

TROTZ INFLATION, ENERGIEWENDE & GEOPOLITISCHER KONFLIKTE – IN SCHWIERIGEN ZEITEN IN DIE ZUKUNFT INVESTIEREN

Monika Schnitzer

Ludwig-Maximilians-Universität München
Vorsitzende des Sachverständigenrates

Freiburg

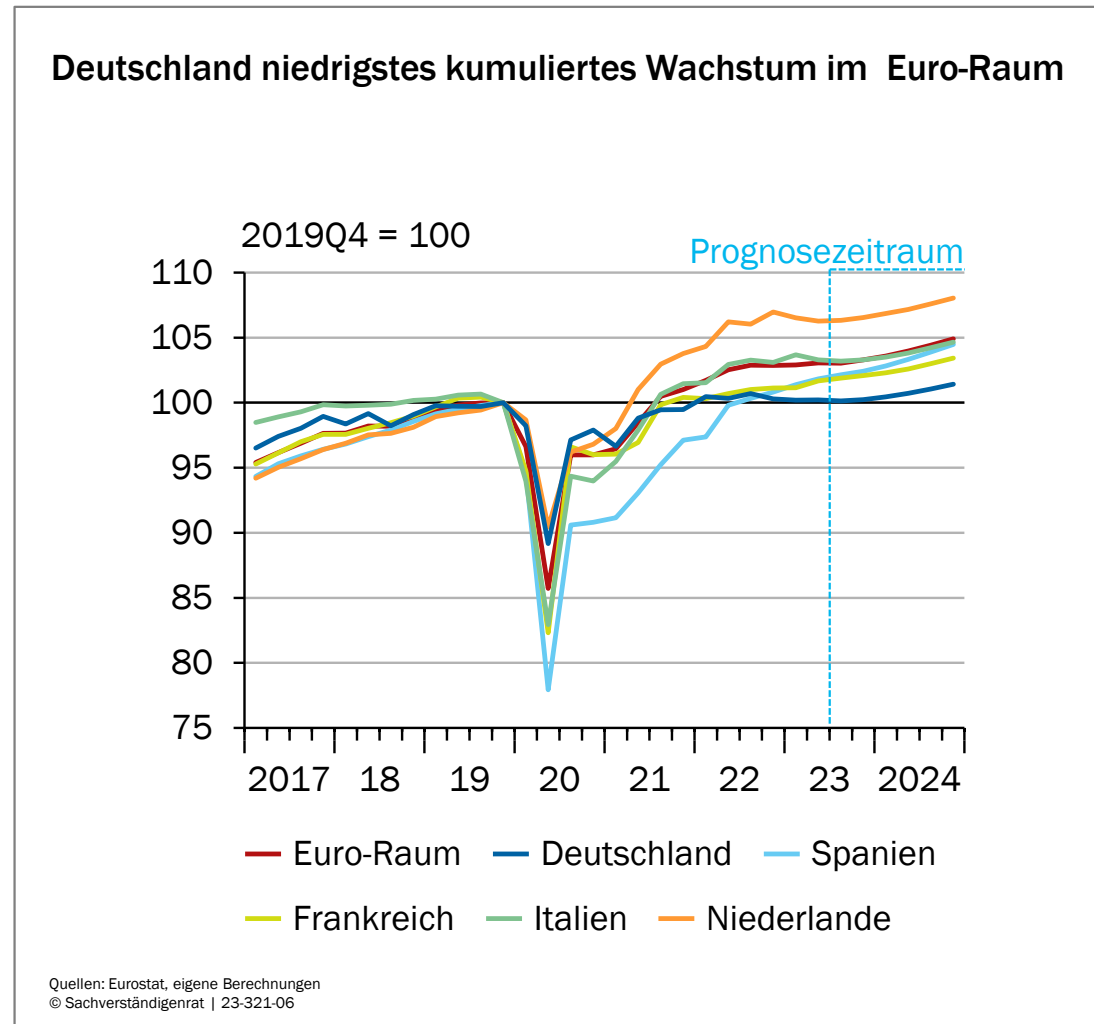
08. Januar 2024

Die Präsentation gibt die persönliche Meinung der Autorin wieder und nicht notwendigerweise die des Sachverständigenrates zur Begutachtung der gesamtwirtschaftlichen Entwicklung.

A large industrial ship, possibly a container ship or a specialized cargo vessel, is docked at a port. The ship is dark-colored and has "DOCK 11" visible on its side. In the background, several large cranes are visible, suggesting a busy port environment. The water is calm, and the sky is overcast. The foreground shows a rocky shoreline.

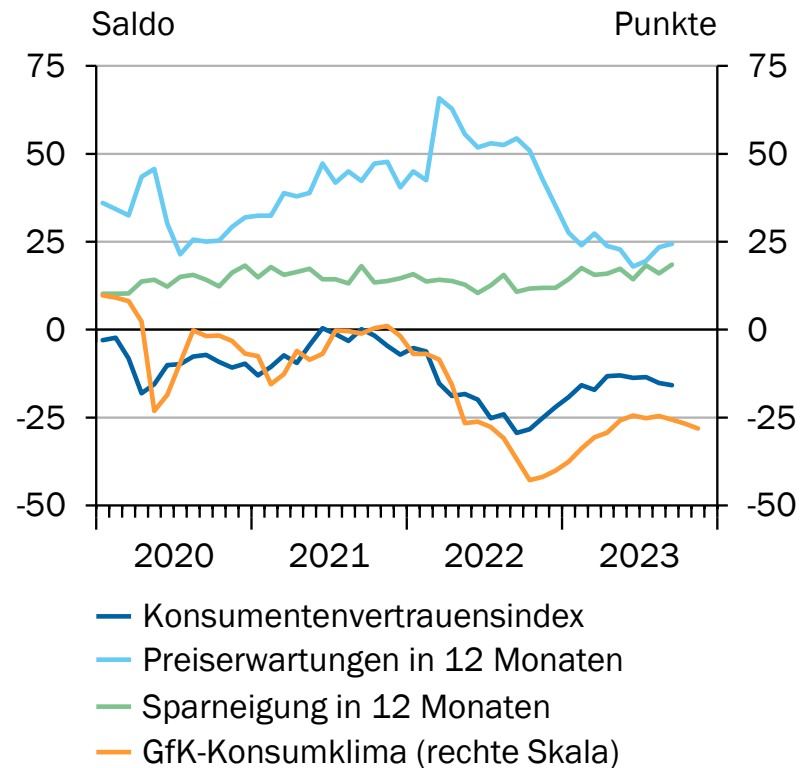
KONJUNKTURERHOLUNG VERZÖGERT SICH

Von der Energiekrise in die Wachstumsschwäche



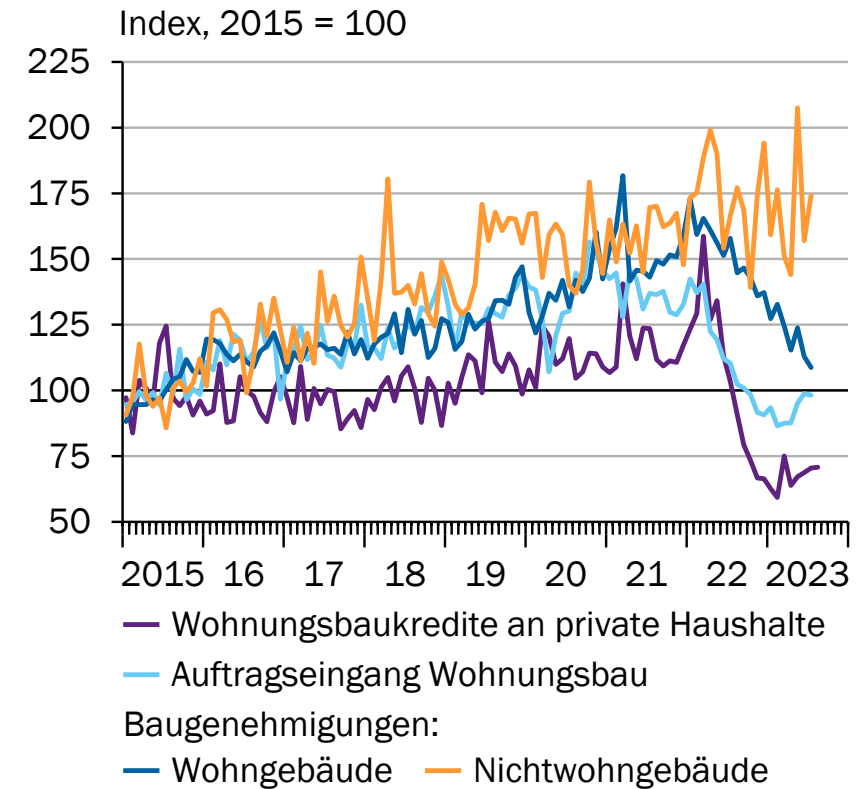
Inländische Konsumnachfrage erholt sich – Restriktive Geldpolitik dämpft Investitionen

Konsumentenvertrauen auf niedrigem Niveau stabilisiert



Quellen: Europäische Kommission, GfK
© Sachverständigenrat | 23-212-01

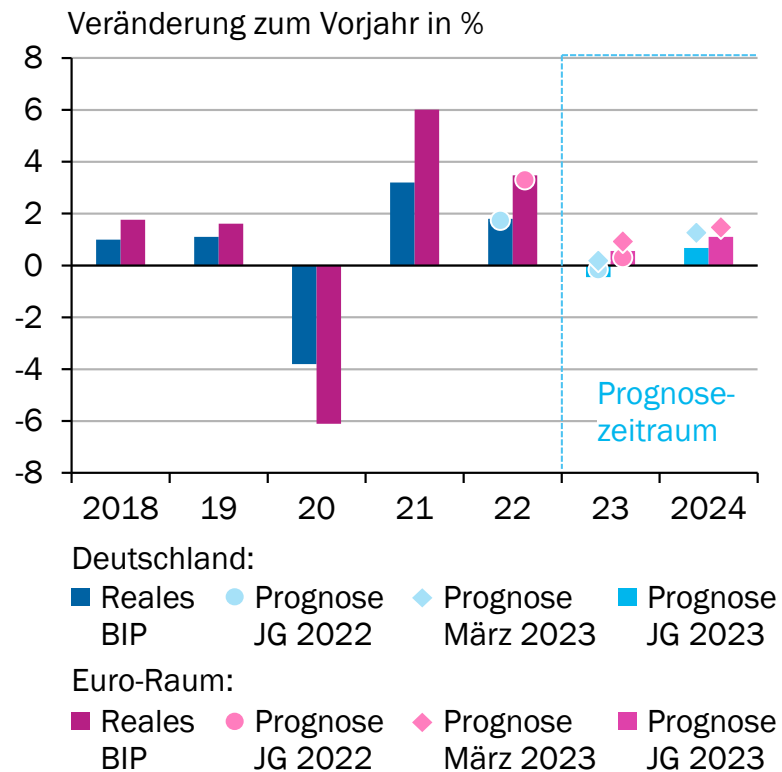
Rückgang der Bauinvestitionen



Quellen: Deutsche Bundesbank
© Sachverständigenrat | 23-445-02

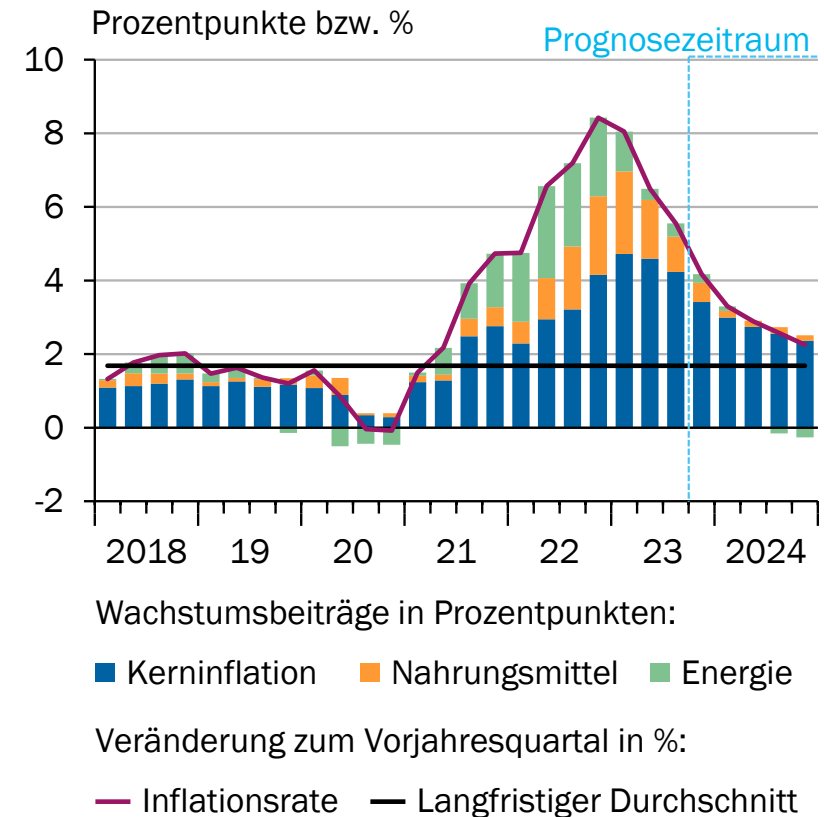
Konjunkturerholung verzögert sich

Erwartungen für 2023 und 2024 haben sich gegenüber Frühjahr verschlechtert – Leichte Erholung (+0,7%) in 2024



Quellen: Eurostat, Statistisches Bundesamt, eigene Berechnungen
© Sachverständigenrat | 23-485-01

Inflation geht bis Ende 2024 auf 2,1% (YoY) zurück – Kerninflation bleibt mit 2,9% (YoY) weiter deutlich erhöht



Quellen: Deutsche Bundesbank, Statistisches Bundesamt, eigene Berechnungen
© Sachverständigenrat | 23-485-01

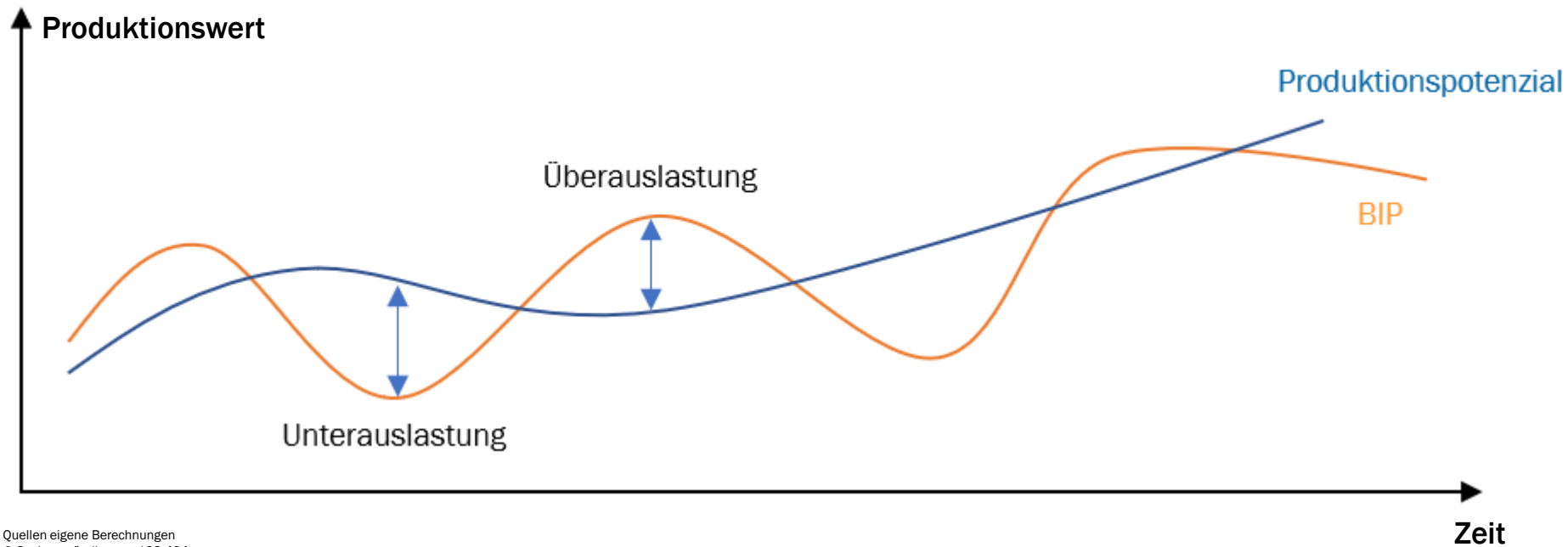


**WACHSTUMSSCHWÄCHE
ÜBERWINDEN –
IN DIE ZUKUNFT INVESTIEREN**

SCHWACHES POTENZIAL-WACHSTUM

PRODUKTIONSPOTENZIAL BESTIMMT WACHSTUM

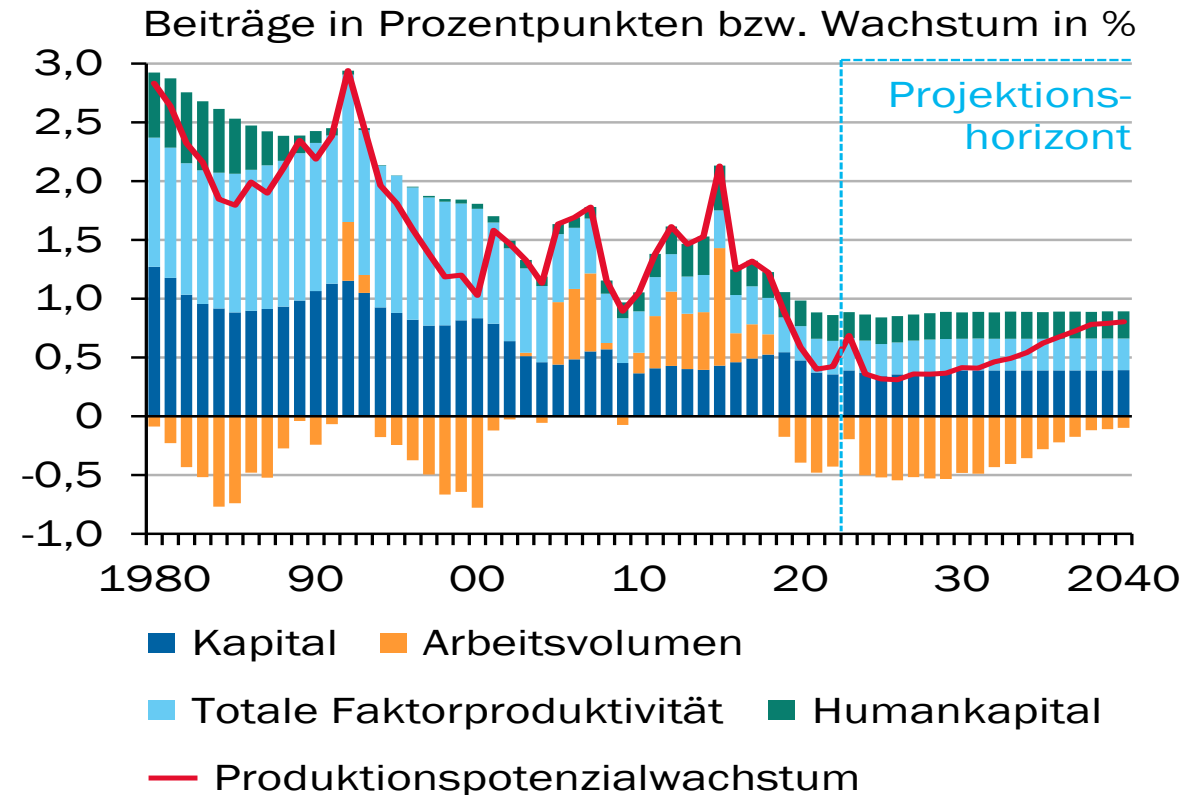
Stilisierte Darstellung: Produktionspotenzial vs. BIP



Quellen eigene Berechnungen
© Sachverständigenrat | 23-494

DEUTSCHLAND DROHT WACHSTUMSSCHWÄCHE

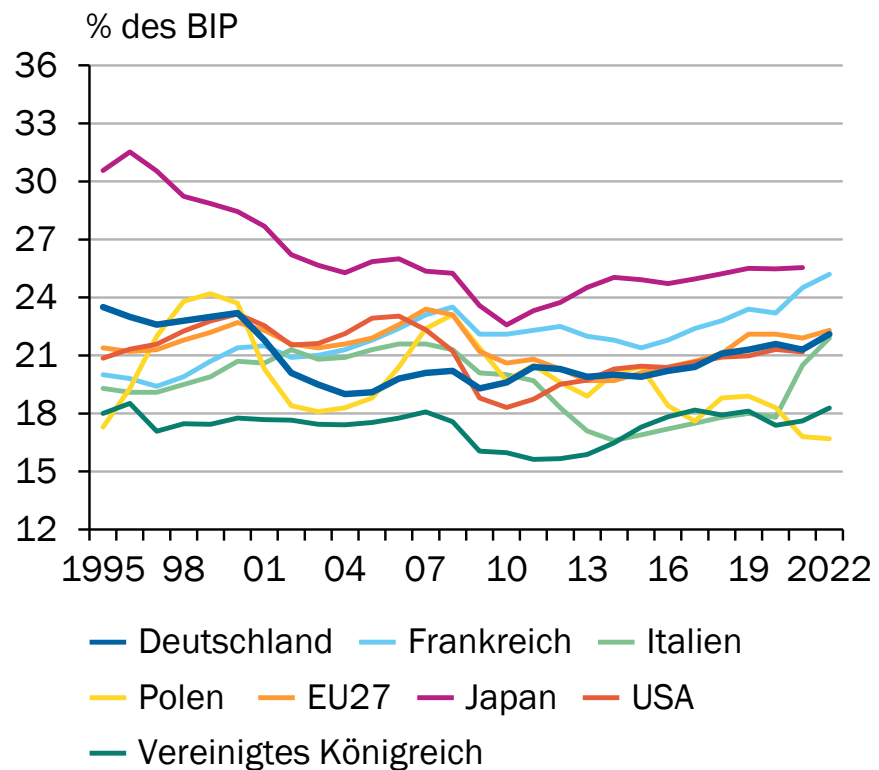
Arbeitsvolumen sinkt deutlich – schwaches Wachstum von Kapital und Produktivität



Quellen: Statistisches Bundesamt, eigene Berechnungen
© Sachverständigenrat | 23-170-01

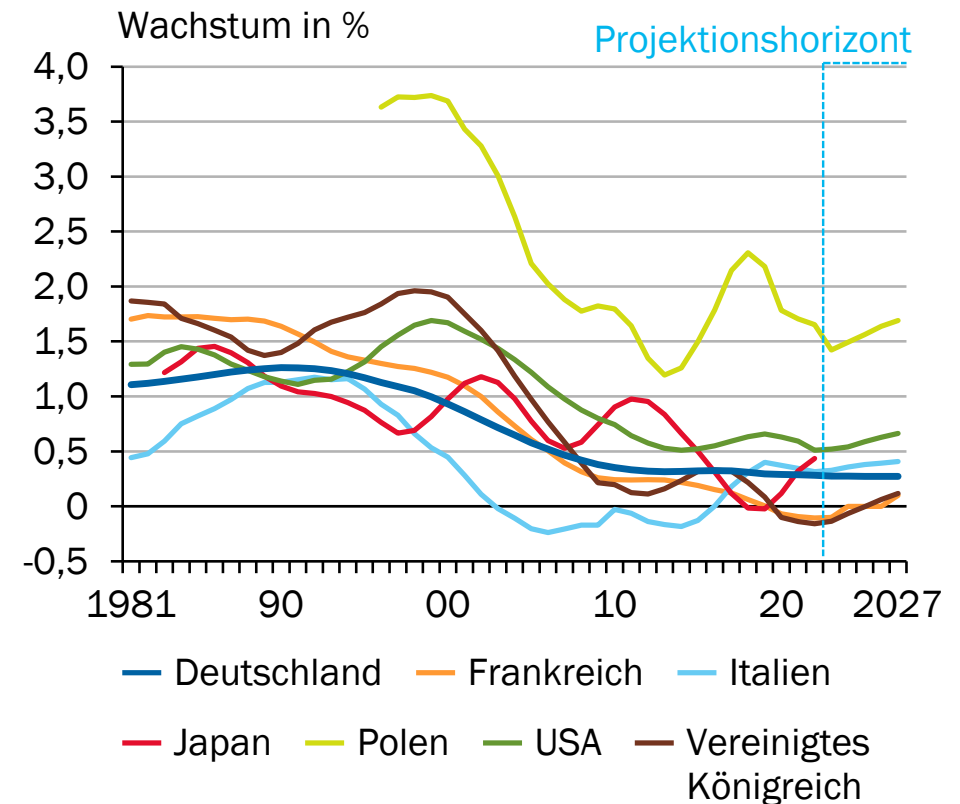
INVESTITIONEN UND PRODUKTIVITÄTS-WACHSTUM SCHWACH

Investitionen in Deutschland nur im Mittelfeld



Quellen: Eurostat, OECD, eigene Berechnungen
© Sachverständigenrat | 23-227-01

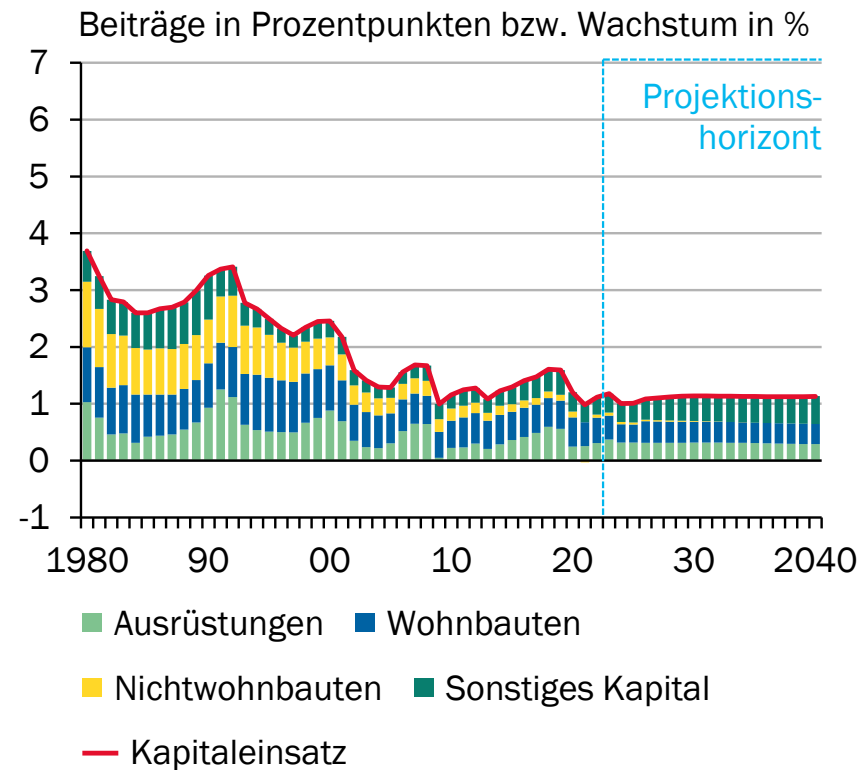
Produktivitäts-Wachstum geht zurück



Quellen:
© Sachverständigenrat | 23-227-01

WACHSTUMSSCHWÄCHE ÜBERWINDEN DURCH MEHR INNOVATION UND INVESTITION

Software & Patente gewinnen an Bedeutung



Quellen: Statistisches Bundesamt, eigene Berechnungen
 © Sachverständigenrat | 23-415-01

ENTWICKLUNG DES POTENZIALWACHSTUMS IN DER ZUKUNFT IST BEEINFLUSSBAR DURCH

- ↘ Steigerung des Arbeitsvolumens
- ↘ Investitionen und Innovationen
- ↘ Erhöhung der Produktivität

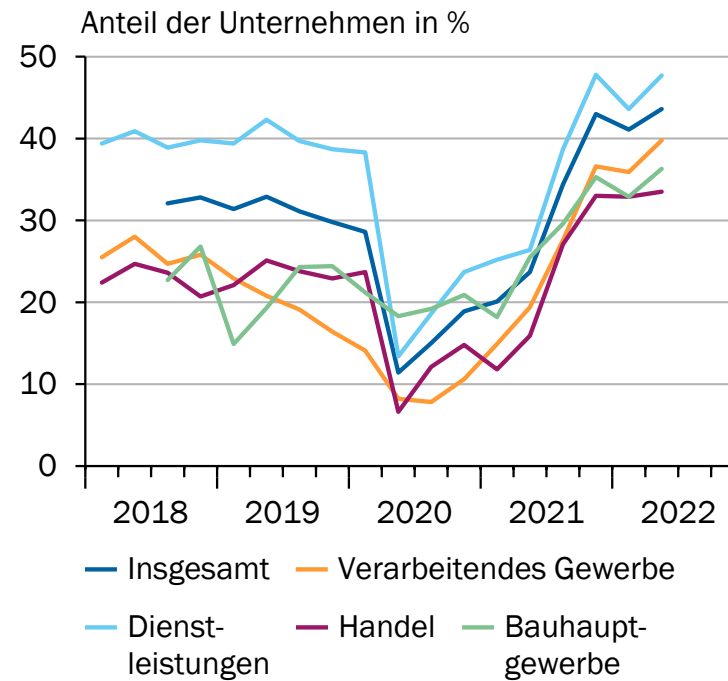
ARBEITSVOLUMEN

FACHKRÄFTE-ENGPÄSSE ÜBERWINDEN:

ERWERBSMIGRATION UND WEITERBILDUNG

SCHWIERIGKEITEN BEI DER REKRUTIERUNG

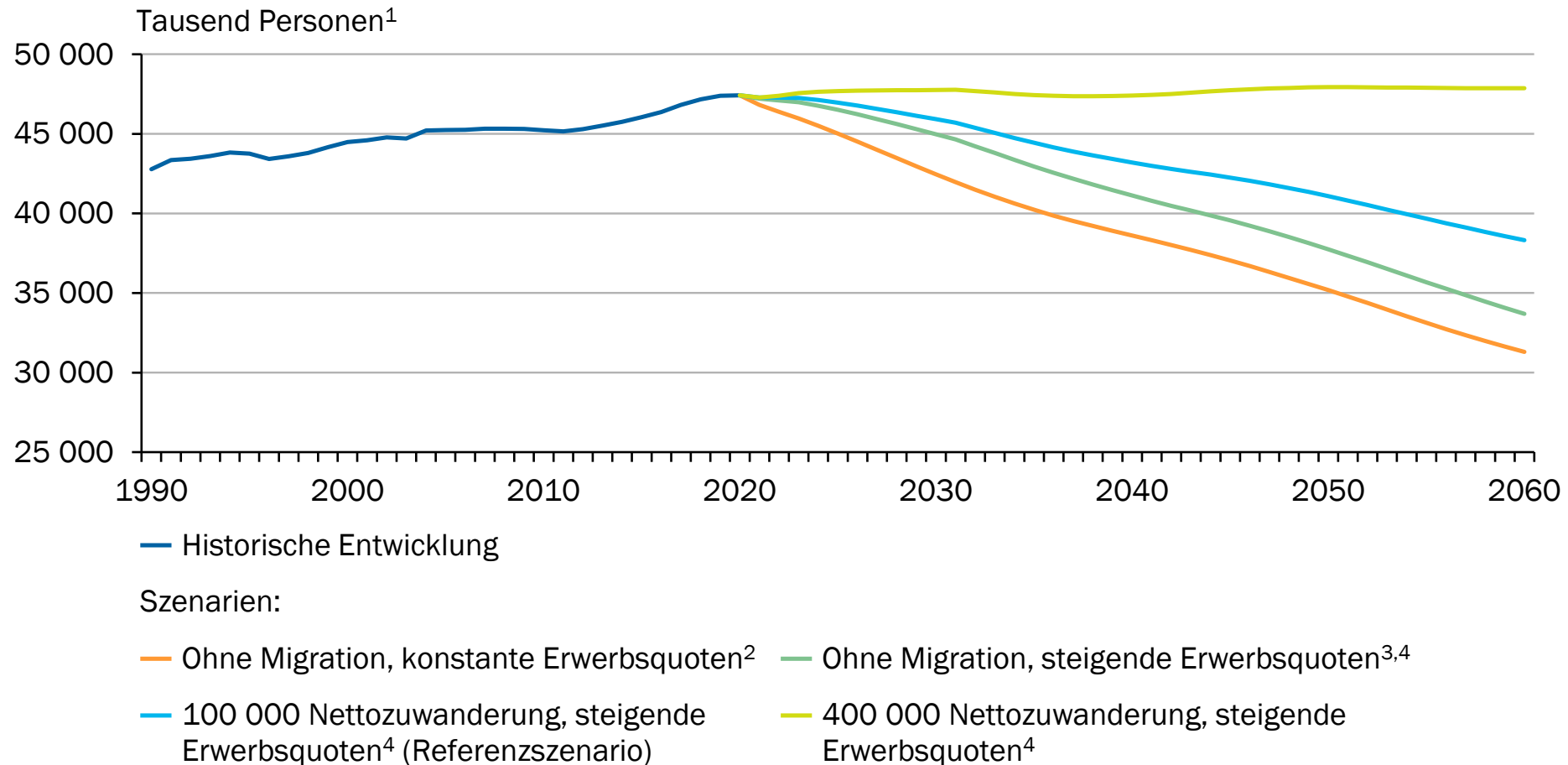
Unternehmen, deren Geschäftstätigkeit durch Fachkräfteengpässe behindert wird



Quellen: IAB, ifo, KfW
© Sachverständigenrat | 22-334-01

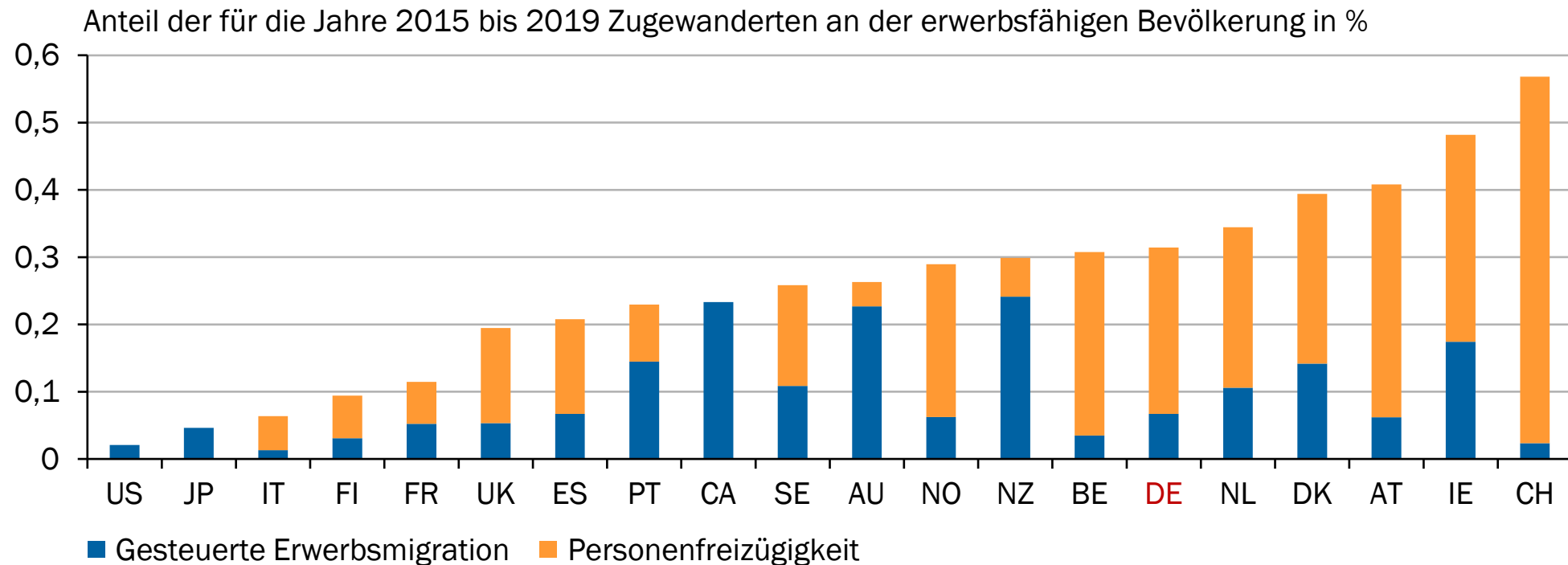
ERFORDERLICHE ERWERBSMIGRATION

Szenarien für die Entwicklung des Erwerbspersonenpotenzials für die Jahre 1990 bis 2060



ERWERBSMIGRATION IN DEUTSCHLAND WENIG GESTEUERT

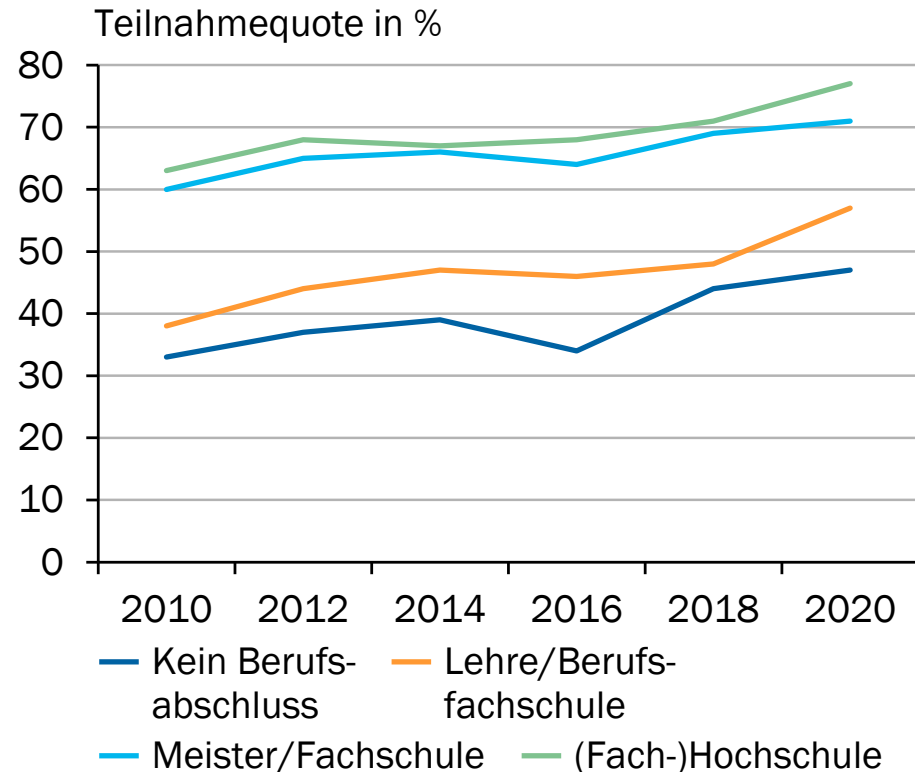
Dauerhafte Zuwanderung zum Erwerbszweck im internationalen Vergleich (2015-2019)



Quellen: OECD, eigene Berechnungen
© Sachverständigenrat | 22-203-03

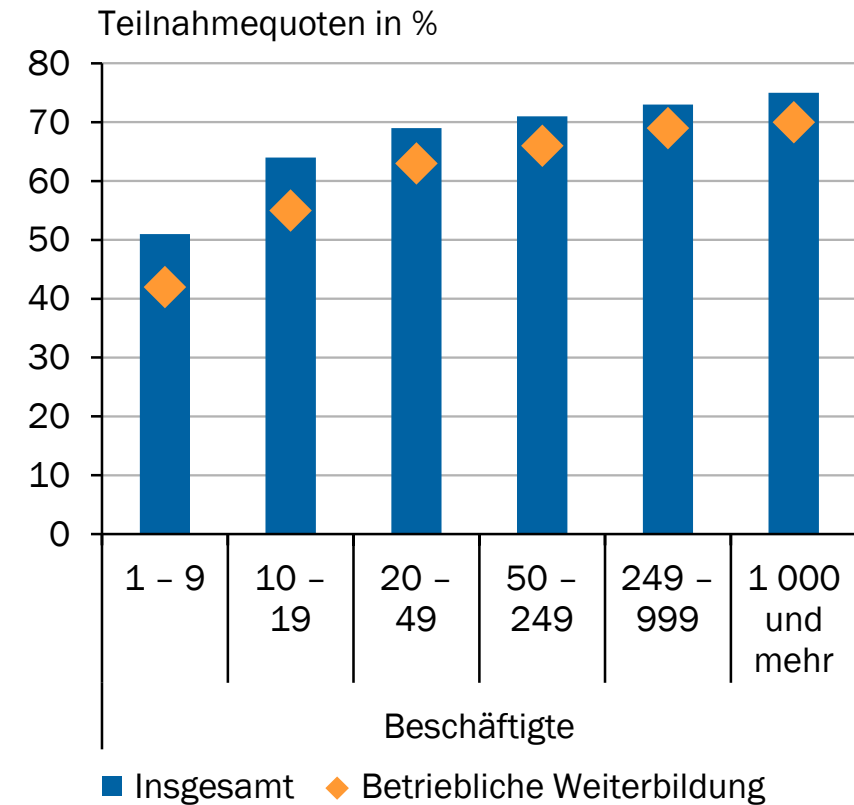
TEILNAHME AN WEITERBILDUNG GERING

Weiterbildungsteilnahme bei Geringqualifizierten niedrig ;
aufsuchende Beratung & bundesweite Standards zielführend



Quellen: BMBF (2021) auf Basis des Adult Education Survey (AES 2020)
© Sachverständigenrat | 22-164-01

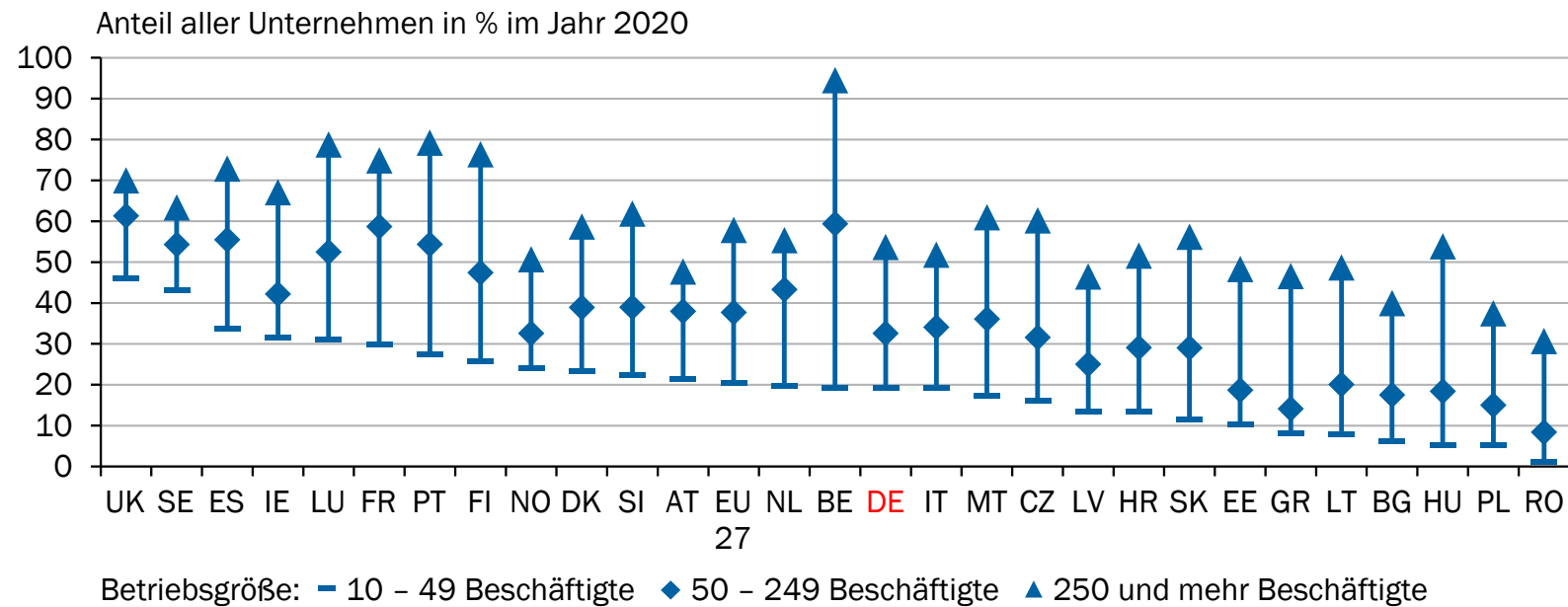
Geringere Teilnahme an Weiterbildung in kleinen Betrieben ;
Kooperationen auf Betriebsebene können helfen



Quellen: BMBF (2021) auf Basis des Adult Education Survey (AES 2020)
© Sachverständigenrat | 22-185-01

ERHEBUNG DER QUALIFIKATIONSBEDARFE GERING

Unternehmen, die eine Qualifikationsprognose erstellen

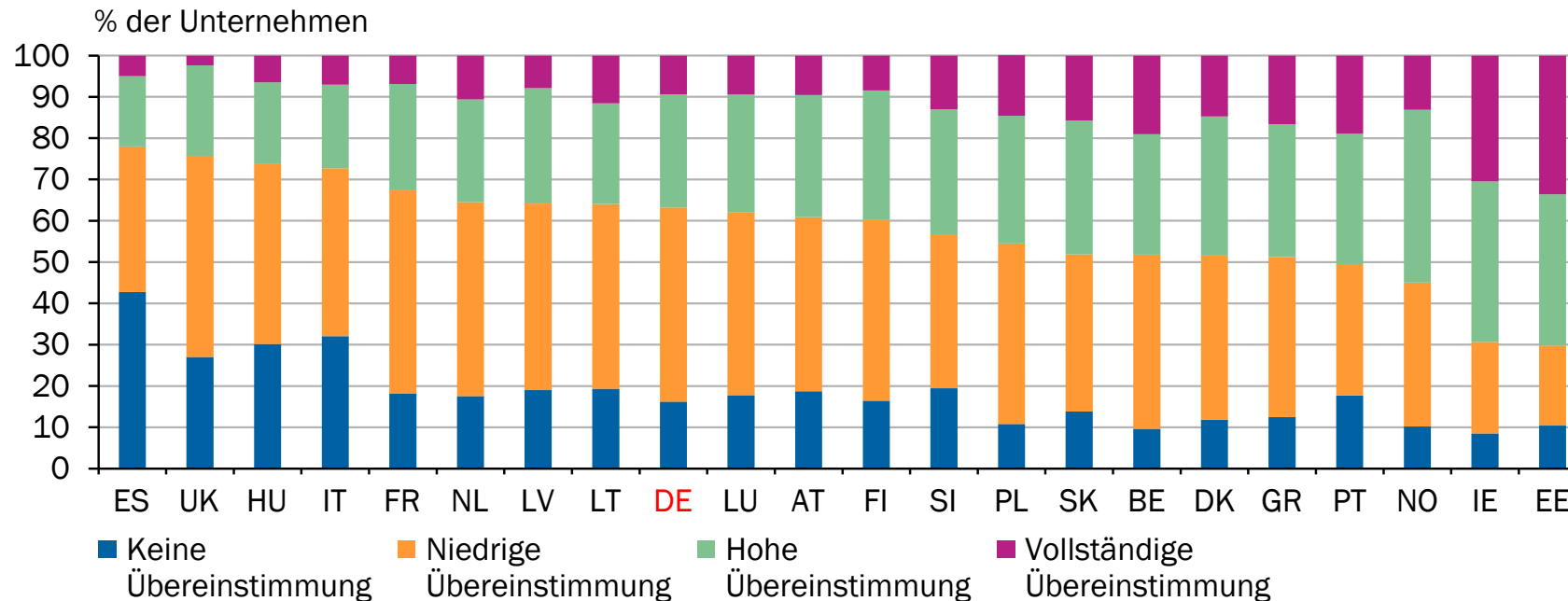


Quellen: CVTS 6, Eurostat

© Sachverständigenrat | 22-186-02

WEITERBILDUNGSINHALTE DECKEN BEDARFE NUR ZUM TEIL

Übereinstimmung zwischen Qualifikationsbedarfen und Weiterbildungsinhalten
Deckung der drei für die Entwicklung des Unternehmens wichtigsten Qualifikationen mit den drei Qualifikationen, auf die in Weiterbildungen am meisten abgezielt wurde



Quellen: CVTS 5, OECD (2019a)

© Sachverständigenrat | 22-376-01

ATTRAKTIVITÄT DES ARBEITSPLATZES STEIGERN

Für ältere Beschäftigte

- ↘ Anpassung der Arbeitsbedingungen
- ↘ Flexibler Übergang in den Ruhestand

Für Eltern

- ↘ Kinderbetreuungsangebote
- ↘ Flexible Arbeitszeiten, keine Stigmatisierung

Für alle

- ↘ Wertschätzung der Arbeit
- ↘ Führungsaufgabe: Bedeutung der Aufgabe vermitteln

PRIVATE INVESTITIONEN

FINANZIERUNG SICHERN

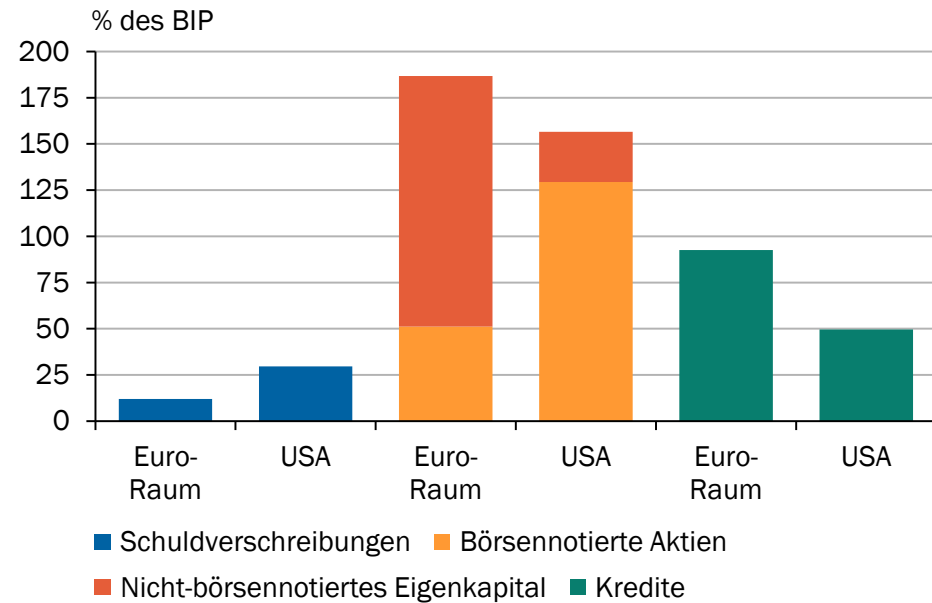
STRUKTURWANDEL ZULASSEN

ABHÄNGIGKEITEN REDUZIEREN

KAPITALMARKTFINANZIERUNG STÄRKEN

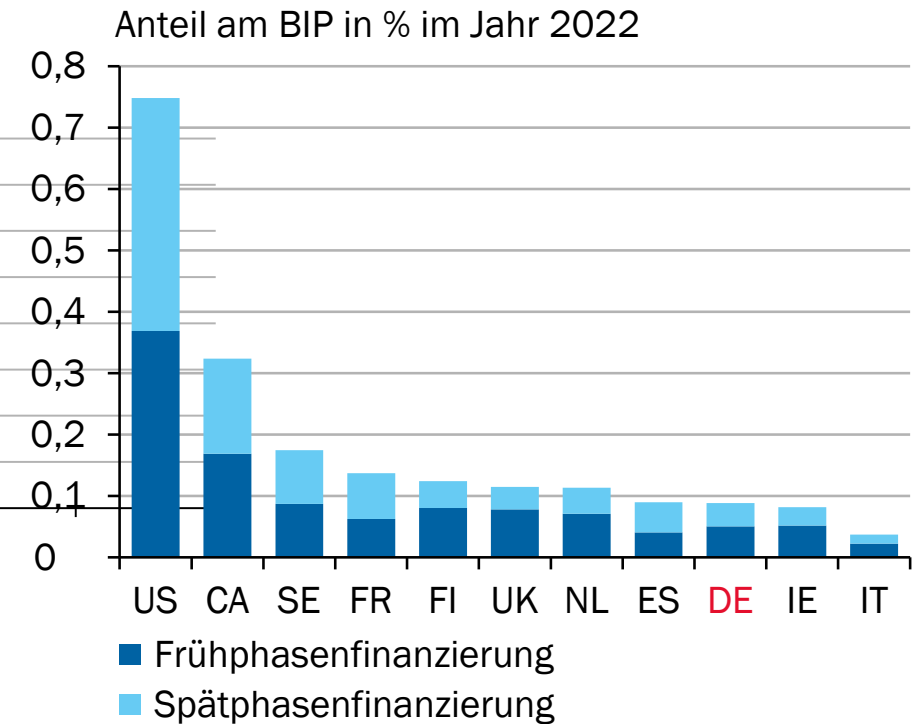
... durch stärkeres Eigen- und Wagniskapitalangebot von großen institutionellen Investoren

Europäische Unternehmen finanzieren sich stark über Banken – Kapitalmarktentwicklung erweitert Finanzierungsoptionen



Quellen: EZB, OECD, eigene Berechnungen
© Sachverständigenrat | 23-408-01

Wenig Wagniskapital für Spätphasenfinanzierung – staatliche Kofinanzierung kann Entwicklung des Markts unterstützen

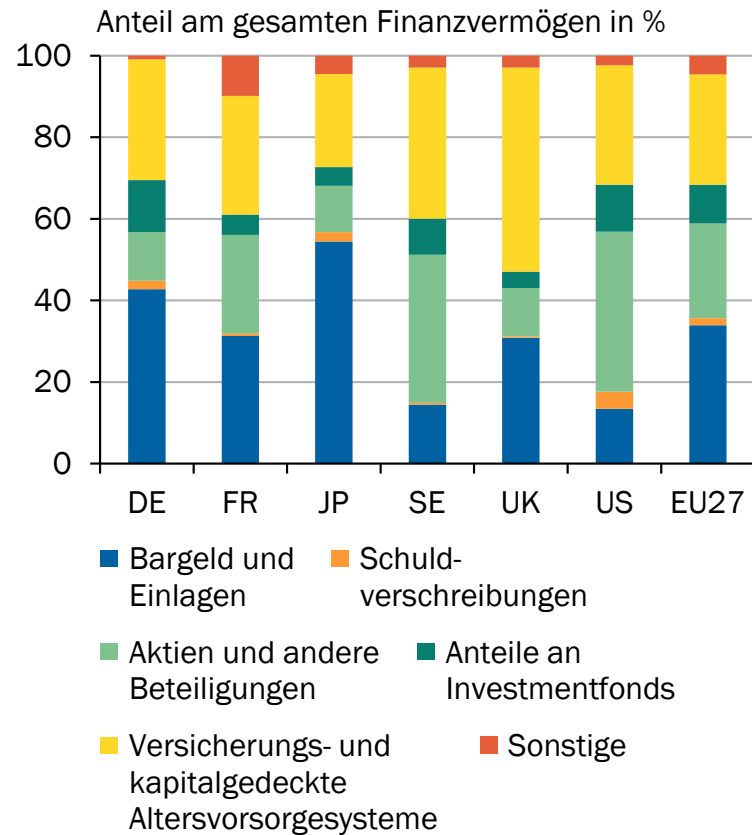


Quellen: OECD
© Sachverständigenrat | 23-335-02

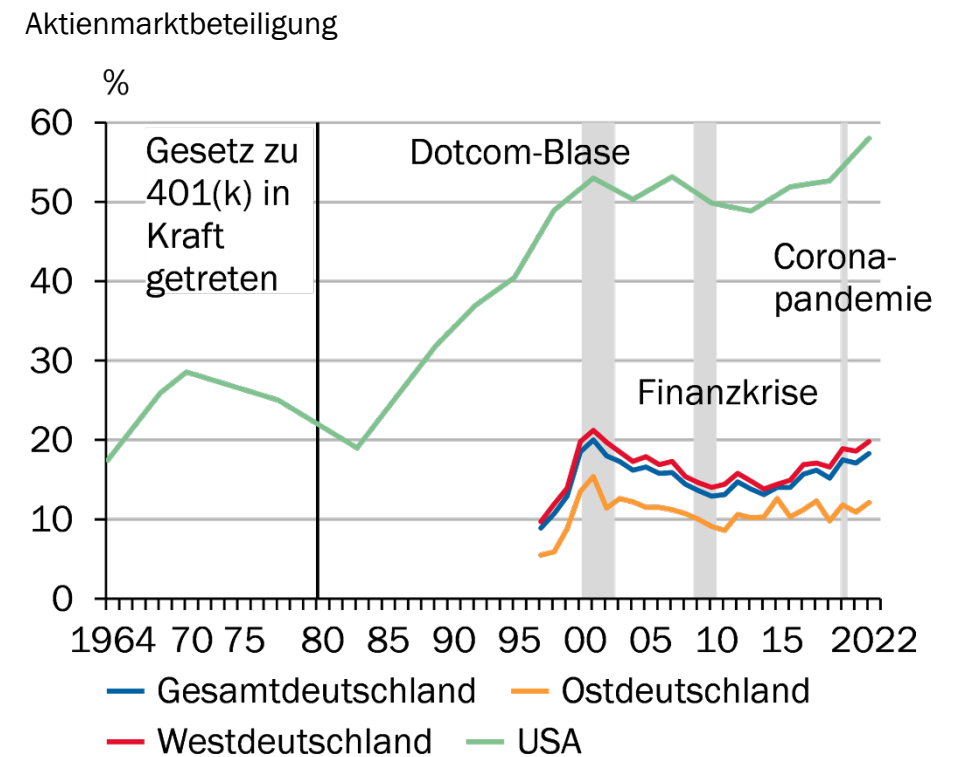
HAUSHALTE VERMEHRT AM KAPITALMARKT BETEILIGEN

... durch eine ergänzende kapitalgedeckte Altersvorsorge und Startkapital für Kinder und Jugendliche

Haushalte in Deutschland und der EU halten hohen Anteil des Finanzvermögens in Bargeld und Bankeinlagen



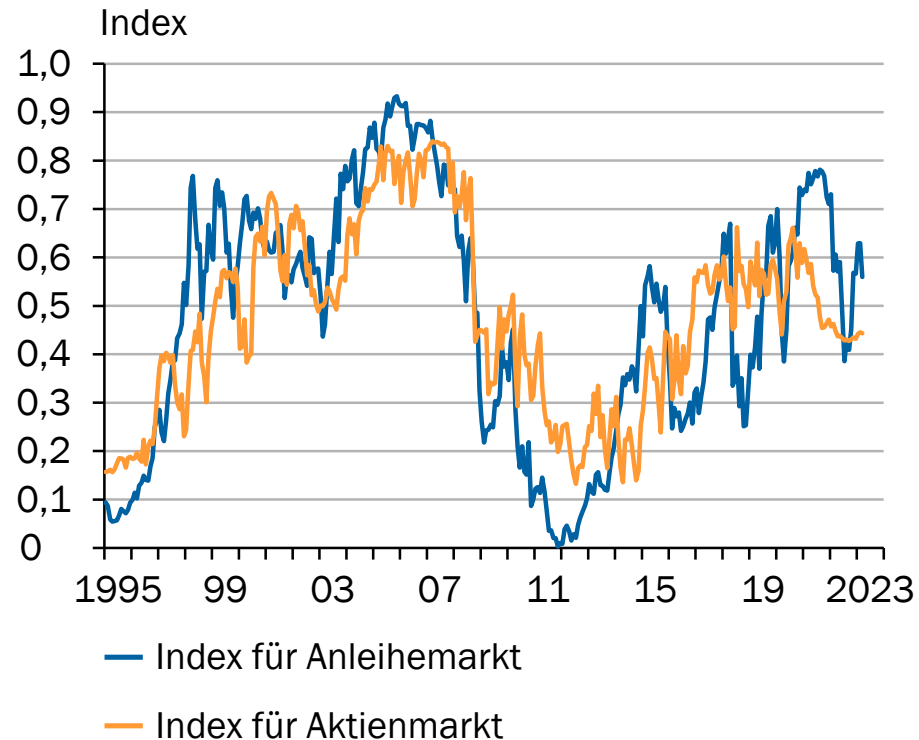
Aktienmarktbesitz in Deutschland steigt seit 2014 an – deutlich niedriger als in den USA



GRENZÜBERSCHREITENDE INVESTITIONEN ERLEICHTERN

... durch Harmonisierung der Rahmenbedingungen und eine gemeinsame Aufsicht durch die ESMA

Europäische Kapitalmärkte weiter fragmentiert



Quellen: EZB
© Sachverständigenrat | 23-336-01

Fragmentierung reduzieren und Home Bias abbauen

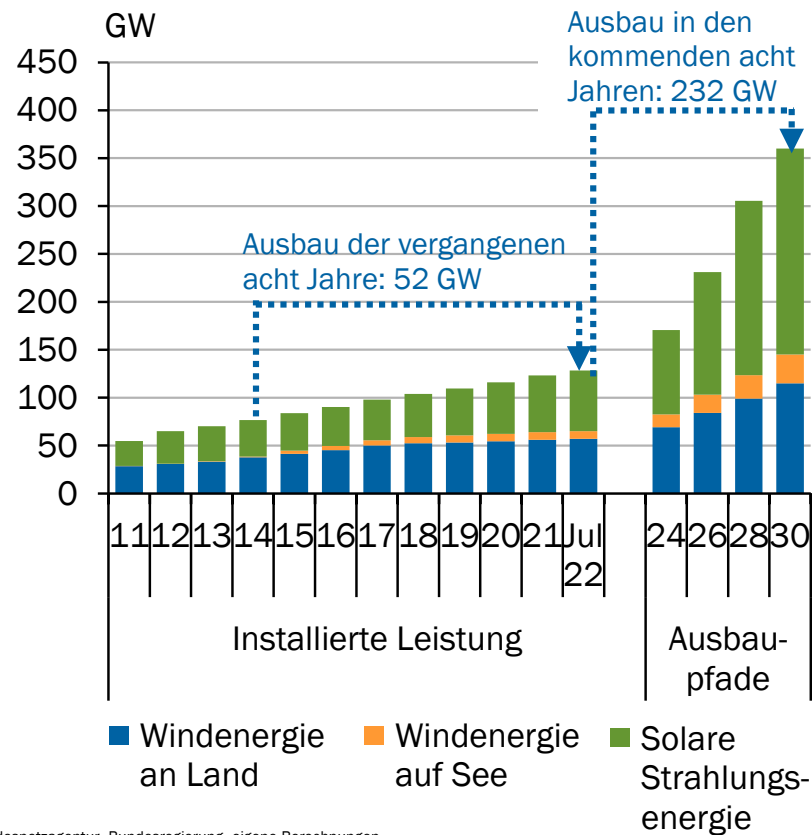
- Vollendung der Bankenunion
- Reform Quellensteuer

Transparenz und Vergleichbarkeit erhöhen

- Harmonisierung von Insolvenzvorschriften
- Zügige Einführung von ESAP
- Kompetenzen der ESMA ausbauen für eine einheitliche Anwendung von Vorschriften

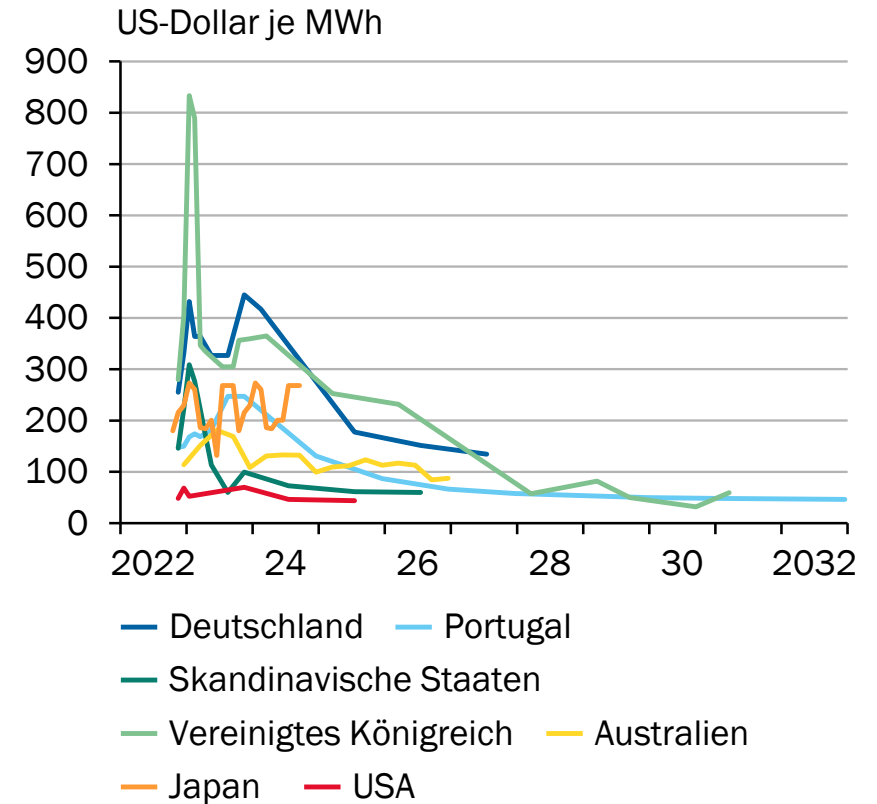
ERNEUERBARE ENERGIEN AUSBAUEN

Beschleunigter Ausbau erfordert eine Ausweitung der ausgewiesenen Flächen und schnellere Verfahren



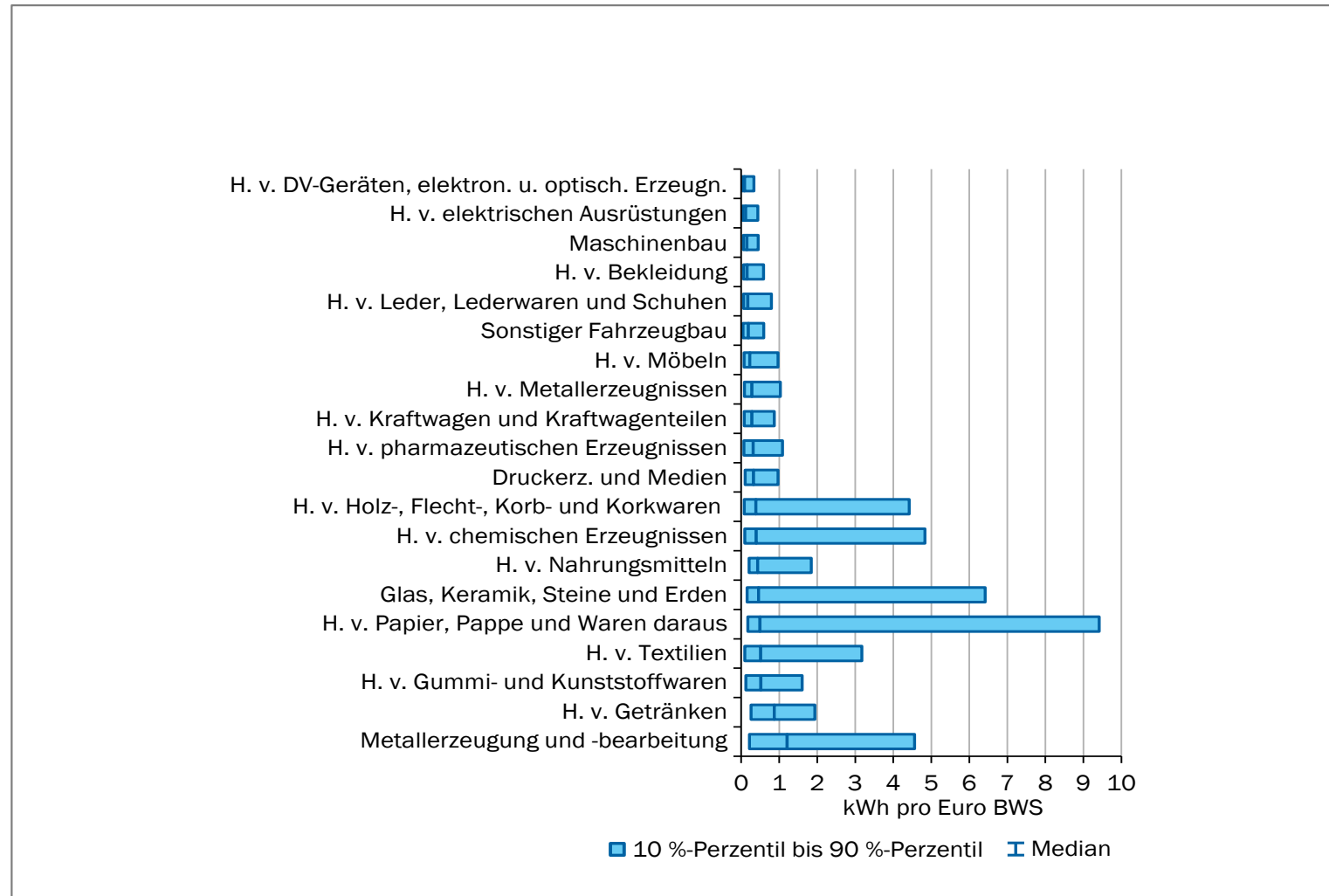
Quellen: Bundesnetzagentur, Bundesregierung, eigene Berechnungen
© Sachverständigenrat | 22-357-01

Schneller Ausbau der erneuerbaren Energien ist wichtiger Baustein zur mittelfristigen Dämpfung der Energiepreise



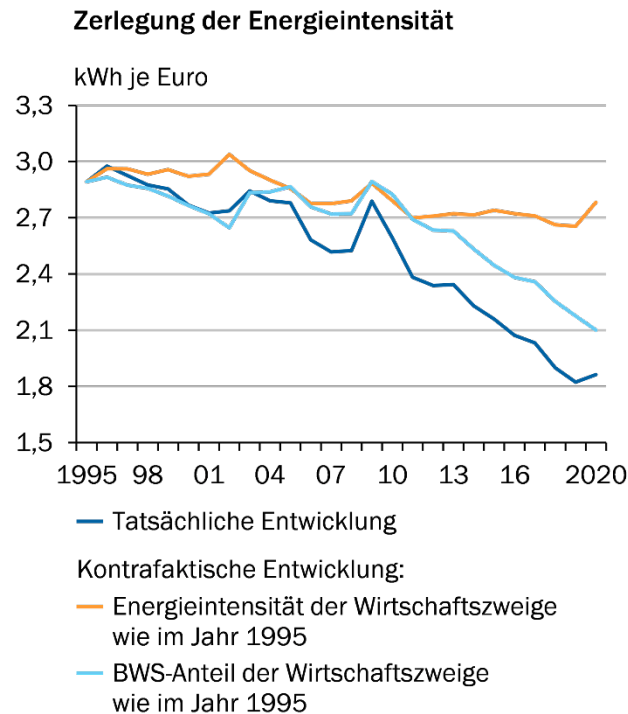
Quellen: Refinitiv Datastream, Refinitiv Eikon, eigene Berechnungen
© Sachverständigenrat | 22-278-03

ENERGIEINTENSITÄT UNTERSCHIEDLICH



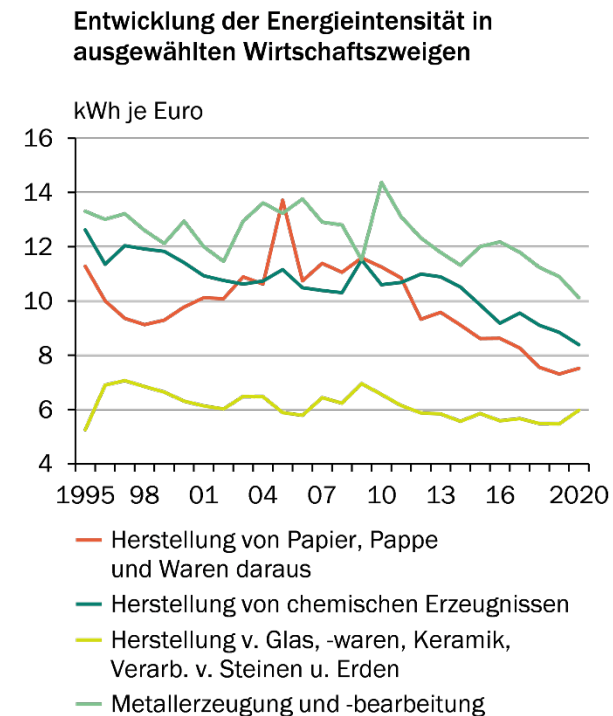
STRUKTURWANDEL ZULASSEN: ENERGIEINTENSITÄT IN DER INDUSTRIE SINKEND

Strukturwandel und Effizienzgewinne senken Energieintensität



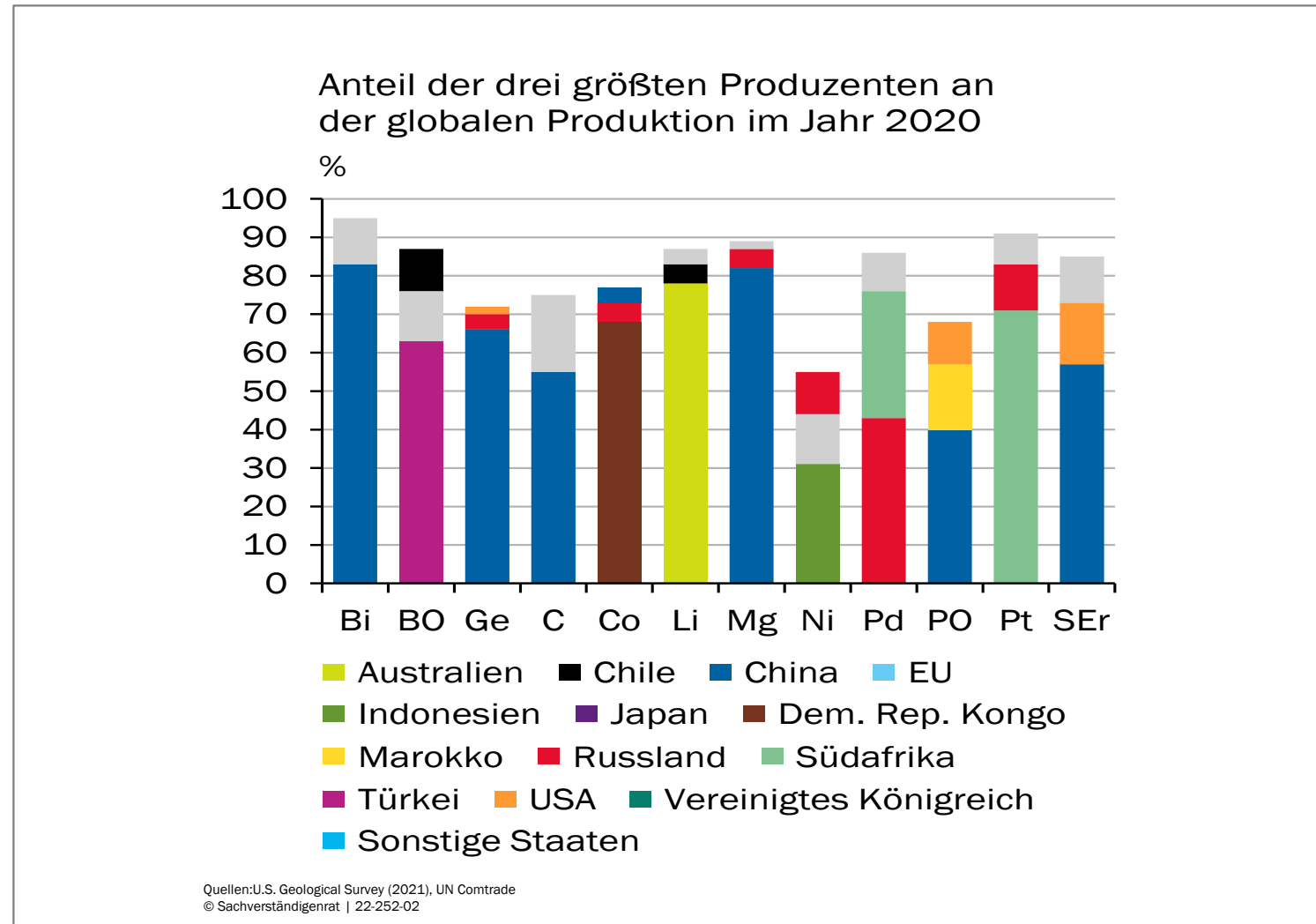
Quellen: Statistisches Bundesamt, eigene Berechnungen
 © Sachverständigenrat | 22-194-04

Effizienzgewinne in vielen Energieintensiven Sektoren



Quellen: Statistisches Bundesamt, eigene Berechnungen
 © Sachverständigenrat | 22-194-04

ZUGANG ZU ROHSTOFFEN SICHERN



AUSBAU EUROPÄISCHER KAPAZITÄTEN

Lagerhaltung

- Steuerliche Benachteiligung abschaffen

Heimischen Abbau kritischer Rohstoffe fördern

- Akzeptanz fördern, Vorkommen identifizieren, Recycling stärken

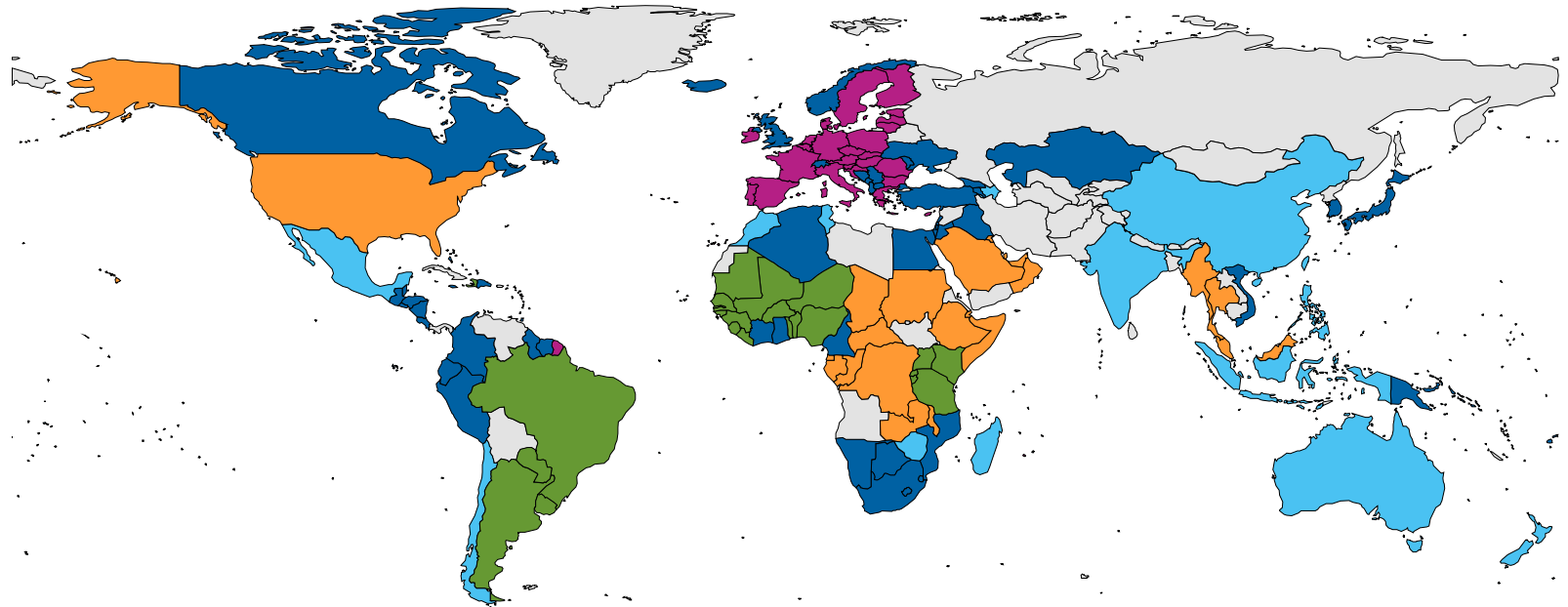
Energieinfrastruktur ausbauen

- Europäische Kooperation/Planung verbessern, Zertifizierung von „grüner“ Energie vereinfachen



DIVERSIFIZIERUNG DURCH HANDELSABKOMMEN

Zahlreiche Handelsabkommen der EU werden noch verhandelt oder wurden pausiert



- Mitgliedstaaten der EU
- In aktiven Verhandlungen zu neuem Abkommen oder zu Modernisierung des vorhandenen Abkommens
- Aktives Abkommen mit der EU
- Abkommen verhandelt, noch nicht in Kraft
- Verhandlungen zu Abkommen pausiert
- Kein Abkommen

Quellen: EuroGeographics bezüglich der Verwaltungsgrenzen, Europäische Kommission

© Sachverständigenrat | 22-330-01

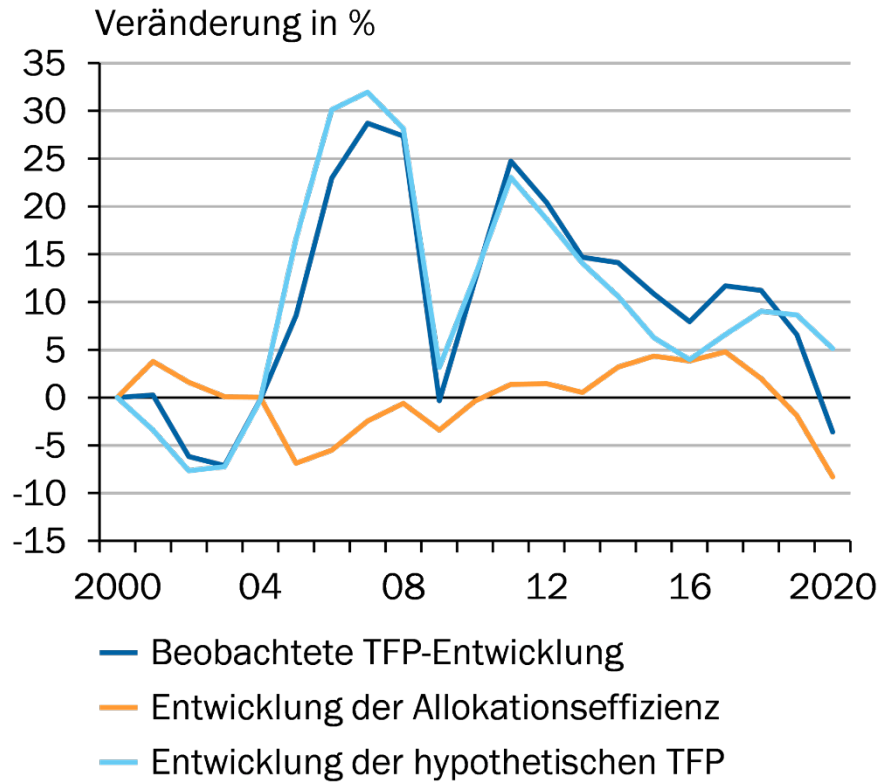
PRODUKTIVITÄT

REALLOKATION

INNOVATION

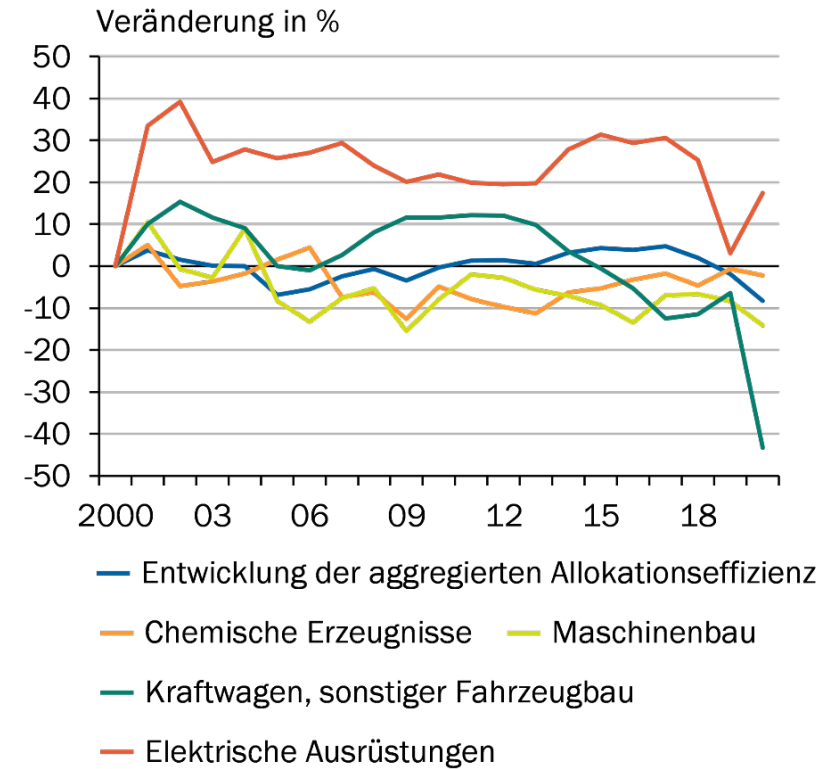
REALLOKATION KANN PRODUKTIVITÄT ERHÖHEN

Produktivitäts-Wachstum im Verarbeitenden Gewerbe schwach



Quellen: FDSZ der Deutschen Bundesbank, Mikrodatensatz JANIS 1997-2022-1, eigene Berechnungen
© Sachverständigenrat | | 23-397-03

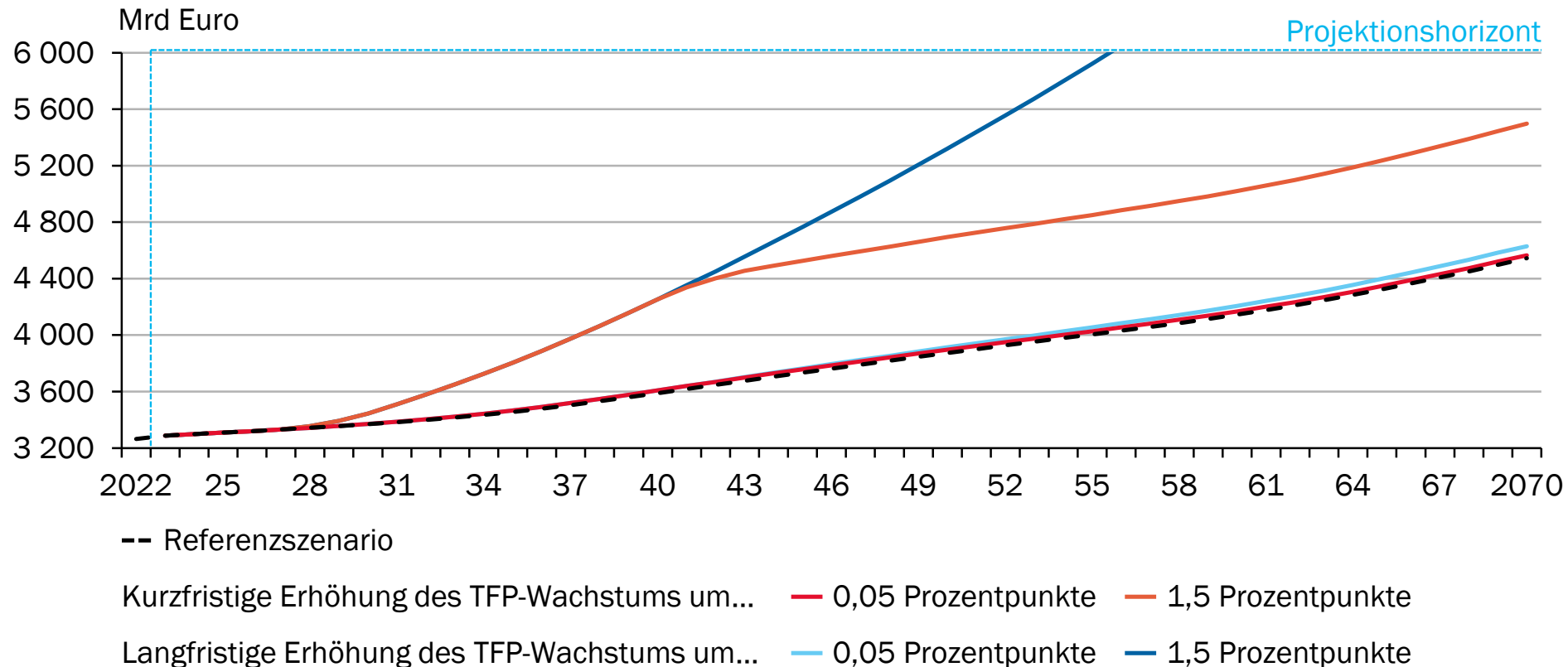
Steigerung der Allokationseffizienz kann zu Produktivitäts-Wachstum beitragen



Quellen: FDSZ der Deutschen Bundesbank, Mikrodatensatz JANIS 1997-2022-1, eigene Berechnungen
© Sachverständigenrat | | 23-397-05

WACHSTUMSCHANCEN DURCH KÜNSTLICHE INTELLIGENZ

Große Unsicherheit über den Effekt der Nutzung Künstlicher Intelligenz auf Wirtschaftswachstum



FINANZIERUNG STAATLICHER INVESTITIONEN

OPTIONEN NACH DEM BUNDESVERFASSUNGSGERICHTS- URTEIL ZUM KLIMA- UND TRANSFORMATIONSFONDS

Kurzfristig

- ↘ Ausnahmeregel der Schuldenbremse
- ↘ Ausgaben kürzen – verschieben
- ↘ Einnahmen erhöhen

Langfristig

- ↘ Schuldenbremse reformieren
- ↘ Wirksame Investitionsregel implementieren

SCHULDENBREMSE: REFORMBEDARF UND REFORMOPTIONEN

Keine Übergangsregel nach Notlage

↳ Anpassungszeitraum

Zu niedrige Verschuldungsspielraum in Normalzeiten

↳ Spielraum in Abhängigkeit von Schuldenstandsquote

Unzureichende Berücksichtigung von Konjunkturschwankungen

EINORDNUNG: POLITÖKONOMISCHE PROBLEMATIK

An Wiederwahl interessierte Politikerinnen und Politiker schauen mehr auf aktuelle Wählerschaft als auf künftige

Deshalb

- ↘ Neigung zur Schuldenfinanzierung
- ↘ Bevorzugung von Konsum heute gegenüber Investitionen für morgen

Schuldenbremse bekämpft nur das erste Problem

Vorschlag des wissenschaftlichen Beirats des BMWK

- ↘ Goldene Regel plus – Schuldenfinanzierung von Nettoinvestitionen

FAZIT

**DRINGENDER HANDLUNGSBEDARF...
... ALLER AKTEURE**

VERSTÄNDIGUNG AUF GEMEINSAME ZIELE...

- WIRTSCHAFTSMODELL DER ZUKUNFT
- KLIMASCHUTZ UND RESILIENZ
- STARKES EUROPA

...DEMOKRATISCHER DISKURS ÜBER WEGE

**VIELEN DANK FÜR IHRE
AUFMERKSAMKEIT**