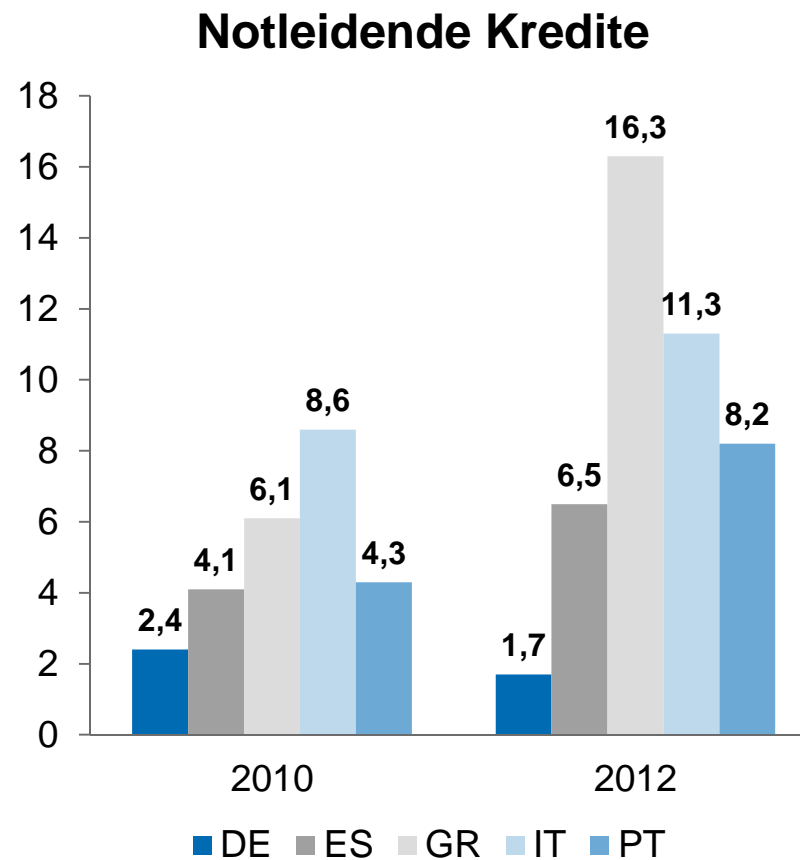
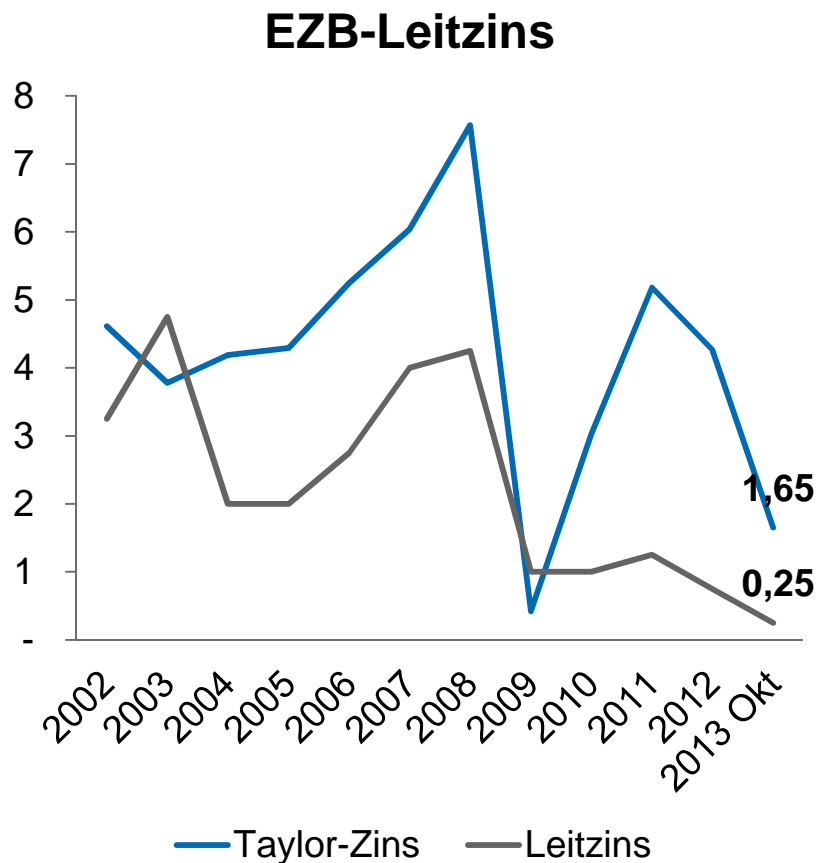
Quelle: Eurostat

Problem ist der Schuldenüberhang, ...



Quelle: Bloomberg, IW Köln

... der die EZB in der Zinsfalle drängt



Quelle: Europäische Zentralbank, Eurostat, eigene Berechnungen

Erfolgsbilanz der Währungsunion

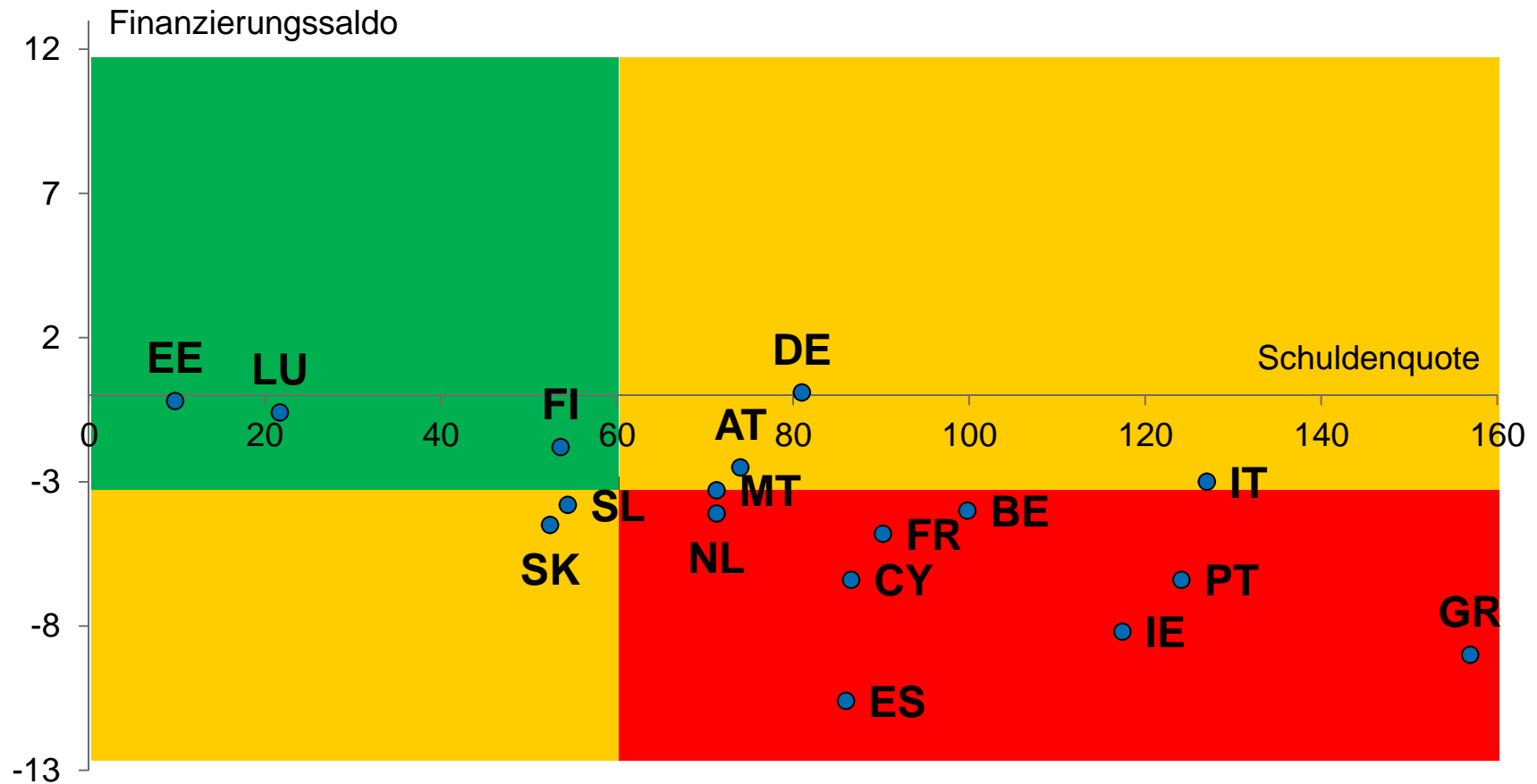
Fiskalische Konsolidierung und Fiskalunion

Vertrauen in EU und Politische Union

Fazit

Fiskalregel wieder durchsetzen ...

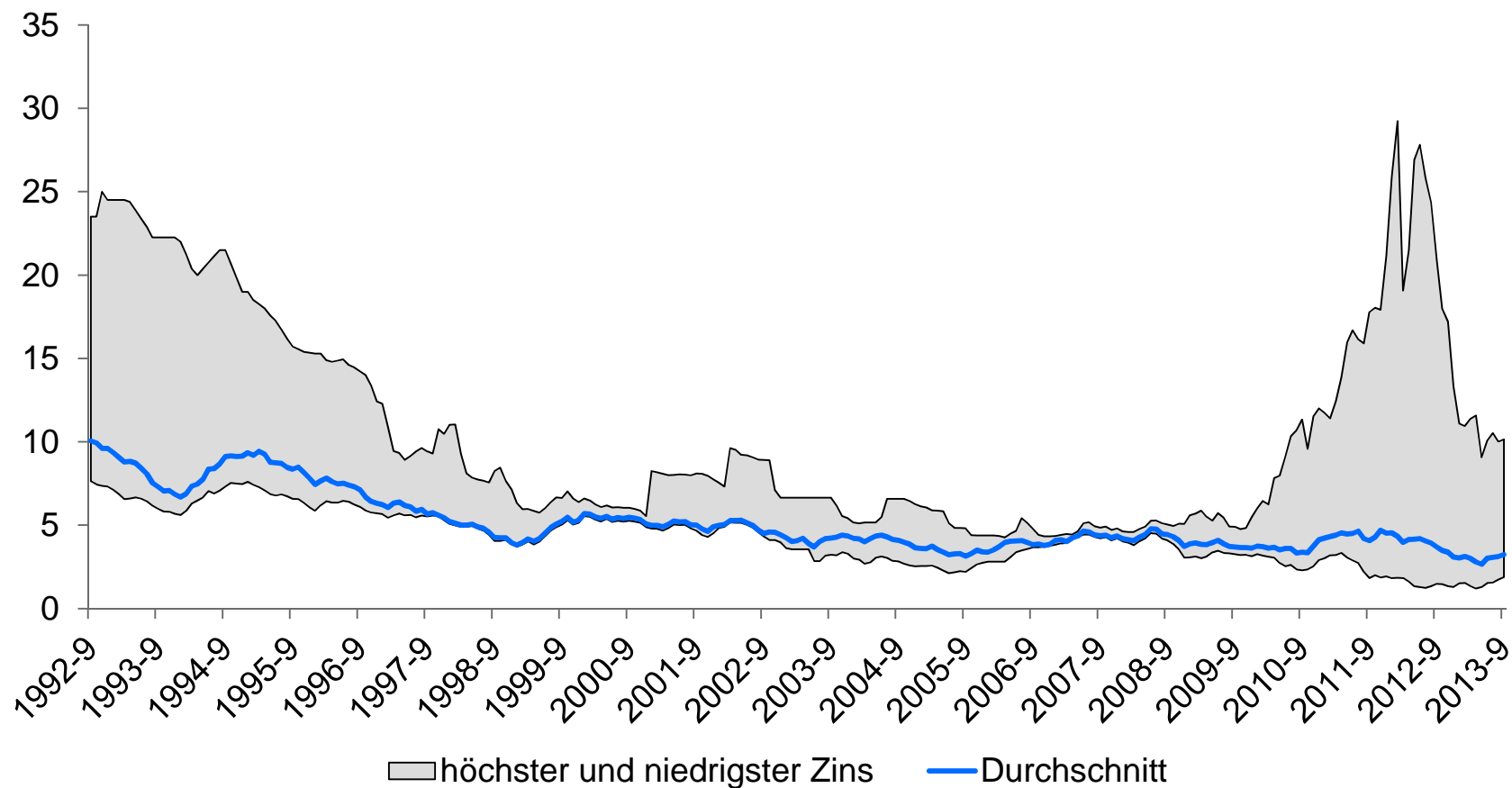
Finanzierungssaldo und Schuldenquote in Prozent des BIP



Quelle: Eurostat

... und die Marktdisziplin stärken

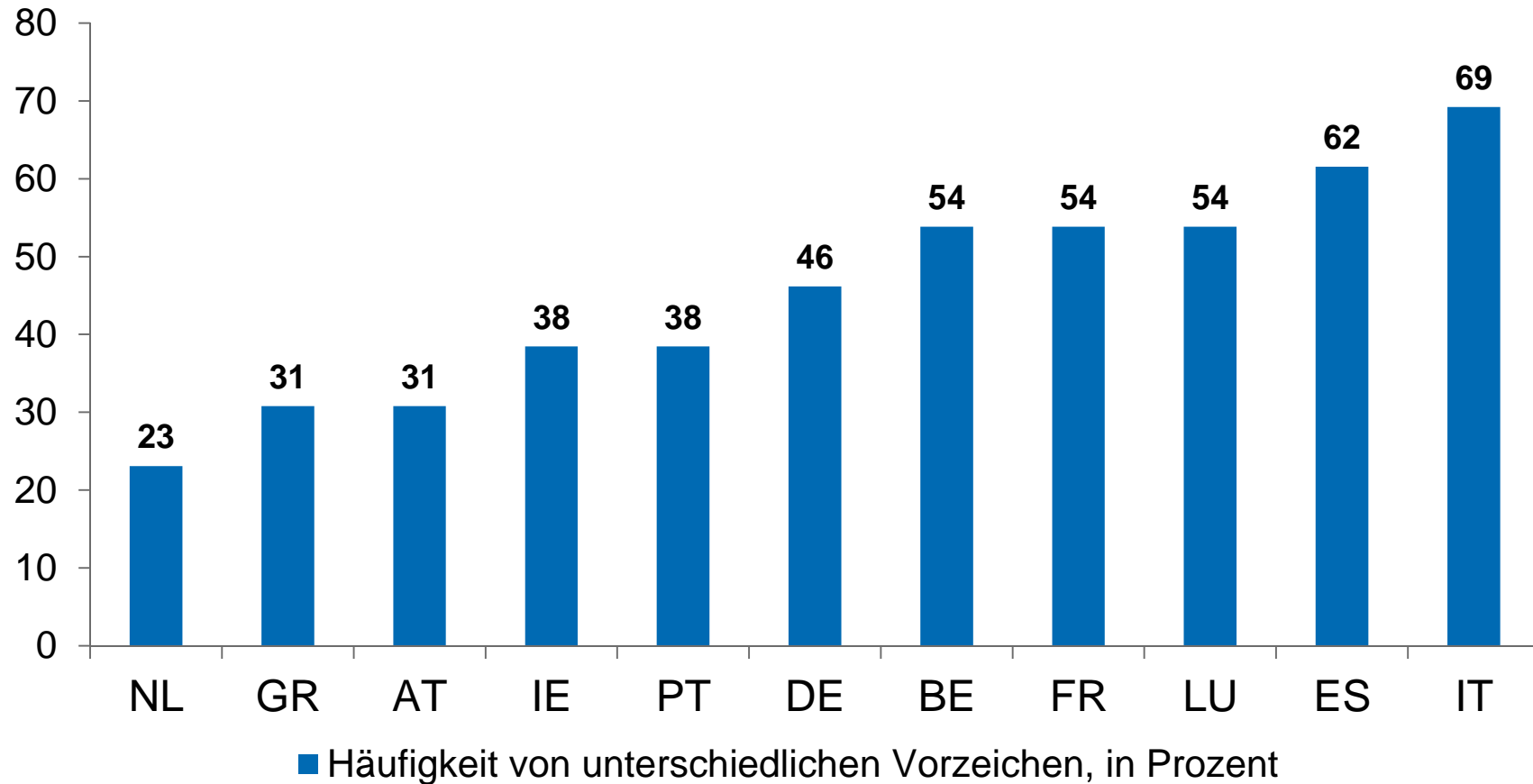
Zinsen auf Staatsanleihen, in Prozent p.a.



Quelle: Eurostat

Fiskalkapazität ist keine Lösung

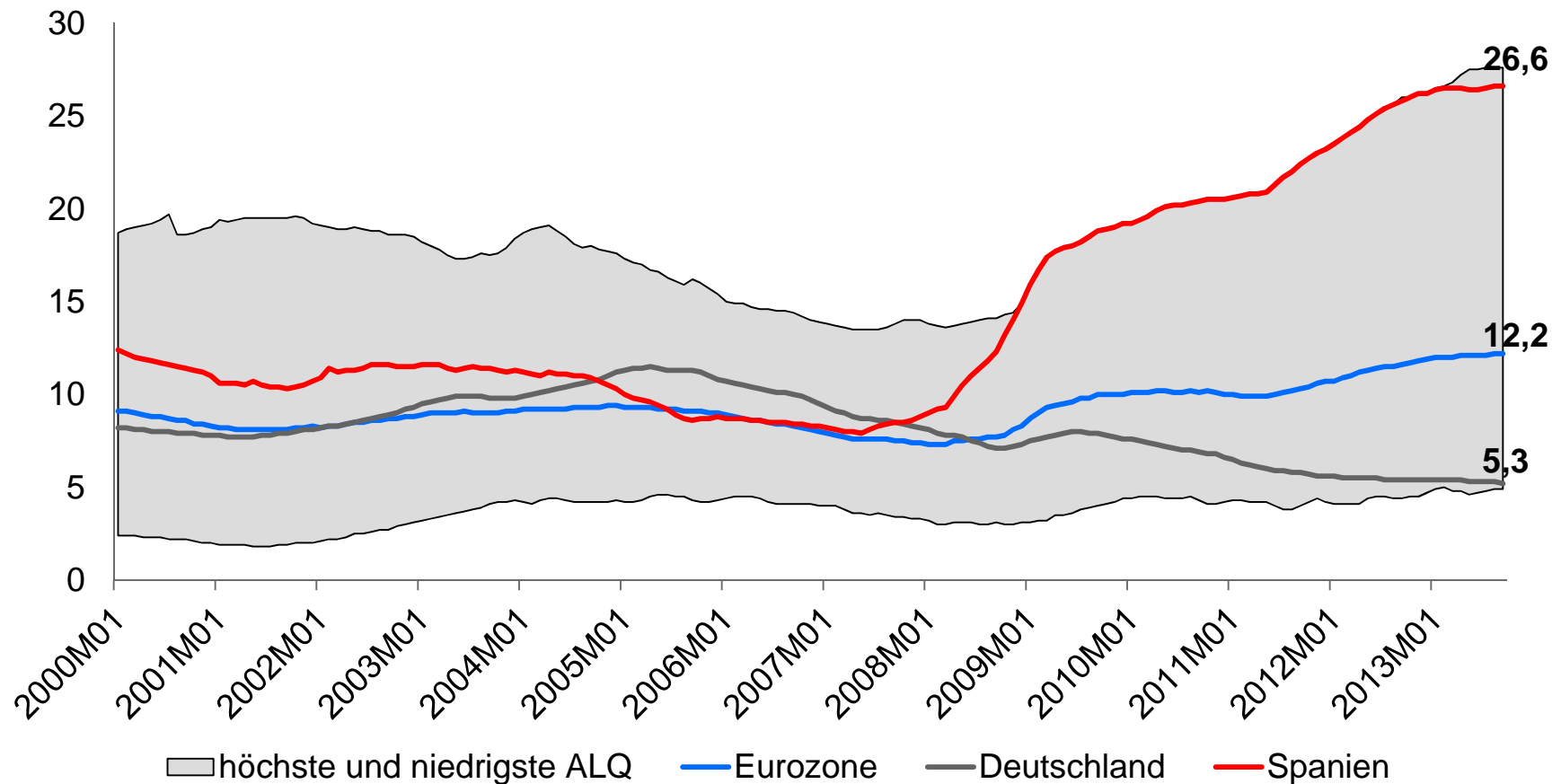
Vergleich von vorläufigem und revidiertem Output-Gap



Quelle: Feld/Osterloh (2013), eigene Berechnungen

Nationale Verantwortung stärken

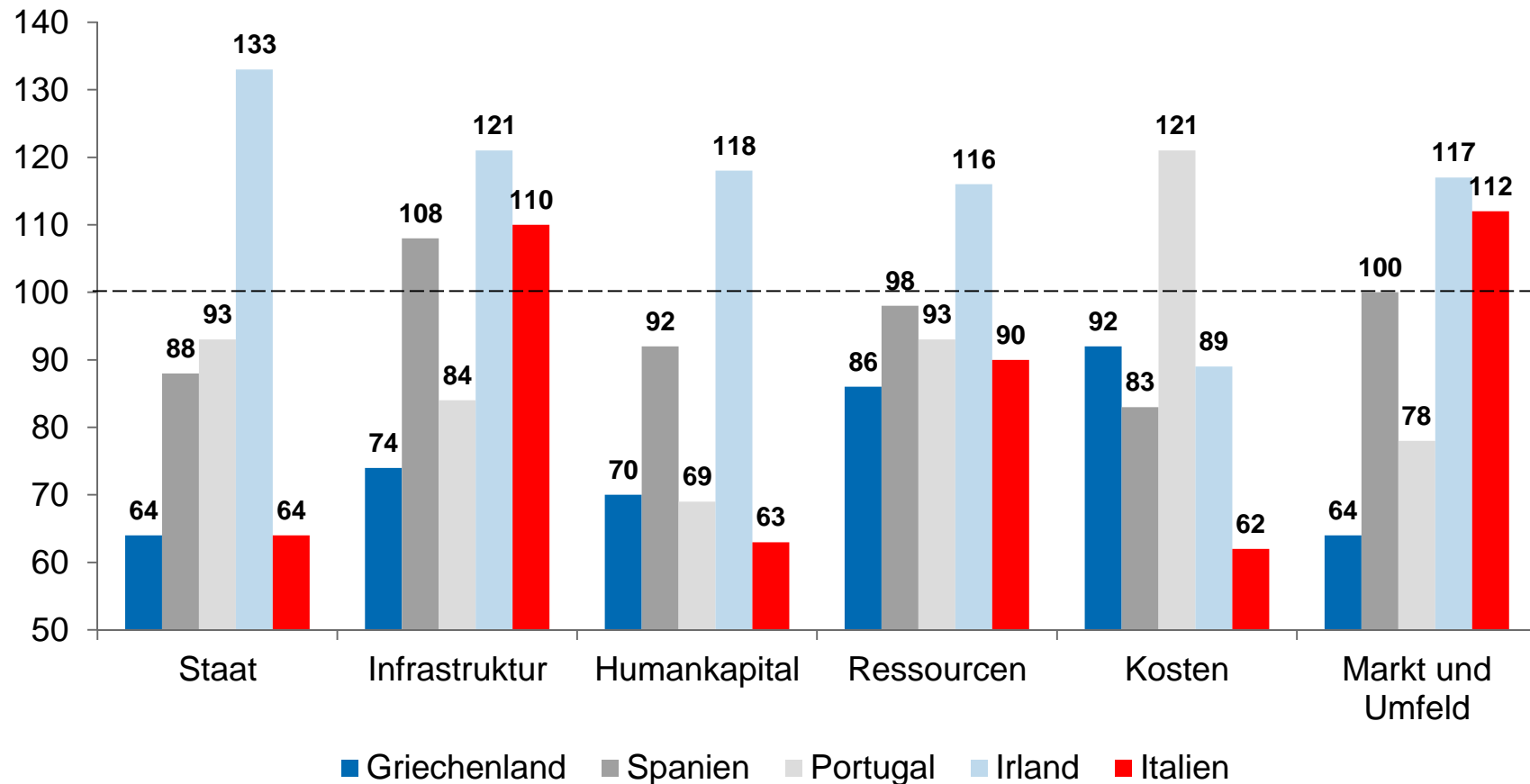
Arbeitslosenquoten, in Prozent



Quelle: Eurostat; eigene Berechnungen

Stärkung der Standortqualität wichtig

IW-Standortindex 2010; Durchschnitt über 45 Länder = 100



Quelle: Institut der deutschen Wirtschaft Köln

Erfolgsbilanz der Währungsunion

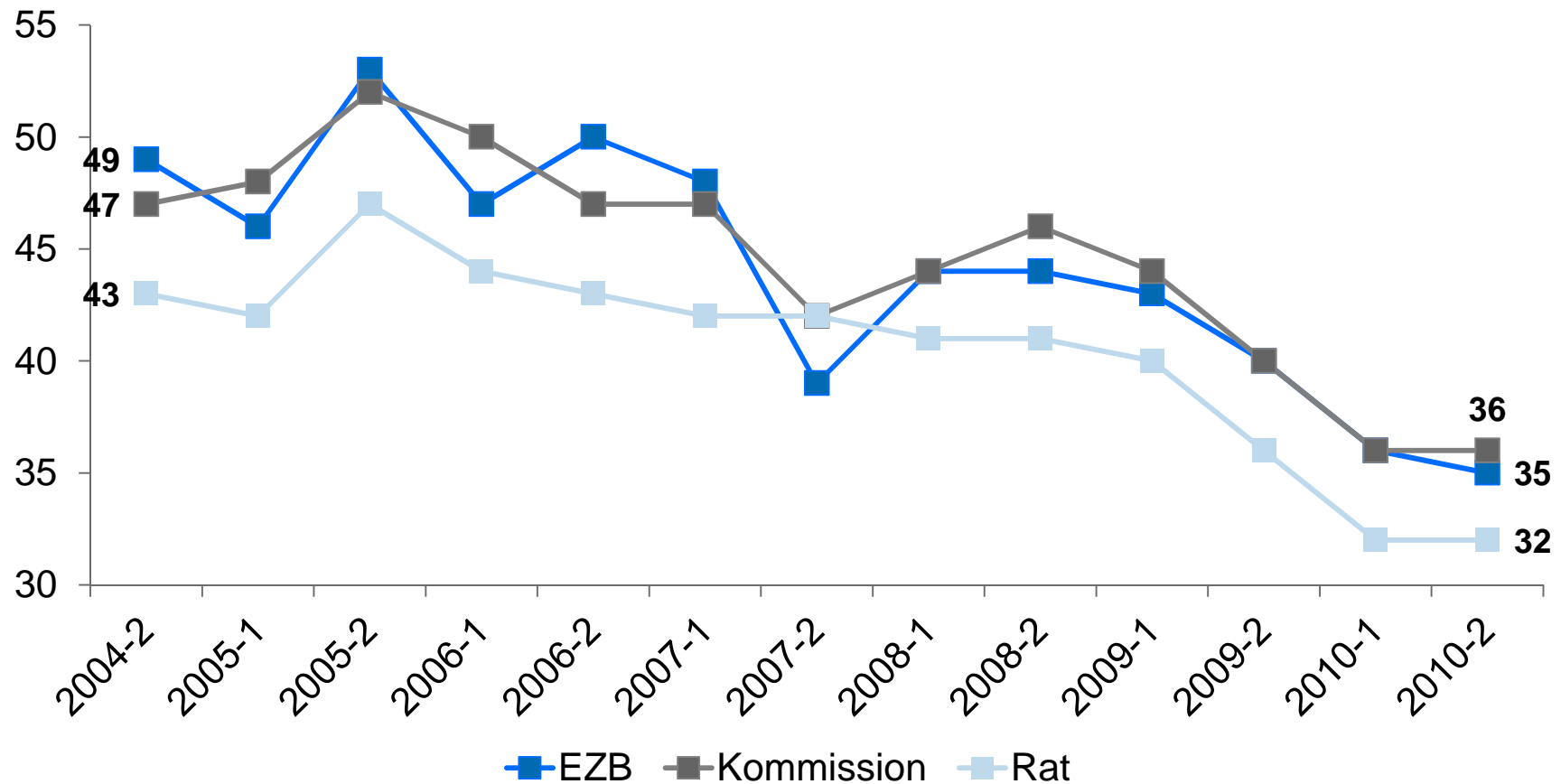
Fiskalische Konsolidierung und Fiskalunion

Vertrauen in EU und Politische Union

Fazit

Vertrauen in Institutionen herstellen

Prozent der Antwort „eher vertrauen“



Quelle: Standard-Eurobarometer 77, S. 84

Erfolgsbilanz der Währungsunion

Fiskalische Konsolidierung und Fiskalunion

Vertrauen in EU und Politische Union

Fazit

Fazit: Aus der Krise lernen

▶ **Nationale Verantwortung:**

- ▶ Standortqualität steigern
- ▶ Arbeitsmärkte flexibilisieren
- ▶ In Bildung investieren
- ▶ Bankensektoren sanieren
- ▶ Konsolidieren, aber investieren

▶ **Europäische Verantwortung:**

- ▶ Bankenunion umsetzen und auch leben
- ▶ Fiskalregeln überwachen und ggf. sanktionieren



Besten Dank für Ihre Aufmerksamkeit



Dr. Markus Demary
Institut der deutschen Wirtschaft Köln

 0221 4981-732

 demary@iwkoeln.de