

## Schuldendynamik, Finanzierungssalden, Ausgaben- und Sparverhalten (vor und nach der Finanzkrise)

Englischer Titel:

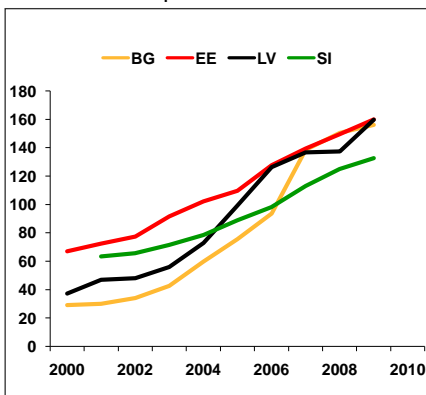
Debt dynamics, flow of funds and deleveraging

Michael Landesmann und Roman Römisch

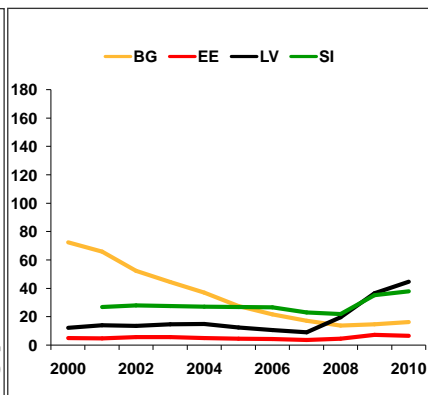
mit Vladimir Gligorov und Mario Holzner

## Schuldenstand in % des BIP

Schulden des privaten Sektors

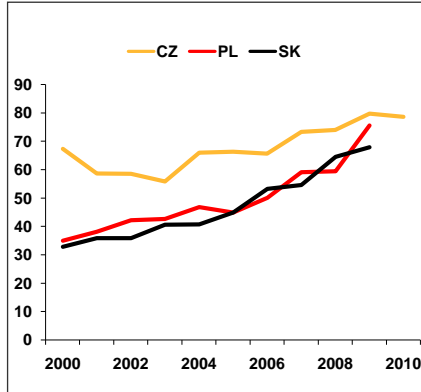


Schulden des öffentlichen Sektors

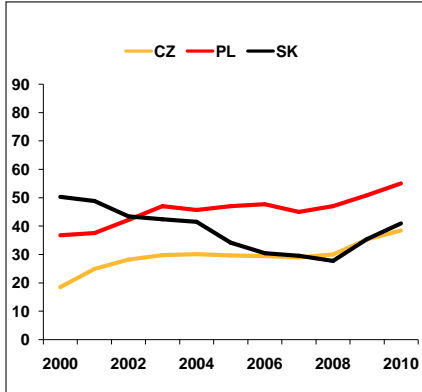


## Schuldenstand in % des BIP

Schulden des privaten Sektors



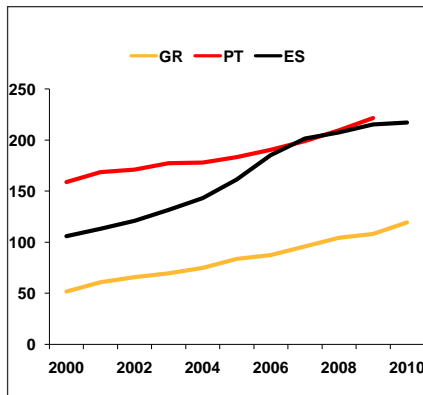
Schulden des öffentlichen Sektors



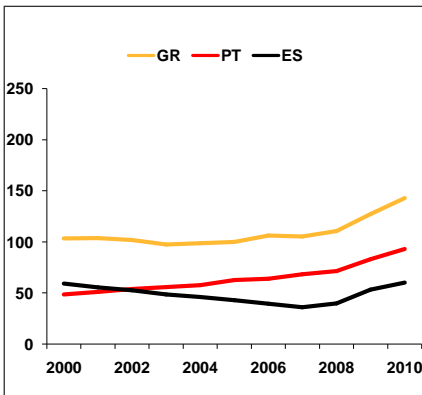
Quelle: Eurostat, National Banken und wiiw Berechnungen.

## Schuldenstand in % des BIP

Schulden des privaten Sektors

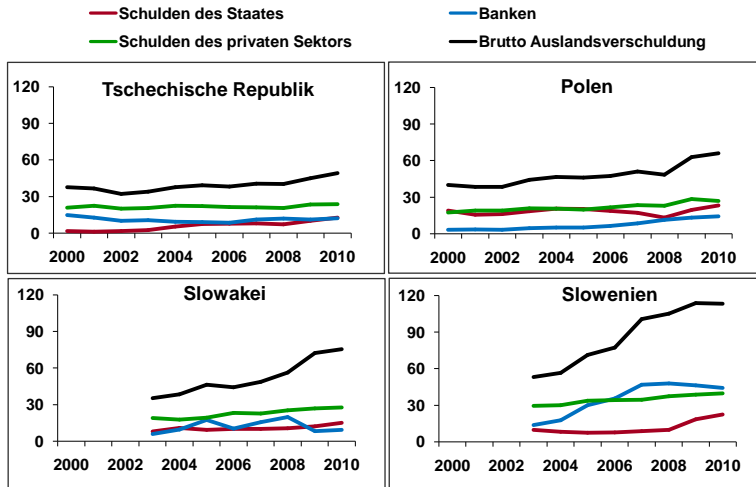


Schulden des öffentlichen Sektors



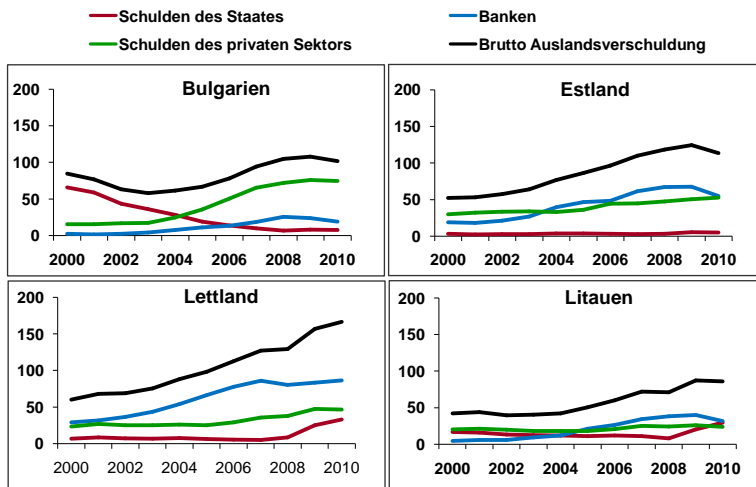
Quelle: Eurostat, National Banken und wiiw Berechnungen.

### Auslandsverschuldung (brutto) in % des BIP



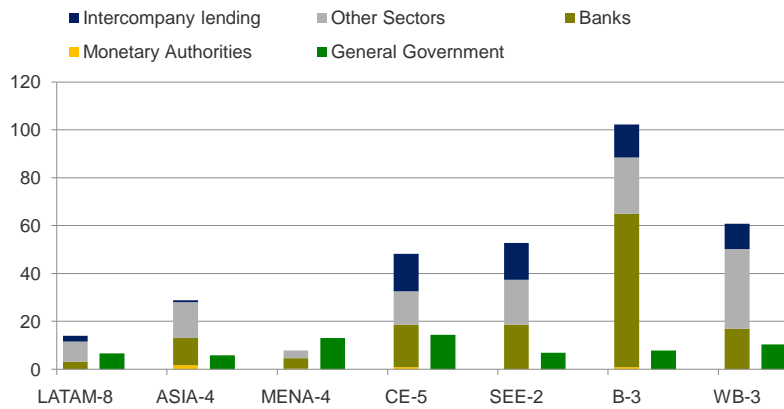
Quelle: Welt Daten Bank, National Banken, wiiw Berechnungen.

### Auslandsverschuldung (brutto) in % des BIP



Quelle: Welt Daten Bank, National Banken, wiiw Berechnungen.

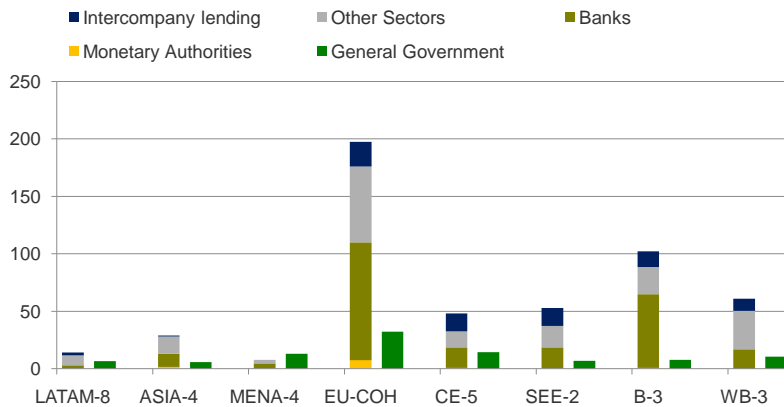
### Auslandsverschuldung: des Staates und des privaten Sektors (% des BIP), 2008



Note: ASIA-4 excl. PH, TW. MENA-4 excl. LB, SY. B-3 excl. FYROM, BA, RS.

Source: World Bank, World Databank.

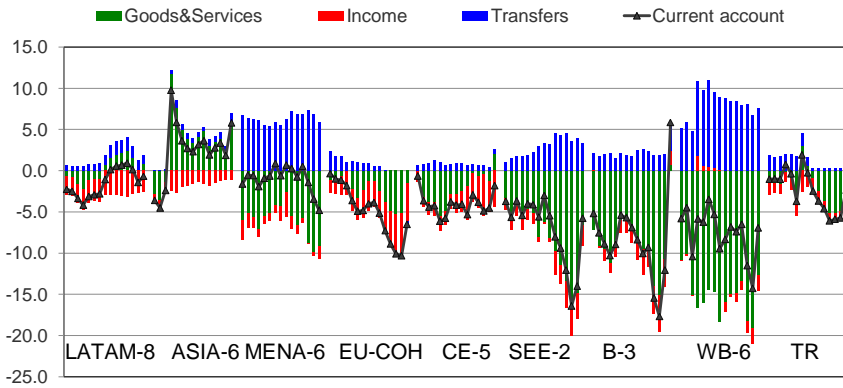
### Auslandsverschuldung: des Staates und des privaten Sektors (% des BIP), 2008



Note: ASIA-4 excl. PH, TW. MENA-4 excl. LB, SY. B-3 excl. FYROM, BA, RS.

Source: World Bank, World Databank.

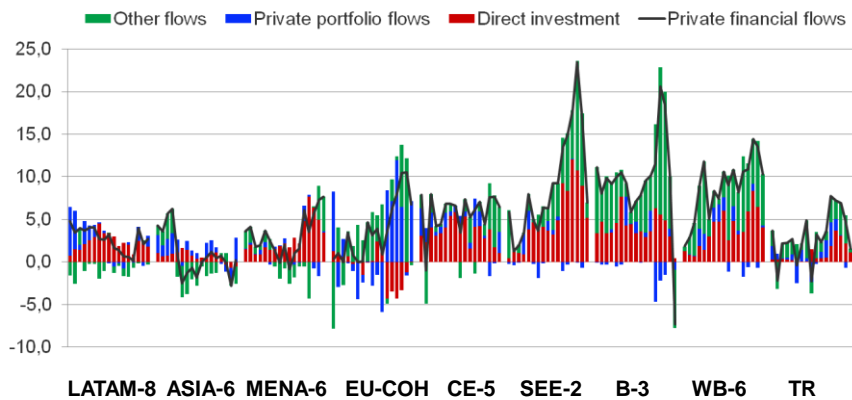
## Komponenten der Leistungsbilanz, 1995-2009 MOSOEL und andere Emerging Economies



Note: ASIA-6 excl. Taiwan.

Source: IMF International Financial Statistics and IMF WEO October 2010.

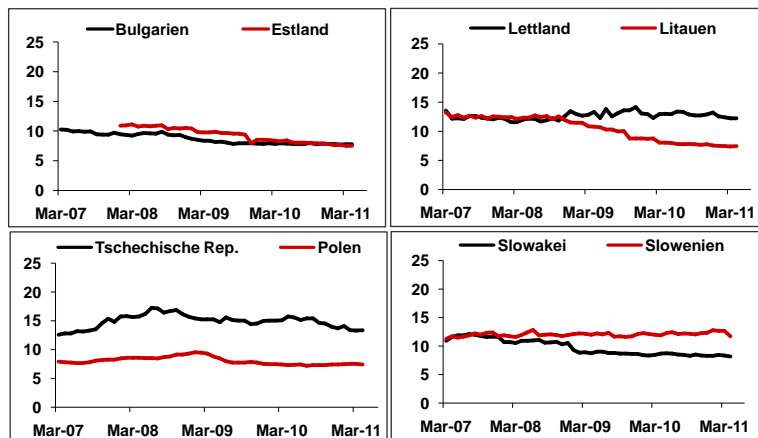
## Finanzierung der Aussenwirtschaftssalden in % des BIP, 1993-2009



Source: IMF Balance of Payments Statistics. ASIA-6 excl. Taiwan.

Bankensektor:

Verhältnis Kreditvolumen zu Kapital (Leverage ratio)



Quelle: ECB (EU-27), National Bank Statistiken(restliche Länder), wiiw Berechnungen.

© wiiw 11

**Schuldendynamik vor und nach der Finanzkrise:  
Effekte auf Wirtschaftsdynamik und Wachstum**

- Starker Schuldenaufbau des privaten Sektors vor dem Ausbruch der Finanzkrise
- Unterschiedliche Gruppen von MOSOEL (Rolle von Wechselkursregimen, Handelsbilanzentwicklungen)
- Krise: Beschränkung des Zustroms ausländischer Finanzierung ('sudden stop'), Verschlechterung von Kreditbedingungen
- Auswirkungen auf Sparverhalten, 'Entschuldungsprozesse' (deleveraging), Effekte auf Inlandsnachfrage (Konsum und Investitionen) und mittelfristiges Wachstum
- Starke Veränderungen in Finanzierungssalden (Roemisch)

© wiiw 12

### Vergleiche mit anderen Emerging Economies (EMEs)

- **CE-5:** Czech Republic, Hungary, Poland, Slovakia, Slovenia
- **B-3:** Estonia, Latvia, Lithuania
- **SEE-2:** Bulgaria, Romania
- **WB-6:** Albania, Bosnia and Herzegovina, Croatia, Former Yugoslav Republic of Macedonia, Montenegro, Serbia
- **B-SEE:** B-3 + SEE-2 + WB-6
- **EU-COH:** Greece, Portugal, Spain, Ireland
  
- **ASIA-6:** Indonesia, Korea, Malaysia, Philippines, Taiwan, Thailand
- **LATAM-8:** Argentina, Brazil, Chile, Columbia, Ecuador, Mexico, Peru, Uruguay
- **MENA-6:** Egypt, Jordan, Lebanon, Morocco, Syria, Tunisia

### Symptome der Wirtschaftskrise aus saldenmechanischer Sicht

#### Gesamtwirtschaftliche Finanzierungsrechnung

$$(SH - IH) = (IU - SU) + (G - T) + (X - M)$$

Netto-Überschuss der privaten Haushalte	Netto-Kreditaufnahme der Unternehmen	Defizit des öffentl. Sektors	Leistungsbilanzsaldo
---	--------------------------------------	------------------------------	----------------------

SH: Haushaltssparen, IH: Investitionen der Haushalte, IU: Investitionen der Unternehmen, SU: Sparen der Unternehmen, G: öffentliche Ausgaben, T: öffentliche Einnahmen, X: Exporte, M: Importe

- **Länder:** Bulgarien, Estland, Lettland, Litauen, Rumänien; Tschechien, Polen; Griechenland, Irland, Portugal, Spanien (GIPS)
- **Zeitraum:** 2004-2007; 2008-2011

## Symptome vor und nach der Krise

### ■ Vor der Krise

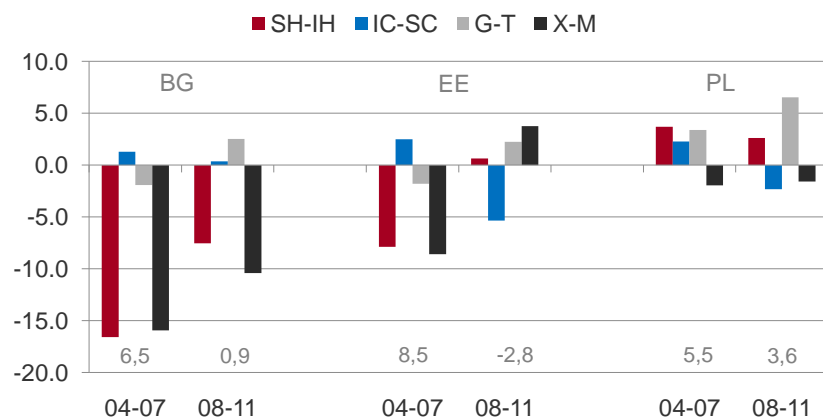
- (hohe) Defizite der Haushalte und Unternehmen
- öffentlicher Sektor (ca.) ausgeglichen
- Leistungsbilanz stark negativ

### ■ Nach der Krise

- Überschuss oder starke Verringerung des Defizites der Haushalte und Unternehmen
- hohes Defizit im öffentlichen Sektor
- Verbesserung der Leistungsbilanz

## Auswirkungen der Krise auf die Finanzierungssalden

in % des BIP, Durchschnitte über die Perioden 2004-2007 und 2008-2011





### Effekte der Finanz- und Wirtschaftskrise

