

STAY TUNED TO FS

20. OKTOBER 2020

**„STAATSVerschuldung und Corona-Krise:
Wird die junge Generation über Gebühr
belastet?“**

STAATSVerschuldung und Corona

Frankfurter Allgemeine

ZEITUNG FAZ.NET

[Politik](#) [Wirtschaft](#) [Finanzen](#) [Feuilleton](#) [Karriere](#) [Sport](#) [Gesellschaft](#) [Stil](#) [Rhein-Main](#) [Technik](#) [Wissen](#) [Reise](#)

Abo

2,1089 BILLIONEN EURO

Schulden des Staates klettern wegen Corona-Krise auf Rekordhoch

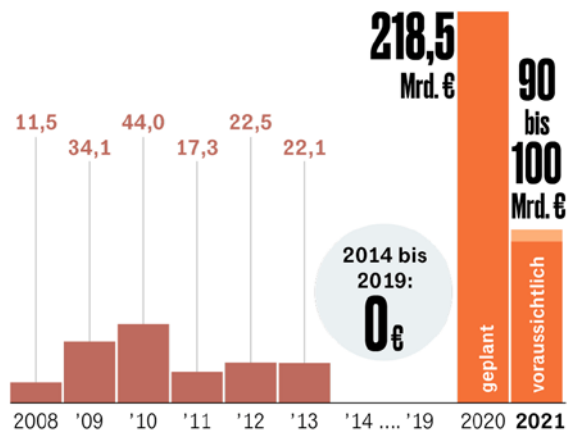
AKTUALISIERT AM 29.09.2020 - 08:34

STAATSVerschuldung UND CORONA

Deutschland

Explodierende Schulden

Nettokreditaufnahme des Bundes in Mrd. Euro

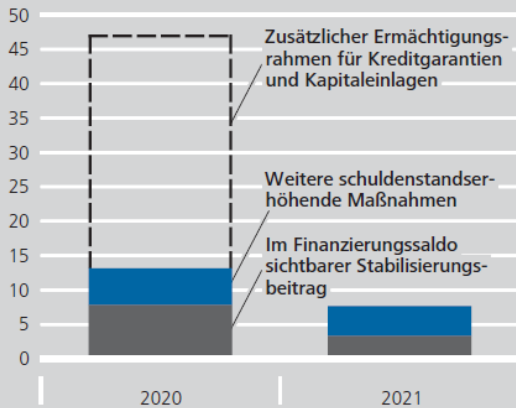


HANDELSBLATT-GRAFIK

Quelle(n): BMF

Finanzpolitische Maßnahmen in der Corona-Pandemie*)

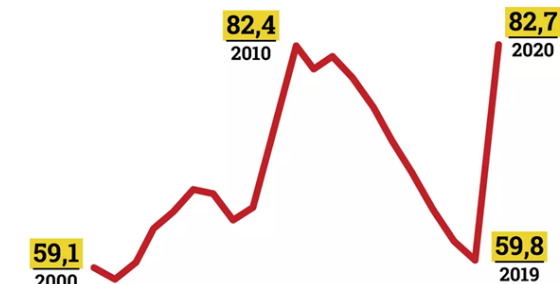
in % des BIP



* Eigene Schätzung.
Deutsche Bundesbank

Deutschlands Staatsverschuldung

(in Prozent des Bruttoinlandsprodukts)



Quelle: Bundesbank, Prognose für 2020: OECD

aktiv

STAATSVerschuldung und Corona

Globally, „governments have provided around \$12 trillion in fiscal support to households and firms.

...

We estimate that global public debt will reach a record-high of about 100 percent of GDP in 2020.“

Source:

<https://www.imf.org/en/News/Articles/2020/10/06/sp1006-20-the-long-ascent-overcoming-the-crisis-and-building-a-more-resilient-economy>

The Long Ascent: Overcoming the Crisis and Building a More Resilient Economy

By Kristalina Georgieva, IMF Managing Director
Washington, D.C.

October 6, 2020



STAATSVerschuldung UND CORONA

FINANCIAL TIMES

Global Economy

+ Add to myFT

IMF calls on rich nations to boost public investment

Fund downplays debt concerns and calls for infrastructure spending for Covid-19 recovery

The IMF has issued a rallying call to rich countries around the world to increase public investment and spark a strong economic recovery from the coronavirus pandemic.

Advanced economies should worry less about their public debt, but instead take advantage of historically low borrowing costs to increase spending on infrastructure maintenance immediately, the IMF said in a report published on Monday.

Rich countries should also prepare plans for subsequent new capital spending on digital infrastructure and green technology, the fund said in a chapter of its semi-annual [Fiscal Monitor](#).

The report marked a shift away from the IMF's normal concerns about public finances in rich countries, although it also added that "policymakers should ensure that the amount and quality of public investment are such as not to pose risks by overly worsening debt dynamics".

STAATSVerschuldung und Corona-Krise:

Was bedeutet dies für die junge Generation?



Dem Staat fehlen Billionen

In der Krise sind vor allem die verdeckten Schulden drastisch gestiegen, die in der offiziellen Staatsverschuldung fehlen. Das ist eine Folge verpasster Investitionen, die auch im Gesundheitswesen.

Staatsverschuldung

Noch die Kinder müssen für die Krise zahlen

15.11.2013 | 20:22

Für Bankenrettung und Konjunkturpakete haben sich die Staaten in der Wirtschaftskrise hoch verschuldet.

19.05.2010 - 12:26 Uhr • [7 Kommentare](#) • [2 x geteilt](#)



Nachwuchs mit schlechten Startbedingungen: Künftige Generationen sehen sich einem gigantischen Schuldenberg gegenüber.
(Foto: dpa)

BERLIN. Auf rund 1,7 Billionen Euro beläuft sich die offizielle Staatsverschuldung in Deutschland. Doch in Wahrheit entfallen auf jeden Deutschen weit höhere Lasten. Denn was die offizielle Statistik verschweigt, sind die verdeckten oder impliziten Schulden, also die Renten und Pensionen oder die wegen der Alterung der Bevölkerung in Zukunft stark steigenden Ausgaben für Gesundheit und Pflege. Für diese bilden der Staat und Sozialversicherung – anders als jeder ehrbare Kaufmann – keine Rückstellungen. In der Wirtschaftskrise hat die Verschuldung insgesamt einen neuen Hochstand erreicht.

www.zeit.de › ... › Jahrgang 1992 › Ausgabe: 48

Das Schulden-Karussell | ZEIT ONLINE - Die Zeit

20.11.1992 - Unter dieser Last werden noch die Enkel unserer **Kinder** stöhnen: Die seit 1990 ... die "Erblast der DDR" kaschieren Bundeskanzler Helmut **Kohl** und Finanzminister ... Bei den weiteren **Zahlen** ist die Zuordnung schwieriger.

Schuldenberg wird 2005 um 7.000 Meter wachsen

Schon 1978 kritisierte Strauß, daß die Bundesrepublik im Vertrauen darauf lebe, daß die Kinder und Enkelkinder die Schulden zurückzahlten, die man sich leiste. Eine langfristig immer geringer werdende Bevölkerung werde gezwungen, immer höhere Ausgaben für Zinsen und Tilgung zu zahlen. Das alles dürfte den Deutschen von heute merkwürdig bekannt vorkommen.

Quelle: F.A.Z., 07.10.2005

STAATSVerschuldung

—

EINE ANALYSE IN BILANZEN

STÄATSVerschuldung – EINE ANALYSE IN BILANZEN

Ausgangssituation vor Corona											
		Corona-Geschädigte		Nicht Corona-Geschädigte				Banken			
		Forderungen gegen Banken	Verbindlichkeiten gegenüber Banken	Forderungen gegen Banken	Reinvermögen			Kredite an Corona-Geschädigte	Verbindlichkeiten gegen Nicht-Corona-Geschädigte		
		Sachvermögen		Sachvermögen				Kredite an Nicht-Corona-Geschädigte		Verbindlichkeiten gegen Corona-Geschädigte	

STÄATSVerschuldung – EINE ANALYSE IN BILANZEN

Nicht-Corona Geschädigte vergeben Kredite an Corona-Geschädigte											
		Corona-Geschädigte				Nicht-Corona-Geschädigte				Banken	
	Forderungen gegen Banken	Verbindlichkeiten gegenüber Banken		Forderungen gegen Banken	Verbindlichkeiten gegenüber Banken			Kredite an Corona-Geschädigte		Verbindlichkeiten gegen Nicht-Corona-Geschädigte	
	Sachvermögen			Forderungen gegen Corona-Geschädigte		Reinvermögen					
		Reinvermögen		Sachvermögen					Kredite an Nicht-Corona-Geschädigte		Verbindlichkeiten gegenüber Corona-Geschädigte
	Forderungen gegen Banken	Verbindlichkeiten gegenüber Nicht-Corona-Geschädigte									

STÄATSVerschuldung – EINE ANALYSE IN BILANZEN

Der Staat als Intermediär: Corona Hilfsmaßnahmen, Konjunkturpaket und Staatsverschuldung										
Corona-Geschädigte			Nicht-Corona-Geschädigte			Banken		Staat		
Forderungen gegen Banken	Verbindlichkeiten gegenüber Banken	Sachvermögen	Forderungen gegen Banken	Reinvermögen	Kredite an Corona-Geschädigte	Verbindlichkeiten gegen Nicht-Corona-Geschädigte	Kredite an Nicht-Corona-Geschädigte	Verbindlichkeiten gegen Corona-Geschädigte	Forderungen an alle Steuerzahler	Verbindlichkeiten gegen Nicht-Corona-Geschädigte
			Forderungen gegen den Staat						Verbindlichkeiten gegen Corona-Geschädigte	
Forderungen gegen Banken	Reinvermögen		Sachvermögen							

STAATSVerschuldung

—

WOHER KOMMT DAS GELD?

KONSUM, INVESTITIONEN UND AUSSENBEITRAG VOR CORONA

	2017	2018	2019
In jeweiligen Preisen (Mrd €)			
III. Verwendung des Inlandsprodukts			
Private Konsumausgaben ³⁾	1 697,0	1 743,7	1 795,4
Konsumausgaben des Staates	644,3	665,6	698,9
Ausrüstungen	224,2	235,3	239,8
Bauten	320,7	344,3	372,9
Sonstige Anlagen ⁴⁾	121,0	128,1	133,7
Vorratsveränderungen ⁵⁾	7,4	21,3	- 6,2
Inländische Verwendung	3 014,5	3 138,3	3 234,7
Außenbeitrag	230,4	206,1	200,5
Exporte	1 538,0	1 585,8	1 613,5
Importe	1 307,6	1 379,7	1 412,9
Bruttoinlandsprodukt ²⁾	3 245,0	3 344,4	3 435,2

Quelle: Deutsche Bundesbank

CORONA: AUSWIRKUNGEN AUF KONSUM, INVESTITIONEN UND DEN AUSSENBEITRAG

	2019 (Mrd. EUR)	2020 Veränderung ggü. Vorjahr in Prozent	2020 Veränderung ggü. Vorjahr in Mrd EUR
Privater Konsum	1795,4	-6,4	-114,9
Konsumausgaben des Staates	698,9	3,1	21,7
Ausrüstungen	239,8	-12,4	-29,7
Bauten	372,9	2,9	10,8
Sonstige Anlagen	133,7	-1,6	-2,1
Außenbeitrag	200,5	-27,4	-55,0

Quelle: Bundesbank,
Ifo-Institut und eigene
Berechnungen

HAUSHALTSDEFIZIT - KONSUM, INVESTITIONEN UND AUSSENBEITRAG

Zusätzliche Ersparnisse (Mrd. EUR)	Rückgang der Investitionen (Mrd EUR)	Ersparnisse, die nicht mehr dem Ausland zur Verfügung gestellt werden (Mrd. EUR)
114,9	-21,1	55,0

Insgesamt (Mrd. EUR)		
	190,9	
Finanzierungssaldo des Staates (Mrd. EUR)		
	-170,6	

Quelle: Bundesbank, Ifo-Institut und eigene Berechnungen

IST STAATSVerschuldung UNPROBLEMATISCH?

IST STAATVERSCHULDUNG UNPROBLEMATISCH?

NEIN!

A large, stylized yellow hand icon with five fingers spread, positioned over the word 'NEIN!'. The hand is pointing towards the right, specifically towards the exclamation mark. The word 'NEIN!' is written in a bold, dark blue, sans-serif font.

Quelle: FAZ

— STAATSVerschuldung ist nicht unproblematisch

Verteilungskonflikt **heute**: zwischen Investitionen und Staatsausgaben (crowding out)

-> Inflation.

Nicht in Sicht. Im Gegenteil: Staatsverschuldung stützt über Konsum die Nachfrage und damit die Investitionstätigkeit (crowding in)

STAATSVerschuldung ist nicht unproblematisch

Verteilungskonflikt **morgen**: zwischen Steuerzahlern und Halter der Staatsschuldtitel.

Dieser Verteilungskonflikt kann sehr bitter werden, wenn Steuerzahler nicht (mehr) zahlen können oder wollen

Lösungsmöglichkeiten:

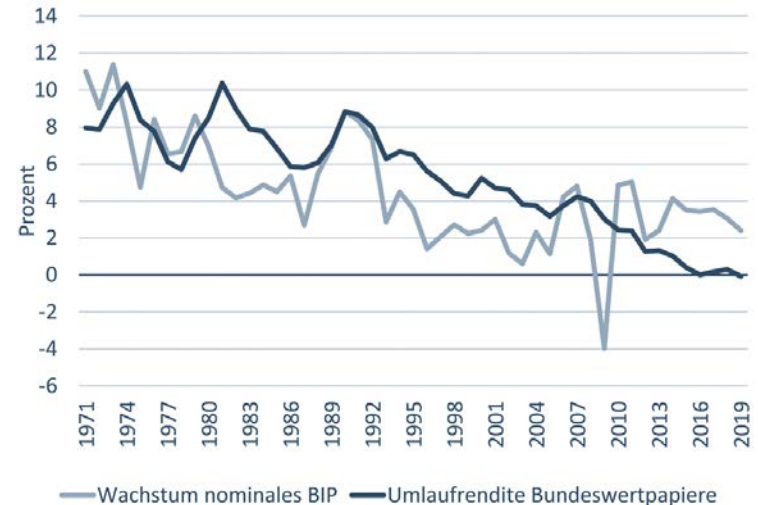
- Wachstum
- Inflation (finanzielle Repression)
- Staatskonkurs

STAATSVerschuldung ist nicht unproblematisch

Es hängt nun davon ab, ob es gelingt, schnell auf den Wachstumspfad zurückzukehren.

Das ist uns in 70 Jahren Bundesrepublik bisher immer gelungen.

Der niedrige Zins hilft dabei, sowohl für die Rückkehr zu Wachstum als für die Entschärfung des Verteilungskonflikts innerhalb der heutigen jungen, zukünftigen alten Generation.



Quelle: Hüther und Südekum 2020

Zinslastquote (Zins/BIP)

- Deutschland 2019: 0,85
- Deutschland 2007: 2,7

Quelle: Priewe (2020)

STAATSVerschuldung ist nicht unproblematisch

„Vielleicht hilft da die Perspektive der jungen Generation unter den Bundeskanzlern Schmidt und Kohl. Deren Regierungen verschuldeten sich zwar in keinem Jahr so stark wie die Bundesregierung nun 2020. Aber damals lag die Neuverschuldung über mehrere Jahre hinweg bei über drei Prozent des BIP, und entsprechend groß waren die Warnungen wie sehr wir, die Autoren dieses Beitrags, in Zukunft belastet würden.

STAATSVerschuldung ist nicht unproblematisch

Wir haben diese Belastungen nicht wahrgenommen. Die Modernisierung des Landes funktionierte, die Ausbildungsbedingungen waren gut und Krisen die Ausnahme. Und ja, wir haben Steuern gezahlt, damit der Bund Zinsen zahlen und Schulden begleichen konnte. Aber da diese Mittel wiederum an unsere Generation ausgezahlt wurden, hat sie insgesamt durch die damalige Verschuldung nicht gelitten.“

Quelle: Sandte und Winkler (<https://www.handelsblatt.com/meinung/gastbeitraege/gastbeitrag-warum-die-junge-generation-staatsschulden-nicht-fuerchten-muss/25999684.html?ticket=ST-3986005-exeUTHT6QFqn5HVn0IQz-ap6>)

Vgl. auch:

<https://www.zeit.de/wirtschaft/2020-06/staatsverschuldung-konjunkturpaket-junge-generation-belastung>

<https://www.zeit.de/wirtschaft/2020-06/corona-krise-generationenkonflikt-verschuldung-studenten-berufsanfaenger>

<https://www.oekonomenstimme.org/artikel/2020/07/die-staatsverschuldung-belastet-nicht-die-junge-generation-als-ganzes/>

Frankfurt School of Finance & Management gGmbH

Adickesallee 32-34

60322 Frankfurt am Main

Adalbert Winkler

Professor für International and Development Finance

Phone: +49 69 154008-776

Fax: +49 69 154008-8776

E-Mail: a.winkler@fs.de

www.frankfurt-school.de



twitter.com/FrankfurtSchool



facebook.com/FrankfurtSchool



youtube.com/FrankfurtSchoolLive



linkedin.com/company/frankfurtschool



instagram.com/frankfurtschool

