

DEUTSCHES INSTITUT FÜR WIRTSCHAFTSFORSCHUNG

WOCHENBERICHT 8 / 78

Berlin

23. Februar 1978

45. Jahrgang

Wachstumspause in der Bundesrepublik Deutschland beendet

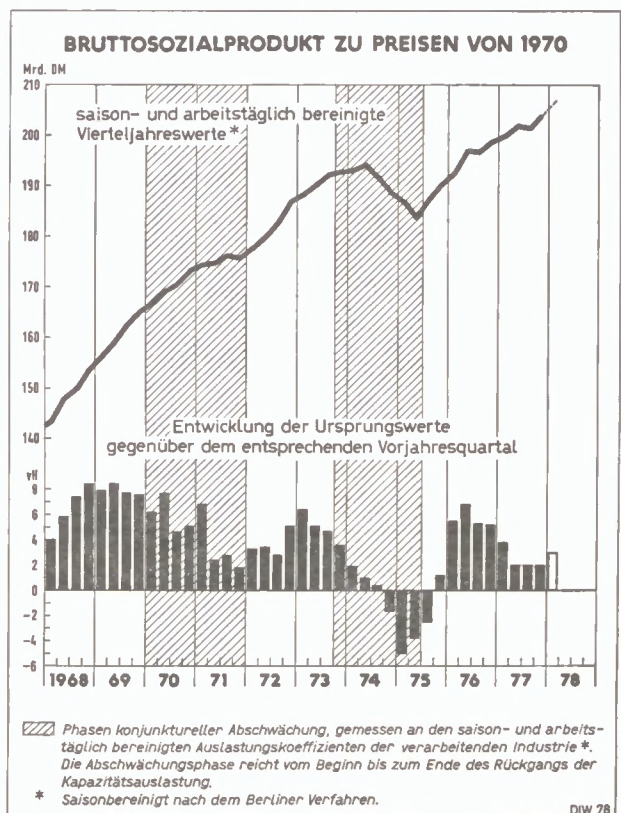
Ergebnisse der vierteljährlichen volkswirtschaftlichen Gesamtrechnung für das vierte Quartal 1977

Nach der Stagnation im Sommer ist das reale Bruttosozialprodukt in der Bundesrepublik Deutschland im vierten Quartal 1977 wieder gestiegen: saison- und arbeitstäglich bereinigt gegenüber dem Vorquartal um rund 1,5 vH; seinen Vorjahrswert hat es dabei allerdings abermals nur um 2 vH übertroffen. Für das ganze Jahr 1977 errechnet sich ein Zuwachs von rund 2,5 vH, nach 5,5 vH im Vorjahr.

Das Wiederingangkommen der Expansion ging vom größten Wirtschaftsbereich, dem verarbeitenden Gewerbe, aus: Nach einem deutlichen Produktionsrückgang in den Sommermonaten war hier in IV/77 eine saison- und arbeitstäglich bereinigte Steigerung von rund 2 vH zu verzeichnen. Im Bauhauptgewerbe nahm die Produktion sogar noch stärker, nämlich um 3 vH, zu. Mäßigend auf das Tempo des gesamtwirtschaftlichen Wachstums wirkte die Entwicklung von Einzelhandel, Handwerk und Dienstleistungen, die im Sommerhalbjahr von der regen Verbrauchsnachfrage profitiert hatten. Die realen Umsätze sind hier in den letzten Monaten des Jahres kaum noch gestiegen.

Bei im ganzen immer noch mäßiger gesamtwirtschaftlicher Expansion blieb der Preisanstieg in der Bundesrepublik verhalten. Dämpfend wirkte zudem die Verbilligung der Importe, die sich im Jahresendquartal noch verstärkte (- 3 vH). Bei weiter stabilen Exportpreisen verbesserten sich die Terms of Trade spürbar. In der zweiten Jahreshälfte 1977 erhöhte

sich deshalb der Deflationierungsfaktor etwa doppelt so rasch wie der Preisindex für die Güterverwen-



Ursprungswerte der vierteljährlichen volkswirtschaftlichen Gesamtrechnung

	1976	1977	1975		1976				1977			
			III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
A. Entstehung des Bruttosozialprodukts Zu Preisen von 1970												
Arbeitsvolumen (Mrd. Std.)	46287	45437	11203	11727	11603	11622	11191	11871	11544	11361	10953	11579
Beschäft. (1000 Pers.)	21233	21253	21365	21275	21065	21117	21320	21430	21172	21160	21299	21381
Produktivität (DM)	17,03	17,82	17,15	16,92	15,82	16,70	19,06	17,53	16,53	17,46	18,93	18,34
Bruttoinlandspr. (Mrd. DM)	787,8	808,9	192,2	197,2	183,5	194,0	202,1	208,1	190,9	198,3	207,3	212,4
B. Verteilung des Bruttosozialprodukts Zu jeweiligen Preisen (Mrd. DM)												
Bruttoeink. a. uns. Arb.	625,1	668,9	145,5	157,5	142,4	155,4	156,5	170,8	153,3	167,0	167,1	181,6
Bruttolohn-u.-geh.summe	510,6	546,1	119,5	129,5	116,4	126,6	127,8	139,8	125,4	136,0	136,4	148,3
Nettolohn-u.-geh.summe	359,8	380,1	86,0	99,4	85,3	90,3	90,9	94,3	90,5	95,5	94,9	99,3
Bruttoeink.a.Unt.u.Verm.	252,3	259,6	61,0	63,7	55,2	58,3	67,6	71,2	59,0	56,8	68,9	75,0
Ind. Steuern abz. Subv.	121,9	131,6	27,3	31,5	28,0	30,0	30,1	33,8	30,1	32,3	33,1	36,2
Abschreibungen	125,7	134,9	29,4	30,1	30,5	31,2	31,6	32,4	32,9	33,5	33,8	34,7
Bruttosozialprodukt	1124,9	1195,1	263,2	282,8	256,1	274,9	285,9	308,1	275,3	289,5	302,9	327,4
C. Verwendung des Bruttosozialprodukts Zu jeweiligen Preisen (Mrd. DM)												
Privater Verbrauch	621,9	665,1	143,6	159,0	143,6	152,9	154,3	171,1	153,1	162,9	167,0	182,2
Öffentlicher Verbrauch	228,6	241,8	51,9	65,3	51,3	54,6	54,1	68,7	53,4	57,4	57,7	73,3
Bauten	141,5	149,7	34,9	36,4	26,8	36,9	37,7	40,1	30,6	38,5	38,8	41,9
Ausrüstungen	91,4	99,7	19,6	25,1	19,8	23,1	20,9	27,6	21,3	24,5	23,3	29,6
Vorratsveränderung	13,4	11,7	9,2	-12,4	7,1	0,4	14,9	-9,0	10,7	-1,1	15,3	-13,2
Ausfuhr	310,4	328,7	66,7	73,7	72,4	76,4	78,0	93,6	77,7	81,5	80,4	89,1
Abzuegl. Einfuhr	282,3	300,5	62,6	64,3	64,9	69,4	74,2	73,9	71,5	74,2	79,6	75,3
Bruttosozialprodukt	1124,9	1195,1	263,2	282,8	256,1	274,9	285,8	308,1	275,3	289,5	302,9	327,4
Zu Preisen von 1970 (Mrd. DM)												
Privater Verbrauch	439,4	452,4	104,5	115,7	102,9	108,8	108,0	119,7	105,3	111,7	112,4	123,0
Öffentlicher Verbrauch	141,6	143,0	34,6	37,7	34,0	34,6	34,7	38,2	34,0	34,7	35,3	39,1
Bauten	103,9	105,8	26,4	27,4	20,2	27,2	27,5	29,0	22,2	27,4	27,2	29,0
Ausrüstungen	69,8	73,0	15,4	19,7	15,4	17,6	15,9	20,9	16,1	18,0	17,2	21,9
Vorratsveränderung	9,4	8,7	9,3	-10,7	5,0	0,3	12,1	-8,0	7,4	-0,7	12,3	-10,3
Ausfuhr	222,1	231,7	48,9	54,0	52,4	54,7	55,4	59,7	55,0	57,3	56,4	62,9
Abzuegl. Einfuhr	197,1	206,3	45,6	45,9	46,2	48,6	51,0	51,3	49,2	50,1	54,0	53,0
Bruttosozialprodukt	789,1	808,3	192,5	197,9	183,7	194,5	202,7	209,2	190,7	198,3	206,9	212,5
Preisentwicklung (1970=100)												
Privater Verbrauch	141,6	147,0	137,3	137,4	139,7	140,6	142,9	142,9	145,4	145,8	149,5	148,2
Bauten	136,1	141,5	132,1	132,5	133,0	135,5	136,9	138,1	138,0	140,9	142,6	143,9
Ausrüstungen	131,0	135,1	127,0	127,8	128,3	131,6	131,4	132,2	133,0	136,4	135,2	135,7
Bruttosozialprodukt	142,6	147,9	136,7	142,9	139,4	141,3	141,0	148,0	144,4	146,0	146,5	154,1
Nachrichtlich: Lohnstueckkosten 1)	149,0	155,3	142,2	150,1	145,8	150,5	145,5	154,2	150,9	159,2	151,4	160,6
1) Bruttoeinkommen aus unselbständiger Arbeit zu Bruttoinlandsprodukt in Preisen von 1970; Index: 1970=100.												

dung im Inland. Im ersten Halbjahr war hingegen die umgekehrte Entwicklung — eine Verschlechterung der Terms of Trade — zu verzeichnen gewesen, so daß beide Preisindizes im Durchschnitt des Jahres 1977 gegenüber 1976 gleich stark — um knapp 4 vH — stiegen. Das nominale Bruttosozialprodukt war damit 1977 um reichlich 6 vH größer als 1976.

Die realen Ausrüstungsinvestitionen haben seit dem Frühsommer von Quartal zu Quartal beschleunigt zugenommen. Im Sommerhalbjahr profitierten hiervon insbesondere die Importe. Mit Herbstbeginn hat sich jedoch die Nachfrage wieder zugunsten der heimischen Produkte verlagert, ein Effekt, der bei der anhaltenden Aufwertungstendenz der D-Mark

Entwicklung der Ursprungswerte der vierteljährlichen volkswirtschaftlichen Gesamtrechnung 1)

	1976	1977	1975		1976				1977			
			III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
A. Entstehung des Bruttosozialprodukts Zu Preisen von 1970												
Arbeitsvolumen	0,8	-1,8	-5,4	-2,5	1,8	0,1	-0,2	1,2	-0,5	-2,3	-2,1	-2,5
Beschaeftigte	-0,5	0,1	-3,5	-2,6	-1,5	-0,8	-0,2	0,7	0,5	0,2	-0,1	-0,2
Produktivitaet	4,8	4,6	2,5	3,8	3,5	6,2	5,3	4,2	4,5	4,6	4,8	4,6
Bruttoinlandsprodukt	5,6	2,7	-3,0	1,2	5,3	6,3	5,2	5,5	4,0	2,2	2,6	2,1
B. Verteilung des Bruttosozialprodukts Zu jeweiligen Preisen												
Bruttoeink. a. uns. Arb.	7,1	7,0	3,1	4,2	5,4	6,7	7,6	8,4	7,7	7,4	6,8	6,3
Bruttolohn-u.-geh.summe	6,5	7,0	2,4	3,5	4,7	6,0	7,0	7,9	7,7	7,4	6,7	6,1
Nettolohn-u.-geh.summe	3,8	5,6	2,6	2,9	1,6	3,3	4,6	5,5	6,0	5,8	5,5	5,3
Bruttoeink.a.Unt.u.Verm.	15,4	2,9	3,8	9,7	20,2	21,6	10,8	11,7	6,8	-2,6	1,9	5,3
Ind. Steuern abz. Subv.	9,2	8,0	3,4	9,0	10,8	8,8	10,4	7,3	7,7	7,4	9,9	7,1
Abschreibungen	7,4	7,3	8,1	8,0	7,0	7,4	7,4	7,8	7,7	7,5	7,1	7,0
Bruttosozialprodukt	9,1	6,2	3,8	6,3	9,1	9,8	8,6	9,0	7,5	5,3	6,0	6,3
C. Verwendung des Bruttosozialprodukts Zu jeweiligen Preisen												
Privater Verbrauch	8,3	6,9	8,5	9,7	10,1	8,1	7,5	7,6	6,6	6,5	8,2	6,5
Oeffentlicher Verbrauch	5,8	5,8	12,4	8,7	9,2	5,4	4,1	5,1	4,2	5,1	6,8	6,7
Bauten	7,0	5,8	-4,0	-1,1	-1,3	9,2	8,1	10,2	13,9	4,6	2,9	4,2
Ausruestungen	11,1	8,0	4,8	14,6	14,9	13,3	6,9	9,9	8,1	5,9	11,2	7,1
Vorratsveraenderung	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Ausfuhr	14,1	5,9	-5,7	0,7	12,4	13,4	17,0	13,5	7,3	6,7	3,0	6,5
Abzuegl. Einfuhr	16,3	6,5	-1,5	11,0	18,3	13,9	18,4	15,0	10,1	7,0	7,3	1,9
Bruttosozialprodukt	9,1	6,2	3,8	6,3	9,1	9,8	8,6	9,0	7,5	5,3	6,0	6,3
Zu Preisen von 1970												
Privater Verbrauch	3,6	3,0	1,8	3,9	4,4	3,4	3,4	3,5	2,4	2,7	4,1	2,7
Oeffentlicher Verbrauch	2,4	1,0	5,4	3,6	6,0	2,2	0,4	1,3	-0,2	0,3	1,6	2,2
Bauten	3,7	1,8	-4,7	-2,2	-3,2	6,4	4,3	5,8	9,8	0,7	-1,3	0,0
Ausruestungen	7,2	4,6	-1,7	8,0	10,7	8,9	3,3	6,2	4,2	2,2	8,1	4,4
Vorratsveraenderung	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Ausfuhr	11,1	4,3	-9,0	-2,1	10,5	10,0	13,4	10,5	5,0	4,9	1,9	5,5
Abzuegl. Einfuhr	10,6	4,7	-2,7	7,9	12,1	7,0	11,9	11,7	6,6	3,0	6,0	3,3
Bruttosozialprodukt	5,7	2,4	-2,5	1,2	5,5	6,8	5,3	5,2	3,8	2,0	2,0	2,0
Preisentwicklung (1970=100)												
Privater Verbrauch	4,5	3,9	6,7	5,6	5,4	4,5	4,0	4,0	4,1	3,7	3,9	3,7
Bauten	3,2	4,0	0,7	1,1	1,9	2,6	3,6	4,2	3,7	3,9	4,2	4,2
Ausruestungen	3,6	3,2	6,6	6,1	3,8	4,0	3,5	3,5	3,7	3,6	2,9	2,6
Bruttosozialprodukt	3,3	3,7	6,5	5,0	3,4	2,9	3,1	3,6	3,6	3,3	3,9	4,1
Nachrichtlich: Lohnstueckkosten 2)	1,4	4,2	6,3	2,9	0,0	0,3	2,3	2,7	3,5	5,1	4,1	4,2

1) Veraenderung in vH gegeneuber Vorjahr.- 2) Bruttoeinkommen aus unselbstaendiger Arbeit zu Bruttoinlandsprodukt in Preisen von 1970; Index: 1970 = 100.

zunächst überrascht. Offenbar erhöhte sich mit der Ausweitung der Investitionstätigkeit die Nachfrage nach technisch höher entwickelten Produkten, bei denen die deutschen Produzenten kaum an Wettbewerbsfähigkeit verloren haben. Die realen Ausrüstungsinvestitionen wurden – saison- und arbeits-tätlich bereinigt – in IV/77 um 3 vH gesteigert, im

ganzen Jahr 1977 um 4,5 vH. Die Preise für Investitionsgüter sind bemerkenswert stabil geblieben. Mit 3 vH lag die Preisrate für den Durchschnitt des Jahres 1977 noch unter der von 1976 (3,5 vH). Die Ausgaben für Ausrüstungen waren um 8 vH größer als 1976.

Saisonbereinigte Werte der vierteljährlichen volkswirtschaftlichen Gesamtrechnung¹⁾

	1975				1976				1977			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
A. Entstehung des Bruttosozialprodukts Zu Preisen von 1970												
Arbeitsvolumen (Mrd. Std.)	11426	11538	11495	11479	11618	11542	11464	11627	11565	11282	11304	11321
Geschäft. (1000 Pers.)	21518	21350	21264	21179	21178	21178	21215	21335	21291	21241	21219	21279
Produktivität (DM)	16	16	16	17	17	17	17	17	17	18	18	18
Bruttoinlandspr. (Mrd. DM)	184	185	187	190	194	197	197	201	201	201	203	205
B. Verteilung des Bruttosozialprodukts Zu jeweiligen Preisen (Mrd. DM) 3)												
Bruttoeink. a. uns. Arb.	573	580	586	594	606	618	631	646	650	664	673	689
Bruttolohn- u. -geh. Summe	472	476	481	487	495	505	515	528	531	542	549	562
Nettolohn- u. -geh. Summe	345	345	347	349	351	356	363	369	371	379	392	389
Bruttoeink. a. Unt. u. Verm.	206	213	224	231	243	254	250	261	258	248	258	275
Ind. Steuern abz. Subv.	106	111	112	116	119	120	123	125	127	130	135	135
Abschreibungen	114	116	118	120	122	124	127	130	131	134	136	139
Bruttosozialprodukt	999	1019	1040	1061	1089	1117	1131	1162	1166	1176	1202	1238
C. Verwendung des Bruttosozialprodukts Zu jeweiligen Preisen, ausserdem arbeitstäglich bereinigt (Mrd. DM) 3)												
Privater Verbrauch	552	569	581	593	606	614	625	642	644	656	675	686
Öffentlicher Verbrauch	204	216	220	221	225	227	229	234	234	238	243	252
Bauten	133	129	132	133	133	142	144	148	148	148	148	154
Ausrüstungen	79	80	83	87	88	91	89	96	94	97	99	104
Vorratsveränderung	10	-11	-7	5	0	12	11	9	15	14	11	-1
Ausfuhr	269	269	270	282	297	307	314	317	318	327	325	341
Abzuegl. Einfuhr	235	240	241	258	268	275	285	293	294	298	306	301
Bruttosozialprodukt	1013	1013	1040	1063	1081	1117	1126	1153	1160	1182	1198	1236
Zu Preisen von 1970; ausserdem arbeitstäglich bereinigt (Mrd. DM) 3)												
Privater Verbrauch	417	423	425	430	435	436	439	447	445	449	457	459
Öffentlicher Verbrauch	135	138	140	140	142	141	141	142	142	142	143	145
Bauten	102	98	100	100	99	105	105	107	107	105	104	106
Ausrüstungen	64	64	66	68	68	70	68	72	71	72	74	76
Vorratsveränderung	8	-8	-5	3	0	8	8	8	10	9	8	2
Ausfuhr	199	198	199	205	215	220	224	225	226	230	229	239
Abzuegl. Einfuhr	176	178	176	185	189	191	196	204	201	201	210	212
Bruttosozialprodukt	748	735	749	762	770	788	787	795	799	807	805	816
Preisentwicklung (1970=100)												
Privater Verbrauch	133	135	137	138	140	141	142	143	145	146	148	149
Bauten	131	131	132	133	134	135	137	138	139	140	142	144
Ausrüstungen	124	126	127	128	129	131	131	133	134	135	135	136
Bruttosozialprodukt	136	138	139	140	140	142	143	145	145	146	148	151
Nachrichtlich: Lohnstückkosten 2)	147	147	147	147	147	147	151	151	152	155	156	158

1) Saisonbereinigt nach dem Berliner Verfahren. Die Ergebnisse wurden gerundet. - 2) Bruttoeinkommen aus unselbstaendiger Arbeit zu Bruttoinlandsprodukt in Preisen von 1970; Index: 1970=100. - 3) Vierteljahresdaten auf Jahresbasis hochgerechnet.

Nach dem kräftigen Rückgang der Bauinvestitionen um die Jahresmitte 1977 war gegen Jahresende 1977 wieder eine Produktionsbelegung zu verzeichnen. Eine Zunahme ergab sich in allen wichtigen Sparten. Im ganzen Jahr 1977 sind die realen Bauinvestitionen nur um 2 vH gestiegen, vor allem, weil die öffentlichen Investitionen ihr Vorjahresergebnis

abermals nicht erreicht haben (- 2,5 vH). Deutlich über dem Durchschnitt war der Zuwachs dagegen bei den gewerblichen Bauten (+ 5 vH); hier waren noch Effekte der befristeten Investitionszulage spürbar. Die Wohnbauinvestitionen stiegen um 2 vH. Die Baupreise sind seit dem Frühsommer von Quartal zu Quartal mit einer Rate von etwa 1 vH erhöht wor-

Entwicklung der saisonbereinigten Werte der vierteljährlichen volkswirtschaftlichen Gesamtrechnung 1)

	1975				1976				1977			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
A. Entstehung des Bruttosozialprodukts Zu Preisen von 1970												
Arbeitsvolumen	-3,5	1,0	-0,5	0,0	1,0	-0,5	-0,5	1,5	-0,5	-2,5	0,0	0,0
Beschäftigte	-1,0	-1,0	-0,5	-0,5	0,0	0,0	0,0	0,5	0,0	0,0	0,0	0,5
Produktivität	1,0	0,0	1,0	1,5	1,0	2,0	1,0	1,5	1,0	2,0	1,0	0,5
Bruttoinlandsprodukt	-2,0	0,5	1,0	1,5	2,0	1,5	0,0	2,0	0,0	0,0	1,0	1,0
B. Verteilung des Bruttosozialprodukts Zu jeweiligen Preisen												
Bruttoeink. a. Uns. Arb.	0,0	1,0	1,0	1,5	2,0	2,0	2,0	2,5	0,5	2,0	1,5	2,5
Bruttolohn-u.-geh. Summe	0,0	1,0	1,0	1,0	2,0	2,0	2,0	2,5	0,5	2,0	1,5	2,0
Nettolohn-u.-geh. Summe	1,5	0,0	0,5	1,0	0,5	1,5	2,0	2,0	0,5	1,5	1,0	1,5
Bruttoeink. a. Unt. u. Verm.	-2,0	3,5	5,0	3,0	5,0	5,0	-1,5	4,5	-1,0	-4,0	4,0	7,0
Ind. Steuern abz. Subv.	-2,0	4,5	1,5	3,5	2,0	1,5	2,5	1,5	1,5	2,0	4,0	0,0
Abschreibungen	2,0	1,5	2,0	2,0	1,5	2,0	2,0	2,0	1,5	2,0	1,5	2,0
Bruttosozialprodukt	0,0	2,0	2,0	2,0	2,5	2,5	1,0	3,0	0,5	1,0	2,0	3,0
C. Verwendung des Bruttosozialprodukts Zu jeweiligen Preisen, ausserdem arbeitstäglich bereinigt												
Privater Verbrauch	2,0	3,0	2,0	2,0	2,0	1,5	1,5	3,0	1,5	2,0	3,0	1,5
Öffentlicher Verbrauch	0,0	6,0	2,0	0,5	2,0	1,5	1,0	2,5	-0,5	1,5	2,5	3,5
Bauten	-2,5	-3,0	2,5	0,0	0,5	6,5	1,5	2,5	0,5	0,0	-0,5	4,0
Ausrüstungen	4,0	1,0	4,5	4,5	0,5	4,5	-3,0	0,0	-1,5	3,0	2,5	5,0
Vorratsveränderung	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Ausfuhr	-5,5	0,0	0,5	4,5	5,5	3,5	2,0	1,0	0,5	3,0	-1,0	5,0
Abzuegl. Einfuhr	0,5	2,0	0,5	7,0	4,0	2,5	3,5	3,0	0,5	1,5	2,5	-2,0
Bruttosozialprodukt	0,5	0,0	2,5	2,0	1,5	3,5	1,0	2,5	0,5	2,0	1,0	3,5
Zu Preisen von 1970; ausserdem arbeitstäglich bereinigt												
Privater Verbrauch	0,5	1,5	0,5	1,0	1,0	0,5	0,5	1,5	-0,5	1,0	2,0	0,5
Öffentlicher Verbrauch	0,0	2,5	1,5	0,0	1,5	-1,0	-0,5	1,0	0,0	-0,5	1,0	1,5
Bauten	-1,5	-3,5	2,0	0,0	-1,0	5,5	0,0	2,0	1,0	-2,0	-2,0	2,5
Ausrüstungen	2,0	-1,0	3,5	3,5	0,0	2,5	-3,0	6,0	-1,5	1,5	2,5	3,0
Vorratsveränderung	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Ausfuhr	-6,5	-0,5	0,5	3,0	4,5	2,0	2,0	0,5	0,5	2,0	-0,5	4,5
Abzuegl. Einfuhr	2,5	1,0	-1,0	5,0	2,0	1,5	2,5	4,0	-1,5	-0,5	4,5	1,0
Bruttosozialprodukt	-1,0	-1,5	2,0	1,5	1,0	2,5	0,0	1,0	0,5	1,0	0,0	1,5
Preisentwicklung (1970=100)												
Privater Verbrauch	1,5	1,5	1,5	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,5	0,5	1,0	0,5
Bauten	-0,5	0,0	0,5	0,5	1,0	0,5	1,5	1,0	0,5	1,0	1,5	1,0
Ausrüstungen	2,5	1,5	1,0	1,5	0,5	1,5	0,5	1,0	0,5	1,0	0,0	0,5
Bruttosozialprodukt	2,0	1,5	1,0	1,5	0,5	1,0	1,0	1,0	0,5	0,5	1,5	1,5
Nachrichtlich: Lohnstueckkosten 2)	2,5	0,5	0,0	0,0	0,0	0,5	2,0	0,5	0,5	2,0	0,5	1,0

1) Saisonbereinigt nach dem Berliner Verfahren. Veranderung in vH gegenüber dem Vorquartal. Die Veranderungsraten wurden gerundet. -2) Bruttoeinkommen aus selbstständiger Arbeit zu Bruttoinlandsprodukt in Preisen von 1970; Index: 1970 = 100.

den, so daß sich der Preisanstieg für den Jahresdurchschnitt 1977 auf rund 4 vH belief. Die Zunahme der Bauausgaben gegenüber 1976 betrug knapp 6 vH.

Für die Wachstumspause im Sommerhalbjahr 1977 hatte die unbefriedigende Entwicklung des Exports den Ausschlag gegeben. Im vierten Quartal sind von

der Außenwirtschaft indes keine wachstumsdämpfenden Einflüsse mehr ausgegangen. Die realen Exporte zogen — saison- und arbeitstäglich bereinigt — wieder kräftig an, nachdem sie im Vorquartal leicht rückläufig gewesen waren. Vermehrt exportiert wurden vor allem Investitionsgüter und Halbwaren. Für

Entwicklung des Bruttosozialprodukts und seiner Verwendungsbereiche ¹⁾

Mrd. DM zu Preisen von 1976

	1975				1976				1977			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Privater Verbrauch	590	598	602	609	616	618	622	632	629	636	647	650
Öffentlicher Verbrauch	217	223	226	226	230	228	227	229	229	229	231	234
Bauten	138	134	137	137	135	143	143	145	146	144	141	145
Ausrüstungen	84	83	86	89	89	91	89	94	93	94	97	100
Ausfuhr	278	277	278	297	301	307	313	314	316	322	320	334
Abzuegl. Einfuhr	253	255	252	265	271	274	281	293	288	297	301	304
Bruttosozialprodukt	1066	1047	1067	1086	1098	1123	1122	1133	1139	1150	1148	1163

1) Saison- und arbeitstäglich bereinigte Entwicklung. Saisonbereinigt nach dem Berliner Verfahren. Vierteljahresdaten auf Jahresbasis hochgerechnet.

das ganze Jahr 1977 errechnet sich ein Zuwachs von 4,5 vH.

Bei den realen Importen hat sich dagegen der Anstieg deutlich abgeschwächt. Allerdings hatten sie im Vorquartal besonders stark zugenommen; vermutlich haben die Importeure auch wegen der Dollarschwäche „Zurückhaltung“ geübt. Vor allem Erzeugnisse der Grundstoff- und Produktionsgüterindustrien wurden in geringerem Umfang als zuvor eingeführt. Die Dienstleistungseinfuhren gingen ebenfalls zurück, so daß das Importvolumen (Waren und Dienste) in IV/77 kaum zunahm.

Der Außenbeitrag hat sich im Berichtsquartal kräftig erhöht. Nominal war dieser Anstieg wegen der veränderten Terms of Trade noch ausgeprägter als real.

Der private Verbrauch hatte im Sommer kräftige Impulse durch das Freiwerden von Prämienparguthaben erhalten. Vor allem waren die Reiseausgaben erhöht worden; sie lagen im Sommer um 13 vH über den vorjährigen Werten. Profitiert hat auch der Einzelhandel mit Möbeln und Kraftfahrzeugen. In den letzten Monaten des vergangenen Jahres ist der reale Verbrauch dann nur noch schwach ausgeweitet worden. Das Weihnachtsgeschäft scheint von Jahr zu Jahr mehr an Bedeutung zu verlieren; vorgezogene Käufe wegen der Mehrwertsteuererhöhung zum 1. 1. 78 hat es offenbar in nennenswertem Umfang nicht gegeben. Damit ist im Jahre 1977 real insgesamt nur etwa 3 vH mehr als 1976 verbraucht worden. Der Anstieg der Verbraucherpreise schwächte sich in IV/77 weiter deutlich ab; im Dezember wurde der Vorjahresstand nur noch um 3,5 vH übertroffen.

Die Produktion ist in IV/77 nicht voll an den Anstieg der Gesamtnachfrage angepaßt worden. Offenbar wurde vielfach auf Lagerbestände zurückgegriffen; die Lagerbildung ging — saison- und

arbeitstäglich bereinigt — stark zurück. Zu einer nennenswerten realen Zunahme der gesamten Güterverwendung im Inland ist es deshalb noch nicht gekommen.

Der erneute Produktionsanstieg hat auch die Daten des Arbeitsmarktes beeinflusst: Die Abschwächungstendenzen haben sich nicht mehr fortgesetzt; die Zahl der Beschäftigten, die bis in den Herbst hinein gesunken war, stabilisierte sich. Neben einigen konjunkturell begünstigten Industriezweigen stellte auch das Bauhauptgewerbe wieder Arbeitskräfte ein. Der Produktivitätszuwachs schwächte sich ab. Im Jahr 1977 wurde eine gesamtwirtschaftliche Effizienzsteigerung von rund 4,5 vH erzielt.

Die Steigerung der Bruttoeinkommen aus unselbständiger Arbeit um 7 vH im Jahre 1977 bewirkte zusammen mit dem verringerten Wirtschaftswachstum, daß sich die gesamtwirtschaftlichen Lohnstückkosten (nach 1,5 vH in 1976) mit 4 vH verstärkt erhöhten. Ihr Zuwachs war größer als der gesamtwirtschaftliche Preisanstieg. Für die Bruttogewinne ergab sich nur ein Plus von 3 vH. Damit haben sich die Verteilungsrelationen 1977 wieder zuungunsten der Unternehmen verschoben.

Ausblick

Die Entwicklung der Auftragseingänge beim verarbeitenden Gewerbe verläuft seit August 1977 stark expansiv. Im Dezember waren sie saisonbereinigt um 11,5 vH höher als zu Jahresbeginn 1977. Bemerkenswert ist, daß in den letzten Monaten auch die Auslandsaufträge wieder deutlich gestiegen sind. Dies spricht dafür, daß sich die Aufwärtsentwicklung der Produktion, die im Herbst 1977 begann, auch nach der Jahreswende fortsetzte. Träger dieser Entwicklung sind die Anlageinvestitionen; wahrscheinlich ist aber auch die Lagerbildung wieder verstärkt worden. Vom privaten Verbrauch sind dagegen auch

zu Beginn des Jahres keine zusätzlichen Impulse ausgegangen. Erste Meldungen über die Entwicklung des Preisindex der Lebenshaltung zeigen ein unerwartetes Resultat: Die Inflationsrate ist — trotz Mehrwertsteuererhöhung zum 1. 1. 1978 — im Januar (+ 3,2 vH gegenüber Januar 1977) sogar kleiner als im Dezember gewesen.

Bei vorsichtiger Abwägung der verfügbaren Indikatoren zeichnet sich für das reale Bruttosozialprodukt im ersten Quartal 1978 eine saison- und arbeits-tätiglich bereinigte Steigerung um 1,5 vH ab. Im Vorjahresvergleich — in I/78 steht ein Arbeitstag weniger zur Verfügung als 1977 — entspricht dies einem kalendermonatlichen Zuwachs von 3 vH.

Die Finanzierung der Wohnungsbauinvestitionen durch die Kapitalsammelstellen in der Bundesrepublik Deutschland 1977 und 1978

Im Jahre 1977 nahmen die Investitionen im Wohnungsbau real um gut 2 vH gegenüber dem Vorjahr zu (1976: + 6,7 vH). Die Baupreise stiegen um 4,5 vH (1976: + 3,4 vH); mithin expandierten die Investitionsausgaben um knapp 8 vH (1976: + 10,3 vH). 1978 werden sich die Investitionen real um 2 bis 3 vH und nominal um 8,5 vH erhöhen¹. Die Investitionsausgaben werden sich voraussichtlich auf 76,5 Mrd. DM belaufen, nach 70,5 Mrd. DM im vergangenen Jahr.

Insgesamt haben die Kapitalsammelstellen² im vergangenen Jahr Finanzierungsmittel³ für Wohnungsbauinvestitionen in Höhe von 45 Mrd. DM (1976: 43,2 Mrd. DM) neu zugesagt und knapp 38 Mrd. DM ausgezahlt; der Bestand an zugesagten, aber noch nicht ausgezahlten Finanzierungsmitteln (Hypothekenüberhang) nahm im Laufe des vergangenen Jahres um etwa 16 vH auf 22 Mrd. DM zu.

Die Pfandbriefinstitute (öffentliche Banken⁴ und private Hypothekenbanken) haben im vergangenen Jahr erheblich mehr Mittel bereitgestellt und ausgezahlt als im Vorjahr: Die Hypothekenzusagen stiegen 1977 um mehr als 60 vH (1976: — 27 vH) auf 11 Mrd. DM, und die Darlehensauszahlungen nahmen um 16 vH zu (1976: — 18 vH). Der Hypothekenüberhang erhöhte sich von 5 Mrd. DM am Ende 1976 auf knapp 7,5 Mrd. DM Ende 1977. Die Pfandbriefinstitute konnten damit ihren Anteil am gesamten Finanzierungsaufwand, der seit 1974 rückläufig war, erhöhen.

Seit 1976 verbesserte sich die Wettbewerbsposition der Pfandbriefinstitute auf dem Markt für Wohnungsbaukredite. Diese Institute beschaffen sich die erforderlichen Finanzierungsmittel für Hypothekarkredite überwiegend durch die Emission von Pfandbriefen. Dabei müssen Laufzeit und Effektivverzinsung mit den Konditionen der ausgeliehenen Darlehen übereinstimmen. Demgegenüber schließen die Sparkassen Hypothekenverträge mit einer Zinsgleitklausel ab, so daß sie bei steigendem Sparzins den Zinssatz für Hypotheken heraufsetzen können. Heute läßt der Kapitalmarkt Emissionen mit längerer Lauf-

zeit zu, deshalb sind die Pfandbriefinstitute im Gegensatz zu den Sparkassen und privaten Versicherungsunternehmen in der Lage, den gegenüber den Vorjahren niedrigen Zinssatz für eine relativ lange Frist zu garantieren. Dies hatte zur Folge, daß die Nachfrage nach Hypothekarkrediten für ältere Wohngrundstücke kräftig anzog und Umfinanzierungen zugunsten der Pfandbriefinstitute und zu Lasten anderer Kapitalsammelstellen vorgenommen wurden.

Dieser Wettbewerbsvorteil schlägt sich auch im Neugeschäft nieder: 1978 werden die Pfandbriefinstitute um 26 vH mehr Hypothekarkredite auszahlen. Ihr Beitrag zum gesamten Finanzierungsaufwand wird von 12 vH im Jahre 1977 auf knapp 14 vH im Jahre 1978 zunehmen.

Die Sparkassen⁵ konnten 1977 ihre Leistungen zur Finanzierung von Wohnungsbauinvestitionen gegenüber den Vorjahren wiederum erheblich aus-

¹ Vgl. Zur Entwicklung des Bauvolumens 1977 und 1978. Bearb.: Bernd Bartholmai. In: Wochenbericht des DIW. Nr. 51-52/1977; Grundlinien der Wirtschaftsentwicklung 1978. Wochenbericht des DIW. Nr. 3-4/1978.

² Öffentliche Banken, private Hypothekenbanken, Sparkassen, private und öffentliche Bausparkassen, private Versicherungen.

³ Hypothekarkredite, Bauspareinlagen, Bauspardarlehen und Zwischenkredite der Bausparkassen; jedoch ohne Bauzwischenfinanzierung durch Banken und Sparkassen sowie Mittel zur Ablösung von Zwischenkrediten und sonstigen Baudarlehen durch Bausparkassen.

⁴ Einschließlich Girozentralen.

⁵ Ohne Girozentralen.

**Finanzierung der
Effektiver**

	1961	1962	1963	1964	1965
					in Mrd.
Pfandbriefinstitute 1)2)	2,81	3,63	3,82	4,29	4,06
dar.: Private Hypothekenbanken 1)	(1,49)	(1,91)	(2,09)	(2,32)	(2,28)
Öffentliche Banken 1)2)	(1,32)	(1,72)	(1,73)	(1,97)	(1,78)
Sparkassen 3)	2,62	2,92	3,34	3,82	4,15
Bausparkassen 4)5)	2,25	2,53	2,85	3,15	4,01
dar.: Zwischenkredite u.sonst.Baudarlehen 5)	(1,43)	(1,54)	(1,80)	(2,02)	(2,56)
Private Versicherungen 6)7)	0,91	0,90	1,05	1,36	1,64
dar.: Lebensversicherungen 7)	(0,76)	(0,76)	(0,79)	(1,15)	(1,44)
I Kapitalsammelstellen	8,59	9,98	11,06	12,62	13,86
II Staat 8)	3,97	4,49	4,78	5,57	6,00
dav.: Bund 8)9)	(2,06)	(2,08)	(1,78)	(1,62)	(1,61)
Länder und Gemeinden 8)	(1,67)	(2,00)	(2,58)	(3,49)	(3,89)
Sozialversicherung u.öffentl.Unternehmen 8)10)	(0,24)	(0,41)	(0,42)	(0,46)	(0,50)
III Sonstige 11)	11,37	11,65	11,60	13,73	14,65
dar.: Bauspareinlagen 12)	(1,95)	(2,28)	(2,54)	(3,05)	(2,93)
dar.: Bauspareinlagen zur Ablösung von Zwischenkrediten u.sonst.Baudarlehen 12)	(0,53)	(0,74)	(0,84)	(0,89)	(0,90)
Finanzierungsaufwand	23,93	26,12	27,44	31,92	34,51
					Anteile
Pfandbriefinstitute 1)2)	11,7	13,9	13,9	13,4	11,8
dar.: Private Hypothekenbanken 1)	(6,2)	(7,3)	(7,6)	(7,3)	(6,6)
Öffentliche Banken 1)2)	(5,5)	(6,6)	(6,3)	(6,1)	(5,2)
Sparkassen 3)	10,9	11,2	12,2	12,0	12,0
Bausparkassen 4)5)	9,4	9,7	10,4	9,9	11,6
dar.: Zwischenkredite u.sonst.Baudarlehen 5)	(6,0)	(5,9)	(6,6)	(6,3)	(7,4)
Private Versicherungen 6)7)	3,8	3,4	3,8	4,2	4,8
dar.: Lebensversicherungen 7)	(3,2)	(2,9)	(2,9)	(3,6)	(4,2)
I Kapitalsammelstellen	35,9	38,2	40,3	39,5	40,2
II Staat 8)	16,6	17,2	17,4	17,5	17,4
dav.: Bund 8)9)	(8,6)	(8,0)	(6,5)	(5,1)	(4,7)
Länder und Gemeinden 8)	(7,0)	(7,6)	(9,4)	(10,9)	(11,3)
Sozialversicherung u.öffentl.Unternehmen 8)10)	(1,0)	(1,6)	(1,5)	(1,5)	(1,4)
III Sonstige 11)	47,5	44,6	42,3	43,0	42,4
dar.: Bauspareinlagen 12)	(8,2)	(8,7)	(9,3)	(9,6)	(8,5)
dar.: Bauspareinlagen zur Ablösung von Zwischenkrediten u.sonst.Baudarlehen 12)	(2,2)	(2,8)	(3,1)	(2,8)	(2,6)
Finanzierungsaufwand	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
<p>1) Einschließlich durch Kommunalobligationen finanzierte Ib-Hypotheken.- 2) Einschließlich Girozentral von Bauspardarlehen, die zur Ablösung von Zwischen- und sonstigen Baukrediten verwendet werden.- 3) Ab Krankenversicherungen, Pensionskassen, Schaden-, Unfall-, Haftpflicht- und Rückversicherungen; nur aus weit erfaßt.- 4) Sozialer Wohnungsbau, Wohnraumhilfe, Lastenausgleichsfonds, ERP-Sondervermögen, Bundesversicherungsanstalt für Angestellte, Rentenversicherungsträger, Bundesanstalt für Arbeit.- 5) Hypoth Bauunternehmer, Selbst- und Gemeinschaftshilfe, Bauspareinlagen.- 6) Ausgezählte Bauspareinlagen eins Mittel: 40 vH, sofern zur Ablösung von Zwischenkrediten und anderen Darlehen verwendet; 30 vH.- 7) Zu Quellen: Bundesbaublatt, Berichte der Verbände, Monatsberichte der Deutschen Bundesbank, Veröffentlichung</p>					

weiten: Die Darlehenszusagen nahmen um 13,5 vH (1976: + 19,6 vH) auf 11 Mrd. DM und die Kreditauszahlungen um 22,9 vH (1976: + 32,8 vH) auf 10 Mrd. DM zu; somit stieg der Hypothekenüberhang im Laufe des vergangenen Jahres von 5,7 Mrd. auf 7 Mrd. DM.

Die Wettbewerbsposition der Sparkassen gegenüber den Pfandbriefinstituten hat sich — wie dargelegt — verschlechtert, aber auch von der engen Zusammenarbeit mit den öffentlichen Bausparkas-

sen („Finanzierung aus einer Hand“) sind keine Impulse zu erwarten, da deren Finanzierungsbeitrag zu den Wohnungsbauminvestitionen 1978 leicht zurückgehen wird. Wenn die Prognose der Auszahlungen in diesem Jahr nicht allzu pessimistisch ausfällt, so liegt das einzig und allein an der Entwicklung der Zusagen in der letzten Zeit: Die Kapitalzusagen der Sparkassen nahmen 1974 und 1975 stark zu, stagnierten 1976 und im ersten Halbjahr 1977 und stiegen danach wieder. Die Hypothekenauszahlungen folgten dabei der Entwicklung der Zusagen mit einer

Wohnungsbauinvestitionen

Aufwand

1966	1967	1968	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ¹³⁾	1978 ¹⁴⁾
DM												
3,42 (1,93) (1,49)	3,74 (2,25) (1,49)	4,57 (2,71) (1,86)	4,75 (2,82) (1,93)	4,39 (2,43) (1,96)	5,87 (3,39) (2,48)	9,47 (5,95) (3,52)	10,44 (6,20) (4,24)	9,86 (5,57) (4,29)	8,68 (4,85) (3,83)	7,13 (4,09) (3,04)	8,3 (4,0) (4,3)	10,5 (5,5) (5,0)
4,27	4,20	4,85	5,41	5,06	5,87	7,40	7,41	5,86	6,25	8,30	10,3	11,0
5,39 (3,59)	5,05 (2,83)	4,42 (2,94)	6,88 (4,35)	8,81 (5,75)	8,10 (4,42)	11,22 (6,58)	14,76 (9,12)	12,63 (6,60)	13,51 (5,77)	15,10 (8,91)	16,5 (9,5)	15,5 (8,5)
2,04 (1,72)	1,83 (1,54)	1,83 (1,56)	1,96 (1,67)	2,34 (1,93)	2,92 (2,41)	3,15 (2,58)	3,80 (3,15)	3,74 (3,29)	3,17 (2,54)	2,94 (2,40)	2,7 (2,3)	2,5 (2,0)
15,12	14,82	15,67	19,00	20,60	22,76	31,24	36,41	32,09	31,61	33,47	37,8	39,5
5,64 (1,38) (3,73) (0,53)	4,97 (1,32) (2,98) (0,67)	3,47 (1,16) (1,88) (0,43)	2,78 (0,79) (1,54) (0,45)	2,75 (0,83) (1,39) (0,53)	3,26 (0,97) (1,63) (0,66)	3,43 (1,29) (1,28) (0,86)	3,78 (1,36) (1,32) (1,10)	4,09 (1,27) (1,74) (1,08)	3,60 (1,13) (1,91) (0,56)	3,93 (1,05) (2,54) (0,34)	4,1 - - -	4,5 - - -
16,14 (3,37)	16,46 (4,22)	18,19 (4,77)	16,90 (4,91)	21,51 (5,84)	29,03 (6,95)	32,22 (8,56)	32,42 (8,95)	28,29 (10,54)	23,98 (10,22)	27,91 (11,15)	28,6 (12,0)	32,5 (13,0)
(1,15)	(1,63)	(1,89)	(1,55)	(1,91)	(2,40)	(3,24)	(3,43)	(4,53)	(4,21)	(4,12)	(4,0)	(5,5)
36,90	36,25	37,33	38,68	44,86	55,05	66,89	72,61	64,47	59,19	65,31	70,5	76,5
in vH												
9,3 (5,2) (4,1)	10,3 (6,2) (4,1)	12,3 (7,3) (5,0)	12,3 (7,3) (5,0)	9,8 (5,4) (4,4)	10,7 (6,2) (4,5)	14,2 (8,9) (5,3)	14,4 (8,5) (5,9)	15,3 (8,7) (6,6)	14,7 (8,2) (6,5)	10,9 (6,3) (4,6)	11,8 (5,7) (6,1)	13,7 (7,2) (6,5)
11,6	11,6	13,0	14,0	11,3	10,7	11,1	10,2	9,1	10,6	12,7	14,6	14,4
14,6 (9,7)	13,9 (7,8)	11,8 (7,9)	17,8 (11,2)	19,6 (12,8)	14,7 (8,0)	16,8 (9,8)	20,3 (12,6)	19,6 (10,2)	22,8 (9,8)	23,1 (13,6)	23,4 (13,5)	20,3 (11,1)
5,5 (4,7)	5,0 (4,3)	4,9 (4,2)	5,1 (4,3)	5,2 (4,3)	5,3 (4,4)	4,7 (3,9)	5,2 (4,3)	5,8 (5,1)	5,3 (4,3)	4,5 (3,7)	3,8 (3,3)	3,3 (2,6)
41,0	40,9	42,0	49,2	45,9	41,4	46,8	50,1	49,8	53,4	51,2	53,6	51,7
15,3 (3,8) (10,1) (1,4)	13,7 (3,6) (8,2) (1,9)	9,2 (3,1) (5,0) (1,1)	7,2 (2,0) (4,0) (1,2)	6,1 (1,8) (3,1) (1,2)	6,0 (1,8) (3,0) (1,2)	5,2 (1,9) (1,9) (1,3)	5,2 (1,9) (1,8) (1,5)	6,4 (2,0) (2,7) (1,7)	6,1 (1,9) (3,3) (0,9)	6,0 (1,6) (3,9) (0,5)	5,8	5,9
43,7 (9,1)	45,4 (11,6)	48,8 (12,8)	43,6 (12,7)	48,0 (13,0)	52,6 (12,6)	48,1 (12,8)	44,7 (12,3)	43,8 (16,3)	40,5 (17,3)	42,8 (17,1)	40,6 (17,0)	42,4 (17,0)
(3,1)	(4,5)	(5,1)	(4,0)	(4,3)	(4,4)	(4,8)	(4,7)	(7,0)	(7,1)	(6,3)	(5,7)	(7,2)
100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

en.- 3) Ohne Girozentralen.- 4) Bauspardarlehen, Zwischenkredite und sonstige Baudarlehen abzüglich schlag für nicht Wohnungsbauinvestitionen zugeführte Mittel: 30 vH.- 6) Lebensversicherungen, private ezahlte Hypotheken auf Wohngrundstücke.- 7) Nur ausgezahlte Hypotheken auf Wohngrundstücke.- 8) So-streuhandvermögen zur Förderung des Bergarbeiterwohnungsbaus.- 10) Bundesbahn, Bundespost, Bundes-eken von Geschäftsbanken und Kreditgenossenschaften, Privathypotheken, Eigenmittel, Forderungen der chließlich Zinsgutschriften und Wohnungsbauprämien; Abschlag für nicht den Investitionen zugeführte m Teil vorläufig.- 14) Eigene Schätzungen.

ngen des Bundesaufsichtsamtes für das Versicherungswesen.

weitgehend produktionstechnisch bedingten Verzö-gerung von drei bis vier Quartalen. Wird angenom-men, daß diese Korrelation gilt, so werden die Kreditauszahlungen durch Sparkassen in diesem Jahr weiter zunehmen, jedoch weniger stark als 1977.

1978 werden die Sparkassen voraussichtlich Hypo-thesen in Höhe von 11 Mrd. DM auszahlen (+ 7 vH); der Anteil am gesamten Finanzierungsaufwand geht dabei eher zurück.

Die privaten und öffentlichen Bauspar-kassen konnten 1977 wiederum ihre Geschäftstätig-

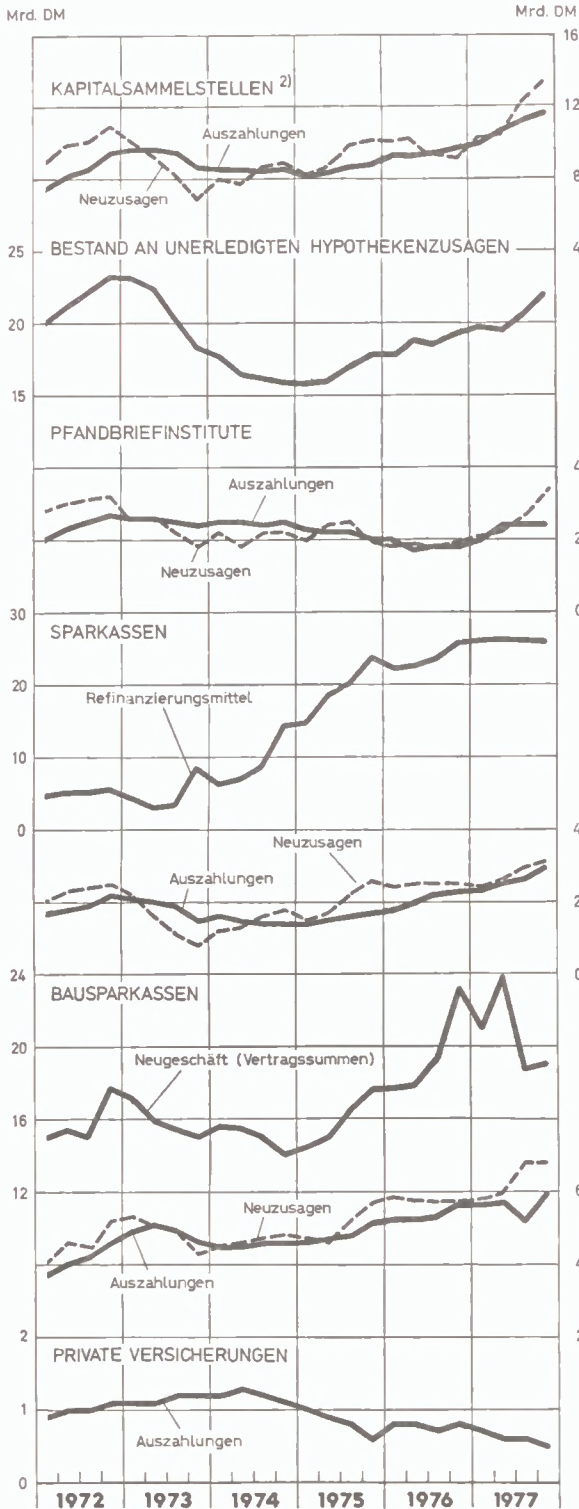
keit ausweiten: Die Summe der neu abgeschlosse-nen Bausparverträge⁶ stieg um 15 vH auf knapp 90 Mrd. DM (1976: + 23,5 vH), das Mittelaufkommen⁷ erhöhte sich um 10 vH (1976: + 7 vH) auf 37 Mrd. DM. Davon entfielen 35 Mrd. DM auf die Zuteilungen

⁶ Nur Neuabschlüsse, bei denen die Abschlußgebühr voll eingezahlt ist; Vertragserhöhungen gelten als Neuab-schlüsse.

⁷ Eingezahlte Bauspareinlagen, Zinsen für Spareinlagen, gutgeschriebene Wohnungsbauprämien, Tilgungen abzüg-lich Rückzahlung von Bauspareinlagen aufgrund vorfristi-ger Vertragskündigung.

WOHNUNGSBAUFINANZIERUNG, KREDITZUSAGEN UND DARLEHENS AUSZAHLUNGEN DER KAPITALSAMMELSTELLEN

saisonbereinigte Werte ¹⁾



1) Saisonbereinigt nach dem Berliner Verfahren.
2) Ohne Zusagen der privaten Versicherungen.

DIW 78

(Bauspareinlagen und Bauspardarlehen), der restliche Betrag von 2 Mrd. DM besteht aus dem Saldo zwischen neu gewährten und abgelösten Zwischenkrediten. Von den eingesetzten Mitteln wurden schätzungsweise 24,5 Mrd. DM zur Finanzierung der Investitionen im Wohnungsbau⁸ verwendet, das entspricht einer Zunahme von 11 vH (1976: + 13,4 vH). Mithin finanzierten die privaten und öffentlichen Bausparkassen 1977 mehr als ein Drittel der Wohnungsbauinvestitionen.

1978 werden voraussichtlich neue Verträge über ein Volumen von 95 Mrd. DM abgeschlossen werden. Für das Mittelaufkommen⁷ — wie in den vergangenen Jahren — fällt ins Gewicht, daß wegen der günstigen Entwicklung des Neugeschäftes in den vergangenen Jahren auch für dieses Jahr mit höheren Einzahlungen von Bauspareinlagen gerechnet werden kann. Hinzu kommen die mit dem ständig wachsenden Bestand an Bauspardarlehen zunehmenden Tilgungsleistungen. Aus beiden Quellen werden den Instituten 1978 Mittel in Höhe von 41 Mrd. DM zufließen, 11 vH mehr als 1977. Im gleichen Umfang wie der Mittelzufluß werden die zugewiesenen Vertragssummen steigen.

Von den zugewiesenen Mitteln wird jedoch ein wesentlich größerer Teil als in den Vorjahren zur Ablösung von Zwischenkrediten und sonstigen Baudarlehen verwendet werden, denn Ende 1975 und 1976 wurden mehr Zwischenkredite und sonstige Baudarlehen als in den Vorjahren gewährt: Einmal regten der Zinsrückgang auf dem Kapitalmarkt und die daraus resultierende Kostenminderung im Wohnungsbau die Nachfrage nach Zwischenkrediten an (diese Mittel werden im allgemeinen nach 18 Monaten durch die Zuteilung von Bausparverträgen, d. h. Auszahlung von Bauspareinlagen und -darlehen abgelöst); zum anderen gewährte der Staat 1976 Zinsverbilligungen für Bausparzwischenkredite und rief damit eine zusätzliche Nachfrage in Höhe von 2 Mrd. DM hervor. Die Zinsbeihilfen werden bis zur Zuteilung gewährt, maximal für drei Jahre. Bereits in diesem Jahr wird ein Teil dieser Mittel durch die Zuteilung von Bausparverträgen abgelöst werden, daher dürften 1978 etwa 45 vH (1976: 37 vH, 1977: 35 vH) der ausgezahlten Bauspareinlagen und Bauspardarlehen zur Ablösung von Zwischenkrediten und sonstigen Baudarlehen verwendet werden. Die Nachfrage nach Zwischenkrediten und sonstigen Baudarlehen wird dagegen zurückgehen.

1978 werden die privaten und öffentlichen Bausparkassen aus dem Bauspargeschäft (Bausparein-

⁸ Ohne Mittel für Hauskauf, Grundstückskauf, Umfinanzierung etc. sowie ohne Mittel zur Ablösung von Zwischenkrediten etc.

lagen und Bauspardarlehen) 26 Mrd. DM zur Finanzierung von Investitionen im Wohnungsbau auszahlen, 13 vH mehr als 1977. Von diesen Mitteln werden voraussichtlich 11,5 Mrd. DM (+ 40 vH) zur Ablösung von Zwischenkrediten verwendet, während zur gleichen Zeit voraussichtlich nur 8,5 Mrd. DM zur Auszahlung kommen. Somit wird der Finanzierungsbeitrag der Bausparkassen 1978 lediglich 23 Mrd. DM betragen, er ist — wegen des großen Volumens zur Ablösung von Zwischenkrediten — um 6 vH geringer als 1977. Entsprechend sinkt der Anteil der Bausparkassen am gesamten Finanzierungsaufwand von einem Drittel im Jahre 1977 auf ein Viertel.

Die privaten Versicherungen⁹ haben im vergangenen Jahr Kredite in Höhe von 2,7 Mrd. DM zur Finanzierung von Investitionen im Wohnungsbau¹⁰ ausgezahlt, 8 vH weniger als im Jahr 1976.

Im Gegensatz zu anderen Kapitalsammelstellen erteilen die Versicherungen bei niedrigem (hohem) Kapitalmarktzins weniger (mehr) Hypothekarkredite: Sie gewähren im allgemeinen nur Hypotheken mit „bedingter“ Zinsgleitklausel, d. h. die Gläubiger behalten sich vor, nach einigen Jahren die Zinsen

dem jeweiligen Kapitalmarktzinsniveau anzupassen. Der Schuldner muß also in Zeiten niedriger Zinssätze damit rechnen, daß die Zinsen in einigen Jahren erhöht werden. Dies hat zur Folge, daß die Nachfrage nach Krediten der Versicherungen bei niedrigem Zinssatz zurückgeht.

Im Verlaufe dieses Jahres werden die Zinssätze auf dem Kapitalmarkt, wenn überhaupt, nur wenig anziehen. Die privaten Versicherungen werden 1978 weniger (— 7 vH) Hypothekarkredite als 1977 auszahlen; ihr Anteil am gesamten Finanzierungsaufwand wird sich von knapp 4 vH im Jahr 1977 auf 3 vH 1978 verringern.

1978 werden die Kapitalsammelstellen Hypothekarkredite zur Finanzierung von Investitionen im Wohnungsbau in Höhe von 40 Mrd. DM auszahlen, das entspricht einem Zuwachs von knapp 5 vH; der Anteil an dem gesamten Finanzierungsaufwand wird sich somit von 53 vH im Jahre 1977 auf 52 vH verringern.

⁹ Lebensversicherungen, Pensionskassen, Kranken-, Schaden-, Unfall-, Haftpflicht- und Rückversicherungen.

¹⁰ Ausgezählte Hypotheken auf Wohngrundstücke.

Aus den Veröffentlichungen des DIW

Beiträge zur Strukturforschung

Erscheinen seit 1967. Format DIN A 4. Seit 1976 sind erschienen:

- Heft 39 **Wettbewerbsrelationen im Außenhandel westlicher Industrieländer 1959 bis 1973.** Von K. Henkner. 199 S. 1976. DM 68,—.
- Heft 40 **Berufswunsch und Berufswahl.** Analyse einiger Determinanten und Interdependenzen. Von K.-P. Gaulke. 118 S. 1976. DM 44,60.
- Heft 41 **Anlageinvestitionen und Anlagevermögen in den Wirtschaftsbereichen der Bundesrepublik Deutschland.** Von B. Görzig und W. Kirner. 106 S. 1976. DM 36,80.
- Heft 42 **Sensitivitätsanalysen im statischen offenen Leontief-Modell.** Von J. Schintke. 180 S. 1976. DM 56,—.
- Heft 43/I **Zielsetzung, Methodik und zusammengefaßte Ergebnisse der Prognose für den Güter- und Personenverkehr bis zum Jahre 1990.** Von Günther John. 84 S. 1977. DM 36,60.
- Heft 43/II **Analyse und Prognose des Personenverkehrs in der Bundesrepublik Deutschland bis zum Jahre 1990.** Von Rainer Hopf, Günther John, Heilwig Riecke unter Mitarbeit von Joachim Niklas. 243 S. 1977. DM 118,—.
- Heft 43/III **Die Personenverkehrsnachfrage in den Regionen der Bundesrepublik Deutschland 1970 und 1990 — Untersuchung der regionalen Struktur des Aufkommens und der Verflechtung im Personenverkehr nach Fahrtzwecken und Verkehrsarten und ihrer Beziehung zu raumordnungspolitischen Zielsetzungen.** Von Ulrich Voigt. 262 S. 1977. DM 124,—.
- Heft 43/IV **Analyse und Prognose des Güterverkehrs in der Bundesrepublik Deutschland bis zum Jahre 1990.** Von H.-J. Frank. 155 S. 1976. DM 76,—.
- Heft 43/V **Die Güterverkehrsnachfrage in den Regionen der Bundesrepublik Deutschland 1970 und 1990.** Von P. Lünsdorf. 281 S. 1976. DM 126,—.
- Heft 43/VI **Die Verkehrsströme in der Bundesrepublik Deutschland 1970 und 1990.** Kennziffern großräumiger Verkehrsströme als Entscheidungsgrundlage für eine integrierte Verkehrswegeplanung. Von Joachim Niklas. 190 S. 1976. DM 84,—.
- Heft 44 **Bedingungen für Angebot und Nachfrage nach Kokskohle in der Welt bis 1985.** Von M. Rumberger und E. Wettig. 107 S. 1976. DM 64,—.
- Heft 45 **Multiplikatorwirkungen des Konjunkturprogramms von 1975 — Anwendung des um den Keynes'schen Multiplikator erweiterten Input-Output-Modells.** Von R. Stäglin unter Mitarbeit von R. Pischner, B. Weiser und H. Wessels. 55 S. 1976. DM 36,60.
- Heft 46 **Zur Bedeutung der Staatsausgaben für die Beschäftigung.** Input-Output-Studie der Beschäftigungswirkungen von Ausgabenkürzungen. Von Jochen Schmidt. 113 S. 1977. DM 46,60.
- Heft 47 **Entwicklungshilfe und internationale Arbeitsteilung — Ableitung sektoraler Schwerpunkte mit Hilfe der linearen Programmierung am Beispiel der Republik Korea.** Von Dieter Schumacher unter Mitarbeit von Helmut Stütz. 96 S. 1977. DM 39,80.
- Im Druck:
- Heft 48 **Dienstleistungen in der Gesamtwirtschaft.** Von Charlotte Otto-Arnold.

— Die nächste Nummer des Wochenberichts erscheint als Doppelnummer am 9. 3. 1978 —

Herausgeber: Deutsches Institut für Wirtschaftsforschung, Königin-Luise-Straße 5, D-1000 Berlin 33

Telefon (030) 8 29 11

Präsident: Dr. Karl König

Abteilungsleiterkollegium: Dr. Oskar de la Chevallerie, Dr. Doris Cornelsen, Dr. Fritz Franzmeyer, Prof. Dr. Wolfgang Kirner, Prof. Dr. Rolf Krengel, Dr. Manfred Liebrucks, Dr. Reinhard Pohl, Dr. Horst Seidler, Dr. Wolfgang Watter,

Präsident und Abteilungsleiter sind gemeinsam für die wissenschaftliche Leitung verantwortlich

Schriftleitung: Dr. Klaus Henkner.

Wachstumspause in der Bundesrepublik Deutschland beendet bearbeitet von Karin Müller-Krumholz. —
Die Finanzierung der Wohnungsbauinvestitionen durch die Kapitalsammelstellen in der Bundesrepublik Deutschland 1977 und 1978 bearbeitet von Bruno Nullau.

Verlag: Duncker & Humblot, Dietrich-Schäfer-Weg 9, D-1000 Berlin 41. Nachdruck und sonstige Verbreitung — auch auszugsweise — nur mit Quellenangabe zulässig. Druck: Zippel-Druck in Firma Büro-Technik Berlin, Muskauer Str. 43, D-1000 Berlin 36.
Bezugspreis für den Jahrgang DM 80,—, vierteljährlich DM 25,—, Einzelnummer DM 3,—.