

Rudolf Hickel

### **Gesamtwirtschaft 2015: Auf des Messers Schneide**

Am Jahresende haben die Konjunkturprognostiker Hochkonjunktur. 2015 schwankt das Wirtschaftswachstum nach den jüngsten Vorhersagen in einer Bandbreite zwischen 1,2 und 1,6 Prozent. Allerdings müssen sich die großen Wirtschaftsforschungsinstitute sowie der gesetzlich verordnete „Rat der fünf Weisen“ eingestehen, dass sie für das zu Ende gehende Jahr falsch lagen. Die erwartete Wachstumsrate mit 1,9 Prozent und damit die Wirtschaftsdynamik sind erneut überschätzt worden.

Wieder einmal bestätigte sich die auch Karl Valentin zugeschriebene Ironie: „Prognosen sind schwierig, besonders, wenn sie die Zukunft betreffen“. Die Not, nichts Genaues zu wissen, erzwingt die einseitige Orientierung an der Vergangenheit. Diese wird dann durch die dominierende Beratungsökonomie mit einer marktoptimistischen Überschätzung der Aufschwung- und Unterschätzung der Abschwungdynamik fortgeschrieben. Hinzukommen die wirtschaftspolitisch nicht beeinflussbaren Annahmen zu strategischen Preisen: So erfolgt die Vorhersage des Wirtschaftswachstums mit 1,5 Prozent durch das Deutsche Institut für Wirtschaftsforschung unter den Annahmen: Der Ölpreis bleibt mit 71,6 \$ pro Fass Brent-Öl (Barrel) niedrig und der für die Außenwirtschaft strategisch relevante Preis für einen Euro sinkt auf 1,25 \$. Nur kleinste Änderungen, wie ein weiter sinkender Ölpreis werfen die Prognose über den Haufen.

### ***Investitionsattentismus dominiert***

Die Ursachen der immer noch viel zu schwachen Bereitschaft der Unternehmen in den Kauf von Maschinen und Ausrüstungen sowie in den Bau zu investieren, gibt für eine taugliche Vorhersage zu 2015 wichtige Hinweise. Es sind die schwächelnden Gewinnerwartungen, die den eigentlich wegen des billigen Geldes zu erwartenden Investitionsboom verhindern. Zentrale Ursache sind die pessimistische Bewertung der Nachfrage zur Auslastung der neu geschaffenen Produktionskapazitäten: Die Binnennachfrage gilt als zu schwach. Die Risiken der Exportwirtschaft werden allgemein wegen der Weltwirtschaft und speziell

in wichtigen Absatzländern wie China und den Euroländern hoch bewertet. Geostrategische Änderungen vor allem der Boykott gegenüber Russland im Ukraine-Konflikt hemmen nicht nur die direkt betroffenen Unternehmen. Sie verstärken die allgemeine Vertrauenskrise in die wirtschaftlichen Rahmenbedingungen. Sicherlich führt der auch für das kommende Jahr nochmals leicht sinkende Preis für ein Fass Brent-Öl zu Kostenentlastungen bei den Unternehmen und zur Stärkung des privaten Konsums. Allerdings produzieren sinkende Ölpreise auch volkswirtschaftliche Verluste auf der anderen Seite. Die direkte Nachfrage nach Investitionsgütern zur Exploration von Öl geht zurück. Aber auch die Länder mit Öleinnahmen investieren weniger. Über die Ölpreiseffekte hinaus schwächt die immer noch schwelende Eurokrise mit deutlichen Exportverlusten für die deutsche Wirtschaft in den Krisenländern die Konjunktur. Auch wird in 2015 das Misstrauen in den real existierenden Bankensektor weiterhin Einfluss haben.

Dabei wird auch 2015 die Europäische Zentralbank mit ihrer Politik des billigen Geldes den Banken die Kreditfinanzierung der Unternehmenswirtschaft schmackhaft machen. Allerdings sind Erfolge von der sich am Rande der Verzweiflung bewegenden Geldpolitik allein nicht zu erwarten. Vielmehr tobt sich die überschüssige Liquidität auf den Finanzmärkten aus. Gewiss ist, dass sich die Flucht auf die Aktienmärkte fortsetzen wird. Da die dadurch spekulativ aufgeheizten Kurse wenig mit der realen Wertschöpfung der Unternehmen auf Aktienbasis zu tun haben, droht eine Blase, die am Ende platzen muss.

### ***Minuszinsen und Minusinflationsrate***

Was die vorherrschende Wirtschaftswissenschaft nicht erklären kann, wird auch im kommenden Jahr die Akteure drangsalieren. Zum einen bleibt es bei den Strafzinsen für Geldanlagen, die die Euro-Notenbank den Banken für kurzfristige Geldanlagen auf ihren Konten aufzwingt. Anstatt jedoch die Kreditvergabe auszuweiten, werden durch einige Banken die Negativzinsen an Kunden mit Großanlagen weitergewälzt. Zum anderen ist nach einer Inflationsrate mit 0,6% vor allem zu Beginn 2015 erstmals mit einer Minusinflation zu rechnen, d.h. die im Verbraucherpreisindex zusammengefassten Preise sinken absolut. Die rückläufigen Ölpreise reichen jedoch allein zur Erklärung nicht aus.

Vielmehr sinken die Preise wegen mangelnder Nachfrage gegenüber den Überkapazitäten. Deshalb muss mit den Instrumenten der Geld- und Finanzpolitik die drohende, am Ende schwer überwindbare Deflation verhindert werden. Der im Fall der Deflation einsetzende Preisverfall auf breiter Front löst eine Abwärtsspirale über den Rückgang des Wirtschaftswachstums, den Arbeitsplatzabbau und Einkommensverluste aus. Durch eine expansive Geld- und Finanzpolitik muss für die Unternehmen endlich wieder Spielraum für erforderliche Preiserhöhungen geschaffen werden. Wachsender Kostendruck bei fehlenden Preismargen führt in eine sich verstärkende Schrumpfwirtschaft. Die EZB-Geldpolitik propagiert einen Anstieg der Inflationsrate bis 2 Prozent.

### *Wirtschaftspolitische Agenda 2015*

Die wirtschaftspolitische Agenda 2015 hat dem Ziel zu dienen, die seit Jahren in Deutschland aufgestaute Investitionslücke abzubauen. Während 1999 noch insgesamt 20% des Bruttoinlandsprodukts gesamtwirtschaftlich in Ausrüstung und Bauten investiert wurden, sind es heute nur noch knapp 17%. Die über die Jahre kumulierten Rückstände bei den Gesamtinvestitionen belaufen sich nach Angaben des Deutschen Instituts für Wirtschaftsforschung auf 40% der heutigen gesamtwirtschaftlichen Produktion. Zu dieser Investitionslücke trägt auch der öffentliche Sektor bei. Seit 1999 ist das Nettovermögen des Staates von 20% auf 0,5% des Bruttoinlandsprodukts gesunken. Die öffentliche Investitionsquote ist von 4,7% in 1970 vor allem seit der einsetzenden öffentlichen Einsparpolitik im Jahr 2006 und 2007 auf den Tiefststand mit 1,5% zusammengeschrumpft. Dabei reichen die öffentlichen Bruttoinvestitionen des Staates schon seit 2013 nicht mehr aus, wenigstens die Ersatzinvestitionen im Ausmaß der Abschreibungen für den Wertverlust zu finanzieren. Dadurch ist der Substanzverlust des öffentlichen Vermögens mittlerweile auf 200 Mrd. € gestiegen.

Auf der wirtschaftspolitischen Agenda 2015 stehen machbare Maßnahmen zur Auslastung und zum Ausbau der wettbewerbsfähigen Produktionskapazitäten für qualitatives Wachstum durch die Stärkung der gesamtwirtschaftlichen Nachfrage. Die eine Säule ist die Konsumnachfrage der privaten Haushalte. Dazu gehört die tarifliche Lohnpolitik, die zumindest den realen Verteilungs-

spielraum ausschöpft. Auch konsequent durchgesetzte Mindestlöhne gegen Beschäftigungsarmut gehören dazu. Schließlich leistet die allgemeine Armutsbekämpfung einen Beitrag. Wie soeben eine OECD-Studie zeigt, erhöht die Bekämpfung der Armut die wirtschaftlichen Wachstumschancen. Wäre es anstatt der Verschlechterung bei den Arm-Reich-Verhältnissen von vor dreißig Jahren geblieben, wäre die Wirtschaft nicht um 26, sondern 32 Prozent gestiegen.

Die andere Säule steht für die Stärkung der Binnenwirtschaft durch eine expansive Finanzpolitik vor allem zum Abbau des dramatischen Staus öffentlicher Infrastrukturausgaben (allein bei den Kommunen in den letzten Jahren auf knapp 50 Mrd. € gestiegen). Der Substanzverlust des öffentlichen Vermögens führt zu einer schweren Last künftiger Generationen. Es fehlt an ausreichenden öffentlichen Investitionsausgaben in den Erhalt und die Erweiterung der Infrastruktur besonders im Bereich der Bildung, des Verkehrs und der Umwelt. Mit einem Sofort-Infrastrukturfonds von jährlich 10 Mrd. € in den kommenden fünfzehn Jahren ließen sich wenigstens die dringlichen Ersatzinvestitionen finanzieren. Der Infrastrukturfonds regelt jenseits der Schuldenbremse für die öffentlichen Haushalte auch dessen spätere Tilgung.

Durch den Abbau von öffentlichen Infrastrukturdefiziten lässt sich die EZB-Politik des billigen Geldes durch eine expansive Finanzpolitik wirksam kompletieren. Es geht um die Rückführung überschüssiger Liquidität in die Finanzierung volkswirtschaftlicher Produktion. Gegenüber dieser mutigen Politik der Sanierung öffentlicher Haushalte über qualitatives Wirtschaftswachstum wird die Inkompetenz einer Nullverschuldungspolitik durch die Bundesregierung offensichtlich. Die Idee der neuen EU-Kommission, die Politik des billigen Geldes durch die die Nachfrage steigernde Finanzierung von Projekten mit einem Gesamtvolumen von 315 Mrd. € zu unterstützen, geht in die richtige Richtung. Allerdings kann der Plan, mit 21 Mrd. € Startkapital und einem Kreditvolumen von 60 Mrd. € von der Europäischen Investitionsbank 250 Mrd. € an Privatkapital zu hebeln, nicht aufgehen. Nur durch effektiv für sinnvolle Projekte ausgegebenes EU-Geld sind darüber hinausgehende Wachstumsimpulse zu erwarten.