Raus aus den Schulden
… und aus dem Euro ? ! ?

Prof. Dr. Ulrich Brasche
FH Brandenburg

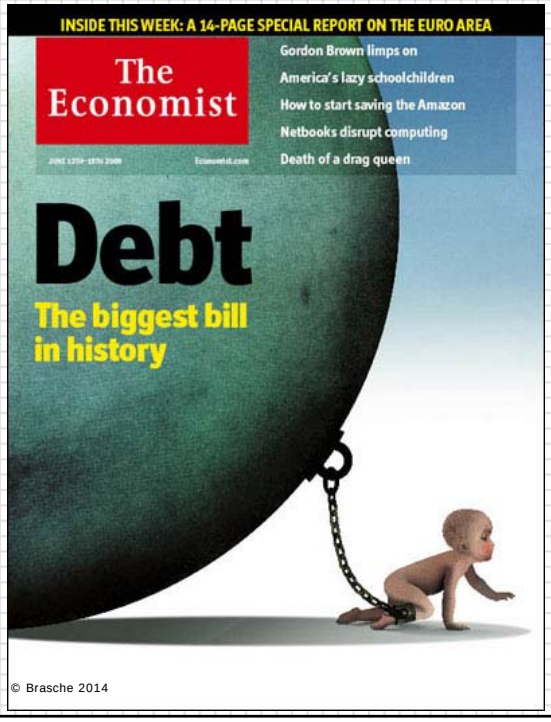
© Brasche 2014

Überblick

- **Wege aus der Schuldenfalle**
  - Wer hat warum zu große Schulden?
  - Warum / wie die Alt-Schulden loswerden?
- **Raus aus dem Euro (?)**
  - Vor-, Nachteile des Euro
  - Scheidung in „Nord“ und „Süd“ als Lösung?

© Brasche 2014

Raus aus den Schulden



© Brasche 2014

Sind die Schulden

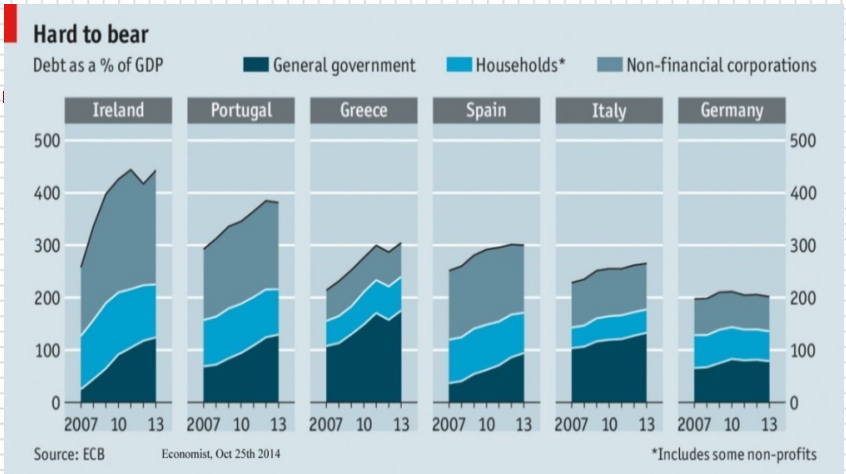
- Heute tragfähig?
- Für die nächste Generation „fair“?

Wege aus der Schuldenfalle

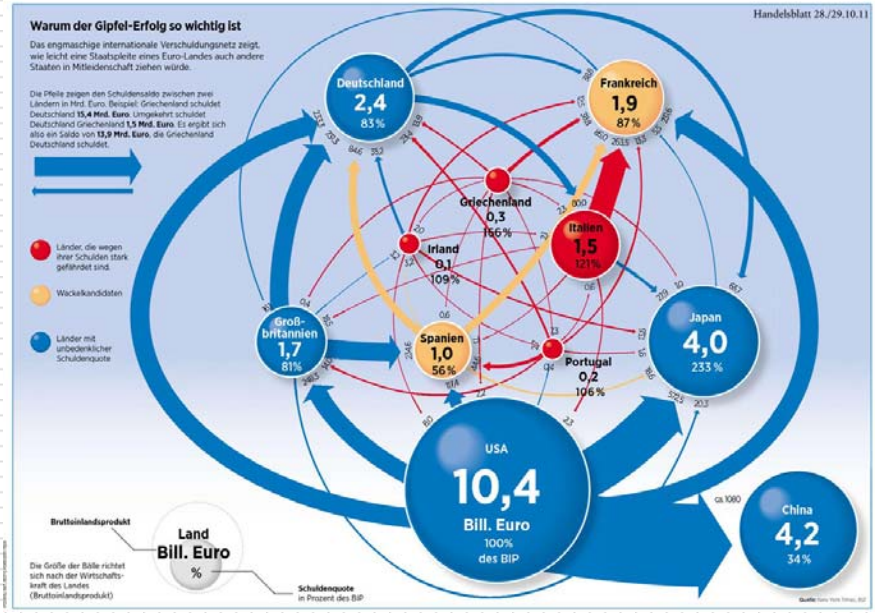
Wer hat warum Schulden?

- **Schulden sind keine „Schuld“**
  - Nutzung und Finanzierung über die Zeit verteilen
  - Jeder Sparer braucht einen Schuldner
- **Wer hat warum Schulden?**
  - Staaten
    - Wähler Präferenzen
    - Common Pool Problem
  - Private Haushalte
    - Haus für die Familie
    - Konsum > Einkommen
  - Unternehmen
    - Investitionen
  - Banken
    - Mittler zwischen Sparern und Investoren
    - „Kredit-Maschine“

© Brasche 2014



© Brasche 2014



© Brasche 2014

Wege aus der Schuldenfalle
Wie viel ist tragbar?

Cash flow **> =** Zahlungsverpflichtung

© Brasche 2014

Wege aus der Schuldenfalle
Wie viel ist tragbar?

© Brasche 2014

Wege aus der Schuldenfalle
Wie viel ist tragbar?

© Brasche 2014

Wege aus der Schuldenfalle
Wie viel ist tragbar?

© Brasche 2014

Wege aus der Schuldenfalle
Alt-Schulden loswerden

- **Warum?**
  - Schuldendienst
    - Steht nicht für heutige und künftige Aufgaben zur Verfügung
    - Banken: „Kredit-Klemme“
    - Investitionen, Konsum und Wirtschaftswachstum geringer
  - Bankrott (Unternehmen, Banken, Staaten)
    - Verlust von Jobs
    - Ansteckung ➔ Zusammenbruch des gesamten Finanz- und Wirtschaftssystems
- **Wie?**
  - Weiter Wursteln, „Geld drucken“
  - Wachstum
  - Inflation
  - Vergemeinschaftung
  - Haircut
  - Zusammenbruch und Neuanfang

© Brasche 2014

Raus aus dem Euro ?

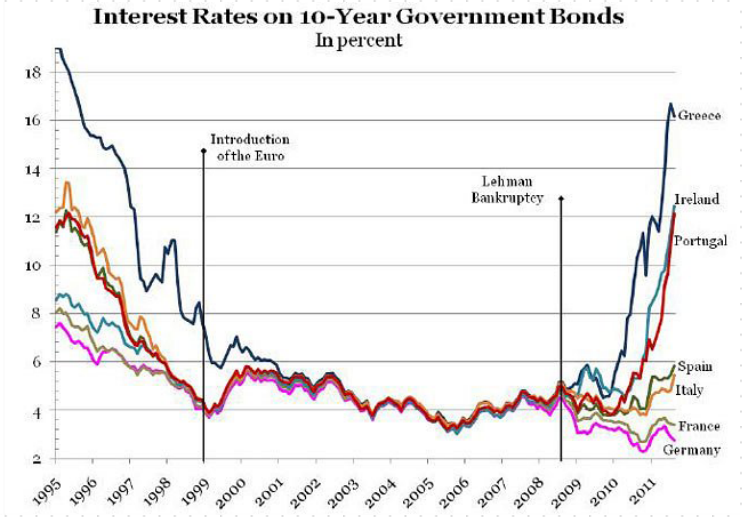
Raus aus dem Euro ?
(Positive) Effekte des Euro

- **Kein Wechselkurs-Risiko mehr**
- **Keine Abwertung mehr**
- **Keine eigene Geldpolitik mehr**

- **Effekte für den „Norden“**
  - Weniger Risiko-Kosten im Auslandsgeschäft
  - Keine Behinderung der Exporte
- **Effekte für den „Süden“**
  - Keine (kurzfristige) Verbilligung der Güte und Dienste mehr
  - Zugang zu billigen Krediten (siehe Spreads)
    - Überschuldung durch Konsum (Griechenland)
    - Überschuldung durch Immobilienspekulation (Spanien, Irland)

© Brasche 2014

Spreads, Inflation, Zins und Investitionen



© Brasche 2014

Raus aus dem Euro ?

Starker Nord-€ - schwacher Süd-€

- **Drastischer Wertverlust des Süd-€**
- **Alt-Schulden des Norden sind verloren**
  - Nord-Sparer und -Banken erleiden Verluste
  - Finanzsystem gefährdet?
- **Süden**
  - Exporte billiger – aber was wird exportiert?
    - Konkurrenz China
    - Ist der Preis (immer) entscheidend?
    - Geschäftsmodell?
  - Importe teurer
  - Zinsen hoch ➔ Investitionen, Wachstum schwächer

© Brasche 2014

Raus aus dem Euro?

Nein, nur Scheinlösung

- **Viele Übergangsprobleme für Nord und Süd**
- **Strukturreformen im Süden**
  - wettbewerbsfähig(er) werden
    - Institutionen (Justiz, Korruption, Regulierung)
    - Bildung, Forschung, Innovation
    - Infrastruktur
  - lukrative Geschäftsfelder entwickeln
- **Entscheidung und Verantwortung über Einnahmen und Ausgaben wieder zusammenbringen**
  - Keine neuen / permanenten „Rettungen“
  - Den bestehenden EU-Vertrag durchsetzen

© Brasche 2014

DANKE für Ihre Geduld !

... und jetzt

Diskussion& Fragen

© Brasche 2014