

Döhrn, Roland et al.

Article

Die wirtschaftliche Entwicklung im Inland: Aufschwung setzt sich fort

RWI Konjunkturberichte

Provided in Cooperation with:

RWI – Leibniz-Institut für Wirtschaftsforschung, Essen

Suggested Citation: Döhrn, Roland et al. (2007) : Die wirtschaftliche Entwicklung im Inland: Aufschwung setzt sich fort, RWI Konjunkturberichte, ISSN 1861-6305, Rheinisch-Westfälisches Institut für Wirtschaftsforschung (RWI), Essen, Vol. 58, Iss. 1, pp. 27-76

This Version is available at:

<https://hdl.handle.net/10419/61071>

Standard-Nutzungsbedingungen:

Die Dokumente auf EconStor dürfen zu eigenen wissenschaftlichen Zwecken und zum Privatgebrauch gespeichert und kopiert werden.

Sie dürfen die Dokumente nicht für öffentliche oder kommerzielle Zwecke vervielfältigen, öffentlich ausstellen, öffentlich zugänglich machen, vertreiben oder anderweitig nutzen.

Sofern die Verfasser die Dokumente unter Open-Content-Lizenzen (insbesondere CC-Lizenzen) zur Verfügung gestellt haben sollten, gelten abweichend von diesen Nutzungsbedingungen die in der dort genannten Lizenz gewährten Nutzungsrechte.

Terms of use:

Documents in EconStor may be saved and copied for your personal and scholarly purposes.

You are not to copy documents for public or commercial purposes, to exhibit the documents publicly, to make them publicly available on the internet, or to distribute or otherwise use the documents in public.

If the documents have been made available under an Open Content Licence (especially Creative Commons Licences), you may exercise further usage rights as specified in the indicated licence.

**Roland Döhrn, György Barabas, Heinz Gebhardt, Heinz Josef Münch,
Günter Schäfer, Torsten Schmidt und Hans-Karl Starke**

Die wirtschaftliche Entwicklung im Inland: Aufschwung setzt sich fort¹

Kurzfassung

Der kräftige Aufschwung in Deutschland setzte sich in der zweiten Hälfte 2006 fort. Das Bruttoinlandsprodukt (BIP) erhöhte sich im Jahresdurchschnitt um 2,7% – die größte Steigerung seit 2000. Getragen wurde die Expansion von den Ausfuhren und den Ausrüstungsinvestitionen. Die Bauinvestitionen und der private Konsum wuchsen zuletzt beschleunigt. Sie dürften aber durch Vorzieheffekte aufgrund der Mehrwertsteuererhöhung stimuliert worden sein.

Die Lage am Arbeitsmarkt hat sich außerordentlich gebessert. Im Verlauf des Jahres nahm die Zahl der Erwerbstätigen um fast 500 000 zu. Dabei stieg erstmals seit 2000 auch die Zahl der sozialversicherungspflichtig Beschäftigten. Damit dürften die verfügbaren Einkommen nun rascher zunehmen, womit der Aufschwung auf einer breiteren Basis stünde. Die steigende Kapazitätsauslastung und die reichliche Liquiditätsversorgung blieben bislang ohne spürbare Folgen für die Inflation. Die Verbraucherpreise stiegen Anfang 2007 lediglich um 1,6%. Darin schlägt sich die nachlassende Teuerung bei Energie nieder. Die höhere Mehrwertsteuer wurde nach unserer Einschätzung bisher etwa zur Hälfte an die Verbraucher weitergegeben.

Vieles spricht dafür, dass der Aufschwung anhält. Allerdings dürfte er zunächst etwas an Tempo verlieren, da die Weltwirtschaft verhaltener wächst, die preisliche Wettbewerbsfähigkeit Deutschlands sich aufgrund der Aufwertung des Euro seit Januar 2006 verschlechtert hat, insbesondere aber die Finanzpolitik dämpfend wirkt. Wir erwarten für 2007 ein BIP-Wachstum von 2,3%. Es wird vor allem von der Inlandsnachfrage getragen, insbesondere von den Investitionen. Da die verbesserten Abschreibungsbedingungen für Ausrüstungsgüter nur bis Jahresende gelten, rechnen wir mit Vorzieheffekten, die den Investitionsanstieg 2008 verringern dürften. Mit steigender Beschäftigung ist ein rascherer Anstieg der Konsumausgaben zu erwarten. Die Außenwirtschaft wird wohl 2007 einen deutlich geringeren Wachstumsbeitrag leisten als bisher. Die Lage auf

¹ Abgeschlossen am 9. März 2007. Wir danken Jochen Kluge, Wim Kösters, Torge Middendorf und Joachim Schmidt für kritische Anmerkungen zu einer früheren Fassung des Berichts sowie Anette Hermanowski, Waltraud Lutze, Lionita Krepstakies, Marc-André Nehr Korn-Ludwig, Renate Rácz, Gisela Schubert, Daniela Schwindt, Gabriele Pomorin und Heribert Sunderbrink für die technische Unterstützung der Arbeiten.

Tabelle 1

| Eckwerte der Prognose für 2007 und 2008 | | | |
|--|--------|-------------------|-------------------|
| 2006 bis 2008 | | | |
| | 2006 | 2007 ^P | 2008 ^P |
| Bruttoinlandsprodukt ¹ , Veränderung in % | 2,7 | 2,3 | 2,6 |
| Erwerbstätige ² , in 1 000 | 39 109 | 39 530 | 39 830 |
| Arbeitslose ³ , in 1 000 | 4 487 | 3 830 | 3 550 |
| Arbeitslosenquote ⁴ , in % | 10,3 | 8,8 | 8,2 |
| Verbraucherpreise, Veränderung in % | 1,7 | 1,8 | 1,5 |
| Lohnstückkosten ⁵ , Veränderung in % | -1,3 | 0,3 | 0,9 |
| Finanzierungssaldo des Staates ⁶ | | | |
| in Mrd. € | -39,5 | -17,7 | -2,0 |
| in % des BIP | -1,7 | -0,7 | -0,1 |
| Leistungsbilanzsaldo ⁷ , in Mrd. € | 101,2 | 109,0 | 119,3 |

Eigene Berechnungen nach Angaben des Statistischen Bundesamtes, der Deutschen Bundesbank und der Bundesagentur für Arbeit; Veränderung jeweils gegenüber dem Vorjahr. – ¹Preibereinigt. – ²Im Inland. – ³Nationale Abgrenzung. – ⁴Bezogen auf inländische Erwerbspersonen. – ⁵Arbeitnehmerentgelte je Beschäftigten bezogen auf das reale BIP je Erwerbstätigen. – ⁶In der Abgrenzung der Volkswirtschaftlichen Gesamtrechnungen. – ⁷In der Abgrenzung der Zahlungsbilanzstatistik. – ^PEigene Prognose.

dem Arbeitsmarkt wird sich voraussichtlich weiter verbessern und die Arbeitslosenquote von 10,3 auf 8,9% zurückgehen. Die Inflationsrate dürfte wegen der Mehrwertsteuererhöhung in diesem Jahr mit 1,8% etwas über der des vergangenen liegen.

Für das Jahr 2008 prognostizieren wir ein BIP-Wachstum von 2,6%. Dabei wird sich der Beschäftigungsaufbau voraussichtlich fortsetzen und die Arbeitslosenquote weiter, auf 8,2%, zurückgehen. Die Inflation dürfte wieder auf 1,5% sinken.

Die Lage der öffentlichen Haushalte wird sich bei dieser BIP-Prognose spürbar verbessern. Wir gehen davon aus, dass die Defizitquote 2007 auf 0,7% sinkt. Im Jahr 2008 ist eine weitere Reduktion auf 0,1% wahrscheinlich. Damit käme man dem Ziel eines ausgeglichenen Haushalts sehr nahe.

Binnenwirtschaftliche Risiken resultieren vor allem daraus, dass es mit der besseren Konjunktur zu einem kräftigen Lohnanstieg kommt, der eine Lohn-Preis-Spirale auslösen könnte, auf die die EZB reagieren müsste.

1. Überblick

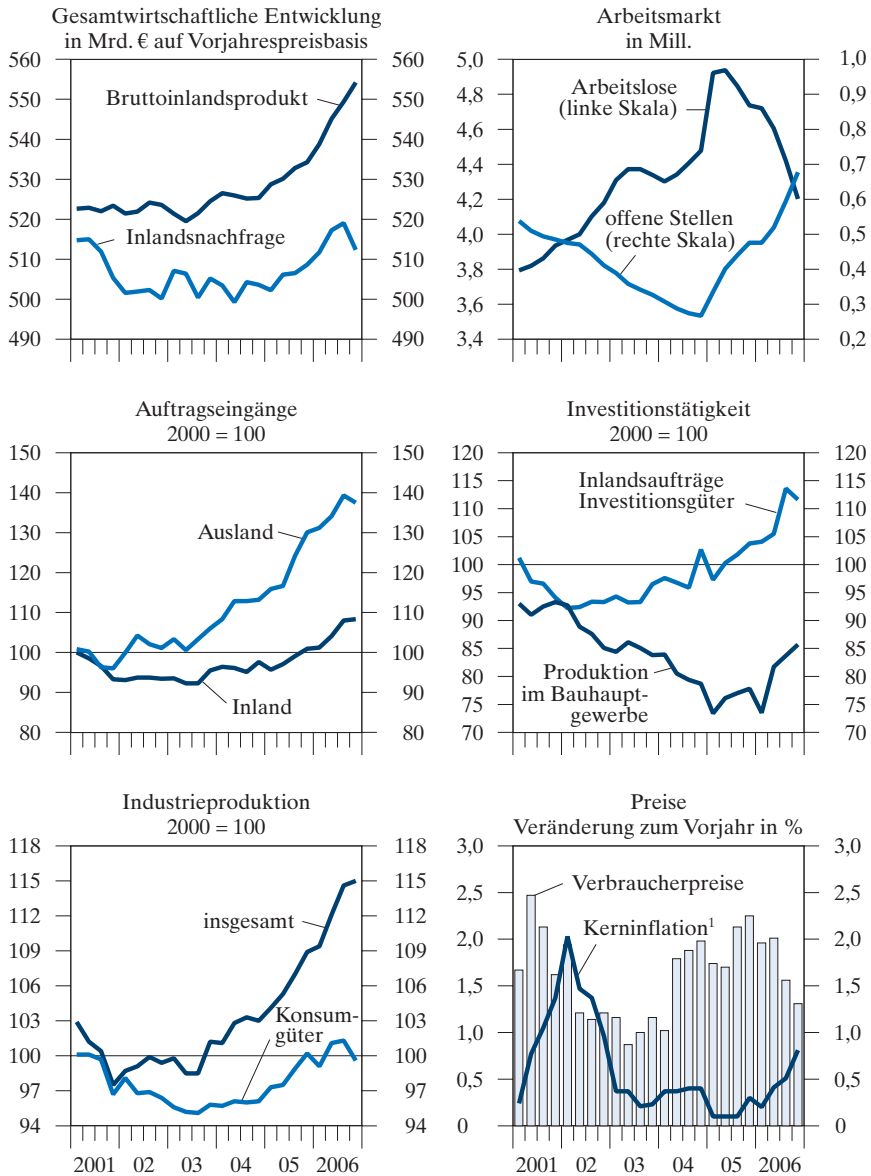
1.1 Unerwartet kräftiger Aufschwung

Die deutsche Wirtschaft befindet sich in einem kräftigen Aufschwung (Kasten 1) – wie wir es schon vor einem halben Jahr an dieser Stelle geschrieben haben. Das Bruttoinlandsprodukt (BIP) erhöhte sich 2006 um 2,7%. Dies ist die größte Steigerung seit 2000 und erheblich mehr, als von nahezu allen Prognostikern vor einem Jahr erwartet wurde (Kasten 2). Damit entsprach das Wachstum etwa dem im Euro-Raum. Im Zeitraum 1995 bis 2005 war es im Durchschnitt um 0,7%-Punkte dahinter zurück geblieben.

Schaubild 1

Indikatoren zur Konjunktur

2001 bis 2006; saison- und arbeitstäglich bereinigter Verlauf



Eigene Berechnungen nach Angaben des Statistischen Bundesamtes und der Bundesagentur für Arbeit. – ¹Ohne Energie, saisonabhängige Güter, Mieten und administrierte Preise.

Kasten 1

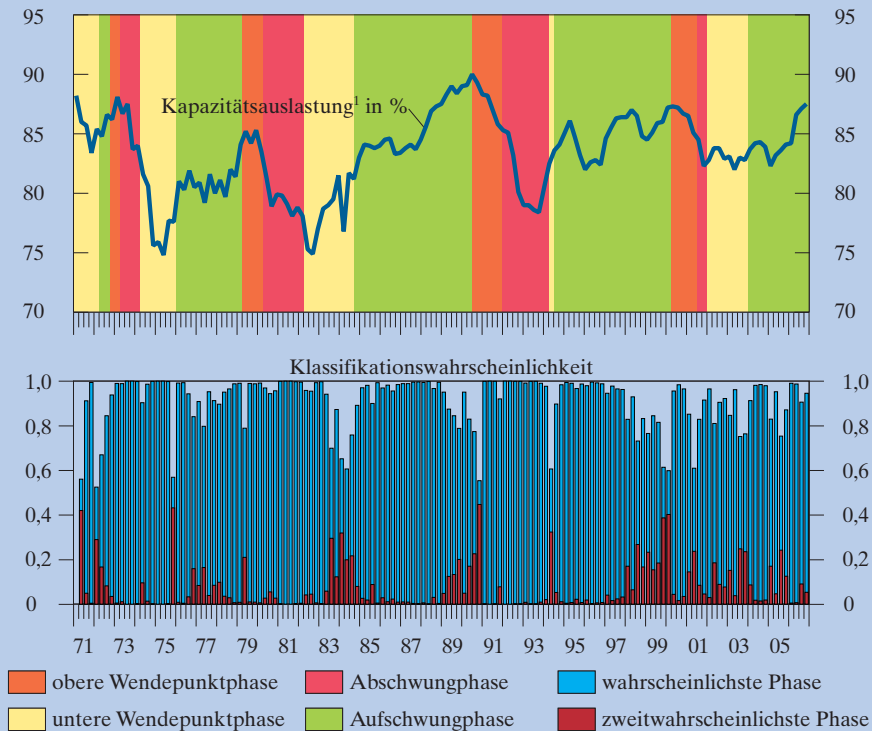
Zur Einschätzung der konjunkturellen Lage

Seit Mitte der neunziger Jahre klassifiziert das RWI Essen die Konjunktur nach einem Vier-Phasen-Schema (Heilemann, Münch (1999)). Hierbei werden alle Quartale einer zyklischen Phase zugeordnet, wobei Aufschwung- und Abschwungphasen jeweils durch Wendepunktphasen miteinander verbunden sind. Mit Hilfe der linearen Diskriminanzanalyse (LDA), einem multivariaten Klassifikationsverfahren, wurden aus mehr als 100 Variablen acht Klassifikatoren herausgefiltert, die eine Zuordnung zu den Phasen erlauben¹.

Seit der von uns zuletzt veröffentlichten Klassifikation hat sich der Beobachtungszeitraum um 8 Quartale verlängert. Der hinzugekommene Zeitraum 2005 bis 2006 wird wie schon das Jahr 2004 vollständig als Aufschwungphase klassifiziert. Damit folgt im jüngsten Zyklus auf einen außergewöhnlich kurzen Abschwung von 2 Quartalen und eine recht lange untere Wendepunktphase ein mittlerweile gut drei Jahre wärender Aufschwung.

Kapazitätsauslastung, Konjunkturzyklen und Treffsicherheit des Klassifizierungsverfahrens

1971 bis 2006



Eigene Berechnungen. – ¹Verarbeitendes Gewerbe, nach Angaben des ifo-Instituts.

RWI
ESSEN

¹Die Klassifikation wird anhand folgender Variablen vorgenommen: reales BIP, reale Ausrüstungsinvestitionen, Anteil des Außenbeitrags am BIP, Preisindex des BIP, abhängig Erwerbstätige, Lohnstückkosten, nominale Kurzfrist- und reale Langfristzinsen. Alle trendbehafteten Niveauvariablen wurden in Veränderungsdaten gegenüber dem Vorjahresquartal transformiert (Döhrn et al. 2005: 26–27).

noch Kasten 1

Um abzuschätzen, mit welchen Unsicherheiten diese Klassifikation verbunden ist, sind im unteren Teil des Schaubilds die Wahrscheinlichkeiten angegeben, die sich in der LDA für die Zuordnung zu den jeweiligen Phasen ergeben. Dargestellt werden die Werte für die jeweils wahrscheinlichste Phase, nach denen sich die Klassifikation richtet, sowie für die der zweitwahrscheinlichsten Phase². Dabei wird deutlich, dass in weiten Bereichen des untersuchten Zeitraums die Wahrscheinlichkeiten für die Zuordnung zu der jeweiligen Phase nahe eins liegen. Eine nennenswerte Größe erreichen die Wahrscheinlichkeiten der zweitwahrscheinlichsten Phase erwartungsgemäß an Übergängen zwischen zwei Phasen, insbesondere zu Beginn und am Ende der langen Aufschwünge in den achtziger und neunziger Jahren. Im laufenden Aufschwung war die Klassifikation des Jahres 2005 vergleichsweise unsicher. Die Wahrscheinlichkeit, dass nach einem extrem kurzen Aufschwung bereits wieder ein Abschwung eingesetzt hat, wurde im Vergleich zu früheren Aufschwüngen vergleichsweise hoch eingeschätzt. Erst das dritte Aufschwungsjahr 2006 wird relativ eindeutig klassifiziert.

²Das Verfahren liefert auch Wahrscheinlichkeiten für die dritte und vierte Phase, jedoch sind diese sehr gering und werden hier nicht ausgewiesen.

In der zweiten Hälfte des vergangenen Jahres verstärkte sich die Expansion. Getragen wurde sie wie schon zuvor von den Ausfuhren und den Ausrüstungsinvestitionen. Aber auch die Bauinvestitionen und der private Konsum nahmen stärker zu als in der ersten Jahreshälfte. Beide wurden zuletzt durch Vorzieheffekte im Zusammenhang mit der Mehrwertsteuererhöhung zum Jahresanfang 2007 stimuliert. Da sich die Lage am Arbeitsmarkt spürbar verbesserte, nahmen zudem die Einkommen zu, zumal die Unternehmen anscheinend bei verbesserter Gewinnsituation wieder vermehrt Boni und Prämien auszahlten².

**Geschäftsklima
auf dem höchsten
Wert seit der
Wiedervereinigung**

Angesichts hoch ausgelasteter Kapazitäten ist es nicht überraschend, dass die Unternehmen ihre wirtschaftliche Lage so gut einschätzen wie noch nie seit der Wiedervereinigung. Dies zeigt sowohl die jüngste Umfrage des DIHK als auch der ifo-Geschäftsklimaindex, wenn sich letzterer auch in jüngster Zeit leicht verschlechtert hat. Auch die Erwartungsindizes aus beiden Umfragen weisen günstige Werte auf, sind allerdings nicht mehr ganz so positiv wie zur Jahresmitte 2006. Umsatz und Produktion in der Industrie stiegen im Januar kräftig. Erfreulich ist nach Jahren des Rückgangs, dass die Bauproduktion deutlich aufwärts gerichtet ist, und dass die Branche optimistisch in die Zukunft blickt.

Doch fallen auf das günstige Konjunkturbild einige Schatten. Der Euro hat seit dem Jahresanfang 2006 real effektiv um etwa 5% aufgewertet, und der Index der preislichen Wettbewerbsfähigkeit hat sich um 2,5% verschlechtert, insbesondere aufgrund der Schwäche des Yen. Binnenwirtschaftlich dürfte die restriktivere Finanzpolitik dämpfend wirken, da die Ausgaben weiter nur

² Darauf lässt jedenfalls nach Auffassung des Bundesfinanzministeriums die kräftige Zunahme der Lohnsteuereinnahmen im Januar 2007 schließen; BMF (2007a: 16).

Kasten 2

Prognose 2006 im Rückblick

Vor einem Jahr hatte das RWI Essen für 2006 eine Zunahme des realen BIP um 1,8% prognostiziert, womit es damals im oberen Drittel des Prognosespektrums nationaler und internationaler Institutionen lag¹. Dennoch unterschätzten wir den Anstieg deutlich (Tabelle). Betrachtet man die einzelnen BIP-Komponenten, so waren bei den zentralen Größen die Prognosefehler deutlich geringer als im mehrjährigen Durchschnitt. Wir hatten richtig erkannt, dass Investitionen und Außenbeitrag die treibenden Kräfte des Aufschwungs sein werden. Die Prognosefehler waren ausgesprochen gering. Auch der Zuwachs des privaten Konsums wurde hier relativ gut getroffen. Bei den Bauinvestitionen entspricht der Fehler annähernd dem Durchschnitt. Außergewöhnlich ist der hohe Fehler bei der Schätzung des Staatsverbrauchs, was aber wohl auch auf eine geänderte Behandlung der Leistungen zur Eingliederung in Arbeit zurückzuführen war. Die Importe wurden – wie bei der zu geringen Prognose der Inlandsnachfrage nicht anders zu erwarten – beträchtlich unterschätzt. Jedoch lag auch unsere Vorhersage des Exports zu niedrig, obwohl Welthandel und Wechselkurse annähernd zutreffend eingeschätzt worden waren. Im Außenbeitrag kompensieren sich die Fehler bei Ex- und Import annähernd.

Prognose des RWI Essen 2006 vom März 2006 und Realisation

2006; in % bzw. %-Punkten

| | Veränderung gegenüber dem Vorjahr | | Abweichung der Prognose vom Ist | MAE ² 1991 bis 2006 |
|---------------------------------|-----------------------------------|------------------|---------------------------------|-----------------------------------|
| | Prognose | Ist ¹ | | |
| Konsumausgaben | 0,4 | 1,0 | -0,6 | - |
| Private Haushalte | 0,4 | 0,8 | -0,4 | 0,9 |
| Staat | 0,6 | 1,8 | -1,2 | 0,7 |
| Anlageinvestitionen | 3,5 | 5,8 | -2,3 | 2,8 |
| Ausrüstungen | 6,0 | 7,3 | -1,3 | 4,3 |
| Bauten | 1,3 | 4,2 | -2,9 | 2,8 |
| Vorratsveränderung ³ | 0,0 | -0,2 | 0,2 | 0,5 ^a |
| Außenbeitrag ³ | 0,9 | 1,1 | -0,2 | 0,7 ^a |
| Exporte | 8,5 | 12,5 | -4,0 | 3,3 |
| Importe | 7,3 | 11,1 | -3,8 | 3,0 |
| Bruttoinlandsprodukt | 1,8 | 2,7 | -0,9 | 0,7 |

Eigene Berechnungen. – ¹Angaben des Statistischen Bundesamtes vom 23. Februar 2007. – ²MAE: Mittlerer absoluter Prognosefehler der Veränderungsdaten. – ³Wachstumsbeitrag in %-Punkten. – ^a1996 bis 2006.

Auffällig ist, dass alle Prognosefehler mit Ausnahme der Vorratsinvestitionen in die gleiche Richtung weisen. Eine solche Konstellation hat es bei den Prognosen des RWI Essen seit der Wiedervereinigung nicht gegeben. Die Regel ist vielmehr, dass sich Fehler teilweise kompensieren. Das ungewöhnliche Fehlerbild spricht dafür, dass wir – wie die meisten Institutionen – die Dynamik des Aufschwungs generell unterschätzt hatten, also nicht gesehen hatten, wie sich die Aufwärtstendenzen in den einzelnen Komponenten gegenseitig verstärken. In dieses Bild passt, dass wir den Zuwachs bei den Erwerbstätigen um 90 000 unterschätzten und auch eine zu geringe Steigerung der Arbeitnehmerentgelte erwartet hatten (Prognose: 0,9%, Ist: 1,4%).

¹Im *Consensus Forecast* (2006) vom März 2006 reichte das Spektrum der Prognosen von 1,1% bis 2,1%.

moderat steigen, die Steuern kräftig angehoben werden und Steuervergünstigungen gekürzt wurden. Zudem werden dem Einzelhandel und dem Wohnungsbau wohl jene Käufe bzw. Investitionen fehlen, die in das vergangene Jahr vorgezogen worden waren. Auch scheinen die Impulse aus dem Ausland nachzulassen. Jedenfalls gingen die Auftragseingänge im Januar leicht zurück, auch wenn sie sich immer noch auf hohem Niveau befinden.

Die steigende Kapazitätsauslastung blieb bislang ungeachtet der reichlichen Liquiditätsversorgung ohne spürbare Folgen für die Inflation. Trotz der Mehrwertsteuererhöhung stiegen die Verbraucherpreise im Januar und im Februar lediglich um 1,6%, nach 1,4% im Dezember 2006. Verstärkt hat sich der Preisauftrieb im vergangenen Jahr hauptsächlich im Bausektor, wo die Kapazitäten zuvor deutlich zurückgefahren worden waren. Es wäre jedoch verfrüht, aus der bislang moderaten Teuerung zu schließen, dass die höheren Verbrauchsteuern nicht an die Konsumenten weitergegeben werden. Zum einen wurden im Januar die Wirkungen der Steuererhöhung durch sinkende Mineralölpreise überdeckt. Zum anderen war von vornherein davon auszugehen, dass die Unternehmen die Preise erst nach und nach anheben werden.

Steigende
Kapazitätsaus-
lastung bisher ohne
Folgen für Inflation

Hoffnungen für die Konjunktur in diesem Jahr wecken die bis zuletzt außerordentliche Besserung am Arbeitsmarkt und die damit einhergehenden Einkommenssteigerungen. Im Verlauf des Jahres 2006 nahm die Zahl der Erwerbstätigen um fast 500 000 zu, und dies setzte sich im Januar 2007 fort. Dabei stieg erstmals seit 2000 die Zahl der sozialversicherungspflichtig Beschäftigten. Die Zahl der Minijobs, die in den vergangenen Jahren das Arbeitsmarktgeschehen spürbar beeinflussten, ging dagegen deutlich zurück. Alles in allem stehen die Zeichen für eine Fortsetzung des Aufschwungs nicht schlecht, zumal auch die weltwirtschaftlichen Rahmenbedingungen günstig bleiben.

1.2 Annahmen der Prognose

Unsere Einschätzung der Konjunktur in diesem und im kommenden Jahr basiert auf folgenden Annahmen:

- Der Preis für Rohöl (Brent) bleibt bei etwa 60 \$/b.
- Die internationale Konjunktur verliert 2007 etwas an Tempo, so dass der Welthandel mit Waren nur um 7,5% ausgeweitet wird. Für 2008 erwarten wir eine Zunahme um 8%.
- Der Wechselkurs des Euro liegt bei etwa 1,30 \$/€.
- Die EZB wird ihren Leitzins im Verlauf des Jahres 2007 auf 4,0% anheben und dann auf diesem Niveau belassen.
- Die Finanzpolitik wird nach dem forcierten Konsolidierungskurs in diesem Jahr, in dem das konjunkturbereinigte Defizit um 0,8%-Punkte in Relation zum BIP reduziert wird, im kommenden Jahr annähernd konjunkturneutral ausgerichtet sein. Zum Jahresanfang 2008 tritt die Reform der Unternehmensbesteuerung in Kraft.

- Die Beiträge zur Arbeitslosenversicherung wurden zum Jahresanfang 2007 um 2,3%-Punkte gesenkt. Die Beiträge zur Gesetzlichen Rentenversicherung (GRV) werden um 0,4%-Punkte und die zur Gesetzlichen Krankenversicherung (GKV) um durchschnittlich 0,5%-Punkte angehoben.

Die Gewerkschaften sind mit deutlich höheren Forderungen als in den Vorjahren in die laufende Tarifrunde gegangen, und es ist angesichts der guten Ertragslage der Unternehmen davon auszugehen, dass sie diese zum Teil auch in den Verhandlungen durchsetzen können. Auf den gesamtwirtschaftlichen Anstieg der Tariflöhne im Jahr 2007 schlägt dies allerdings voraussichtlich nur gedämpft durch, insbesondere weil die Tarifverträge im Öffentlichen Dienst keine wesentlichen Lohnanhebungen vorsehen. Wir schätzen den Anstieg der Tariflöhne für 2007 auf 1,8% nach 1,1% im Vorjahr. Dabei sind für das Produzierende Gewerbe Anhebungen von gut 3% unterstellt. Für 2008 erwarten wir einen Anstieg der Tariflöhne um 2,4%.

1.3 Aufschwung auf breiterer Basis

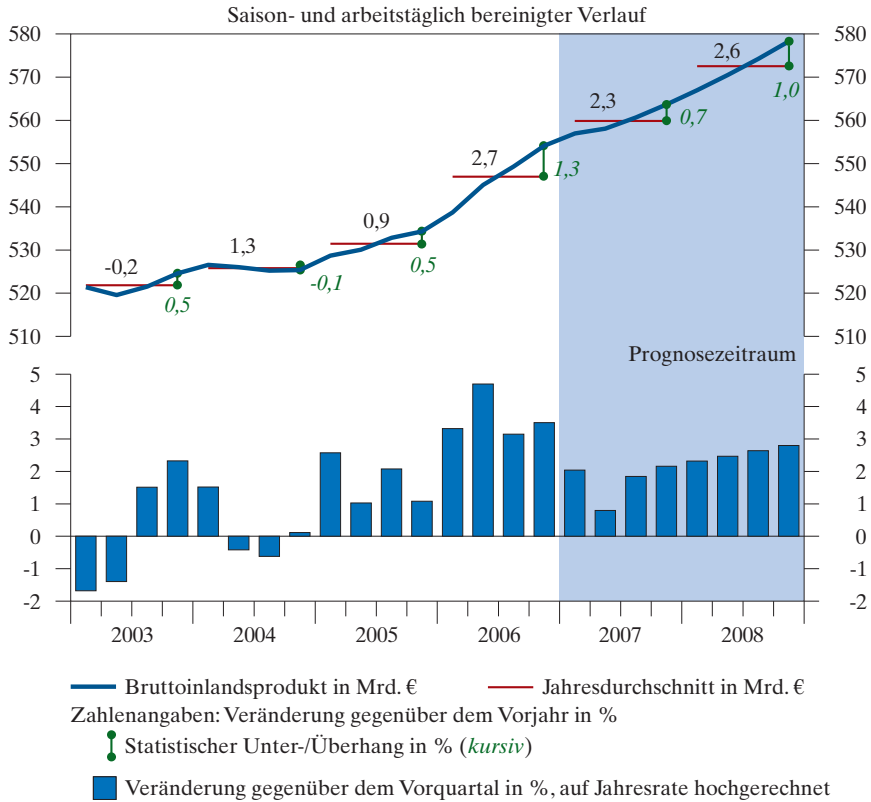
Unter diesen Voraussetzungen erwarten wir, dass sich der Aufschwung in diesem Jahr fortsetzen wird. Wir schätzen den Anstieg des BIP auf 2,3%. Damit heben wir unsere Prognose um 0,4%-Punkte gegenüber der vom Dezember 2006 an (RWI Essen 2006). Die wichtigste Ursache dafür ist, dass wir die Zunahme der Beschäftigung und damit auch der Einkommen vor dem Hintergrund der Arbeitsmarktdaten der vergangenen drei Monate nunmehr deutlich günstiger sehen. Damit könnte der private Konsum erstmals seit mehreren Jahren wieder einen nennenswerten Beitrag zum Wachstum leisten. Wichtigste Triebfeder der Expansion bleiben aber aller Voraussicht nach die Investitionen (Tabelle 2). Da die verbesserten Abschreibungsbedingungen für Ausrüstungsgüter nur noch bis zum Ende dieses Jahres gelten, ist damit zu rechnen, dass es zu Vorzieheffekten kommt, die dann naturgemäß den Investitionsanstieg 2008 verringern dürften. Der Wirtschaftsbau wird wahrscheinlich von den höheren Ausrüstungsinvestitionen profitieren, während der Wohnungsbau wohl dadurch gedämpft wird, dass wegen der Mehrwertsteuererhöhung anscheinend viele Projekte in das Jahr 2006 vorgezogen worden waren. Die Expansion wird unserer Einschätzung nach von der Inlandsnachfrage getragen. Die Außenwirtschaft dürfte hingegen 2007 einen deutlich geringeren Wachstumsbeitrag als in den vergangenen Jahren leisten (Tabelle 3). Wegen der kräftigen Binnenkonjunktur ist nämlich zu erwarten, dass die Einfuhren etwas rascher zunehmen als die Exporte.

Die Lage auf dem Arbeitsmarkt wird sich voraussichtlich weiter verbessern. Wir schätzen, dass die Zahl der Erwerbstätigen im Jahresdurchschnitt um 400 000 zunimmt. Dies impliziert einen deutlichen Rückgang der Arbeitslosenquote (bezogen auf die Zahl der Erwerbspersonen) von 10,3 auf 8,9%. Die

Schaubild 2

Bruttoinlandsprodukt in Deutschland

2003 bis 2008; real



Eigene Berechnungen nach Angaben des Statistischen Bundesamtes.



Inflationsrate in diesem Jahr wird voraussichtlich etwas über der des vergangenen liegen, dies in erster Linie aber wegen der Mehrwertsteuererhöhung. Hingegen gibt es wenige Anzeichen dafür, dass die Preise generell rascher steigen, weil Kapazitätsgrenzen erreicht werden.

Für das Jahr 2008 erwarten wir eine Fortsetzung des Aufschwungs. Als bestimmenden Faktor sehen wir weiterhin die Inlandsnachfrage. Allerdings dürfte sich die Investitionstätigkeit wie erwähnt deutlich abschwächen. Zwar gehen wir davon aus, dass zum Jahresanfang die Unternehmensteuerreform in Kraft tritt, jedoch werden sich deren positive Wirkungen erst nach und nach einstellen.

Aufschwung dürfte sich 2008 fortsetzen

Wir prognostizieren ein BIP-Wachstum von 2,6%. Dabei wird sich der Beschäftigungsaufbau voraussichtlich fortsetzen und die Arbeitslosenquote weiter auf 8,2% zurückgehen. Die Inflation dürfte wieder sinken.

Bei der von uns prognostizierten recht kräftigen Expansion des BIP wird sich die Lage der öffentlichen Haushalte spürbar verbessern. Wir gehen davon aus, dass die Defizitquote weiter auf 0,7% sinkt. Im kommenden Jahr ist eine weitere Reduktion auf 0,1% wahrscheinlich. Damit käme man dem Ziel eines ausgeglichenen Haushalts sehr nahe.

1.4 Risiken

Trifft unsere Prognose zu, dann wächst die Wirtschaft gegenwärtig deutlich rascher als das Produktionspotenzial. Dessen Anstieg hatten wir zuletzt auf 1,2% geschätzt (Döhrn et al. 2006a: 140-141). Solche Berechnungen sind allerdings problematisch. Die auch von uns verwendeten Filtertechniken tendieren nämlich dazu, den Daten am aktuellen Rand eine hohe Bedeutung beizumessen, wodurch am Ende einer langen Schwächeperiode das Trendwachstum tendenziell unterschätzt wird (Döhrn et al. 2004: 105-107). Selbst optimistische Schätzungen des Trendwachstums liegen jedoch deutlich unterhalb des hier prognostizierten BIP-Wachstums von rund 2,5% im Durchschnitt des Zeitraums 2006 bis 2008. Daher könnte man befürchten, dass die Produktion im Prognosezeitraum an Grenzen stößt und dies einen Inflationsschub auslöst, auch in Anbetracht der reichlichen Liquiditätsversorgung.

In unserer Prognose erwarten wir aus zwei Gründen aber keinen solchen Inflationsschub. Zum einen werden die Unternehmen nach einer langen Periode mit ausgesprochen schwacher Expansion, in der die Kapazitätsauslastung deutlich sank, eine Periode steigender Auslastung nicht sofort für deutliche Preiserhöhungen nutzen. Zum anderen deutet manches darauf hin, dass sich das Produktivitätswachstum erhöht. Die Reformen der vergangenen Jahre haben zwar einen möglicherweise geringen, aber dennoch positiven Einfluss auf das Trendwachstum, und die inzwischen dynamische Zunahme der Ausrüstungsinvestitionen dürfte ebenfalls mit Kapazitätseffekten verbunden sein.

**Tarifpolitik
darf keine
Lohn-Preis-Spirale
auslösen**

Dies heißt freilich nicht, dass keine Risiken in dieser Hinsicht bestehen. So werden in der laufenden Tarifrunde Lohnforderungen erhoben, die erheblich über einen inflationsneutralen Anstieg hinausgehen. Wir haben in unserer Prognose unterstellt, dass die Forderungen nur teilweise realisiert werden und mit dem Ziel der Preisniveaustabilität vereinbar bleiben. Ein höherer Lohnanstieg könnte bereits kurzfristig eine Lohn-Preis-Spirale in Gang setzen, zumal sich bei steigender Kapazitätsauslastung die Überwälzungsmöglichkeiten

verbessern. Berechnungen mit dem RWI-Konjunkturmodell ergeben, dass ein um 1 %-Punkt höherer Lohnanstieg im Jahr 2007 zwar kurzfristig die privaten Konsumausgaben steigen lassen würde, dass aber bereits 2008 die negativen Effekte einer rückläufigen Beschäftigung überwiegen (Döhrn et al 2006a: 117–118). Das BIP würde dann um 0,2 %-Punkte schwächer wachsen als hier von uns prognostiziert. Als weiterer dämpfender Effekt käme hinzu, dass die EZB auf eine höhere Inflation in Deutschland vermutlich mit einer Zinsanhebung reagieren würde.

2. Nachfragekomponenten

2.1 Nachlassendes Exportwachstum und steigende Importnachfrage

Der Welthandel wächst seit 2004 rasch. Deutschland konnte daran aufgrund seiner hohen preislichen Wettbewerbsfähigkeit überdurchschnittlich partizipieren und – als einziger der großen Industriestaaten – seinen Weltmarktanteil steigern. Die Warenausfuhren stiegen allein 2006 real um 13%. Ähnlich kräftige Zuwächse hatte es zuletzt 1997 und 2000 gegeben, damals allerdings bei einer Aufwertung des Dollar und einer noch um 5 bis 7 %-Punkte stärkeren Ausweitung des Welthandels.

Für den Prognosezeitraum sehen wir – wie im internationalen Teil dieses Berichts beschrieben – ein weiterhin kräftiges, wenn auch etwas langsames Wachstum der Weltwirtschaft. Die Chancen stehen also nicht schlecht, dass die Exporte erneut spürbar zunehmen. Die Auftragseingänge deuten darauf hin, dass sich der Zuwachs zu Jahresbeginn etwas abschwächt und damit wohl wieder eher dem Wachstum des Welthandels entspricht. Tendenziell dämpfend dürfte die reale Aufwertung des Euro im Verlauf des Jahres 2006 wirken, die erfahrungsgemäß mit ein bis drei Quartalen Verzögerung auf den Export durchschlägt. Die Dienstleistungsausfuhren dürften etwas schwächer expandieren als 2006, als wegen der Fußballweltmeisterschaft deutlich höhere Einnahmen aus dem Tourismus erzielt wurden. Vor diesem Hintergrund prognostizieren wir für dieses Jahr eine Verlangsamung des Exportwachstums von 12,5% auf 7,7%, für 2008 prognostizieren wir einen Zuwachs von 8,3%.

Wachstumsbeitrag
der Außen-
wirtschaft dürfte
zurückgehen

Die Warenimporte wurden 2006 um 12,9% ausgeweitet. Dabei spielte sowohl das kräftige Exportwachstum – der Importgehalt der Ausfuhren liegt bei etwa 40% – als auch die hohe Nachfrage nach Investitionsgütern eine Rolle, die anscheinend einen zunehmenden Einfluss auf den Import ausübt. Da wir für den Prognosezeitraum eine weitere Kräftigung der Inlandsnachfrage erwarten, dürfte sich die lebhaftige Importtätigkeit fortsetzen (8,0 bzw. 8,6%).

Tabelle 2

| Gesamtwirtschaftliche Entwicklung in Deutschland | | | | | | | |
|---|-------|-------------------|-------------------|-------------------|--------|-------------------|--------|
| 2006 bis 2008; Veränderung gegenüber dem Vorjahr in % | | | | | | | |
| | 2006 | 2007 ^P | 2008 ^P | 2007 ^P | | 2008 ^P | |
| | | | | 1. Hj. | 2. Hj. | 1. Hj. | 2. Hj. |
| Verwendung¹ | | | | | | | |
| Konsumausgaben | 1,0 | 1,3 | 1,9 | 1,2 | 1,4 | 2,2 | 1,7 |
| Private Haushalte ² | 0,8 | 1,2 | 2,0 | 1,1 | 1,4 | 2,4 | 1,7 |
| Staat | 1,8 | 1,6 | 1,5 | 1,7 | 1,5 | 1,6 | 1,5 |
| Anlageinvestitionen | 5,6 | 5,5 | 4,3 | 8,1 | 3,2 | 4,6 | 3,9 |
| Ausrüstungen | 7,3 | 7,5 | 6,0 | 6,1 | 8,8 | 7,2 | 5,0 |
| Bauten | 4,2 | 3,8 | 2,8 | 9,7 | -1,3 | 2,5 | 3,1 |
| Sonstige | 5,9 | 6,0 | 5,0 | 8,7 | 3,6 | 5,3 | 4,6 |
| Vorratsveränderung ³ | -0,2 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Inlandsnachfrage | 1,6 | 2,1 | 2,4 | 2,5 | 1,8 | 2,6 | 2,1 |
| Außenbeitrag ³ | 1,1 | 0,3 | 0,4 | 0,4 | 0,1 | 0,0 | 0,7 |
| Exporte | 12,5 | 7,7 | 8,3 | 8,6 | 6,8 | 7,6 | 9,0 |
| Importe | 11,1 | 8,0 | 8,6 | 8,7 | 7,5 | 8,8 | 8,4 |
| Bruttoinlandsprodukt | 2,7 | 2,3 | 2,6 | 2,8 | 1,8 | 2,4 | 2,8 |
| Preise | | | | | | | |
| Bruttoinlandsprodukt | 0,3 | 1,5 | 1,3 | 1,3 | 1,6 | 1,4 | 1,3 |
| Konsumausgaben ² | 1,3 | 1,5 | 1,2 | 1,4 | 1,6 | 1,2 | 1,2 |
| Einfuhr | 3,2 | -0,3 | 0,0 | -0,4 | -0,3 | 0,0 | 0,0 |
| Einkommensverteilung | | | | | | | |
| Arbeitnehmerentgelt | 1,4 | 2,6 | 3,5 | 2,3 | 2,8 | 3,4 | 3,6 |
| Gewinne ⁴ | 7,3 | 4,8 | 5,9 | 7,7 | 2,0 | 5,2 | 6,6 |
| Volkseinkommen | 3,3 | 3,3 | 4,3 | 4,2 | 2,5 | 4,1 | 4,6 |
| Abgaben ⁵ ./ Subventionen | 6,4 | 9,7 | 4,5 | 7,5 | 11,9 | 5,3 | 3,7 |
| Nettonationaleinkommen | 3,7 | 4,1 | 4,3 | 4,6 | 3,7 | 4,2 | 4,5 |
| Abschreibungen | 0,0 | 1,5 | 1,5 | 1,5 | 1,5 | 1,5 | 1,5 |
| Bruttonationaleinkommen | 3,1 | 3,8 | 3,9 | 4,2 | 3,4 | 3,8 | 4,0 |
| Entstehung | | | | | | | |
| Erwerbstätige | 0,7 | 1,1 | 0,8 | 1,3 | 0,8 | 0,7 | 0,9 |
| Arbeitszeit | 0,6 | -0,3 | -0,3 | -0,2 | -0,5 | -0,3 | -0,3 |
| Arbeitstage | -0,7 | -0,3 | 0,9 | -0,4 | -0,1 | 0,8 | 1,0 |
| Arbeitsvolumen | 0,6 | 0,5 | 1,4 | 0,8 | 0,1 | 1,1 | 1,6 |
| Produktivität | 2,0 | 1,8 | 1,2 | 2,0 | 1,6 | 1,3 | 1,1 |
| Bruttoinlandsprodukt ¹ | 2,7 | 2,3 | 2,6 | 2,8 | 1,8 | 2,4 | 2,8 |
| nachrichtlich: | | | | | | | |
| Erwerbslose ⁶ , in 1 000 | 3 432 | 2 820 | 2 420 | 3 033 | 2 606 | 2 576 | 2 264 |
| Erwerbslosenquote, in % | 8,1 | 6,7 | 5,7 | 7,2 | 6,2 | 6,1 | 5,4 |

Eigene Berechnungen nach Angaben des Statistischen Bundesamtes. – ¹Preisbereinigt. – ²Private Haushalte einschließlich private Organisationen ohne Erwerbszweck. – ³Wachstumsbeitrag in %-Punkten. – ⁴Unternehmens- und Vermögenseinkommen. – ⁵Produktions- und Importabgaben. – ⁶In der Abgrenzung der International Labour Organization (ILO). – ^PEigene Prognose.

Somit trägt der Außenhandel nur noch mäßig zur Expansion des BIP bei. Sein Wachstumsbeitrag geht voraussichtlich von 1,1%-Punkten im Vorjahr auf 0,3%-Punkte bzw. 0,4%-Punkte zurück.

Die Einfuhrpreise erreichten im August ihren Höchststand. Seitdem sinken sie insbesondere wegen des Rückgangs der Ölpreise, aber auch wegen des billiger gewordenen Dollars. Trotzdem erreichte der Anstieg im Jahresdurch-

Tabelle 3

| Beitrag der Verwendungsaggregate¹ zum Wachstum des BIP | | | | | | | |
|--|------|------|------|------|------|-------------------|-------------------|
| 2002 bis 2008; in %-Punkten | | | | | | | |
| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 ^P | 2008 ^P |
| Inlandsnachfrage | -2,0 | 0,6 | 0,0 | 0,4 | 1,5 | 2,0 | 2,2 |
| Konsumausgaben | -0,2 | 0,0 | -0,2 | 0,2 | 0,8 | 1,0 | 1,4 |
| Private Haushalte | -0,5 | -0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,4 | 0,7 | 1,2 |
| Staat | 0,3 | 0,1 | -0,2 | 0,1 | 0,3 | 0,3 | 0,3 |
| Anlageinvestitionen | -1,2 | -0,1 | -0,1 | 0,1 | 1,0 | 1,0 | 0,8 |
| Ausrüstungen | -0,6 | 0,0 | 0,3 | 0,4 | 0,5 | 0,6 | 0,5 |
| Bauten | -0,6 | -0,2 | -0,4 | -0,3 | 0,4 | 0,4 | 0,3 |
| Sonstige | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 |
| Vorratsveränderung | -0,6 | 0,7 | 0,3 | 0,1 | -0,2 | 0,0 | 0,0 |
| Außenbeitrag | 2,0 | -0,8 | 1,2 | 0,5 | 1,1 | 0,3 | 0,4 |
| Exporte | 1,5 | 0,9 | 3,4 | 2,6 | 5,1 | 3,4 | 3,9 |
| Importe | -0,5 | 1,7 | 2,2 | 2,2 | 4,0 | 3,2 | 3,5 |
| BIP ² | 0,0 | -0,2 | 1,2 | 0,9 | 2,7 | 2,3 | 2,6 |

Eigene Berechnungen nach Angaben des Statistischen Bundesamtes. – ¹Lundberg-Komponenten berechnet unter Verwendung der Vorjahrespreise. – ²Veränderung gegenüber dem Vorjahr in %. – ^PEigene Prognose.

schnitt 5,2% die stärkste Teuerung seit 2000, als sowohl der Dollar als auch der Ölpreis außerordentlich kräftig zugelegt hatten. Unter den Wechselkurs- und Rohstoffpreisannahmen unserer Prognose dürften sich die Einfuhren um weniger als 1% verteuern. Der Deflator der Importe in der VGR könnte dabei sogar leicht sinken, bleibt er doch erfahrungsgemäß um 1 bis 1,5%-Punkte hinter dem Anstieg der Einfuhrpreise zurück.

Durch die höheren Importpreise verschlechterten sich 2006 die *terms of trade* um 2,2%, bei Industriewaren aber nur um 1,3%, da sich hier die Einfuhren weniger verteuerten. Im Prognosezeitraum rechnen wir mit einem weiterhin moderaten Anstieg der Exportpreise (0,7% bzw. 0,4%), womit sich die *terms of trade* leicht verbessern dürften.

2.2 Weiter kräftiges Wachstum der Ausrüstungsinvestitionen

Im zweiten Halbjahr 2006 hat sich der Anstieg der Ausrüstungsinvestitionen spürbar verlangsamt. Dies ist aber wohl eher eine technische Reaktion auf die zuvor außerordentlich starken Zuwächse. Anscheinend hatten die Unternehmen Investitionsvorhaben in das Jahr 2006 verschoben, um in den Genuss der erhöhten Abschreibungsätze zu gelangen. Im Jahresdurchschnitt nahmen die Investitionen in Ausrüstungen um 7,3% zu. Das ist der kräftigste Zuwachs seit 2000.

Die zuletzt geringeren Raten signalisieren unserer Einschätzung nach allerdings keine generelle Abschwächung bei den Ausrüstungsinvestitionen. Hier-

für spricht schon der immer noch lebhaftige Auftragseingang aus dem Inland im Investitionsgütergewerbe. Da die Auslastung im Verarbeitenden Gewerbe nach Berechnungen des ifo-Instituts spürbar zugenommen hat, dürften vermehrt Erweiterungsinvestitionen vorgenommen werden. Zusätzliche Investitionsanreize erwarten wir von den hohen Preisen für Energie und Rohstoffe, durch die sich effizienzsteigernde Investitionen rentieren. Zudem sind die Finanzierungskosten noch günstig, und die Gewinnsituation hat sich deutlich verbessert. Bei alledem besteht durch die Änderung bei den Abschreibungsregeln ein beträchtlicher Anreiz, noch in diesem Jahr zu investieren. Daher gehen wir davon aus, dass die Investitionen um 7,5% und damit ähnlich kräftig wie 2006 wachsen. Im kommenden Jahr sinken zwar die Unternehmenssteuern, dies dürfte sich jedoch erst nach und nach bei den Investitionen bemerkbar machen. Wegen der Vorzieheffekte gehen wir von einer langsameren Zunahme der Investitionen aus. Aufgrund des Überhangs dürfte die jahresdurchschnittliche Rate dennoch 6% betragen.

Vorzieheffekte bei den Ausrüstungsinvestitionen zu erwarten

2.3 Bauinvestitionen weiter im Aufwind

Wie sich bereits in der zweiten Hälfte des Jahres 2005 andeutete, ist die zehn Jahre währende Talfahrt der Bauinvestitionen zu Ende gegangen. Sie stiegen 2006 um 4,2%. Die Gründe für diese unerwartet kräftige Zunahme sind vielfältig. Konjunkturelle Einflüsse vermischen sich mit einer Reihe von Sonderfaktoren.

Letztere dominieren vor allem die *Wohnungsbauinvestitionen*, die um 4% zunahmen. Die Abschaffung der Eigenheimzulage hatte 2005 einen Schub bei den Baugenehmigungen ausgelöst. Über die Hälfte der genehmigten Wohnbauten kommt erfahrungsgemäß binnen Jahresfrist zur Ausführung (ZDB 2006). Im vergangenen Jahr dürfte für Bauherren von Eigenheimen der Anreiz, das Bauvorhaben rasch zu realisieren, wegen der Mehrwertsteuererhöhung besonders groß gewesen sein. Positiv dürfte auch gewirkt haben, dass sich die Arbeitsmarktlage verbesserte, die Einkommen wieder etwas rascher stiegen und die Finanzierungsbedingungen noch günstig, aber Zinserhöhungen absehbar waren. Im Prognosezeitraum sind beim Neubau allenfalls geringe Zuwächse zu erwarten. Zwar dürften sich die Einkommensperspektiven weiter verbessern, die Zinsen steigen aber und vor allem fallen die Sonderfaktoren weg. Zudem wird sich die Streichung der Eigenheimzulage nun voraussichtlich dämpfend bemerkbar machen.

Allerdings werden Maßnahmen im Wohngebäudebestand immer bedeutsamer, da die Anforderungen an die Qualität zunehmen. Seit dem 1. Januar 2007 müssen die Nachrüstverpflichtungen der Energieeinsparverordnung für Ge-

bäude umgesetzt werden. Es wird geschätzt, dass in den nächsten 20 Jahren eine Modernisierung von 1,4 Mill. Wohnungen pro Jahr erforderlich ist (ZdB 2007: 10). Inzwischen werden Modernisierungen durch zahlreiche Programme gefördert. So wurde mit dem Programm „Wachstum Beschäftigung Familie“ die steuerliche Absetzbarkeit von Handwerkerleistungen eingeführt. Auch wurden mehr Mittel für Investitionen zur Erhöhung der Energieeffizienz bereitgestellt und die Förderprogramme der KfW aufgestockt³. Wir prognostizieren eine Zunahme der Wohnungsbauinvestitionen in diesem Jahr um 3,0% und im kommenden um 2,5%.

Wohnungsbauinvestitionen zunehmend von Modernisierungen geprägt

Die Dynamik im *Wirtschaftsbau* – die Investitionen wuchsen 2006 um 3,9% – hat vorwiegend konjunkturelle Gründe. Im Zuge der Erweiterungsinvestitionen, die an Gewicht gewinnen, werden offenbar vermehrt Baumaßnahmen erforderlich. Investitionsanreize gehen auch davon aus, dass die Leerstände bei gewerblichen Objekten zurückgegangen sind und die Mieten für Büroimmobilien zu steigen beginnen (IVD 2006). Aufgrund der hohen Ausrüstungsinvestitionen dürfte aber auch mehr in Fabrikgebäude investiert werden. Jedenfalls haben die Baugenehmigungen kräftig angezogen (so z.B. für Gebäude zu Handels- und Lagerzwecken um 30,9%, Fabrik- und Werkstattgebäude um 34,0%). Auch hat die Deutsche Bahn angekündigt, mehr in ihr Streckennetz zu investieren. Wir prognostizieren für 2007 eine Zunahme der Investitionen um 5,5% und für 2008 um 3,5%.

Erweiterungsinvestitionen stimulieren Wirtschaftsbau

Die *öffentlichen Bauinvestitionen* legten 2006 erstmals seit 1999 wieder zu, und zwar um beachtliche 5,7%. Darin kommt wohl in erster Linie die verbesserte Finanzlage der Kommunen zum Ausdruck. Zudem hat der Bund seine Investitionen in Verkehrswege für diese Legislaturperiode um 4,3 Mrd. € aufgestockt. Im Prognosezeitraum dürften die Kommunen bei anhaltend guter Finanzlage ihre Investitionen weiter steigern. Zudem wird seit Anfang 2007 auch die energetische Sanierung kommunaler Gebäude durch Kredite der KfW gefördert. Wir erwarten einen Zuwachs der Bauinvestitionen des Staates um 3,5%, bzw. 2,5%. Die Bauinvestitionen insgesamt dürften damit um 3,8% bzw. 2,8% steigen.

³ Das Gebäudesanierungsprogramm gewährt einen Zuschuss von 10% (maximal 5 000 €) bzw. – wenn die Energieeffizienz besonders stark verbessert wird – sogar 17% (maximal 8 750 €) der Investitionssumme (ZDB 2007: 10). Die KfW Förderbank hat 2006 9,5 Mrd. € Kredite in den Programmen „CO₂-Gebäudesanierung“, „Wohnraum Modernisieren“ und „Ökologisch Bauen“ zugesagt (o.V. 2007).

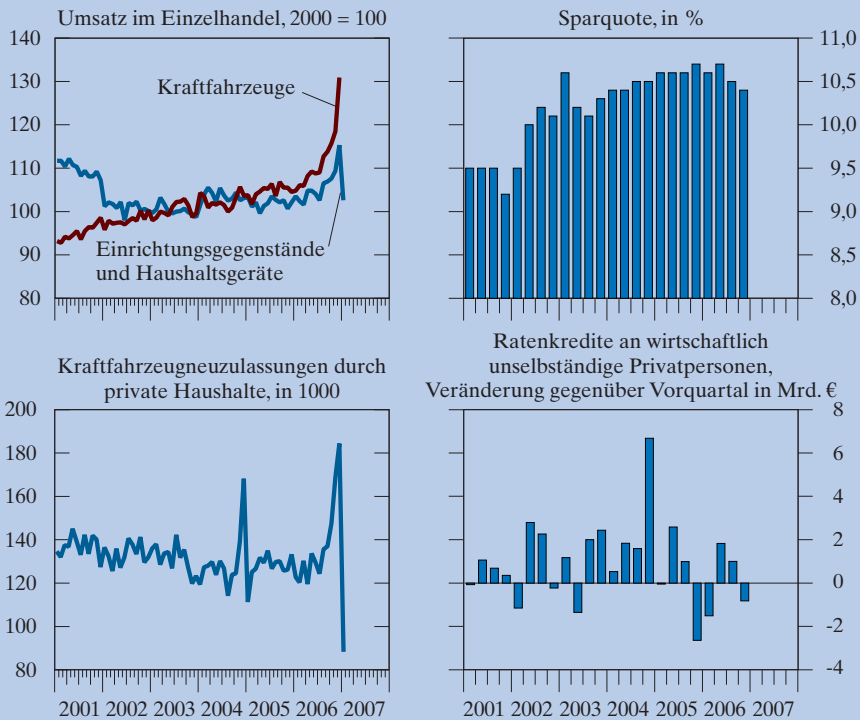
Kasten 3

Wie groß war der Vorzieheffekt beim privaten Konsum?

Vor einem Jahr hatten wir Überlegungen über die Höhe des Vorzieheffekts beim privaten Konsum angestellt (Döhrn et al. 2006b: 40–41). Wir hatten aufgrund von Erfahrungen aus früheren Erhöhungen der Mehrwertsteuer den Vorzieheffekt mit 2 Mrd. € beziffert und in unsere Prognose eingestellt. Inzwischen liegen die Daten für das vierte Quartal 2006 und erste Informationen für 2007 vor, so dass man eine vorläufige Einschätzung geben kann, wie groß der Effekt tatsächlich war. Dabei ist aber zu berücksichtigen, dass in einem kräftigen Aufschwung mit einem stärkeren Anstieg der Einkommen und einer günstigeren Beschäftigungsperspektive die Konsumausgaben ohnehin zunehmen. Um verlässlich beurteilen zu können, welcher Teil des jüngsten Anstiegs des privaten Konsums Folge der besseren Konjunktur war und welcher einen Vorzieheffekt darstellt, müssen mehr Informationen über das laufende Jahr vorliegen.

Indikatoren zum privaten Konsum

2001 bis 2007



Eigene Berechnungen nach Angaben des Statistischen Bundesamtes, der Deutschen Bundesbank und des Kraftfahrtbundesamtes.. – Alle Angaben außer Ratenkredite saisonbereinigt.

Die derzeit vorliegenden Daten zeichnen ein recht diffuses Bild.

- Die privaten Konsumausgaben insgesamt stiegen im vierten Quartal 2006 saison- und kalenderbereinigt weniger stark als im dritten, was gegen einen allzu großen Vorzieheffekt spricht.
- Die Ausgaben für langlebige Gebrauchsgüter haben sich gegen Jahresende recht deutlich erhöht, wie die Umsätze des Einzelhandels mit Kraftfahrzeugen und Einrichtungsgegenständen zeigen.

noch Kasten 3

den zeigen. Letztere sind im Januar wieder spürbar zurückgegangen. Die ab August 2006 erzielten Umsatzsteigerungen gegenüber dem Durchschnitt der Vormonate machen etwa 3,5 Mrd. € aus.

- Besonders klar sind Vorzieheffekte bei den Pkw-Neuzulassungen für private Haushalte zu erkennen, die ab August 2006 spürbar anzogen. Verglichen mit dem Trend lag die Zahl der Neuzulassungen von August bis Dezember um etwa 150 000 höher, was knapp 10% der gesamten Neuzulassungen des Jahres 2005 entspricht. Bei rund 60 Mrd. € privaten Ausgaben für den Kauf von Kraftfahrzeugen ergäbe sich daraus ein Vorzieheffekt von 6 Mrd. €.
- Erfahrungsgemäß werden Pkw-Käufe häufig durch Kredite finanziert. Aber die Vergabe von Konsumentenkrediten hat sich gegen Ende 2006 nicht beschleunigt, und die Sparquote ist nicht auffällig stark gesunken. Beides spricht wiederum gegen allzu große Vorzieheffekte.

Alles in allem haben wir in unsere Rechnung beim privaten Konsum einen Vorzieheffekt von etwa 3 Mrd. € (0,2% der Konsumausgaben) berücksichtigt. Auf das BIP dürfte er nur begrenzt durchschlagen, da ein Teil der zusätzlich gekauften Konsumgüter importiert, ein Teil wahrscheinlich dem Lager entnommen wurde.

2.4 Belebung beim privaten Konsum

Die privaten Konsumausgaben haben 2006 um 0,8% zugenommen. Das ist der höchste Zuwachs seit fünf Jahren. Im Verlauf des Jahres stiegen mit anziehender Beschäftigung die Nettolöhne verstärkt, und die Gewinn- und Vermögenseinkommen, die einen Anteil von etwa einem Drittel am verfügbaren Einkommen haben, expandierten weiterhin kräftig. Außerdem ging die Sparquote im Verlauf des Jahres leicht zurück. Dabei dürfte auch eine Rolle gespielt haben, dass gegen Jahresende Käufe vorgezogen wurden, um von der noch niedrigen Mehrwertsteuer zu profitieren. Wie groß der Vorzieheffekt gewesen ist, lässt sich derzeit allerdings nur schwer beurteilen (Kasten 4).

Für den Prognosezeitraum ist mit einem Anhalten der Aufwärtstendenz zu rechnen. Die Zahl der Beschäftigten dürfte weiter zunehmen, vor allem entstehen voraussichtlich wieder mehr Vollzeit Arbeitsplätze. Da sich zudem stärkere Lohnanhebungen abzeichnen, erwarten wir, dass sich die *Bruttolöhne und -gehälter* 2007 und 2008 um reichlich 3% erhöhen. Bei geringeren Beitragssätzen zur Sozialversicherung werden die Nettolöhne 2007 voraussichtlich um 3,5% steigen, 2008 wohl etwas schwächer (3,0%). Die *Transfereinkommen* dürften 2007 zurückgehen und 2008 mehr oder weniger stagnieren. Die Renten werden wahrscheinlich allenfalls im kommenden Jahr geringfügig erhöht. Mit sinkender Erwerbslosigkeit werden nochmals deutlich geringere Arbeitslosengeldzahlungen erforderlich. Höhere Transfers sind hingegen durch das neu eingeführte Elterngeld zu erwarten. Bei den *Gewinn- und Vermögenseinkommen* ist eine weiterhin kräftige Expansion wahrscheinlich: Die Zinsen werden voraussichtlich steigen, und die Gewinnsituation der Unternehmen dürfte gut bleiben.

Verfügbare
Einkommen
nehmen
beschleunigt zu

Alles in allem prognostizieren wir, dass die verfügbaren Einkommen 2007 um 2,7% und 2008 um 2,9% zunehmen. Unter Berücksichtigung der Inflation – gemessen am Deflator der privaten Konsumausgaben – dürften damit die Realeinkommen um 1,2% bzw. 1,5% steigen. Aufgrund der verbesserten Beschäftigungsaussichten ist eine im Verlauf leicht rückläufige Sparquote zu erwarten. Wir prognostizieren, dass die privaten Konsumausgaben um 1,2% in diesem und um 2,0% im kommenden Jahr steigen werden, wobei berücksichtigt ist, dass sie zu Beginn dieses Jahres durch die Vorzieheffekte gedämpft werden.

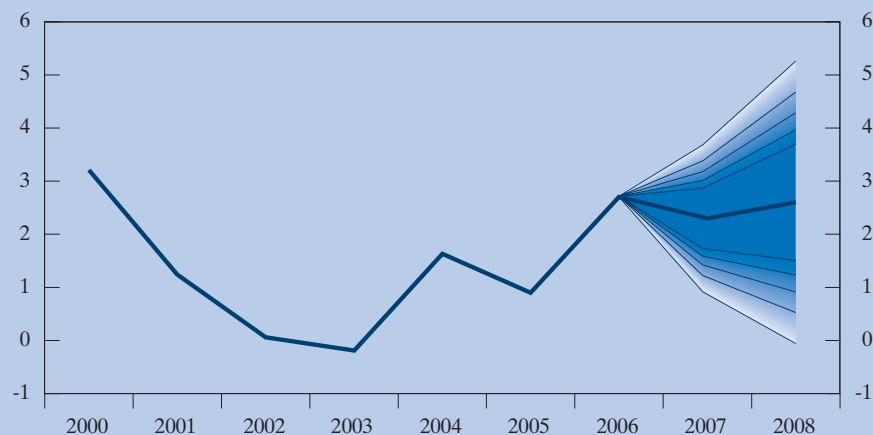
Kasten 4

Zur Unsicherheit der vorliegenden Prognose

Unsere Einschätzung des Wirtschaftswachstums veröffentlichen wir in Form einer Punktprognose. Allerdings sind Vorhersagen mit einer beträchtlichen Unsicherheit verbunden, die sich aus der Natur der Sache ergibt (Döhrn, Schmidt 2007). Dieser Unsicherheit geben wir seit 2005 in einem Prognoseintervall Ausdruck, das aus den Fehlern der Vergangenheit abgeleitet wird¹. Wie die für die unterschiedlichen Prognosehorizonte geschätzten Dichtefunktionen verdeutlichen, nehmen die Fehler mit der Länge des Prognosezeitraums zu und sind annähernd normalverteilt.

Prognoseintervall der BIP-Prognose für 2007 und 2008

2000 bis 2008; Veränderung gegenüber dem Vorjahr in %



Wahrscheinlichkeit für das Prognoseergebnis: ■ 50 % ... 90 %

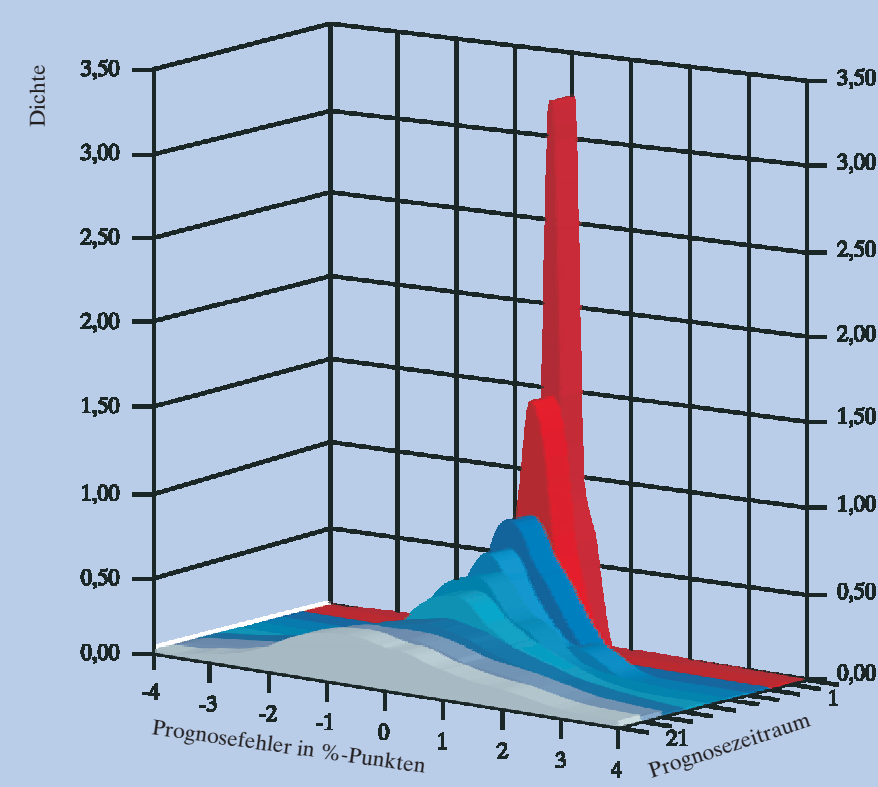
Eigene Berechnungen. – Zur Methode vgl. Döhrn et al. 2005: 38–39.

¹Die Prognosestreuung lässt sich durch die Wurzel aus dem mittleren quadratischen Prognosefehler approximieren. Dies gilt nur bei unverzerrten Prognosen. Diese Voraussetzung ist allerdings insbesondere bei längeren Prognosehorizonten nicht erfüllt. Daher wird hier, wie in der Praxis häufig (Barrell/Metz 2006: 38), die Fehlerstreuung der um die Verzerrung korrigierten Prognosen ermittelt und zur Grundlage der Intervalle gemacht.

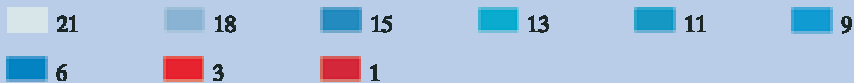
noch Kasten 4

Dichtefunktion der Prognosefehler in Abhängigkeit vom Prognosezeitraum

RWI-Prognose des BIP in den Jahren 1991 bis 2006



Prognosezeitraum in Monaten:



Eigene Berechnungen. – Kernel-Schätzung der Dichte der um die Verzerrung bereinigten Prognosefehler. Schätzung mit STATA 9.2, Epanechnikov-Kernel, automatische Bestimmung der Kernel-Weite.



Im September vergangenen Jahres hatten wir für 2006 ein Wirtschaftswachstum von 2,2% prognostiziert Die veröffentlichte Rate von 2,7% hatte am Rande des 80%-Intervalls gelegen (Döhrn et al. 2006a: 125). Für 2007 erwarten wir ein Wirtschaftswachstum von 2,3%. Das entsprechende 80%-Intervall liegt, einen Prognosehorizont von 11 Monaten unterstellt, zwischen 1,3% und 3,5%. Ist die Prognose unverzerrt und folgen die Fehler der gleichen Verteilung wie in der Vergangenheit, kann man ein Wachstum von weniger als 1% heute bereits mit einer Wahrscheinlichkeit von etwa 95% ausschließen, was angesichts des beträchtlichen Überhangs aus 2006 nicht überrascht. Für 2008 (Prognosehorizont 23 Monate) sind die Intervalle zum gegenwärtigen Zeitpunkt noch sehr weit. Bei unserer Prognose von 2,6% deckt das 50%-Intervall den Bereich zwischen 1,5% und 3,7% ab.

3. Produktion und Arbeitsmarkt

3.1 Anhaltende Zunahme der Produktion

Die gesamtwirtschaftliche Produktion erhöhte sich 2006 dank der erneut sehr lebhaften Auslandsnachfrage und der sich verstärkenden Binnenkräfte unerwartet kräftig um 2,7%. Zwar dürften dabei auch Sondereinflüsse wie die Fußballweltmeisterschaft und insbesondere Vorzieheffekte infolge der Mehrwertsteuererhöhung eine Rolle gespielt haben, aber auch ohne sie wäre die Konjunktur deutlich aufwärts gerichtet gewesen. Der Aufschwung ist nur wenig schwächer als der von 1999/2000. Damals war das BIP in vier aufeinander folgenden Vierteljahren mit saisonbereinigten Raten von mehr als 1% gestiegen, zuletzt waren es 0,9%.

Die hohen Zuwächse bei den Ausfuhren und den Ausrüstungsinvestitionen, sowie die Belebung der Bautätigkeit schlugen sich in einer kräftigen Steigerung der Industrieproduktion um 5,6% nieder. Im Maschinenbau stieg sie sogar um 8% und in der Elektro- und EDV-Technik um 14%. Im Dienstleistungssektor nahm die Produktion dagegen um bescheidene 1,8% zu, wobei allerdings deutliche Unterschiede zwischen den Unternehmensdienstleistern – sie profitierten von den hohen Zuwächsen in der Industrie – und den verbrauchsnahe Bereichen festzustellen waren. So erhöhten sich die Einzelhandelsumsätze nur um 0,3%.

Für den Prognosezeitraum erwarten wir, dass der Aufschwung kräftig bleibt, aber an Tempo verliert. Erste Informationen wie die im Januar 2007 nochmals deutlich gestiegene Industrieproduktion und die günstigen Arbeitsmarktdaten deuten auf einen spürbaren Anstieg der gesamtwirtschaftlichen Produktion im ersten Quartal hin. Dazu trägt allerdings auch

das ungewöhnlich milde Winterwetter bei, wodurch es kaum zu den saisonüblichen Produktionsausfällen kam. Freilich dürfte die Frühjahrsbelebung auch schwächer ausfallen, weshalb wir für das zweite Quartal einen spürbar geringeren Zuwachs erwarten. Die Saisonbereinigungsverfahren berücksichtigen diese Besonderheit nicht, so dass sie möglicherweise ein unzutreffendes Bild des Konjunkturverlaufs zeichnen.

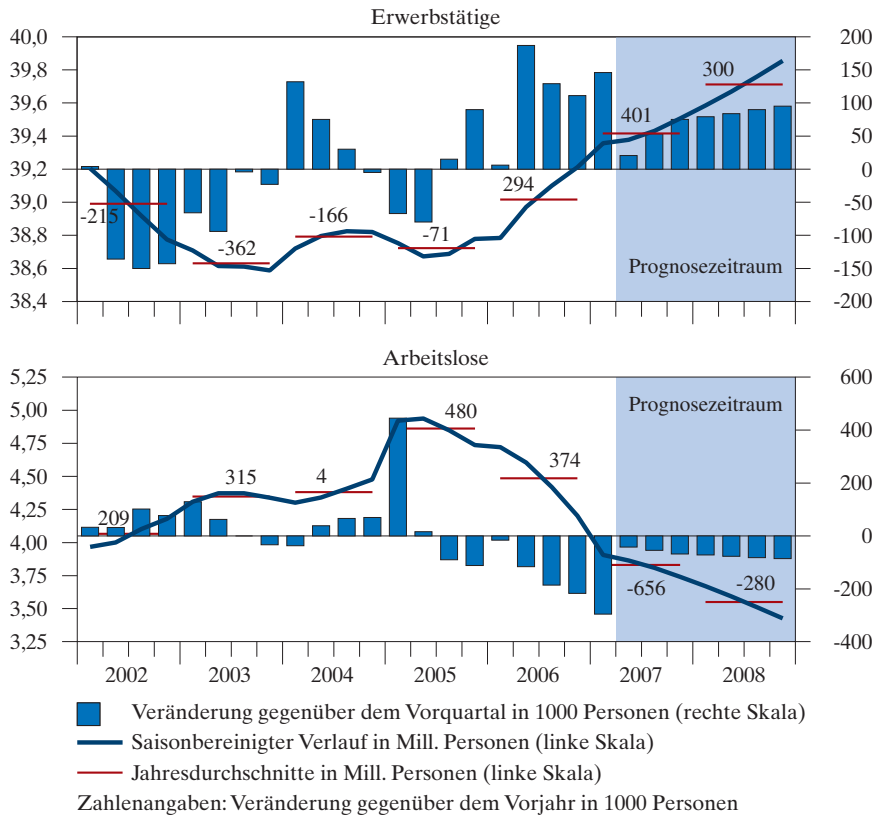
**Frühjahrsbelebung
dürfte schwächer
ausfallen als üblich**

In der zweiten Jahreshälfte verlieren die dämpfenden Einflüsse an Wirkung. Die Jahresverlaufsrate des BIP – die sich aus dem Vergleich des vierten Quartals mit dem Vorjahresquartal ergibt – beträgt unserer Einschätzung nach nur 1,7%. Wegen des hohen Überhangs bedeutet dies eine Steigerung um 2,3% im Jahresdurchschnitt. Für das kommende Jahr ist mit einem kräftigeren Anstieg der Produktion zu rechnen, weil die Weltkonjunktur sich aller Voraussicht nach wieder belebt und die Aufwärtskräfte im Inland sich festigen. Auch wirkt die Finanzpolitik dann nachfrageseitig wohl nicht mehr dämpfend. Alles in al-

Schaubild 3

Erwerbstätige und Arbeitslose

2002 bis 2008; saison- und arbeitstäglich bereinigter Verlauf



Eigene Berechnungen nach Angaben des Statistischen Bundesamtes und der Bundesagentur für Arbeit.



lem schätzen wir das BIP-Wachstum in 2008 auf 2,6%, wobei allerdings positiv zu Buche schlägt, dass außergewöhnlich viele Arbeitstage zur Verfügung stehen. Ohne den Arbeitstageffekt wäre das BIP um 0,3%-Punkte niedriger.

3.2 Weitere Besserung auf dem Arbeitsmarkt

Die Lage auf dem Arbeitsmarkt hat sich 2006 spürbar verbessert. Aufgrund des breiter werdenden Konjunkturaufschwungs, zum Teil wohl auch, weil die Arbeitsmarktreflexionen allmählich greifen, erhöhte sich die Zahl der Erwerbstätigen um fast eine halbe Million. Dabei handelt es sich fast ausschließlich um sozialversicherungspflichtig Beschäftigte und Selbständige. Die geringfügige

Kasten 5

Zunehmende Bedeutung der Zeitarbeit

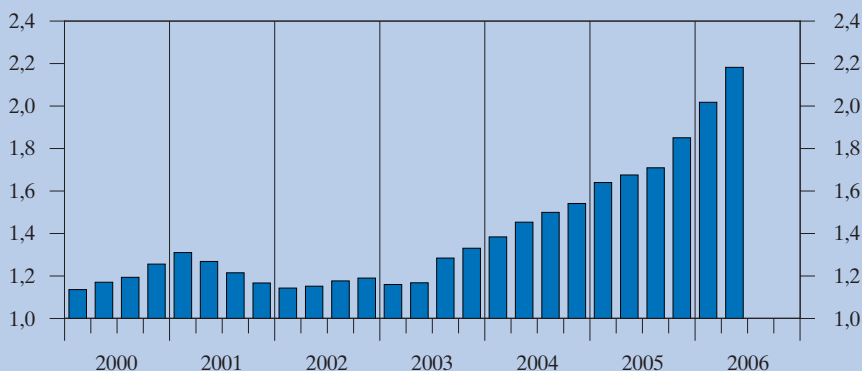
In den vergangenen drei Jahren hat sich die Bedeutung der Zeitarbeit deutlich erhöht. Die Zahl der Leiharbeiter hat sich seit Anfang 2004 bis Mitte 2006 – aktuellere Daten liegen nicht vor – auf fast 600 000 nahezu verdoppelt. Dies dürfte mehrere Gründe haben. Von besonderer Bedeutung ist wohl, dass zwischen 2002 und 2004 der Bereich der Zeitarbeit dereguliert und Beschränkungen in der Überlassungsdauer aufgehoben wurden. Hinzu kommt, dass durch Tarifverträge die Bezahlung und die soziale Situation der Zeitarbeiter verbessert wurden, so dass diese Beschäftigungsform an Attraktivität gewann.

Ein wesentlicher Erklärungsfaktor ist aber auch, dass Zeitarbeiter hauptsächlich in Fertigungsberufen des Produzierenden Gewerbes eingesetzt werden. Somit profitierten die Zeitarbeitsunternehmen in besonderem Maße vom Aufschwung in der Industrie, der bereits 2003 einsetzte. Da Unternehmen gerade am Anfang einer Belebung flexible Lösungen suchen, dürfte die Zeitarbeit anfangs sogar überdurchschnittlich von der konjunkturellen Belebung profitiert haben, zumal die Unternehmen so Kosten sparen. Die Rekrutierung von überlassenen Arbeitskräften übernehmen die Zeitarbeitsunternehmen und die Verträge können kurzfristig beendet werden, ohne Kündigungsvorschriften beachten zu müssen.

Die kräftige Zunahme der Leiharbeit mag schließlich auch damit zusammenhängen, dass diese Beschäftigungsform in Deutschland verglichen mit anderen Industrieländern noch recht wenig verbreitet ist. Im Jahr 2005 war ihr Anteil in Frankreich und den Niederlanden doppelt so hoch wie in Deutschland und in Großbritannien sogar fünfmal so hoch (CIETT 2007).

Anteil der Zeitarbeiter an den sozialversicherungspflichtig Beschäftigten

2000 bis 2006; in %



Eigene Berechnungen nach Angaben des Statistischen Bundesamtes und der Bundesagentur für Arbeit.

RWI
ESSEN

Leiharbeiter unterscheiden sich bezüglich einer Reihe von Merkmalen von den übrigen Beschäftigten (Burda, Kvascicka 2005; RWI Essen und ISG 2006): Sie sind im Durchschnitt jünger, und der Anteil von Männern ist höher. In jüngerer Zeit hat wohl der Anteil von Fachkräften zugenommen, aber generell findet man immer noch relativ viele Personen ohne Schulabschluss. Insbesondere ist der Anteil der Hilfsarbeiter hoch. Letzteres deutet darauf hin, dass Zeitarbeitnehmer immer noch häufig für einfache Tätigkeit und als Aushilfskräfte eingestellt werden. Für Arbeitslose bietet dies die Chance eines Weges zurück in den Arbeitsmarkt.

Mit Blick auf die Konjunkturanalyse hat die wachsende Bedeutung der Zeitarbeit zur Konsequenz, dass die sektorale Struktur der Beschäftigung in abnehmendem Maße in Einklang mit der Produktionsentwicklung steht. Leiharbeiter werden unabhängig vom Ort des tatsächlichen

noch Kasten 5

Arbeitseinsatzes stets dem Dienstleistungssektor zugeordnet, da ihr Arbeitgeber – das Zeitarbeitsunternehmen – in der Statistik als Unternehmensdienstleister klassifiziert ist. Dadurch wird die Zahl der im Produzierenden Gewerbe Beschäftigten zu niedrig ausgewiesen. Berücksichtigt man dies nicht, so kommt man z.B. zu der Einschätzung, dass in der Industrie trotz des 2003 einsetzenden Exportbooms und der anschließenden Belebung der Investitionen keine Arbeitsplätze geschaffen wurden. Unter Berücksichtigung der Leiharbeit sind aber seit 2003 wohl etwa 200 000 Industriearbeitsplätze entstanden. Diese Art der statistischen Erfassung führt im Übrigen auch zu Verzerrungen bei anderen statistischen Größen wie bei der Lohnstruktur und der Produktivität.

Beschäftigung ging hingegen zurück, hauptsächlich wohl deshalb, weil die von den Arbeitgebern zu entrichtende Abgabepauschale für Minijobs im Juli 2006 angehoben wurde. Arbeitsmarktpolitische Maßnahmen spielten diesmal kaum eine Rolle.

Die sozialversicherungspflichtige Beschäftigung wurde zu einem erheblichen Teil in Zeitarbeitsunternehmen geschaffen (Kasten 5). Im ersten Halbjahr 2006 – aktuellere Daten liegen nicht vor – entfiel auf sie etwa ein Drittel der Zunahme der Erwerbstätigkeit. Da diese Arbeitnehmer zwar überwiegend in der Industrie beschäftigt sind, aber statistisch dem Dienstleistungssektor zugeordnet sind, dürften die Statistiken den Anstieg der Industriebeschäftigung unterzeichnen.

Im Prognosezeitraum wird die Erwerbstätigkeit unserer Einschätzung nach weiter zunehmen, wegen der etwas schwächeren Konjunktur und der voraussichtlich steigenden Arbeitskosten aber langsamer. Im ersten Quartal von 2007 dürfte allerdings die Zahl der Beschäftigten wegen der ungewöhnlich milden Witterung kräftig zunehmen. Wegen des hohen Überhangs prognostizieren wir eine Zunahme der Erwerbstätigkeit im Jahresdurchschnitt um mehr als 400 000. Am Jahresende werden voraussichtlich 280 000 Personen mehr einer Beschäftigung nachgehen als zu Jahresbeginn. Für 2008 rechnen wir mit einer jahresdurchschnittlichen Steigerung um rund 300 000.

Die Arbeitslosigkeit ging insbesondere in der zweiten Hälfte des Jahres 2006 weitaus stärker zurück, als die Erwerbstätigkeit zunahm. Allein zwischen Juni und Dezember sank die Zahl der Arbeitslosen saisonbereinigt um 460 000, die der Erwerbstätigen stieg lediglich um 215 000. Zum Teil dürfte dies rein statistische Gründe haben: Während die Angaben zur Arbeitslosigkeit im Nachhinein kaum noch verändert werden, werden die über die Beschäftigung erfahrungsgemäß manchmal deutlich revidiert. Außerdem hat das Arbeitsangebot aus demografischen Gründen abgenommen. Ein wesentlicher Grund dürfte aber sein, dass mittlerweile der Arbeitslosenstatus strenger überprüft wird. So werden Personen, die zwar Leistungsempfänger sind,

**Arbeitslosigkeit
geht stärker
zurück, als die
Beschäftigung
steigt**

Tabelle 4

| Arbeitsmarktbilanz | | | | | | | |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|-------------------|-------------------|
| 2001 bis 2007; Jahresdurchschnitte in 1000 Personen | | | | | | | |
| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 ^P | 2008 ^P |
| Erwerbspersonenpotenzial | 44 660 | 44 790 | 44 950 | 45 000 | 44 930 | 44 820 | 44 740 |
| Erwerbstätige Inländer ¹ | 38 991 | 38 629 | 38 795 | 38 725 | 39 019 | 39 420 | 39 720 |
| Selbständige ¹ | 4 002 | 4 071 | 4 222 | 4 356 | 4 394 | 4 430 | 4 420 |
| Förderung der Selbständigkeit ² | 59 | 115 | 235 | 322 | 298 | 210 | 220 |
| Arbeitnehmer ¹ | 34 989 | 34 558 | 34 573 | 34 369 | 34 625 | 34 990 | 35 300 |
| darunter: | | | | | | | |
| Sozialversicherungspflichtig Beschäftigte | 27 629 | 27 007 | 26 561 | 26 237 | 26 377 | 26 560 | 27 165 |
| Ausschließlich geringfügig Beschäftigte | 4 148 | 4 322 | 4 742 | 4 771 | 4 795 | 4 630 | 4 580 |
| Kurzarbeiter | 207 | 196 | 151 | 126 | 74 | 80 | 75 |
| AB-Maßnahmen | 134 | 96 | 86 | 48 | 44 | 40 | 40 |
| Strukturanpassungsmaßnahmen | 73 | 59 | 32 | 14 | 6 | 2 | 0 |
| Personal-Service-Agenturen | x | 9 | 29 | 17 | 10 | 5 | 5 |
| „Ein-Euro-Jobs“ | x | x | 12 | 225 | 293 | 300 | 300 |
| Stille Reserve | 1 608 | 1 784 | 1 774 | 1 414 | 1 424 | 1 570 | 1 470 |
| darunter: | | | | | | | |
| Weiterbildung | 340 | 260 | 184 | 114 | 119 | 125 | 135 |
| Rehabilitationsmaßnahmen ³ | 38 | 46 | 43 | 35 | 35 | 35 | 35 |
| Trainingsmaßnahmen ⁴ | 74 | 93 | 95 | 69 | 70 | 75 | 80 |
| Leistungsempfänger nach § 428 SGB III ⁵ | 292 | 371 | 395 | 235 | 260 | 180 | 150 |
| Registrierte Arbeitslose (nationale Abgrenzung) | 4 061 | 4 377 | 4 381 | 4 861 | 4 487 | 3 830 | 3 550 |
| darunter: | | | | | | | |
| Langzeitarbeitslose ⁶ | 1 369 | 1 521 | 1 671 | 1 515 | 1 605 | 1 400 | 1 320 |
| Jugendliche unter 25 Jahren | 497 | 516 | 504 | 619 | 523 | 390 | 320 |
| Ausländer | 505 | 548 | 550 | 670 | 644 | 550 | 520 |
| 55 Jahre und älter | 604 | 532 | 483 | 578 | 570 | 530 | 510 |
| Erwerbslose (Abgrenzung der ILO ⁷) | | | | | | | |
| nachrichtlich: | | | | | | | |
| Arbeitslosenquote ⁸ | 9,4 | 10,2 | 10,1 | 11,2 | 10,3 | 8,8 | 8,2 |
| Erwerbslosenquote ⁸ | 7,6 | 8,7 | 9,2 | 9,1 | 8,1 | 6,7 | 5,7 |

Eigene Berechnungen nach Angaben des Statistischen Bundesamtes, der Bundesagentur für Arbeit und des IAB. – ¹Jahresdurchschnitte aus Quartalsdaten. – ²Überbrückungsgeld, Existenzgründungszuschuss, Einstiegs geld, Gründungszuschuss. – ³Nur berufs fördernde Maßnahmen zur Wiedereingliederung. – ⁴Trainings- und Wiedereingliederungsmaßnahmen. – ⁵58-jährige und ältere Personen, die der Arbeitsvermittlung nicht mehr zur Verfügung stehen müssen (frühere 58-er-Regelung). – ⁶Ab 2005 ohne Angaben der Optionskommunen. – ⁷International Labour Organization. – ⁸Bezogen auf alle inländischen Erwerbspersonen. – ^PEigene Prognose; Angaben gerundet.

dem Arbeitsmarkt aber nicht zur Verfügung stehen, häufiger als früher aus der Statistik gestrichen. Eine kleinere Rolle mag schließlich spielen, dass mehr Arbeitslose im Ausland eine Beschäftigung fanden. Insgesamt sank die Zahl der Arbeitslosen im Jahresdurchschnitt 2006 um 370 000 auf 4,487 Mill. Zum Jahresende berührte sie saisonbereinigt die Grenze von 4 Mill. und unterschritt den Vorjahresstand um fast 600 000.

In den ersten Monaten 2007 setzte sich der Rückgang der Arbeitslosenzahlen fort; im Februar waren 826 000 Personen weniger gemeldet als im Vorjahr. Dazu dürfte die ungewöhnlich milde Witterung einen Beitrag geleistet haben,

aber auch die Einführung des Saisonkurzarbeitergeldes⁴, das Entlassungen von Arbeitskräften in Außenberufen während der Wintermonate weitgehend verhindern soll. Hinzu kommt ein Basiseffekt: Wegen der anstehenden Kürzung der Bezugsdauer von Arbeitslosengeld war die registrierte Arbeitslosigkeit zum Jahresbeginn 2006 besonders stark gestiegen.

Im Prognosezeitraum dürfte sich der Rückgang der registrierten Arbeitslosigkeit verlangsamen. In den nächsten Monaten ist dies allein schon deshalb zu erwarten, weil der übliche Frühjahrsaufschwung nach dem milden Winter schwächer ausgeprägt sein dürfte. Danach wirkt sich die langsamere Gangart der Konjunktur aus. Auch dürfte das Potenzial bei der „Karteibereinigung“ allmählich ausgeschöpft sein. Dennoch dürfte sich die Zahl der registrierten Arbeitslosen 2007 im Jahresdurchschnitt wegen des großen Unterhangs um etwa 650 000 verringern, was einem Rückgang der Arbeitslosenquote (gemessen an allen inländischen Erwerbspersonen) um 1,5%-Punkte auf 8,8% entspricht. Dabei spielt auch eine Rolle, dass sich die Abnahme des Erwerbspersonenpotenzials fortsetzt (Bach et al. 2007: 7). Für 2008 rechnen wir mit einem weiteren Rückgang der registrierten Arbeitslosigkeit um 280 000 auf 3,6 Mill. im Jahresdurchschnitt (Quote: 8,2%).

4. Löhne und Preise

4.1 Stärkere Lohnanhebungen

Im abgelaufenen Jahr sind die Tariflöhne je Stunde um 1,1% und damit nur wenig stärker als 2005 (1,0%) gestiegen. Diese im längerfristigen Vergleich außerordentlich geringe Zunahme unterzeichnet allerdings den vertraglich vereinbarten Lohnzuwachs beträchtlich. In einer ganzen Reihe von Branchen waren in den Vorjahren niedrige Lohnzuwächse mit lang laufenden Verträgen festgeschrieben. 2006 wurden nur für knapp 10 Mill. Arbeitnehmer neue Verträge ausgehandelt, die allerdings um 2,6% höhere Tabellenentgelte vorsahen (nach 1,8%; WSI 2007: 6). Allerdings sind darin auch Lohnerhöhungen enthalten, die erst nach 2006 wirksam werden.

Die laufende Tarifrunde, die eine weitaus größere Zahl von Arbeitnehmern betrifft, lässt noch kräftigere Lohnsteigerungen erwarten. Die Gewerkschaften sind jedenfalls mit deutlich höheren Forderungen als in den vergangenen Jahren in die Verhandlungen gegangen. Bei guter Auftragslage dürften auch

⁴ Das Gesetz zur Förderung ganzjähriger Beschäftigung ersetzt das bisherige Winterausfallgeld durch das Saisonkurzarbeitergeld. Berechtigte Personen erhalten 60 bzw. 67% (Verheiratete) ihres bisherigen Nettoeinkommens sowie zusätzlich ein Zuschuss-Wintergeld von bis zu 2,50 € je Stunde. Bis Ende Februar befristet wird zusätzlich ein Mehraufwandswintergeld von 1 € je Stunde gezahlt. Bedingung für die zusätzlichen Zahlungen ist allerdings, dass Guthaben auf Arbeitszeitkonten abgebaut wurden. Arbeitgeber im Bauhauptgewerbe und im Dachdeckerhandwerk werden zudem die Sozialbeiträge für das Kurzarbeitergeld erstattet.

die Unternehmen eher zu Konzessionen bereit sein, um nicht einen langen Arbeitskampf zu riskieren. Unterstellt wird hier, dass die Tariflöhne insbesondere in den Investitionsgüterindustrien um 4% angehoben werden. In diese Richtung geht auch der Abschluss in der Chemischen Industrie im März 2007. Gesamtwirtschaftlich dürfte der Anstieg gleichwohl nur 1,8% betragen, da im Öffentlichen Dienst keine Verhandlungen anstehen; aufgrund der Arbeitszeitverlängerung sinken die Stundenlöhne dort sogar. Auch wurden in einigen Dienstleistungsbranchen bereits geringe Steigerungen vereinbart. Für 2008 erwarten wir einen Anstieg der Tariflöhne um 2,4%.

Die zuletzt deutlich negative Lohndrift dürfte sich im Prognosezeitraum verringern. Mit der besseren Konjunktur ist zu erwarten, dass die Unternehmen vermehrt Boni ausschütten und insbesondere in Branchen, in denen Arbeitskräfte knapp sind, verstärkt übertarifliche Zulagen gezahlt werden. Zudem dürfte die Zahl der Überstunden weiter zunehmen, womit entsprechende Zuschläge fällig werden. Alles in allem erwarten wir, dass die Effektivlöhne je Stunde um 1,9% bzw. um 2,3% zunehmen.

Negative Lohndrift
dürfte sich
verringern

4.2 Teuerung hält sich trotz Mehrwertsteuererhöhung in Grenzen

Die Inflation wurde in der zweiten Hälfte 2006 von zum Teil gegenläufigen Faktoren bestimmt. Während der außenwirtschaftlich determinierte Preisauftrieb nachließ, verstärkte er sich im Inland. Dies lässt sich daran ablesen, dass die konjunkturabhängigen Preise anzogen. In diese Gruppierung, die wir als Maß für die Kerninflation ansehen, gehen die Preise für Energie und Nahrungsmittel, die Mieten sowie die administrierten Preise nicht ein.

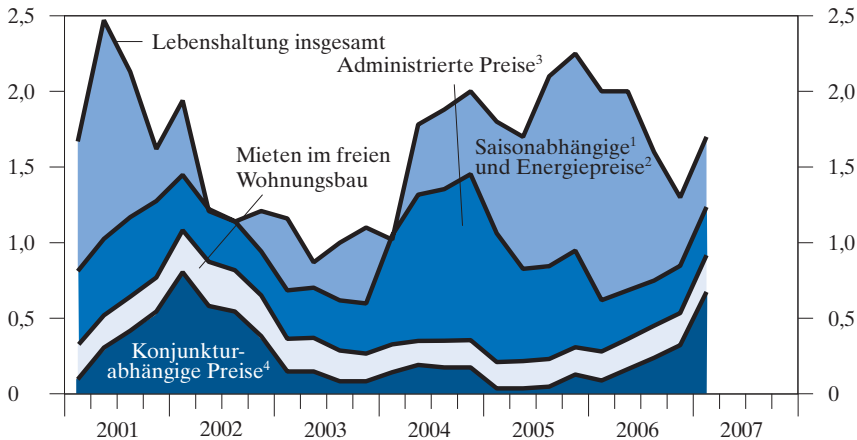
Die Kerninflation verstärkte sich im Verlauf des Jahres. Dabei könnten neben der besseren Konjunktur, die den Überwälzungsspielraum vergrößerte, auch Preiserhöhungen im Vorgriff auf die Mehrwertsteueranhebung eine Rolle gespielt haben. Die Teuerung insgesamt ging dennoch im Jahresverlauf von 2,0% im Frühjahr auf 1,4% am Jahresende zurück, da ab August die Mineralölpreise sanken.

Die Erhöhung der Mehrwert- und der Versicherungsteuer dürfte unter Berücksichtigung der sinkenden Sozialbeiträge für sich genommen die Verbraucherpreise um etwa 1% steigen lassen (Döhrn et al. 2006b: 47–48). Gleichwohl erhöhte sich die Inflation im Januar nur um 0,2%-Punkte auf 1,6%; im Februar blieb sie unverändert. Zum Teil ist dies wohl darauf zurückzuführen, dass der geringere Anstieg der Energiepreise und erneute Preisrückgänge bei eingeführten Fertigerzeugnissen die steuerbedingten Preiserhöhungen überdeckten. Allerdings wurden auch die konjunkturabhängigen Preise lediglich um 0,7%-Punkte stärker erhöht als im Dezember 2006. Da sie fast zur Gänze

Schaubild 4

Beitrag der Preiskomponenten zur Teuerung der Lebenshaltung

2001 bis 2006; in %-Punkten



Eigene Berechnungen nach Angaben des Statistischen Bundesamtes. – ¹Preise für Nahrungsmittel, Getränke (ohne Spirituosen) und für Blumen. – ²Preise für Haushaltsenergie und Kraftstoffe. – ³Mieten im sozialen Wohnungsbau, Medikamente, Dienstleistungen der Ärzte und Krankenhäuser, Tarife für öffentliche Verkehrsleistungen (außer Bahn- und Flugreisen), Brief- und Paketbeförderung der Post, Pkw-Gebühren, Rundfunk- und Fernsehgebühren, Preise für Theater, Bäder, Volkshochschulen, Kindergärten und sonstige kommunale Gebühren, Preise für Leistungen der Gesetzlichen Krankenversicherung an freiwillige Beitragszahler sowie Preise für Tabakwaren und Spirituosen. – ⁴Preise für Bekleidung, Schuhe, Möbel, Haushaltsgeräte sowie andere Waren und Dienstleistungen, soweit nicht in anderen Gruppierungen enthalten. – Zahlen für das erste Quartal 2007 zum Teil geschätzt.



mit dem vollen Mehrwertsteuersatz belegt sind, hätten sie – vollständige Überwälzung unterstellt – um 2,5% steigen müssen. Rechnet man die Beschleunigung des Preisanstiegs bei dieser Gütergruppe gegen Ende des Vorjahres vollständig der Mehrwertsteueranhebung zu, so ergäbe sich eine steuerbedingte Preisanhebung um etwa 1,3%-Punkte. Mit anderen Worten: rund die Hälfte der Steuererhöhung wäre bis jetzt überwälzt.

Für den weiteren Verlauf dieses Jahres rechnen wir mit weiteren Preisanhebungen aufgrund der Mehrwertsteuererhöhung. Leicht verstärken dürfte sich insbesondere die Kerninflation dadurch, dass die stärker steigenden Lohnkosten allmählich in den Preisen weitergegeben werden, wenn auch zunächst die sinkenden Sozialversicherungsbeiträge dämpfen. Begrenzt wird die Teuerung dadurch, dass die Energiepreise unserer Einschätzung nach kaum noch steigen werden; bei den Gaspreisen, die dem Rohölpreis mit Verzögerung folgen, sind für den April 2007 sogar Senkungen angekündigt.

Rund die Hälfte der Mehrwertsteuererhebung wurde bisher überwälzt

Insgesamt erwarten wir für den Jahresdurchschnitt eine Preissteigerung um 1,8%.

Im nächsten Jahr dürfte die Inflation wieder leicht zurückgehen (1,5%) da der steuerbedingte Anstieg wegfällt (Basiseffekt). Zwar ist mit höheren Lohnkosten zu rechnen, die angesichts der besseren Kapazitätsauslastung wohl überwältigt werden können. Doch dürfte der internationale Wettbewerb zur weiteren Verbilligung importierter Konsumgüter führen.

5. Annähernd ausgeglichener Haushalt 2008 möglich

Das Budgetdefizit des Staates sank 2006 von 72,6 auf 39,5 Mrd. €, was einem Rückgang der Defizitquote von 3,2% auf 1,7% entspricht. Damit wurde zum ersten Mal seit 2001 die Maastricht-Grenze von 3% unterschritten. Ausschlaggebend hierfür war ein spürbarer, zu einem großen Teil konjunkturbedingter Anstieg der Einnahmen. Zudem kam es aufgrund der rückläufigen Arbeitslosigkeit zu einem merklichen Rückgang der arbeitsmarktbedingten Ausgaben⁵. Ferner wurde die Politik moderater Ausgabensteigerungen fortgesetzt.

Im Jahr 2007 dürfte sich die Haushaltslage weiter entspannen. Wir prognostizieren einen weiteren Rückgang des Defizits auf 18 Mrd. € bzw. 0,7% des BIP (Tabelle 5). Dazu trägt vor allem bei, dass die Konsolidierung forciert wird. Neben der Anhebung der Umsatz- und der Versicherungssteuer wurden ein Zuschlag auf die Einkommensteuer bei hohen nicht-gewerblichen Einkommen eingeführt („Reichensteuer“), steuerliche Gestaltungsmöglichkeiten eingeschränkt und die Bemessungsgrundlagen durch Streichung von Ausnahmetatbeständen verbreitert. Insgesamt erhöht sich das Steueraufkommen (in finanzstatistischer Abgrenzung) dadurch um 22,6 Mrd. € – mit steigender Tendenz (Döhrn et al. 2006a: 137). Das „strukturelle“ Haushaltsdefizit dürfte sich um 0,8%-Punkte vermindern. Dabei dominieren Maßnahmen auf der Einnahmenseite, die reichlich 17 Mrd. € zur Verringerung beitragen, während sich die Einschnitte bei den Staatsausgaben nur auf reichlich 3 Mrd. € belaufen.

Aber auch die gute Konjunktur steigert das Steueraufkommen. So ist bei der Lohnsteuer mit einem etwas stärkeren Plus als im Vorjahr zu rechnen, da die Bruttolohn- und Gehaltssumme mit zunehmender sozialversicherungspflichtiger Beschäftigung und steigenden Löhnen rascher als 2006 expandieren dürfte. Auch die Steuern vom Umsatz werden bei anziehender Inlandsnachfrage wohl reichlicher fließen. Demgegenüber ist bei der Körperschaft- und der Gewerbesteuer, deren Aufkommen im vergangenen

Gute Konjunktur
erhöht
Steueraufkommen

⁵ Wenn die Zahl der ALG I-Empfänger um 100 000 sinkt, entlastet dies die Bundesagentur für Arbeit – einschließlich der eingesparten Sozialversicherungsbeiträge – um mehr als 1 Mrd. €.

Tabelle 5

| Ausgewählte finanzwirtschaftliche Indikatoren¹ 1991 bis 2008; in % des nominalen BIP | | | | | | | | |
|---|-----------------|-----------|-----------------|----------------|---------------|----------------------|---------------------|--------------------------------|
| | Staatseinnahmen | | | Staatsausgaben | | | Finanzierungs-saldo | Zins-Steuer-Quote ² |
| | insgesamt | darunter: | | insgesamt | darunter: | | | |
| | | Steuern | Sozial-beiträge | | Zins-ausgaben | Brutto-investitionen | | |
| 1991 | 43,4 | 22,0 | 16,8 | 46,3 | 2,7 | 2,6 | -2,9 | 12,2 |
| 1992 | 44,8 | 22,4 | 17,2 | 47,2 | 3,1 | 2,8 | -2,5 | 14,1 |
| 1993 | 45,2 | 22,4 | 17,7 | 48,2 | 3,2 | 2,7 | -3,0 | 14,3 |
| 1994 | 45,6 | 22,3 | 18,2 | 47,9 | 3,2 | 2,5 | -2,3 | 14,2 |
| 1995 ^a | 44,9 | 21,9 | 18,3 | 48,1 | 3,5 | 2,2 | -3,2 | 15,9 |
| 1996 | 46,0 | 22,4 | 19,0 | 49,3 | 3,5 | 2,1 | -3,3 | 15,5 |
| 1997 | 45,7 | 22,2 | 19,2 | 48,4 | 3,4 | 1,8 | -2,6 | 15,3 |
| 1998 | 45,9 | 22,7 | 18,9 | 48,0 | 3,4 | 1,8 | -2,2 | 14,8 |
| 1999 | 46,6 | 23,8 | 18,7 | 48,1 | 3,1 | 1,9 | -1,5 | 13,2 |
| 2000 ^b | 46,4 | 24,2 | 18,3 | 47,6 | 3,2 | 1,8 | -1,2 | 13,0 |
| 2001 | 44,7 | 22,6 | 18,2 | 47,6 | 3,1 | 1,7 | -2,8 | 13,5 |
| 2002 | 44,4 | 22,3 | 18,2 | 48,1 | 2,9 | 1,7 | -3,7 | 13,1 |
| 2003 | 44,5 | 22,3 | 18,3 | 48,5 | 3,0 | 1,6 | -4,0 | 13,3 |
| 2004 | 43,4 | 21,8 | 18,0 | 47,1 | 2,8 | 1,4 | -3,7 | 13,0 |
| 2005 | 43,6 | 22,0 | 17,7 | 46,8 | 2,8 | 1,3 | -3,2 | 12,6 |
| 2006 | 44,0 | 23,0 | 17,4 | 45,7 | 2,8 | 1,4 | -1,7 | 12,2 |
| 2007 ^P | 43,5 | 23,3 | 16,6 | 44,2 | 2,8 | 1,4 | -0,7 | 11,9 |
| 2008 ^P | 43,0 | 23,2 | 16,3 | 43,1 | 2,7 | 1,4 | -0,1 | 11,7 |

Eigene Berechnungen nach Angaben des Statistischen Bundesamtes. – ¹In der Abgrenzung der VGR. – ²Zinsausgaben des Staates in Relation zum Steueraufkommen. – ³Ohne Vermögens-transfers im Zusammenhang mit der Übernahme der Schulden der Treuhandanstalt und der Wohnungswirtschaft der ehemaligen DDR (per saldo –119,6 Mrd. €). – ^bOhne Erlöse aus der Versteigerung der UMTS-Lizenzen (50,8 Mrd. €). – ^PEigene Prognose.

Jahr überraschend kräftig gestiegen ist, trotz günstiger Gewinne mit einem rückläufigen Aufkommen zu rechnen, weil geringere Nachzahlungen anstehen dürften als 2006. Zudem schmälern steuerrechtliche Änderungen das Aufkommen: Zum einen läuft das Moratorium für die Nutzung der Körperschaftsteuerguthaben aus der Zeit vor der Unternehmensteuerreform 2001 aus, so dass mit größeren Erstattungen zu rechnen ist. Zum anderen schlagen die für die Jahre 2006 und 2007 günstigeren Abschreibungsbedingungen zu Buche. Zudem ist damit zu rechnen, dass nach einem Urteil des Europäischen Gerichtshofs vom 6. März 2007 ausländischen Eignern von Anteilen an inländischen Kapitalgesellschaften Körperschaftsteuer aus den Jahren vor 2000 erstattet werden muss⁶. Alles in allem dürften die Steuereinnahmen in diesem Jahr um 5,4% expandieren.

⁶ Die hieraus resultierenden Steuerausfälle sind derzeit kaum zu quantifizieren, da nicht bekannt ist, wie viele Erstattungsanträge eingehen werden. Das Bundesministerium der Finanzen veranschlagt die Erstattungen auf höchstens 5 Mrd. €. Wir haben in unserer Prognosen für dieses und das kommende Jahr jeweils 2 Mrd. € eingestellt.

Tabelle 6

| Finanzwirtschaftliche Planungen der Bundesregierung | | | | | | | | | | |
|--|------|------|------|------------------|------|------|------|------|------|------|
| 2001 bis 2010 | | | | | | | | | | |
| Indikator/ Stabilitätsprogramm | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
| Wachstum des realen BIP¹ | | | | | | | | | | |
| 2000 | 2 ¾ | 2 ½ | 2 ½ | 2 ½ | – | – | – | – | – | – |
| 2001 | ¾ | 1 ¼ | 2 ½ | 2 ½ | 2 ½ | – | – | – | – | – |
| 2002 | 0,6 | ½ | 1 ½ | 2 ¼ | 2 ¼ | 2 ¼ | – | – | – | – |
| 2003 | 0,6 | 0,2 | 0 | 1 ½–2 | 2 ¼ | 2 ¼ | 2¼ | – | – | – |
| 2004 | 0,6 | 0,2 | -0,1 | 1 ½–2 | 1 ½ | 1 ¾ | 2 | 2 | – | – |
| 2006 (Feb.) | 1,2 | 0,0 | -0,2 | 1,3 | 0,9 | 1,4 | 1 | 1 ¾ | 1 ¾ | – |
| 2006 (Dez.) | 1,2 | 0,0 | -0,2 | 1,3 | 0,9 | 2,3 | 1,4 | 1 ¾ | 1 ¾ | 1 ¾ |
| Defizitquote² | | | | | | | | | | |
| 2000 | 1½ | 1 | ½ | 0 | – | – | – | – | – | – |
| 2001 | 2½ | 2 | 1 | 0 | 0 | – | – | – | – | – |
| 2002 | 2,8 | 3¾ | 2¾ | 1 ½ | 1 | 0 | – | – | – | – |
| 2003 | 2,8 | 3,5 | 4 | 3 ½ ^a | 2 ½ | 2 | 1½ | – | – | – |
| 2004 | 2,8 | 3,5 | 3,8 | 3 ¾ | 3 | 2 ½ | 2 | 1 ½ | – | – |
| 2006 (Feb.) | 2,8 | 3,7 | 4,0 | 3,7 | 3,3 | 3,3 | 2½ | 2 | 1 ½ | – |
| 2006 (Dez.) | 2,8 | 3,7 | 4,0 | 3,7 | 3,2 | 2,1 | 1½ | 1 ½ | 1 | ½ |
| Strukturelle Defizitquote³ | | | | | | | | | | |
| 2002 | 2¾ | 3 | 2 | 1 | 1 | ½ | – | – | – | – |
| 2003 | – | 3,3 | 3 | 2 ½ | 2 | 1 ½ | 1 | – | – | – |
| 2004 | – | – | 3,0 | 3 | 2½ | 2 | 1½ | 1 | – | – |
| 2006 (Feb.) | – | – | – | – | 3,1 | 3 | 2 | 1 ½ | 1 | – |
| 2006 (Dez.) | – | – | – | – | 2,8 | 2 | 1½ | 1 ½ | 1 | 1 |
| Staatsquote⁴ | | | | | | | | | | |
| 2000 | 46 ½ | 45 ½ | 44 ½ | 44 | – | – | – | – | – | – |
| 2001 | 48 | 48 | 46 ½ | 45½ | 44 ½ | – | – | – | – | – |
| 2002 | 48,3 | 48 ½ | 48 | 46½ | 45 ½ | 44 ½ | – | – | – | – |
| 2003 | 48,3 | 48,5 | 49 | 47½ | 46 ½ | 45 ½ | 44 ½ | – | – | – |
| 2004 | 48,3 | 48,5 | 48,8 | 47½ | 46 | 45 ½ | 44 ½ | 43 ½ | – | – |
| 2006 (Feb.) | 47,6 | 48,1 | 48,4 | 46,9 | 46,7 | 46 | 45 | 44 | 43 ½ | – |
| 2006 (Dez.) | 47,6 | 48,1 | 48,5 | 47,1 | 46,8 | 45 ½ | 45 | 44 ½ | 43 ½ | 43 |
| Abgabenquote⁵ | | | | | | | | | | |
| 2000 | 41 | 41 | 40 ½ | 40 ½ | – | – | – | – | – | – |
| 2001 | 41½ | 42 | 42 | 41 ½ | 41 | – | – | – | – | – |
| 2002 | 41,5 | 41 | 41 ½ | 41 ½ | 41 | 41 | – | – | – | – |
| 2003 | 41,5 | 41,1 | 41 | 40 ½ | 40 ½ | 40 ½ | 40 ½ | – | – | – |
| 2004 | 41,5 | 41,1 | 41,2 | 40 | 39 ½ | 39 ½ | 39 ½ | 39 | – | – |
| 2006 (Feb.) | 40,8 | 40,4 | 40,5 | 39,5 | 39,5 | 39 | 39 ½ | 39 | 39 | – |
| 2006 (Dez.) | 40,8 | 40,5 | 40,6 | 39,8 | 39,7 | 40 | 40 | 39 ½ | 39 ½ | 39 |

Nach Angaben des Bundesministeriums für Finanzen. – ¹Stabilitätsprogramm 2000 bis 2004: in Preisen von 1995; Stabilitätsprogramm 2006: in Preisen des Vorjahres; Veränderung gegenüber dem Vorjahr in %. – ²Budgetdefizit in % des nominalen BIP. – ³Um konjunkturelle Effekte bereinigtes Budgetdefizit in % des nominalen BIP. – ⁴Staatsausgaben in % des nominalen BIP. – ⁵Steuern und Sozialabgaben in % des nominalen BIP. – ^aDie Defizitquote wurde in einer aktualisierten Version im Januar 2004 auf 3 ¼ % verringert.

Das Beitragsaufkommen der Sozialversicherung wird 2007 voraussichtlich um 1,2% sinken. Zwar führen die steigende Beschäftigung und höhere Löhne zu Mehreinnahmen, doch wird die Belastung der versicherungspflichtigen Entgelte um 1,4%-Punkte auf 40,6% gesenkt, was mit Einnahmeausfällen von etwa 9,5 Mrd. € verbunden sein dürfte. Der Beitragssatz zur Arbeitslosenversicherung wird um 2,3%-Punkte reduziert. Dies wird dadurch möglich, dass ein fester Bundeszuschuss eingeführt wird⁷ und wegen der besseren Arbeitsmarktlage und der Verkürzung der maximalen Bezugsdauer für das ALG I die Ausgaben voraussichtlich deutlich sinken. Zudem kann auf Rücklagen zurückgegriffen werden. Demgegenüber werden die Beiträge zur GRV von 19,5 auf 19,9% und zur GKV von knapp 14,3 auf 14,8% erhöht. Wesentliche Ursache hierfür ist, dass der Bund Lasten verschiebt: So wurden die Beitragszahlungen des Bundes für die Empfänger von ALG II an die GRV beinahe halbiert (2 Mrd. € bzw. 0,23 Beitragspunkte)⁸. Zudem wird der allgemeine Bundeszuschuss an die GRV pauschal gekürzt. In der GKV müssen die Beiträge vor allem deshalb angehoben werden, weil die erst 2004 eingeführte pauschale Zuweisung des Bundes für versicherungsfremde Leistungen um 1,7 Mrd. € gekürzt wird. Zudem wurden die Beiträge für die Empfänger von ALG II reduziert. Die Krankenkassen werden außerdem durch die Umsatzsteuererhöhung mit knapp 1 Mrd. € belastet und müssen bis Ende 2008 einen Teil ihrer Schulden abbauen.

Beiträge zur
Sozialversicherung
sinken per saldo

Die Staatseinnahmen insgesamt werden 2007 um 2,5% und damit deutlich kräftiger steigen als die Ausgaben, die voraussichtlich nur um 0,3% ausgeweitet werden. Auch hier schlägt die Konjunktur zu Buche, da die arbeitsmarktbedingten Ausgaben wohl weiter sinken. Entlastend wirkt auch, dass die Eigenheimzulage für Neufälle abgeschafft, Subventionen gekürzt und die Voraussetzungen für den Bezug von ALG II enger gefasst wurden. Zudem werden die Renteneinkommen voraussichtlich abermals stagnieren. Zwar sind die Bruttolöhne je Kopf 2006 gestiegen. Jedoch dürften der Nachhaltigkeitsfaktor und die Anrechnung des Altersvorsorgeanteils dafür sorgen, dass die Renten 2007 dennoch nicht angehoben werden. Zu Einsparungen kommt es wohl auch in der GKV durch die Gesundheitsreform. Mehrausgaben entstehen dem Staat durch die Einführung des Elterngeldes und die Erhöhung der Mehrwertsteuer, die auch er bei seinen Käufen zu tragen hat.

⁷ Die BA erhält 2007 einen Bundeszuschuss von 6,5 Mrd. €. Dies ermöglicht eine Beitragssenkung um etwa 0,9%-Punkte. Erst ab dem Jahr 2008 werden jährlich 7,5 Mrd. € an die BA übertragen, so dass dann – wie im Koalitionsvertrag vereinbart – eine Beitragssatzsenkung von 1%-Punkt durch Bundeszuschuss finanziert wird.

⁸ Ab dem 1. Januar 2007 beträgt die Bemessungsgrundlage nur noch 205 statt 400 €, wodurch sich der monatliche Beitrag von rund 78 auf 40 € reduziert.

Die öffentlichen Investitionen dürften merklich gesteigert werden. Insbesondere bei den Gemeinden, die ihre Investitionsausgaben zwischen 1992 und 2005 um 35% reduzierten, hat sich ein erheblicher Nachholbedarf aufgestaut. Das Gewerbesteueraufkommen ist 2006 um 6 Mrd. € gestiegen und die Gemeinden wiesen mit 1,2 Mrd. € erstmals seit 2000 einen Haushaltsüberschuss aus. Schließlich dürften auch die Zinsausgaben des Staates überproportional zunehmen, weil der Schuldenstand weiter steigt und die Kapitalmarktzinsen wohl anziehen werden.

**Merklicher Anstieg
der öffentlichen
Investitionen**

Im Jahr 2008 werden die Staatsausgaben voraussichtlich um 1,3% und damit rascher als 2007 expandieren. Zwar dürften die arbeitsmarktbedingten Ausgaben weiter sinken. Dem stehen voraussichtlich aber Ausgabensteigerungen in anderen Bereichen gegenüber. So dürften bei verbesserter Finanzlage die laufenden Sachaufwendungen und die Investitionen aufgestockt werden, um den Nachholbedarf abzarbeiten. Zudem sieht der laufende Tarifvertrag für die Länder eine deutliche Lohnanhebung zum 1. Januar 2008 vor, und die Abschlüsse bei Bund und Gemeinden dürften sich daran orientieren. Auch wird der Personalbestand wohl in einigen Bereichen aufgestockt, in denen bisher wegen der angespannten Haushaltslage auf Neueinstellungen verzichtet wurde, z.B. im Bildungswesen. Außerdem wird es voraussichtlich eine, wenn auch bescheidene Rentenerhöhung geben.

Die Staatseinnahmen werden 2008 voraussichtlich um 2,8% steigen und damit abermals deutlich stärker als die Ausgaben. Zwar dürfte sich der Anstieg des Steueraufkommens auf 3,2% abflachen, da neuerlichen konjunkturbedingten Mehreinnahmen Mindereinnahmen aufgrund der Reform der Unternehmensbesteuerung gegenüberstehen werden. Bei einer Nettoentlastung der Unternehmen, die 2008 bei reichlich 6 Mrd. € liegen dürfte, wird nach Berechnungen mit dem RWI-Konjunkturmodell der Staatshaushalt unter Berücksichtigung makroökonomischer Rückwirkungen um etwa 4,5 Mrd. € belastet. Das Beitragsaufkommen der Sozialversicherung wird unserer Einschätzung nach um 2,6% zunehmen.

Die Haushaltsfehlbeträge werden sich unter diesen Annahmen 2008 auf 2 Mrd. € bzw. 0,1% des BIP verringern. Damit wird ein annähernd ausgeglichener Haushalt erreicht. Die Finanzpolitik ist dabei nachfrageseitig neutral ausgerichtet. Der Defizitabbau fällt dennoch um 1½%-Punkte stärker aus als im Stabilitätsprogramm angekündigt (Tabelle 6). Ausschlaggebend hierfür ist die günstige Konjunktur. Bereits 2006 expandierte das BIP mit 2,7% etwas stärker als im Stabilitätsprogramm zugrundegelegt, und dies dürfte nach unserer Prognose erst recht für 2007 und 2008 gelten.

**Haushaltsfehl-
beträge dürften
2008 auf 2 Mrd. €
sinken**

Für 2007 liegt dem Stabilitätsprogramm ein Wirtschaftswachstum von 1,4%, für die Jahre 2008 bis 2010 von je 1¾% zugrunde (BMF 2006a).

Die Abgabenquote (Steuern und Sozialabgaben in Prozent des BIP) dürfte 2007 um 0,5%-Punkte auf 39,9% zurückgehen. Der durch die Steuererhöhungen verursachte Anstieg der Steuerquote wird unserer Einschätzung nach durch den Rückgang der Sozialbeitragsquote überkompensiert. Letzteres resultiert neben der Senkung der Sozialabgaben auch aus dem im Vergleich zum nominalen BIP langsameren Anstieg der Bruttolöhne und -gehälter. Im kommenden Jahr dürfte die Abgabenquote auf 39,5% sinken. Die Staatsquote wird unserer Einschätzung nach im Prognosezeitraum von 45,7 auf 43,1% zurückgehen – ein Wert, der zuletzt 1989 nach einer erfolgreichen Haushaltskonsolidierung erreicht worden war (Gebhardt 1989).

6. Wirtschaftspolitik

Der Konjunkturaufschwung hat sich in der zweiten Hälfte des vergangenen Jahres verstärkt. Dabei hat sich auch die Lage auf dem Arbeitsmarkt spürbar verbessert. Die Zahl der Erwerbstätigen war im Januar 2007 um etwa 540 000 höher als vor Jahresfrist und die der Arbeitslosen um 826 000 niedriger. Trotzdem darf nicht übersehen werden, dass es in Deutschland noch immer mehr als 4 Mill. Arbeitslose gibt. Zudem befinden sich rund 1 Mill. Menschen in arbeitsmarktpolitischen Maßnahmen und müssen erst noch am ersten Arbeitsmarkt eine Stelle finden. Die Wirtschaftspolitik steht also auch weiterhin vor der Aufgabe, die Bedingungen für das Entstehen neuer Arbeitsplätze zu verbessern.

In einer besonderen Verantwortung steht hier die Lohnpolitik. Sie hat mit den moderaten Tarifabschlüssen der vergangenen Jahre ihren Teil zum Aufschwung am Arbeitsmarkt beigetragen. Nun wollen aber zahlreiche Gewerkschaften diesen Kurs verlassen. Sie fordern Lohnzuwächse von teilweise mehr als 6%. Dabei verweisen sie explizit auf die gute Konjunktur und die mit ihr gestiegenen Gewinne, an denen die Arbeitnehmer teilhaben sollen (IG Metall 2007). Ein lohnpolitischer Kurs, der sich allein an der Konjunktur ausrichtet, dürfte aber die Chancen für einen mehrjährigen Beschäftigungsaufschwung verschlechtern. Denn die Konjunktur bleibt nicht immer gut, höhere Tariflöhne müssen aber auf Dauer gezahlt werden, da sie erfahrungsgemäß wenig flexibel nach unten sind.

Um auch weiterhin einen Beitrag zum Abbau der Arbeitslosigkeit zu leisten, also im Interesse der Arbeitslosen, sollten die Tarifierhöhungen unterhalb des beschäftigungsneutralen Lohnzuwachses bleiben. Wie unten näher ausgeführt bedeutet dies, dass die Tariflohnsteigerungen unter 2% bleiben sollten, wobei es in einigen Branchen größere, in anderen aber auch geringere Spielräume gibt. Daraus folgt aber nicht unbedingt, dass die Arbeitnehmer nicht an

der besseren Konjunktur teilhaben werden. Zum Teil dürfte sich dies von alleine durch Marktprozesse über die Lohndrift ergeben. Der geringe Lohnzuwachs in den vergangenen Jahren war nur zum Teil die Folge niedriger Lohnabschlüsse. Während die Tariflöhne zwischen 1996 und 2006 immerhin um jährlich 1,8% stiegen, nahmen die effektiven Lohnzahlungen je Stunde nur um 1,6% zu, wobei der Unterschied in den vergangenen fünf Jahren besonders deutlich war (Tariflöhne 1,6%, Effektivlöhne 1,1%). Die vereinbarten Lohnsteigerungen wurden nicht in vollem Umfang an die Arbeitnehmer weitergegeben, weil außertarifliche Zulagen gestrichen wurden und Beschäftigungsformen wie Minijobs Auftrieb erhielten. Dieser Teil der Lohnzurückhaltung wird sich bei guter Konjunktur korrigieren, da eine wachsende Zahl von Unternehmen freiwillige oder tariflich vereinbarte Zulagen (z.B. Überstundenzuschläge) zahlen dürfte.

Die augenblickliche Situation erfordert von den Tarifparteien intelligente Lösungen: Sie sollten eine maßvolle Erhöhung der Tabellenentgelte aushandeln und der guten Ertragslage und temporären Knappheiten in Form von Einmalzahlungen Rechnung tragen. Dadurch werden die Unternehmen nicht dauerhaft mit höheren Arbeitskosten belastet, und zudem können in Einmalzahlungen Unterschiede in den betrieblichen Gegebenheiten besser berücksichtigt werden. In eine ähnliche Richtung könnte auch eine entsprechend ausgestaltete Gewinnbeteiligung der Arbeitnehmer wirken. Eine solche Lohnpolitik „mit Augenmaß“ dürfte dauerhaft zu mehr Beschäftigung beitragen.

Überstiegen die Lohnabschlüsse den Verteilungsspielraum, so würde dies nicht nur die Beschäftigungschancen verringern, sondern darüber hinaus dämpfend auf die gesamtwirtschaftliche Expansion wirken. Beschleunigt sich nämlich in einem großen Land des Euro-Raums wie Deutschland der Lohnanstieg, so müsste die EZB, um die Preisniveaustabilität zu wahren, die Zinsen kräftiger anheben, als dies bei geringerem Kostendruck zu erwarten wäre.

Vergrößern würde sich der Verteilungsspielraum, wenn es gelänge, den Trend des Produktivitätswachstums zu steigern. Dazu müsste auch die Finanzpolitik ihren Beitrag leisten. Die Lage der öffentlichen Haushalte in Deutschland hat sich im Verlauf von 2006 spürbar gebessert. Für 2007 und 2008 ist ein weiterer kräftiger Abbau des Fehlbetrags zu erwarten. In diesem Jahr wird das strukturelle Defizit durch Steuererhöhungen sowie den Abbau von Steuervergünstigungen und Subventionen verringert. Hinzu kommen konjunkturbedingte Mehreinnahmen und Minderausgaben. Schon im kommenden Jahr könnte, trifft unsere Wachstumsprognose zu, ein nahezu ausgeglichener Haushalt erreicht werden. Kaum Fortschritte gab es dagegen bei der qualitativen Konsolidierung. Die investiven Ausgaben des Staates wurden trotz des 2006 aufgelegten Programms für Wachstum, Beschäftigung und Familie nur wenig gesteigert. Gemessen am BIP sind die öffentlichen Investitionen im historischen wie

im internationalen Vergleich immer noch gering, und die Ausgaben für Bildung, Forschung und Entwicklung wurden in Relation zum BIP nicht erhöht.

Eine Erhöhung des Wachstumspotenzials könnte auch erreicht werden, wenn die Attraktivität des Standorts Deutschland für Investoren verbessert würde. Die angekündigte Reform der Unternehmensbesteuerung ist in dieser Hinsicht sicherlich ein Schritt in die richtige Richtung. Jedoch fällt die geplante Senkung der effektiven Steuerbelastung nicht allzu ehrgeizig aus, da die Steuersätze zwar deutlich gesenkt, gleichzeitig aber die Bemessungsgrundlage verbreitert werden sollen. Die dazu geplante Abschaffung der degressiven Abschreibung wie auch die Einbeziehung ertragsunabhängiger Komponenten wie Zinsen und Pachten in die Steuerbasis verschlechtern zudem für sich genommen die Investitionsbedingungen.

6.1 Für eine Lohnpolitik mit Augenmaß

Wie oben ausgeführt, empfehlen wir im Interesse eines weiteren Abbaus der Arbeitslosigkeit einen Tariflohnanstieg, der unterhalb des beschäftigungsneutralen Lohnwachstums bleibt. Dieses ergibt sich zum einen aus der Zunahme der Arbeitsproduktivität, zum anderen aus den Überwälzungsmöglichkeiten der Unternehmen, die in die gebräuchlichen „Lohnformeln“ in Gestalt der „unvermeidlichen Inflation“ eingehen. Die gesamtwirtschaftliche Arbeitsproduktivität hat sich im Durchschnitt der vergangenen zehn Jahre um 1,6% pro Jahr erhöht. Die Preiskomponente in der Lohnformel wird häufig mit dem Anstieg der Verbraucherpreise gleichgesetzt, der seit 1996 1,5% pro Jahr betrug. Dies ist jedoch eine falsche Sicht, da für den beschäftigungsneutralen Lohn nicht die Kaufkraft der Arbeitnehmer, sondern der Überwälzungsspielraum der Unternehmen maßgeblich ist⁹. Steigen die Preise z.B. infolge verschlechterter *terms of trade*, so verringert dies die Möglichkeiten, höhere Kosten an die Kunden weiterzugeben. Zudem muss ins Bild genommen werden, dass Investitionsgüterhersteller ihre Preise in den vergangenen Jahren kaum anheben konnten. Insofern sollte man die unvermeidliche Inflation besser am Deflator des BIP bemessen, der *terms of trade*-Effekte berücksichtigt und die Investitionsgüterpreise enthält. Er stieg in den vergangenen zehn Jahren nur um 0,6% jährlich.

Aus alledem folgt, dass gegenwärtig Lohnsteigerungen von etwa 2% als beschäftigungsneutral gelten könnten. Soll die Arbeitslosigkeit abgebaut wer-

⁹ Eine Orientierung an den Verbraucherpreisen wäre dann vertretbar, wenn der Kaufkrafteffekt höherer Löhne die negativen Kostenwirkungen kompensieren würde. Dies scheint nicht der Fall zu sein. Jedenfalls resümieren Franz et al. (2003: 408) einen Literaturüberblick mit der Aussage: „Speziell zum Zusammenhang zwischen Löhnen und Beschäftigung ... lässt sich heute sehr viel eindeutiger als früher und ohne großen Widerspruch sagen, dass von einer negativen Beziehung auszugehen ist.“ Bestätigt wird diese Einschätzung auch durch eine jüngere mikroökonomische Studie von Suedekum/Blien (2004).

Tabelle 7

| Löhne, Preise und Produktivität in der Gesamtwirtschaft und im Produzierenden Gewerbe | | | | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 1991 bis 2006; jahresdurchschnittliche Veränderung in % | | | | |
| | 1991 bis 1995 | 1995 bis 2001 | 2001 bis 2006 | 1991 bis 2006 |
| Gesamtwirtschaft | | | | |
| Tariflöhne ¹ | 5,9 | 2,1 | 1,6 | 3,2 |
| Effektivlöhne ² | 4,8 | 2,0 | 1,1 | 2,6 |
| Arbeitsproduktivität ³ | 2,4 | 1,9 | 1,3 | 1,9 |
| Preise ⁴ | 2,7 | 0,3 | 0,8 | 1,3 |
| Lohnstückkosten ⁵ | 3,4 | 0,2 | 0,2 | 1,3 |
| Produzierendes Gewerbe einschließlich Bauwirtschaft | | | | |
| Tariflöhne ¹ | 7,2 | 2,1 | 2,1 | 3,8 |
| Effektivlöhne ² | 5,5 | 2,2 | 1,8 | 3,2 |
| Arbeitsproduktivität ³ | 2,0 | 3,3 | 3,7 | 3,0 |
| bereinigt um Zeitarbeit | 1,9 | 3,1 | 3,3 | 2,8 |
| Preise ⁴ | 2,2 | -0,3 | 0,5 | 0,4 |
| Lohnstückkosten ⁵ | 3,4 | -1,0 | -1,8 | 0,2 |

Eigene Berechnungen nach Angaben der Deutschen Bundesbank und des Statistischen Bundesamtes. – ¹Je Stunde. – ²Bruttolöhne- und -gehälter je Arbeitnehmerstunde. – ³Reales BIP bzw. reale Wertschöpfung je Erwerbstätigenstunde. – ⁴Preisindex des BIP bzw. der Bruttowertschöpfung. – ⁵Effektivlöhne dividiert durch Arbeitsproduktivität.

den, müsste der Zuwachs sogar darunter bleiben. Seit 1996 sind die Tariflöhne durchschnittlich um 1,8% pro Jahr gestiegen, womit die Lohnpolitik zumindest in diesem Zeitraum diese Regel per saldo eingehalten hat. Dies gilt insbesondere für die jüngste Zeit, was zu dem zuletzt beschleunigten Beschäftigungswachstum beigetragen haben dürfte (Tabelle 7). Allerdings garantiert selbst die Einhaltung dieser Regel keineswegs, dass neue Arbeitsplätze geschaffen werden.

Tarifabschlüsse sollten unter dem beschäftigungsneutralen Lohnzuwachs bleiben

Entscheidend für die Arbeitsintensität der Produktionsprozesse ist, wie sich die Arbeitskosten relativ zu den Kapitalkosten verändern. Die wichtigsten Determinanten der Kapitalkosten – Preise für Kapitalgüter, Abschreibungssätze, langfristige Zinsen als Maßstab der Opportunitätskosten einer Sachinvestition – und die Steuerbelastung von Gewinnen lassen sich zu den Kapitalnutzungskosten (*user cost of capital*) zusammenfassen¹⁰. Diese sind seit 1991 – als sie aller-

¹⁰ Die Kapitalnutzungskosten UC werden hier berechnet als $UC = P_c \cdot d \cdot i / P_o \cdot (1-t)$ mit:

P_c : Preise für Kapitalgüter: hier Deflator der Ausrüstungsinvestitionen;

d : Abschreibungssatz: Abschreibungen in Relation zum Bruttoausrüstungsvermögen in Preisen von 2000;

i : Zinssatz: Umlaufrendite zehnjähriger Staatsanleihen;

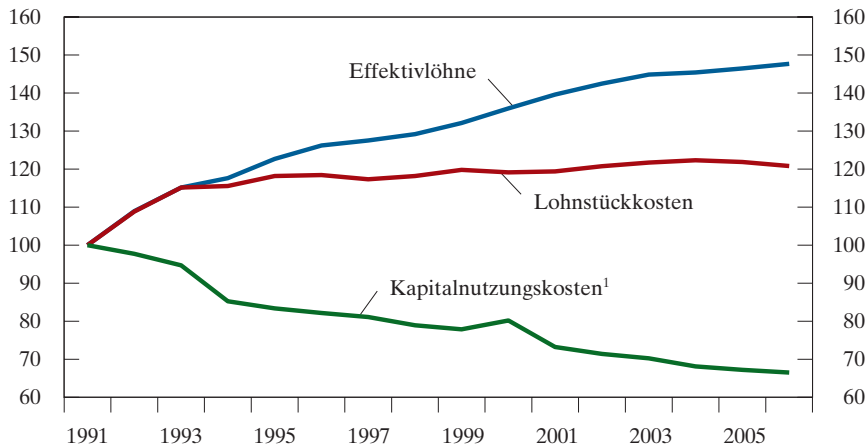
P_o : Outputpreise: Preisindex des BIP;

t : Steuersatz: Ausschüttungssatz der Körperschaftsteuer.

Schaubild 5

Arbeitskosten und Kapitalnutzungskosten

1991 bis 2006; 1991 = 100



Eigene Berechnungen nach Angaben des Statistischen Bundesamtes. – ¹Zur Berechnung der Kapitalnutzungskosten vgl. Fußnote 10.



dings wohl durch die Wiedervereinigung hoch waren – ständig gefallen, so dass sich der Kapitaleinsatz relativ zum Arbeitseinsatz ständig verbilligt hat (Schaubild 5).

Jedoch ist der Einfluss der Kapitalnutzungskosten auf die Beschäftigung widersprüchlich. Einerseits ist zu vermuten, dass niedrigere Kapitalnutzungskosten Investitionen anregen, den Kapitalstock vergrößern und damit unter sonst gleichen Bedingungen Wachstum und Beschäftigung fördern¹¹. Andererseits begünstigen relativ zu den Arbeitskosten sinkende Kapitalnutzungskosten eine kapitalintensivere Produktion, also die Substitution von Arbeit durch Kapital. Insofern ist offen, welchen Einfluss sinkende Kapitalnutzungskosten auf die Beschäftigung haben. Die Lohnerhöhungsspielräume dürften sie jedoch einengen.

**Sinkende
Kapitalnutzungs-
kosten begrenzen
Spielraum für
Lohnerhöhungen**

Die bisherigen Aussagen bezogen sich jeweils auf die Gesamtwirtschaft. In sektoraler Hinsicht bestehen jedoch beträchtliche Unterschiede, sowohl hinsichtlich des Produktivitätsfortschritts als auch bei den Überwälzungsspiel-

¹¹ Auch was den Einfluss der Kapitalnutzungskosten auf die Investitionstätigkeit angeht, ist die empirische Evidenz gemischt. Während die Bundesbank (2000: 38) für den Stützbereich 1981 bis 1998 in den bedeutendsten Industrieländern keinen signifikanten Zusammenhang fand, konnte eine Schätzung für Deutschland im Stützbereich 1961 bis 2004 einen solchen Zusammenhang belegen (Arge 2005: 31).

räumen. Im Produzierenden Gewerbe (einschl. Bau) ist die Arbeitsproduktivität von 1996 bis 2006 jährlich um 3,5% gestiegen. Allerdings dürfte hier die Volkswirtschaftliche Gesamtrechnung den Anstieg überzeichnen, da die Arbeitnehmer, die in Zeitarbeitsunternehmen tätig sind, vollständig dem Dienstleistungssektor zugerechnet werden, obwohl sie zu etwa 70% im Produzierenden Gewerbe tätig sein dürften. Korrigiert man die Zahl der geleisteten Arbeitsstunden entsprechend, so ermäßigt sich das durchschnittliche Produktivitätswachstum auf etwa 3,2%¹². Nimmt man ins Bild, dass die Absatzpreise der Industrie gemessen am Preisindex der Bruttowertschöpfung zwischen 1996 und 2006 im Jahresdurchschnitt nur um 0,1% angehoben wurden, so ergibt sich ein beschäftigungsneutraler Lohnanstieg von gut 3%, also deutlich höher als der gesamtwirtschaftliche Durchschnitt. Tarifabschlüsse in der Industrie, die sich in diesem Bereich bewegen, dürfen aber keinesfalls Vorbildcharakter für andere Branchen haben, da sie dort auf Dauer Arbeitsplätze gefährden würden.

Der Lohnauftrieb könnte durch einen Mangel an Fachkräften verstärkt werden, der zudem den Aufschwung behindern würde. Obwohl sich die Lage am Arbeitsmarkt erst seit gut einem Jahr verbessert, mehren sich bereits die Meldungen über fehlende Fachkräfte (Creutzburg 2007; Dierig 2006). Für solche Knappheiten spricht, dass das Potenzial qualifizierter Arbeitsloser im Zuge des Aufschwungs bereits stark genutzt wurde. Jedenfalls sank in erster Linie die Zahl kurzzeitig Arbeitsloser, die in der Regel höher qualifiziert und leichter zu vermitteln sind, besonders deutlich, während die der Langzeitarbeitslosen derzeit nur um rund 100 000 niedriger ist als vor einem Jahr. Ihr Anteil an den Arbeitslosen hat sich daher von 37,4% vor einem Jahr auf nun 42,5% erhöht.

Die Arbeitsmarktpolitik sollte gerade angesichts der derzeit günstigen makroökonomischen Rahmenbedingungen ihre Bemühungen verstärken, Langzeitarbeitslose in den Arbeitsmarkt zu integrieren. Die Evaluierung von Hartz I bis III hat gezeigt, dass die Reformen in die richtige Richtung zielen, dass es aber zum Teil beträchtliche Probleme bei einzelnen Maßnahmen gibt. Hier sollte die Politik aus den Evaluierungen lernen. In der augenblicklichen Situation, in der Fachkräfte verstärkt gesucht werden, könnten Qualifizierungsmaßnahmen ein geeignetes Instrument darstellen. Sie wurden im jüngsten Evaluierungsbericht der Bundesregierung (BMAS 2006: 141–161) bezüglich der Beschäftigungschancen der Geförderten im allgemeinen positiv bewertet. Zwischen 2001 und 2005 ist allerdings die Zahl der

Günstige Rahmenbedingungen für Eingliederung von Langzeitarbeitslosen nutzen

¹² Das Arbeitsvolumen der Arbeitnehmer, die in Unternehmen der Arbeitnehmerüberlassung beschäftigt, aber im Produzierenden Gewerbe tätig sind, wurde unter der Annahme geschätzt, dass sie die gleiche Arbeitszeit pro Kopf leisten wie die „regulären“ Arbeitnehmer dieses Sektors.

Teilnehmer an solchen Maßnahmen von 352 000 auf 114 000 reduziert worden; seitdem hat sie sich nur leicht erhöht. Eine stärkere Nutzung solcher Maßnahmen, vorzugsweise aber in enger Kooperation mit den Betrieben, könnte helfen, die Langzeitarbeitslosigkeit zu verringern. Zwar ist bei den Langzeitarbeitslosen der Anteil der Personen ohne Berufsausbildung mit 40% hoch, doch gibt es unter ihnen auch Fachkräfte, deren Wissen mit verhältnismäßig geringem Aufwand tätigkeitspezifisch auf den aktuellen Stand gebracht werden könnte. Mobilitätshilfen könnten ergänzend gewährt werden, um regionale Ungleichgewichte zu verringern.

Bezüglich Hartz IV steht eine umfassende Evaluierung noch aus. Erste Analysen weisen aber bereits auf Probleme bei den Ein-Euro-Jobs hin. Sie sind nicht auf eine dauerhafte Beschäftigung ausgelegt, weshalb die Integration der Geförderten in den Arbeitsmarkt fraglich ist, und sie haben anscheinend in einem nicht zu vernachlässigendem Umfang reguläre Beschäftigungsverhältnisse verdrängt (Kettner, Rebien 2007).

6.2 Finanzpolitik muss qualitative Konsolidierung voranbringen

Im Jahr 2006 wurden große Fortschritte bei der Rückführung der Haushaltsfehlbeträge erzielt. Das Budgetdefizit sank von 3,1% auf 1,7% in Relation zum nominalen BIP. Ausschlaggebend hierfür war wohl der kräftige Aufschwung. Er führte zu erheblichen Steuermehreinnahmen und zu merklichen Einsparungen bei den arbeitsmarktbedingten Ausgaben. Zudem wurden die Staatsausgaben weiterhin nur moderat ausgeweitet.

Die Haushaltsfehlbeträge wurden stärker abgebaut als von der Bundesregierung erwartet. Sie hatte noch im Juli 2006 eine Defizitquote von knapp über 3% an die EU-Kommission gemeldet und anschließend die Steuern kräftig angehoben, um eine „strukturelle“ Unterfinanzierung der öffentlichen Haushalte zu beheben. Dass sich die Haushaltslage bereits spürbar verbesserte, bevor die Steuererhöhungen in Kraft traten, weckt Zweifel, ob die These einer „strukturellen Unterfinanzierung“ zu halten ist. Zu der von der Bundesregierung geplanten Rückführung der Haushaltsfehlbeträge waren Steuererhöhungen in dem beschlossenen Umfang jedenfalls nicht erforderlich, zumal die Einsparpotenziale bei konsumtiven Staatsausgaben und bei Steuervergünstigungen nicht ausgeschöpft wurden.

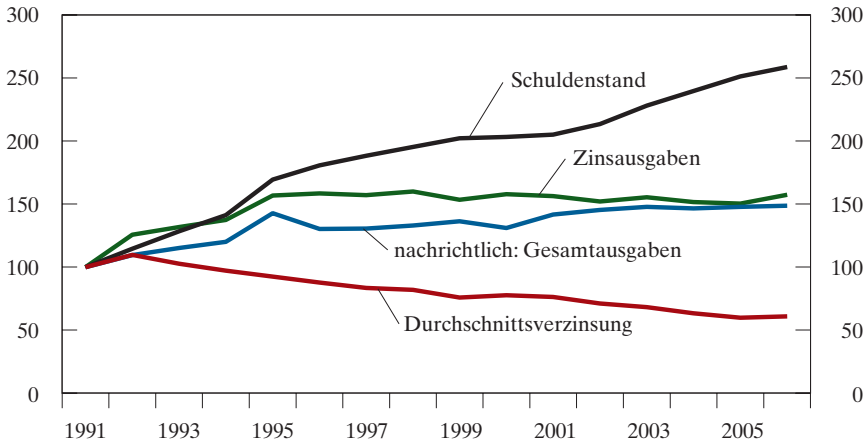
Unerwartete
Fortschritte beim
Defizitabbau ...

Nicht zuletzt aufgrund der Anhebung der Umsatz- und der Versicherungssteuer zeichnet sich für 2007 nochmals eine deutliche Verbesserung der Haushaltslage ab. Im kommenden Jahr könnte sogar ein annähernd ausgeglichener Haushalt erreicht werden. Dies darf angesichts des enormen Schuldenstands und der daraus resultierenden Zinsverpflichtungen (Schaubild 6) freilich

Schaubild 6

Schuldenstand, Zinsausgaben und durchschnittliche Verzinsung der Staatsschulden

1991 bis 2006; 1991 = 100



Eigene Berechnungen nach Angaben des Statistischen Bundesamtes.



nicht zum Anlass genommen werden, in den Konsolidierungsanstrengungen nachzulassen. Immerhin müssen im laufenden Haushaltsjahr 12% des Steueraufkommens für den Schuldendienst aufgebracht werden. Bisher konnte der Staat von sinkenden Zinsen profitieren. Würde die Durchschnittsverzinsung um 1%-Punkt steigen, wäre dies mit Mehrausgaben von reichlich 15 Mrd. € verbunden. Für eine Lockerung des Sparkurses, wie sie in der Vergangenheit bei anziehender Konjunktur und steigenden Steuereinnahmen vielfach zu beobachten war, gibt es also keinen Grund.

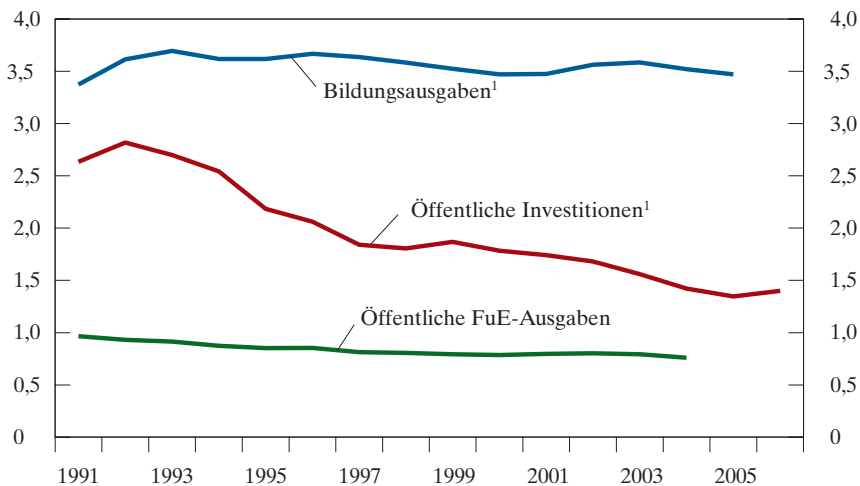
Im Gegenteil, das Einsparpotenzial ist mit der Abschaffung der Eigenheimzulage und dem Ausstieg aus der subventionierten Steinkohleförderung bis 2018 keineswegs ausgeschöpft. Durch einen weiteren Abbau von Finanzhilfen und Steuervergünstigungen, eine effizientere Ausgestaltung der Arbeitsmarktpolitik, einen Abbau der Privilegien bei der Beamtenversorgung sowie einen Bürokratieabbau ließen sich die Staatsausgaben weiter senken. Durch Einschnitte in diesen Bereichen lässt sich der Staatshaushalt – wie Erfahrungen anderer Länder zeigen – am ehesten nachhaltig konsolidieren, da solche Einsparungen – anders als Abgabenerhöhungen – die längerfristigen Wachstumsaussichten verbessern.

So entstehen Spielräume, um die investiven Ausgaben deutlich zu steigern. Trotz der verbesserten Haushaltslage gab es 2006 kaum Fortschritte bei der qualitativen Konsolidierung. Der Anteil der staatlichen Investitionen am BIP, der von 1999 bis 2005 von 1,8 auf 1,3% – das im langfristigen Vergleich nied-

Schaubild 7

Investive Ausgaben des Staates

1991 bis 2006; in % des BIP



Eigene Berechnungen nach Angaben des Statistischen Bundesamtes und des BMBF (2006: 600). – ¹In der Abgrenzung der Volkswirtschaftlichen Gesamtrechnung.

rigste Niveau¹³ – gesunken ist, stieg 2006 trotz des mittlerweile immensen Ersatz- und Modernisierungsbedarfs nur auf 1,4% (Schaubild 7). Zwar sah das Programm für Wachstum, Beschäftigung und Familie höhere Investitionen in die Infrastruktur und in Forschung und Entwicklung vor. Nennenswert gesteigert wurden diese Aufwendungen jedoch bislang nicht. Die öffentlichen Aufwendungen für FuE liegen nach wie vor unter 1% des BIP, die FuE-Aufwendungen insgesamt mit 2,5% (2004) immer noch deutlich unter dem Lissabon-Ziel von 3%. Höhere Ausgaben in diesem Bereich sind aber geboten, um das Wachstumspotenzial zu verbessern.

Einsparungen im Staatshaushalt sollten auch genutzt werden, um von der Sozialversicherung erbrachte „versicherungsfremde“ Leistungen, wie etwa die beitragsfreie Mitversicherung von Kindern in der GKV, stärker aus Steuern zu finanzieren. Das seit langem propagierte Ziel, die Belastung der versicherungspflichtigen Entgelte mit Sozialabgaben auf unter 40% zu senken, wird auch 2007 nicht erreicht. Zwar wurde zu Jahresbeginn der Beitragssatz zur Arbeitslosenversicherung um 2,3%-Punkte gesenkt. Die

... aber qualitative Konsolidierung kommt nicht voran

¹³ Die Investitionsquote hatte im Durchschnitt der siebziger Jahren noch 3,9% und in den achtziger Jahren 2,7% betragen.

**Belastung mit
Sozialabgaben
weiterhin über 40%**

dadurch möglichen Beschäftigungsimpulse werden jedoch verringert, weil die Beiträge zur GRV um 0,4%-Punkte und die zur GKV voraussichtlich um durchschnittlich 0,5%-Punkte angehoben werden. Per saldo sinkt die Belastung mit Sozialabgaben nur um 1,4%-Punkte auf 40,7%, unter anderem weil der Bund – wie oben beschrieben – Lasten auf die Kranken- und die Rentenversicherung verlagert.

Beeinträchtigt werden Investitionen und Wachstum durch die geringe steuerliche Wettbewerbsfähigkeit Deutschlands. Zwar sind mit der „Steuerreform 2000“ die Steuersätze deutlich gesenkt worden (zu Einzelheiten vgl. Heilemann et al. 2003: 342). Aber auch in anderen Ländern war man nicht untätig. Deshalb ist die nominale Steuerbelastung deutscher Kapitalgesellschaften derzeit mit 38,65%¹⁴ die höchste in Europa. Auch die effektive Belastung ist mit 36,8% überdurchschnittlich (SVR et al. 2006: 41). In der vergangenen Dekade wurde die effektive Belastung in den EU-15 Staaten um durchschnittlich 8%-Punkte auf 30% und in den mittel- und osteuropäischen Ländern sogar um 10%-Punkte auf 20,6% gesenkt.

Für Einzelunternehmen und Personengesellschaften stellt sich die Lage seit der Steuerreform 2000 zumeist etwas günstiger dar. Ihre nominale Belastung ist im Allgemeinen niedriger als die der Kapitalgesellschaften, weil sie in der Regel nicht mit dem Einkommensteuerspitzensatz belastet werden¹⁵. Im internationalen Vergleich liegt sie im Mittelfeld. Sollen die Wachstumskräfte gestärkt werden, lässt sich jedoch steuerpolitischer Handlungsbedarf aus der Grenzbelastung der Gewinne von Personenunternehmen durch Einkommensteuer und Solidaritätszuschlag ableiten. Die maximale Grenzsteuerbelastung würde im Jahr 2008 ohne eine Unternehmensteuerreform 47,48% betragen und damit die Eigenkapitalbildung aus Gewinnen erheblich erschweren.

Die hohe steuerliche Belastung vor allem von Körperschaften steht nicht im Widerspruch dazu, dass die Steuerquote seit der Unternehmensteuerreform 2000 gesunken ist. Hierin kommen vielmehr auch Ausweichstrategien zum Ausdruck. Vor allem international operierende Unternehmen nutzen in zunehmendem Maße Möglichkeiten der Steuergestaltung wie interne Verrechnungspreise oder grenzüberschreitende Fremdkapitalfinanzierung, um Gewinne in Länder mit niedrigen Steuersätzen zu verlagern und im Ausland an-

¹⁴ Thesaurierungsbelastung von Kapitalgesellschaften mit Körperschaftsteuer, Solidaritätszuschlag und Gewerbesteuer bei einem Hebesatz von 400%.

¹⁵ Bei etwa 97% der Personengesellschaften in Deutschland liegt die durchschnittliche Steuerlast unterhalb der derzeitigen Thesaurierungsbelastung von Kapitalgesellschaften. Bei über 90% beträgt sie weniger als 30%. Eine durchschnittliche Einkommensteuerlast von 38,65% erreichen ledige Unternehmer erst bei einem zu versteuernden Gewinn von 128 000 € und verheiratete bei rund 245 000 € (BMF 2006b).

Übersicht

Eckpunkte des Entwurfs eines Unternehmensteuerreformgesetzes 2008Entlastungen¹:

- Der Satz der Körperschaftsteuer wird von 25 auf 15% gesenkt und die Steuermesszahl bei der Gewerbesteuer von maximal 5% auf einheitlich 3,5% vermindert. Damit sinkt die steuerliche Belastung der von Kapitalgesellschaften einbehaltenen Gewinne auf 29,8%. (Mindereinnahmen: 19,8 Mrd. €)
- Bei Personenunternehmen wird eine generelle Thesaurierungsbegünstigung eingeführt, so dass Gewinne, die im Unternehmen bleiben, ebenfalls nur mit 29,8% besteuert werden. Für kleine und mittlere Unternehmen wird die steuerbegünstigte Ansparrücklage für geplante Investitionen auf 200 000 € erhöht. (Mindereinnahmen: 4,2 Mrd. €)
- Die Gewerbesteuer wird statt mit dem 1,8-fachen mit dem 3,8-fachen des Gewerbesteuermessbetrages bei der Einkommensteuerschuld angerechnet. Bei durchschnittlichem Gewerbesteuerhebesatz erfolgt so eine vollständige Entlastung von der Gewerbesteuerschuld. (Mindereinnahmen: 5,3 Mrd. €)
- Private Kapitaleinkünfte unterliegen ab dem 1.1.2009 einer einheitlichen Abgeltungssteuer von 25% (zuzüglich Solidaritätszuschlag). Das Halbeinkünfteverfahren wird gleichzeitig abgeschafft. Damit sinkt die Gesamtbelastung der Dividenden unter Berücksichtigung der Vorbelastung auf Unternehmensebene von maximal 53,2% auf 48,3%. (Mindereinnahmen: 1,7 Mrd. €)

Belastungen¹:

- Die Abzugsfähigkeit der Gewerbesteuer als Betriebsausgabe wird abgeschafft und der Staffelnbetrag bei der Gewerbesteuer entfällt. (Mehreinnahmen: 12,0 Mrd. €)
- Die degressive Abschreibung für Ausrüstungsgüter wird durch die lineare ersetzt. (Mehreinnahmen 3,7 Mrd. €)
- Die Möglichkeiten internationaler Konzerne, durch Gestaltung der Finanzierungswege ihre Steuerschuld in Deutschland zu vermindern, werden eingeschränkt. Dazu wird bei der Körperschaftsteuer eine „Zinsschranke“ mit einer Freigrenze von 1 Mill. € des Nettozinsaufwandes (mit einer Escape-Klausel) eingeführt, durch die der Zinsabzug auf 30% des Gewinns vor Zinsaufwand und -ertrag eingeschränkt wird. (Mehreinnahmen 1,5 Mrd. €)
- Alle Fremdkapitalzinsen und Finanzierungsanteile von Mieten, Pachten, Lizenzgebühren und Leasingraten werden in die Bemessungsgrundlage der Gewerbesteuer einbezogen. Im Gegenzug wird die Hinzurechnung von Dauerschuldzinsen von 50 auf 25% reduziert; zudem wird für Finanzierungskosten ein Freibetrag von 100 000 € eingeführt. (aufkommensneutral)
- Für Kapitaleinkünfte im betrieblichen Bereich wird das Halbeinkünfteverfahren durch das Teileinkünfteverfahren (60%) ersetzt.
- Sonstige Belastungen² (Mehreinnahmen: 5,3 Mrd. €)

Eigene Zusammenstellung nach Angaben des BMF (2007b, c). – ¹Volle Jahreswirkung. – ²Z.B. Sicherung der Besteuerung von „Funktionsverlagerungen“, Einschränkung der Gestaltungsmöglichkeiten bei der Wertpapierleihe, Verschärfung von Mantelkaufsregelungen.

gefallene Finanzierungskosten im „Hochsteuerland“ Deutschland geltend zu machen.

Die für 2008 angekündigte Reform der Unternehmensbesteuerung dürfte die steuerliche Attraktivität Deutschlands deutlich verbessern. Im Entwurf eines Unternehmensteuerreformgesetzes 2008 (Übersicht) ist eine deutliche Tarifsenkung vorgesehen, die die Unternehmen nach Schätzung des Bundesministeriums der Finanzen im Jahr 2008 um 19,5 Mrd. € entlasten wird. Dem stehen allerdings Maßnahmen zur Verbreiterung der Bemessungsgrundlagen und

zur Begrenzung von Steuergestaltungen gegenüber, von denen man sich Mehreinnahmen von 12,6 Mrd. € verspricht. Per saldo ist die Entlastung der Unternehmen 6,9 Mrd. € bzw. 0,3% des BIP eng dimensioniert¹⁶. Damit läge die effektive Steuerbelastung von Kapitalgesellschaften etwa im Mittelfeld der EU15-Staaten, aber um 5%-Punkte über dem in den EU25-Staaten.

Gleichwohl bedeutet die Unternehmensteuerreform einen Schritt in die richtige Richtung. Der Renditevorsprung von Auslandsinvestitionen wird verringert, und die Attraktivität Deutschlands für internationale Investoren dürfte sich verbessern. Eine Untersuchung der Standortentscheidungen amerikanischer Unternehmen zeigt zum Beispiel, dass sich bei einer Erhöhung der effektiven durchschnittlichen Steuersätze in Deutschland um 1%-Punkt die Wahrscheinlichkeit um etwa 1%-Punkt verringert, dass ein Unternehmen aus den USA sich in Deutschland und nicht in einem anderen europäischen Land ansiedelt (Devereux, Griffith 1998: 363).

Von der Reform profitieren werden naturgemäß Unternehmen, bei denen die Tarifsenkungen voll durchschlagen und die Verbreiterung der Bemessungsgrundlagen nicht wirken wird, da Freigrenzen und Freibeträge gelten. Dies dürften vor allem mittelständische Unternehmen sein, die nach Schätzungen des Instituts für Mittelstandsforschung 2003 rund die Hälfte aller Bruttoinvestitionen in Deutschland tätigten (IFM 2007) und von denen etwa 47% der von Unternehmen gezahlten Steuern stammen. Bei einer mittelständischen Kapitalgesellschaft des Verarbeitenden Gewerbes dürfte sich die effektive

Reform der Unternehmensbesteuerung verbessert steuerliche Wettbewerbsfähigkeit ...

Steuerbelastung – über einen Zeitraum von zehn Jahren gerechnet – um 25% verringern. Für größere Unternehmen dürfte die Entlastung geringer ausfallen. Bezieht man die beim Anteilseigner anfallenden Steuern ein, ergibt sich allerdings lediglich eine Verminderung der Belastung um knapp 10% (Spengel et al. 2007: 185).

Jedoch dürften die Maßnahmen zur Finanzierung der Steuerreform ihre positiven Wirkungen verringern. Die geplante Abgeltungssteuer auf private Kapitalerträge vereinfacht zwar die Steuererhebung, widerspricht aufgrund ihrer mangelhaften Abstimmung mit der Unternehmensbesteuerung aber dem Ziel der Finanzierungsneutralität der Besteuerung. Risikolose Staatsanleihen werden künftig nur mit 26,4% besteuert, während die steuerliche Gesamtbelastung ausgeschütteter Gewinne bei 48,3% liegt. Damit wird die Eigenkapitalfinanzierung diskriminiert, was unter sonst gleichen Bedingungen die Investitionstätigkeit beeinträchtigt.

¹⁶ Die Wirkungen der Steuerreform auf die öffentlichen Haushalte veranschlagt die Bundesregierung sogar noch geringer, da sie sich eine Repatriierung von Gewinnen verspricht. Es wird ein von 0,6 Mrd. € (2008) auf 4,7 Mrd. € (2012) steigendes Mehraufkommen erwartet (BMF 2007c).

Auch einzelne Elemente der Gegenfinanzierung sind problematisch. Zwar sind die Bemühungen der Bundesregierung grundsätzlich zu begrüßen, die grenzüberschreitende Steuergestaltung zu erschweren und einer weiteren Erosion der Steuerbasis entgegenzuwirken. Doch könnten die Kapitalkosten fremdfinanzierter Investitionen in deutschen Konzerngesellschaften trotz der Tarifsenkungen dadurch steigen, dass die Möglichkeiten einer konzerninternen grenzüberschreitenden Fremdkapitalfinanzierung begrenzt werden. Auch konterkariert die Einbeziehung ertragsunabhängiger Komponenten wie Mieten, Pachten und Lizenzgebühren in die Bemessungsgrundlage der Gewerbesteuer die Bemühungen um die Verbesserung der Investitionsbedingungen. Schließlich erhöht die Abschaffung der degressiven Abschreibung die Kapitalkosten einer Investition, was vor allem dann nicht überzeugend ist, wenn sie eher dem tatsächlichen Werteverzehr entspricht als die lineare Abschreibung.

Eine substantielle Verbesserung der steuerlichen Rahmenbedingungen für unternehmerische Tätigkeiten würde eine stärkere Entlastung erfordern, was mit Blick auf die verbesserte Haushaltslage und die ungenutzten Sparpotenziale durchaus möglich wäre. Hinzu kommt weiterhin das Nebeneinander von Körperschaft-, Einkommen- und Gewerbesteuer. Auch bleibt das gesamte Steuersystem aufgrund seiner zahlreichen Ausnahmeregelungen intransparent und belastet die Unternehmen mit hohen Transaktionskosten. Bei der von uns als notwendig erachteten Verbesserung des Systems, mit der seine Neutralität bei Finanzierungs-, Investitions- und Konsumentscheidungen hergestellt und es vereinfacht wird, bleibt die Reform erheblich hinter den Vorschlägen der wissenschaftlichen Vorarbeiten zurück (einen Überblick geben Döhrn et al. 2006b: 61–62; HSK und RWI Essen 2006).

... jedoch bleibt
die Belastung über
dem europäischen
Durchschnitt

6.3 EZB wird Zinsen weiter leicht anheben

Die EZB hat bislang an ihrer Politik der kleinen Schritte festgehalten und den Mindestbietungssatz für Hauptrefinanzierungsgeschäfte im Dezember auf 3,5% angehoben. Da sie gleichzeitig den Zinsschritt Anfang März frühzeitig andeutete, sind die Dreimonatszinsen seit Jahresbeginn 2007 bereits auf 3,8% angestiegen. Die amerikanische Notenbank hat dagegen seit Mitte vergangenen Jahres ihre Leitzinsen nicht mehr erhöht, so dass sich der Zinsvorsprung der USA etwas verringerte. Die Kapitalmarktzinsen im Euro-Raum haben sich in den vergangenen Monaten leicht auf 4,1% erhöht und damit wieder das Niveau von vor einem Jahr erreicht. Da im gleichen Zeitraum die amerikanischen Langfristzinsen leicht gesunken sind, ist auch bei den Langfristzinsen der Zinsabstand zu den USA etwas kleiner geworden.

Dieser Rückgang der Zinsdifferenzen zwischen dem Euro-Raum und den Vereinigten Staaten dürfte mit zu der jüngsten Aufwertung des Euro beigetragen haben. Zudem dürfte der Euro von der Erwartung profitieren, dass sich das BIP-Wachstum zwischen dem Euro-Raum und den USA weiter angleicht. Mit einem derzeitigen Wechselkurs von rund 1,30 \$/€ werden fast wieder die Höchststände von Ende 2004 erreicht. Insgesamt dürften daher von den monetären Rahmenbedingungen im Euro-Raum nun keine Anregungen mehr auf die Konjunktur ausgehen.

Die Inflationsrate im Euro-Raum hat sich in den vergangenen Monaten in erster Linie wegen des Rückgangs der Ölpreise verringert und liegt nun mit 1,8% wieder im Zielbereich der EZB. Die Kerninflation, die für die Beurteilung des konjunkturellen Einflusses auf die Preissteigerung bedeutender ist, liegt noch etwas niedriger und hat sich in den vergangenen Monaten kaum verändert. Allerdings erwarten die Märkte ein Anziehen der Inflation. Die aus den französischen Staatsanleihen berechneten Inflationserwartungen für den Euro-Raum liegen derzeit mit 2,2% immer noch über dem von der EZB formulierten Ziel.

Die längerfristigen Indikatoren der monetären Säule deuten ohnehin nach wie vor auf Inflationsrisiken. Das Wachstum der Geldmenge M3 hat sich in den vergangenen Monaten erneut beschleunigt und liegt mit fast 10% deutlich über dem Referenzwert der EZB (4,5%). Zudem wurden die Kredite an nicht-finanzielle Unternehmen zuletzt um 13% ausgeweitet. Zusammengekommen deuten die Signale der monetären Säule auf eine Zunahme des mittel- bis langfristigen Inflationsrisikos.

Allerdings wird die Aussagekraft der monetären Säule der geldpolitischen Strategie der EZB vielfach kritisch gesehen. Dabei wird zwar nicht in Frage gestellt, dass die Analyse monetärer Größen wie Geldmenge und Kreditvolumen wichtige Informationen für die Notenbanken liefert. Vielmehr geht es um die Bedeutung der Geldmenge für die zinspolitischen Beschlüsse und deren Erläuterung in der Öffentlichkeit. Die Beibehaltung einer monetären Säule ist nur sinnvoll, wenn sie Informationen liefert, die nicht in der realwirtschaftlichen Säule enthalten sind. So rechtfertigt die EZB die monetäre Säule damit, dass die Geldmenge Aussagen über das mittel- bis langfristige Inflationsrisiko erlaubt.

**Monetärer Rahmen
nicht mehr
konjunkturell
anregend**

Ob die Geldmenge tatsächlich prognostische Eigenschaften bezüglich der Inflation im Euro-Raum hat, wird derzeit kontrovers diskutiert (für einen Überblick: OECD 2007: 65–66). Selbst der Chefvolkswirt der EZB räumte jüngst Zweifel an der Indikatorqualität der Geldmenge M3 ein (Häring 2007). Eine kürzlich vorgestellte Studie der EZB kommt aber zu dem Ergebnis,

dass die Geldmenge durchaus prognostische Eigenschaften besitzt, auch wenn die Varianz der Prognosen relativ groß ist (Fischer et al. 2006). In der Arbeit wird gleichzeitig untersucht, welche Rolle die Geldmenge bei der Begründung der geldpolitischen Entscheidungen in der Vergangenheit gespielt hat. Dabei zeigt sich, dass in Phasen, in denen die beiden Säulen unterschiedliche Signale lieferten, die Zinsentscheidungen nur in wenigen Fällen mit der Geldmengenentwicklung begründet wurden. Dies legt den Schluss nahe, dass die EZB die monetäre Analyse als Überprüfung für die realwirtschaftliche Beurteilung der Inflationsrisiken einsetzt. Somit unterscheidet sich ihre geldpolitische Praxis kaum von der anderer Notenbanken.

Die Kommunikationsschwierigkeiten, die sich dann ergeben, wenn die zwei Säulen unterschiedliche Signale liefern, sind in jüngster Zeit dadurch abgemildert worden, dass die EZB stets relativ deutliche Signale gab, welche zinspolitische Entscheidung sie als nächste treffen wird. Damit nähert sich die EZB einer Politik an, die von der Schwedischen Nationalbank eingeschlagen wurde. Sie veröffentlicht in regelmäßigen Abständen Prognosen der Leitzinsentwicklung (Riksbank 2007). Dies begründet sie mit der dadurch verbesserten Kommunikation. Gleichzeitig veröffentlicht die schwedische Nationalbank Prognosebänder für die Zinsen, um die Unsicherheit zu verdeutlichen. In Kombination mit der Veröffentlichung der Zinsprognose hat diese Strategie einigen Charme, da es nun möglich ist, die eigene Strategie umfassend zu erklären. Gleichzeitig soll so vermieden werden, dass sich die Marktteilnehmer zu sehr auf die prognostizierten Werte verlassen.

Vor dem Hintergrund dieser Diskussion ist zu erwarten, dass die EZB im Prognosezeitraum bei ihren geldpolitischen Entscheidungen weiterhin die kurzfristigen Risiken für die Inflation in den Vordergrund stellt. Ihre zentrale Aufgabe wird es dabei sein, den Marktteilnehmern zu verdeutlichen, dass sie einer Zunahme des Inflationsdrucks durch weitere Zinsanhebungen begegnen würde, um so die Markterwartungen bezüglich der Inflation niedrig zu halten.

Dabei geht gegenwärtig das größte Risiko für die Preisniveaustabilität von der Lohnsteigerung aus. Die Arbeitslosenquote im Euro-Raum liegt inzwischen in der Nähe der NAIRU (vgl. S. 19–20). Dies spricht dafür, dass der inflationäre Druck von Seiten der Löhne bereits zugenommen hat. Er könnte weiter ansteigen, falls die Lohnabschlüsse höher ausfallen als in den vergangenen Jahren. Die EZB wird die Zinsen nochmals leicht anheben, um Inflationsrisiken vorzubeugen. Wir erwarten, nach dem Zinsschritt im März, eine weitere Erhöhung des Leitzinses im Sommer auf 4,0%. Bei der von uns prognostizierten konjunkturellen Entwicklung gehen wir davon aus, dass sie dann bis zum Ende des Prognosehorizonts die Zinsen auf diesem Niveau belässt.

**Inflationärer Druck
der Löhne hat
zugenommen**

Weitere Schritte sind allerdings zu erwarten, wenn die Löhne deutlich stärker angehoben werden als bisher angenommen und auch andere Inflationsrisiken zunehmen.

Literatur

- ARGE – Arbeitsgemeinschaft deutscher wirtschaftswissenschaftlicher Forschungsinstitute e.V. (Hrsg.) (2005), *Die Lage der Weltwirtschaft und der deutschen Wirtschaft im Frühjahr 2005*. Berlin.
- Bach, H.-U. et al. (2007), Arbeitslosigkeit sinkt unter vier Millionen. IAB- Kurzbericht 5/2007. IAB, Nürnberg.
- Barrel, R. and R. Metz (2006), An assessment of NIESR forecast accuracy: US and Euro Area GDP and inflation. *National Institute Economic Review* 196: 36–39.
- BMF – Bundesministerium der Finanzen (Hrsg.) (2006a), *Deutsches Stabilitätsprogramm – Aktualisierung Dezember 2006*. Internet: www.bundesfinanzministerium.de/lang_de/DE/Service/Downloads/Abt__I/0611301a1004,templateId=raw,property=publicationFile.pdf, Download vom 15.2.2007.
- BMF – Bundesministerium der Finanzen (Hrsg.) (2006b), *Die Steuerpolitik der Bundesregierung. Graphische Darstellungen – Internationale Vergleiche*. Internet: www.bundesfinanzministerium.de/lang_de/DE/Steuern/Steuerreform/Grafische__Darstellungen__und__internationale__Vergleiche/001__1,templateId=raw,property=publicationFile.pdf, Download vom 15.2.2007.
- BMF – Bundesministerium der Finanzen (Hrsg.) (2007a), Finanzwirtschaftliche Lage. *Monatsbericht des BMF 2007 (2)*: 11–18.
- BMF – Bundesministerium der Finanzen (Hrsg.) (2007b), *Entwurf eines Unternehmensteuerreformgesetzes 2008*. Referentenentwurf; Stand: 5. Februar 2007. Internet: www.bundesfinanzministerium.de/lang_DE/DE/Aktuelles/Aktuelle__Gesetze/Referentenentwurfe/002__a,templateId=raw,property=publicationFile.pdf/002_a, Download vom 15.2.2007.
- BMF – Bundesministerium der Finanzen (Hrsg.) (2007c), *Finanzielle Auswirkungen des Entwurfs eines Unternehmensteuerreformgesetzes 2008*. Berlin, erscheint demnächst.
- BMBF – Bundesministerium für Bildung und Forschung (Hrsg.) (2006), *Bundesbericht Forschung 2006*. Berlin.
- BMAS – Bundesministerium für Arbeit und Soziales (Hrsg.) (2006), *Die Wirksamkeit moderner Dienstleistungen am Arbeitsmarkt – Bericht 2005 der Bundesregierung zur Wirkung der Umsetzung der Vorschläge der Kommission Moderne Dienstleistungen am Arbeitsmarkt*. Berlin.
- CIETT – International Confederation of Private Employment Agencies (ed.) (2007), *Agency Work Statistics for 2005*. Internet: www.ciett.org/fileadmin/templates/ciett/docs/CIETT_2005_Statistics.pdf, Download vom 5.3.2007.
- Creutzburg, D. (2007), Arbeitskräfte werden knapper. *Handelsblatt* 2007 (43 vom 1.3.2007).
- Consensus Forecast (ed.) (2006), *Consensus Forecast*, 13. 3.2006. London.

- Deutsche Bundesbank (ed.) (2000), *Macro-Econometric Multi-Country Model: MEMMOD*. Frankfurt a.M.
- Devereux, M.P. and R. Griffith (1998), Taxes and the Location of Production: Evidence from Panel of US Multinationals. *Journal of Public Economics* 68: 335–367.
- Dierig, C. (2006), Mittelständler beklagen Fachkräftemangel. *Welt Online* vom 01.12.2006. Internet: www.welt.de, Download vom 2.3.2007.
- Döhrn, R. et al. (2004), Die wirtschaftliche Entwicklung im Inland: Mit mäßigem Tempo wieder aufwärts. *RWI : Konjunkturberichte* 54 (2): 97–148.
- Döhrn, R. et al. (2005), Die wirtschaftliche Entwicklung im Inland: Weiterhin kein kräftiger Aufschwung. *RWI : Konjunkturberichte* 56: 23–60.
- Döhrn, R. et al. (2006a), Die wirtschaftliche Entwicklung im Inland: Gedämpfter Aufschwung. *RWI : Konjunkturberichte* 57 (2): 109–157.
- Döhrn, R. et al. (2006b), Die wirtschaftliche Entwicklung im Inland: Aufschwung kräftigt sich. *RWI : Konjunkturberichte* 57 (1): 25–72.
- Döhrn, R. und Ch.M. Schmidt (2007), Prognosen erfordern eine intelligente Nutzung. *Wirtschaftsdienst* 78 (1): 54–56.
- Fischer, B. et al. (2006), *Money and monetary policy: The ECB experience 1999 – 2006*. Paper presented at the Fourth ECB Central Banking Conference “The role of money: Money and Monetary Policy in the Twenty-First Century”, 9./10. November 2006, Frankfurt a.M.
- Franz, W. et al. (2003), Löhne und Beschäftigung: Was wissen wir mehr als vor 25 Jahren. *Mitteilungen aus der Arbeitsmarkt- und Berufsforschung* 36 (4): 399–410.
- Gebhardt, H. (1989), Finanzpolitik nach dem Regierungswechsel. *RWI-Mitteilungen* 40 (1): 41–64.
- Häring, N. (2007), Die Tücken der Mengenlehre. *Handelsblatt* 2007 (44 vom 2.3.2007): 26.
- Heilemann, U. et al. (2003), *Wirtschaftspolitische Chronik 1949–2002*. 2. Auflage. Stuttgart: Lucius & Lucius, 342
- Heilemann, U. and H.J. Münch (1999), Classification of West German Business Cycles 1955–1994. *Jahrbücher für Nationalökonomie und Statistik* 219: 632–656.
- HSK und RWI Essen – Heidelberger Steuerkreis an der Alfred Weber-Gesellschaft und Rheinisch-Westfälisches Institut für Wirtschaftsforschung (Hrsg.) (2006), *Zinsbereinigte Gewinnsteuer – Ein Vorschlag zur Reform der Unternehmensbesteuerung in Deutschland*. Heidelberg und Essen. Internet: www.rwi-essen.de/forschung, Download vom 6.3.2006.
- IG Metall (Hrsg.) (2007), Fünf Gründe für mehr Einkommen. Pressemitteilung vom 6.2.2007. Internet: www.igmetall.de, Download vom 15.2.2007.
- Institut für Mittelstandsforschung (Hrsg.) (2007), *Mittelstand – Definition und Schlüsselzahlen*. Internet: www.ifm-bonn.org/dienste/definition.htm, Download vom 1.3.2007.
- IVD – Immobilienverband Deutschland (Hrsg.) (2006), Je größer die Stadt, desto besser der Markt. Pressemitteilung vom 23.10.2006. Internet: www.ivd.net, Download vom 1.12.2006.

- Kettner, A. und M. Rebien (2007), Soziale Arbeitsgelegenheiten, Einsatz und Wirkungsweise aus betrieblicher und arbeitsmarktpolitischer Perspektive. IAB-Forschungsbericht 2/2007. Nürnberg.
- OECD (ed.) (2007), *Economic Surveys: Euro Area*. Paris.
- O.V. (2007), 50 Prozent weniger Energiekosten für Hausbesitzer. Internet: www.das-energieportal.de/energieausweis/nachrichtendetails/eintrag/50-prozent-weniger-energiekosten-fuer-hausbesitzer/, Download vom 7.3.2007.
- Riksbank (ed.) (2007), *Monetary Policy Report 2007/1*. Stockholm.
- RWI – Rheinisch-Westfälisches Institut für Wirtschaftsforschung (Hrsg.) (2006), Konjunkturprognose 2007: Finanzpolitik dämpft Aufschwung nur vorübergehend. RWI : News 5/2006. Essen.
- RWI Essen und ISG (Hrsg.) (2006), Evaluation der Umsetzung der Vorschläge der Hartz-Kommission – Arbeitspaket 1, Modul 1f – Verbesserung der beschäftigungspolitischen Rahmenbedingungen und Makrowirkungen der aktiven Arbeitsmarktpolitik. Forschungsvorhaben im Auftrag des Bundesministeriums für Arbeit und Soziales. RWI : Projektbericht. Essen.
- Spengel, H., R. Reister, C. Wendt, H. Gebhardt und L.-H.R. Siemers (2007), Mittelstand und Unternehmenssteuerreform. In KfW, Creditreform, IfM, RWI und ZEW (Hrsg.), Den Aufschwung festigen – Beschäftigung und Investitionen weiter vorantreiben. Mittelstandsmonitor 2007 – Jährlicher Bericht zu Konjunktur- und Strukturfragen kleiner und mittlerer Unternehmen. Frankfurt a.M., 157–197.
- Suedekum, J. and U. Blien (2004), Wages and Employment Growth: Disaggregated Evidence for West Germany. IZA Discussion Paper 1128. IZA, Bonn.
- SVR et al. – Sachverständigenrat zur Begutachtung der gesamtwirtschaftlichen Entwicklung, Max-Planck-Institut für Geistiges Eigentum, Wettbewerbs- und Steuerrecht und Zentrum für europäische Wirtschaftsforschung (Hrsg.) (2006), *Reform der Einkommens- und Unternehmensbesteuerung durch die Duale Einkommensteuer*. Internet: www.sachverstaendigenrat.org/, Download vom 9.3.2007.
- WSI – Wirtschafts- und Sozialwissenschaftliches Institut der Hans-Böckler-Stiftung (Hrsg.) (2007), *Informationen zur Tarifpolitik – Tarifpolitischer Jahresbericht 2006*. Düsseldorf.
- ZDB – Zentralverband des Deutschen Baugewerbes (Hrsg.) (2006), *Geschäftsbericht 2005*. Berlin.
- ZDB – Zentralverband des Deutschen Baugewerbes (Hrsg.) (2007), *Geschäftsbericht 2006*. Berlin.