

A Sectoral Net Lending Perspective on Europe

Florentin Glötzl & Armon Rezai

Institute for Ecological Economics

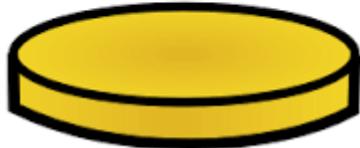
Department Socioeconomics

WU Wien

Motivation

Viele Analysen der Krise sind einseitig

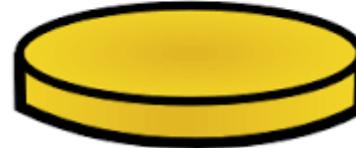
Schulden



Kreditaufnahme



Staat



Defizit

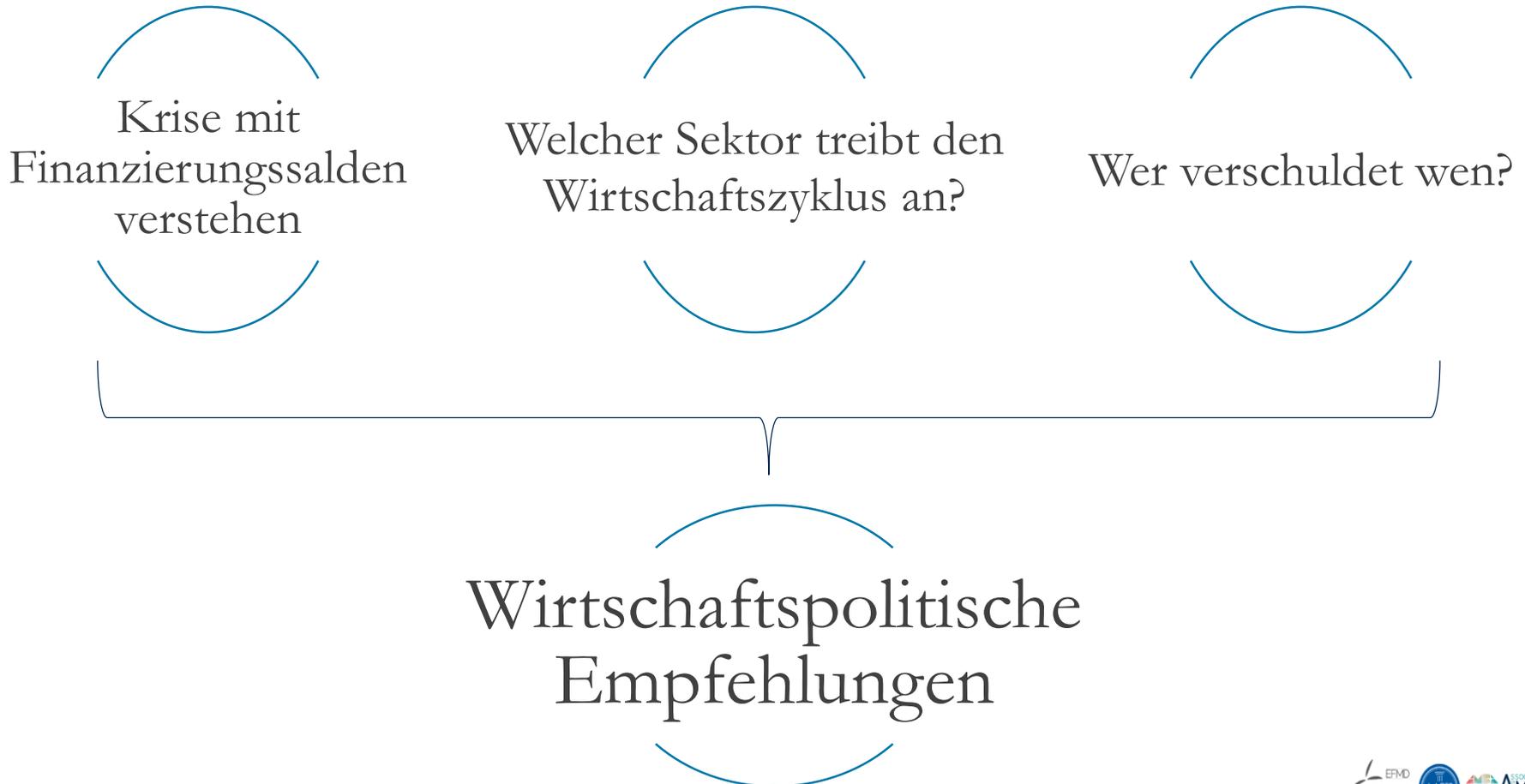


Was ist der Finanzierungssaldo?

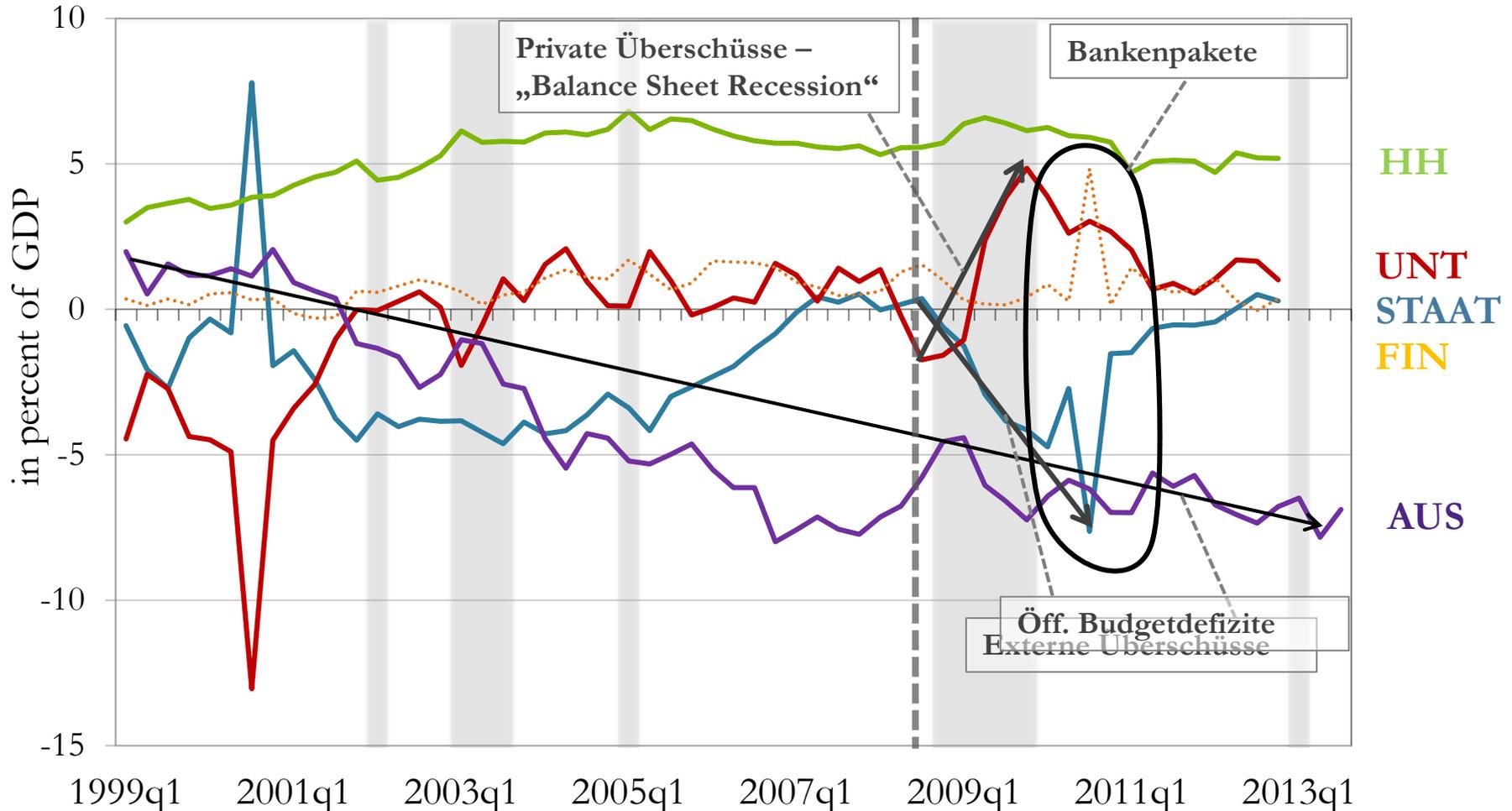
$$\begin{aligned}\text{Nettogläubigerposition} &= \text{Einkommen} - \text{Ausgaben} \\ &= \text{Sparen} - \text{Investieren} \\ &= - \text{Nettoschuldnerposition}\end{aligned}$$

Die Summe der Finanzierungssalden aller Sektoren = 0

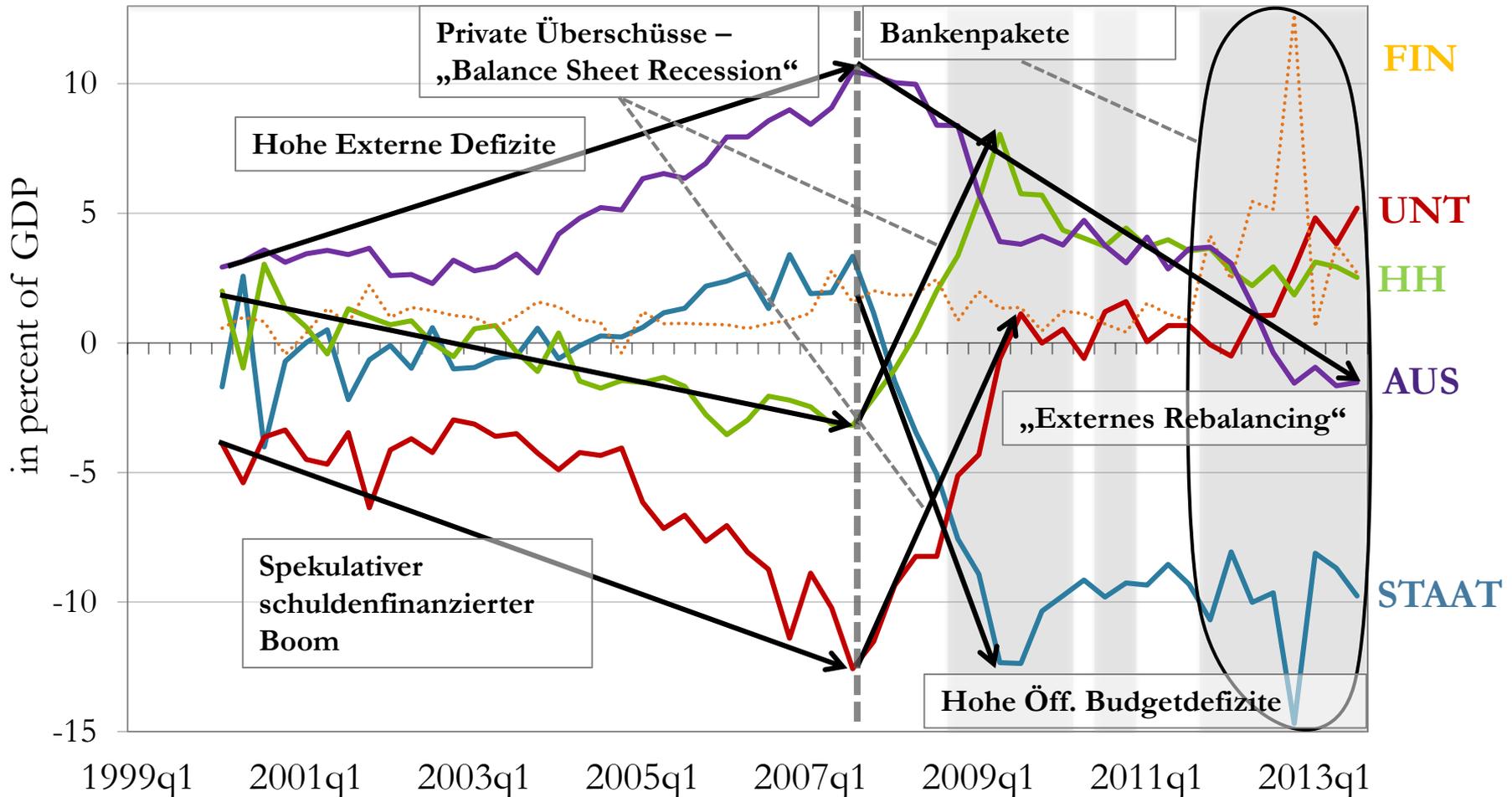
Übersicht



Finanzierungssalden in Deutschland



Net Lending in Spain



Private Überschüsse – Öffentliche Defizite

Legend

	Staat	Privat (HH+UNT+FIN)	Ausland
AT			
BE			
CZ			
DE			
DK			
EA			
EE			
ES			
FI			
FR			
GB			
GR			
HU			
IE			
IT			
LT			
LV			
NL			
PL			
PT			
SE			
SI			
SK			

Zusammenfassung

- **Externe Ungleichgewichte**
 - Außenhandelsüberschüsse im Norden vs. Außenhandelsdefizite im Süden, Osten und Anglo-Amerikanischen Raum
 - Getrieben durch unterschiedliche Lohn- und Nachfrageregime gepaart mit Konstruktionsfehlern des Euro-Systems und „one-size-fits-all“ Geldpolitik in Europa

- **Private Überschüsse vs. Öffentliche Defizite**
 - Balance sheet recession & Bankenpakete

- **Öffentliches Defizit entsteht passiv**

Wirtschaftspolitische Empfehlung

Nachfrage im Norden ankurbeln

- Reduziert externe Ungleichgewichte und macht Anpassung für Süden leichter
- Hilft öffentliche Budgetdefizite in beiden Ländergruppen zu reduzieren
- Insbesondere durch Umverteilung hin zu jenen mit hoher Ausgabenquote



VIENNA UNIVERSITY OF
ECONOMICS AND BUSINESS

Florentin Glötzl, PhD

0043 650 6607768

florentin.gloetzl@wu.ac.at

**Danke für Ihre
Aufmerksamkeit!**