

|                                                          |    |
|----------------------------------------------------------|----|
| Grundlinien der Wirtschaftsentwicklung 1991              |    |
| Nur noch schwache weltwirtschaftliche Expansion .....    | 1  |
| Bundesrepublik Deutschland: Boom und Strukturkrise ..... | 10 |

DEUTSCHES INSTITUT FÜR WIRTSCHAFTSFORSCHUNG

# WOCHENBERICHT 1-3/91

Berlin

10. Januar 1991

58. Jahrgang

1. Ex.

## Grundlinien der Wirtschaftsentwicklung 1991

### Nur noch schwache weltwirtschaftliche Expansion

#### Rückblick auf das Jahr 1990

Das Jahr 1990 war durch außergewöhnliche Ereignisse gekennzeichnet, die sich zum Teil anregend, zum Teil dämpfend auf die Entwicklung der Weltwirtschaft auswirkten. Im Vordergrund standen der politische Umbruch in Mittel- und Osteuropa und die Golfkrise. Positive Impulse gingen von der deutschen Vereinigung aus, die nicht nur die Entwicklung in Westdeutschland stimulierte, sondern auch die Wirtschaft der Handelspartner stützte. Negativ wirkte dagegen die Golfkrise. Sprunghaft steigende Ölpreise im zweiten Halbjahr 1990 bedeuteten für Verbraucher und Investoren in den ölimportierenden Ländern Realeinkommensentzug. Dies hat mit dazu beigetragen, daß in einigen Ländern Nachfrage und Produktion gegen Ende des Jahres zurückgingen.

Zu diesen Ländern gehören vor allem die *USA*, wo die Wirtschaft bis zum Herbst nur noch schwach expandierte. Die geringe Expansion war in erster Linie Folge einer restriktiven Geldpolitik, die nicht nur die Ausweitung des privaten Verbrauchs in engen Grenzen hielt, sondern auch einer weiteren Steigerung der Anlageinvestitionen entgegenstand. Die Wohnungsbauinvestitionen gingen sogar beträchtlich zurück. In dieser konjunkturellen Konstellation war die amerikanische Wirtschaft nicht genügend widerstandsfähig, so daß sich die durch die Golfkrise verstärkten rezessiven Kräfte durchsetzten. Die konjunkturelle Schwäche, bei der die Steuereinnahmen nur noch mäßig stiegen, erschwerte es der Regierung, das staatliche Haushaltsdefizit weiter abzubauen. Konjunkturbedingte und als Folge der Stützung der in Not geratenen

Sparkassen stieg dieses Defizit sogar wieder. Dagegen verringerte sich das amerikanische Leistungsbilanzdefizit bei weiterhin überproportional zunehmenden Exporten und verlangsamt steigenden Importen zunächst noch; es stieg erst zuletzt aufgrund höherer Ölpreise wieder.

In *Westeuropa* hat sich die wirtschaftliche Expansion ebenfalls — wenn auch weniger als in den *USA* — verlangsamt. In Großbritannien und den skandinavischen Volkswirtschaften, wo die konjunkturelle Schwäche bereits länger andauert, waren zuletzt zum Teil sogar rezessive Tendenzen spürbar. An Schwung verloren hat in Westeuropa vor allem die Zunahme der Exporte, aber auch die der Investitionen. Der private Verbrauch expandierte dagegen in diesem Wirtschaftsraum zunächst fast unverändert kräftig. Sein Anstieg dürfte sich erst gegen Ende des vergangenen Jahres, nicht zuletzt als Folge der Verteuerung des Erdöls, verlangsamt haben. Die Leistungsbilanz Westeuropas schloß 1990 mit einem höheren Defizit ab.

Die Wirtschaft *Frankreichs* befand sich 1990 in einer konjunkturellen Abkühlungsphase. Mit Ausnahme des öffentlichen Verbrauchs expandierten alle Komponenten weniger als im Vorjahr. Besonders ausgeprägt war die Verminderung des zuvor allerdings sehr starken Exportanstiegs. Bisher hat die wirtschaftliche Abschwächung auf dem Arbeitsmarkt bei verlangsamt steigender Beschäftigung nur zu einer geringen Zunahme der Zahl der Arbeitslosen geführt. Der Anstieg der Verbraucherpreise, der im ersten Halbjahr noch moderat war, beschleunigte sich als Folge der Ölverteuerung. Gleichzeitig hat das Leistungsbilanzdefizit wieder spürbar zugenommen.

**Die Zahlungsbilanzen der einzelnen Wirtschaftsräume  
in Mrd. US-\$ zu jeweiligen Wechselkursen**

|                                                  | 1985   | 1986   | 1987   | 1988   | 1989   | 1990 <sup>1)</sup> | 1991 <sup>1)</sup> | 1985                                      | 1986  | 1987  | 1988  | 1989  | 1990 <sup>1)</sup> | 1991 <sup>1)</sup> |
|--------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------------------|--------------------|-------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|--------------------|--------------------|
| Vereinigte Staaten von Amerika                   |        |        |        |        |        |                    |                    | Sonstige Industrieländer <sup>3)</sup>    |       |       |       |       |                    |                    |
| Leistungsbilanz                                  | -122,2 | -145,3 | -162,1 | -129,0 | -110,0 | -90,0              | -80,0              | -3,3                                      | -15,7 | -13,9 | -18,7 | -33,2 | -40,0              | -45,0              |
| Handelsbilanz                                    | -122,2 | -145,1 | -159,5 | -127,0 | -114,9 | -95,0              | -80,0              | 19,1                                      | 8,0   | 10,6  | 10,2  | 5,3   | 3,5                | 2,5                |
| Dienstleistungsbilanz                            | 15,4   | 15,5   | 11,6   | 13,0   | 19,6   | 20,0               | 15,0               | -20,8                                     | -22,0 | -23,4 | -29,4 | -39,9 | -45,0              | -49,5              |
| Übertragungsbilanz                               | -15,4  | -15,8  | -14,2  | -15,1  | -14,8  | -15,0              | -15,0              | -1,5                                      | -1,8  | -1,1  | 0,5   | 1,4   | 1,5                | 2,0                |
| Kapitalbilanz <sup>6)</sup>                      | 133,5  | 118,3  | 113,4  | 90,1   | 128,1  | .                  | .                  | 12,8                                      | 23,4  | 35,2  | 26,5  | 36,7  | .                  | .                  |
| langfristiger Kapitalverkehr                     | 78,3   | 81,9   | 46,1   | 94,1   | 87,9   | .                  | .                  | -4,5                                      | 20,5  | 8,1   | 7,6   | 17,5  | .                  | .                  |
| kurzfristiger Kapitalverkehr <sup>7)</sup>       | 55,2   | 36,5   | 67,3   | -3,9   | 40,1   | .                  | .                  | 17,4                                      | 2,9   | 27,1  | 18,9  | 19,2  | .                  | .                  |
| Devisenbilanz                                    | -11,3  | 27,0   | 48,6   | 38,9   | -18,0  | .                  | .                  | -9,6                                      | -7,7  | -21,3 | -7,8  | -3,5  | .                  | .                  |
| Währungsreserve <sup>8)</sup> <sup>9)</sup>      | -7,3   | -5,6   | 2,4    | -3,6   | -26,9  | .                  | .                  | -9,2                                      | -7,5  | -20,9 | -7,3  | -3,6  | .                  | .                  |
| Position beim Weltwährungsfonds <sup>10)</sup>   | -2,1   | -0,9   | -1,5   | 2,2    | 0,4    | .                  | .                  | -0,4                                      | -0,3  | -0,5  | -0,6  | 0,2   | .                  | .                  |
| Deisenverpflichtung gegen- über Währungsbehörden | -2,0   | 33,5   | 47,7   | 40,2   | 8,5    | .                  | .                  | 0,0                                       | 0,1   | 0,1   | 0,1   | 0,0   | .                  | .                  |
| Japan                                            |        |        |        |        |        |                    |                    | Öländer <sup>4)</sup>                     |       |       |       |       |                    |                    |
| Leistungsbilanz                                  | 49,2   | 85,8   | 87,0   | 79,6   | 56,9   | 37,5               | 41,0               | 3,4                                       | -31,8 | -4,2  | -20,8 | -6,0  | 12,0               | 11,0               |
| Handelsbilanz                                    | 56,0   | 92,8   | 96,4   | 95,0   | 76,9   | 63,0               | 71,0               | 71,4                                      | 22,3  | 48,4  | 31,3  | 54,0  | 71,5               | 72,0               |
| Dienstleistungsbilanz                            | -5,2   | -4,9   | -5,7   | -11,3  | -15,6  | -21,0              | -25,0              | -52,7                                     | -41,9 | -40,3 | -38,8 | -47,0 | -47,5              | -49,5              |
| Übertragungsbilanz                               | -1,7   | -2,1   | -3,7   | -4,1   | -4,3   | -4,5               | -5,0               | -15,3                                     | -12,2 | -12,3 | -13,3 | -13,0 | -12,0              | -11,5              |
| Kapitalbilanz <sup>6)</sup>                      | -48,8  | -70,2  | -48,1  | -63,9  | -69,8  | .                  | .                  | 4,5                                       | 19,1  | 10,4  | 8,9   | 6,4   | .                  | .                  |
| langfristiger Kapitalverkehr                     | -63,3  | -132,1 | -134,0 | -117,1 | -92,3  | .                  | .                  | .                                         | .     | .     | .     | .     | .                  | .                  |
| kurzfristiger Kapitalverkehr <sup>7)</sup>       | 14,5   | 61,9   | 85,8   | 53,2   | 22,5   | .                  | .                  | .                                         | .     | .     | .     | .     | .                  | .                  |
| Devisenbilanz                                    | -0,4   | -15,6  | -38,9  | -15,7  | 12,8   | .                  | .                  | -7,9                                      | 12,7  | -6,2  | 11,9  | -0,4  | .                  | .                  |
| Währungsreserve <sup>8)</sup> <sup>9)</sup>      | -0,1   | -15,4  | -38,2  | -14,8  | 12,5   | .                  | .                  | -6,8                                      | 12,9  | -5,4  | 6,9   | -4,3  | .                  | .                  |
| Position beim Weltwährungsfonds <sup>10)</sup>   | -0,2   | -0,2   | -0,7   | -0,9   | 0,2    | .                  | .                  | -1,1                                      | -0,2  | -0,9  | 4,9   | 3,9   | .                  | .                  |
| Deutschland <sup>2)</sup>                        |        |        |        |        |        |                    |                    | sonstige Entwicklungsländer <sup>4)</sup> |       |       |       |       |                    |                    |
| Leistungsbilanz                                  | 17,0   | 40,1   | 46,1   | 50,5   | 55,4   | 48,5               | 29,5               | -27,8                                     | -13,2 | 2,9   | 5,6   | -11,4 | -18,5              | -23,5              |
| Handelsbilanz                                    | 28,5   | 55,7   | 69,9   | 79,4   | 76,7   | 73,5               | 61,5               | -26,6                                     | -13,9 | -1,7  | 2,5   | -12,4 | -19,5              | -24,5              |
| Dienstleistungsbilanz                            | -1,6   | -3,2   | -7,6   | -10,9  | -2,8   | -1,5               | -4,5               | -37,3                                     | -37,0 | -34,2 | -36,4 | -38,0 | -39,0              | -39,5              |
| Übertragungsbilanz                               | -10,0  | -12,5  | -16,2  | -18,0  | -18,4  | -23,5              | -27,5              | 36,1                                      | 37,7  | 38,7  | 39,5  | 39,0  | 40,0               | 40,5               |
| Kapitalbilanz <sup>6)</sup>                      | -13,7  | -36,2  | -19,6  | -73,9  | -66,8  | .                  | .                  | 35,9                                      | 38,1  | 46,4  | 1,1   | 28,8  | .                  | .                  |
| langfristiger Kapitalverkehr                     | -4,6   | 14,7   | -13,4  | -49,6  | -12,3  | .                  | .                  | .                                         | .     | .     | .     | .     | .                  | .                  |
| kurzfristiger Kapitalverkehr <sup>7)</sup>       | -9,1   | -50,9  | -6,2   | -24,3  | -54,5  | .                  | .                  | .                                         | .     | .     | .     | .     | .                  | .                  |
| Devisenbilanz                                    | -3,3   | -3,9   | -26,5  | 23,5   | 11,4   | .                  | .                  | -8,0                                      | -25,0 | -49,2 | -6,7  | -17,4 | .                  | .                  |
| Währungsreserve <sup>8)</sup> <sup>9)</sup>      | -4,4   | -7,3   | -27,7  | 19,8   | -2,4   | .                  | .                  | -7,6                                      | -24,5 | -48,3 | -7,4  | -17,3 | .                  | .                  |
| Position beim Weltwährungsfonds <sup>10)</sup>   | -0,2   | -0,5   | 0,0    | 0,7    | 0,4    | .                  | .                  | -0,4                                      | -0,5  | -0,9  | 0,8   | -0,1  | .                  | .                  |
| Deisenverpflichtung gegen- über Währungsbehörden | 1,3    | 3,9    | 1,2    | 3,0    | 13,4   | .                  | .                  | .                                         | .     | .     | .     | .     | .                  | .                  |
| EG ohne Deutschland <sup>2)</sup>                |        |        |        |        |        |                    |                    | Restsalden <sup>5)</sup>                  |       |       |       |       |                    |                    |
| Leistungsbilanz                                  | 2,4    | 10,4   | -10,5  | -34,2  | -50,2  | -58,0              | -50,0              | 81,3                                      | 69,7  | 54,6  | 67,1  | 98,5  | 108,5              | 117,0              |
| Handelsbilanz                                    | -19,8  | -15,1  | -40,2  | -60,7  | -73,2  | -78,0              | -70,0              | -6,3                                      | -4,8  | -24,0 | -30,7 | -12,3 | -19,0              | -32,5              |
| Dienstleistungsbilanz                            | 23,4   | 30,3   | 34,9   | 30,4   | 30,5   | 28,0               | 29,0               | 78,7                                      | 63,1  | 64,6  | 83,3  | 93,3  | 106,0              | 124,0              |
| Übertragungsbilanz                               | -1,1   | -4,7   | -5,2   | -4,0   | -7,5   | -8,0               | -9,0               | 8,9                                       | 11,3  | 14,0  | 14,4  | 17,5  | 21,5               | 25,5               |
| Kapitalbilanz <sup>6)</sup>                      | 4,0    | 15,4   | 51,3   | 39,8   | 45,8   | .                  | .                  | -86,9                                     | -74,2 | -61,2 | -59,0 | -93,8 | .                  | .                  |
| langfristiger Kapitalverkehr                     | -17,3  | -51,9  | 31,4   | 10,5   | 11,7   | .                  | .                  | .                                         | .     | .     | .     | .     | .                  | .                  |
| kurzfristiger Kapitalverkehr <sup>7)</sup>       | 21,3   | 67,3   | 19,9   | 29,3   | 34,2   | .                  | .                  | .                                         | .     | .     | .     | .     | .                  | .                  |
| Devisenbilanz                                    | -6,5   | -25,8  | -40,9  | -5,6   | 4,4    | .                  | .                  | 5,7                                       | 4,6   | 6,6   | -8,1  | -4,6  | .                  | .                  |
| Währungsreserve <sup>8)</sup> <sup>9)</sup>      | -8,7   | -19,3  | -69,7  | -9,3   | -6,7   | .                  | .                  | .                                         | .     | .     | .     | .     | .                  | .                  |
| Position beim Weltwährungsfonds <sup>10)</sup>   | -1,2   | -1,9   | -1,7   | 1,0    | -0,1   | .                  | .                  | .                                         | .     | .     | .     | .     | .                  | .                  |
| Deisenverpflichtung gegen- über Währungsbehörden | 3,4    | -4,6   | 30,6   | 2,8    | 11,2   | .                  | .                  | .                                         | .     | .     | .     | .     | .                  | .                  |

1) Geschätzt. — 2) Bis 1989 alte Bundesrepublik Deutschland. — 3) Norwegen, Schweiz, Schweden, Österreich, Finnland, Island, Kanada, Australien, Neuseeland, Südafrika. — 4) Schätzungen des IMF. — 5) Restsalden enthalten nicht erfaßte Länder. Vor allem aber ergeben sie sich aus statistischen Asymmetrien, die auch dadurch zustande kommen, daß in den Entwicklungsländern nicht deklarierte Einnahmen im Außenwirtschaftsverkehr und illegal transferiertes Kapital von deren Zahlungsbilanz nicht erfaßt werden. Die Summe der Kapital- und die der Devisenbilanzen ergibt in der Tabelle nicht 0, vielmehr entspricht sie der Änderung der nicht gesondert ausgewiesenen Deisenverpflichtungen von Hartwährungsländern. — 6) Nettokapitalexport (-), -import (+). — 7) Einschl. statistischer Diskrepanz. — 8) Gold- und Deisenhaltung der Währungsbehörden. — 9) Bestandszunahme (-), -abnahme (+). — 10) Einschl. Sonderziehungsrechte.

Quellen: IMF, International Financial Statistics, World Economic Outlook; Schätzungen des DIW.

Entwicklung des Bruttosozialprodukts und der Inlandsnachfrage in den westlichen Industrieländern

| Länder                                                            | Gewichte <sup>1)</sup> 1989<br>in vH |       | B S P real                          |      |      | Inlandsnachfrage <sup>2)</sup> real |      |      | Preise <sup>3)</sup> |      |      |
|-------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|-------|-------------------------------------|------|------|-------------------------------------|------|------|----------------------|------|------|
|                                                                   | Ausfuhr<br>BSP der BRD               |       | Veränderung in vH gegenüber Vorjahr |      |      |                                     |      |      |                      |      |      |
|                                                                   |                                      |       | 1989                                | 1990 | 1991 | 1989                                | 1990 | 1991 | 1989                 | 1990 | 1991 |
| Westdeutschland                                                   | 8,5                                  |       | 3,9                                 | 4,5  | 3,0  | 2,7                                 | 5,0  | 3,0  | 2,6                  | 3,5  | 4,5  |
| Frankreich                                                        | 6,8                                  | 16,1  | 3,6                                 | 2,5  | 2,0  | 3,1                                 | 3,0  | 2,5  | 3,4                  | 3,0  | 3,5  |
| Italien                                                           | 6,1                                  | 11,4  | 3,2                                 | 2,5  | 2,0  | 3,3                                 | 3,0  | 2,0  | 6,3                  | 6,5  | 7,0  |
| Großbritannien                                                    | 5,9                                  | 11,3  | 2,2                                 | 1,5  | 0,0  | 3,1                                 | 1,0  | 0,0  | 6,9                  | 8,5  | 7,5  |
| Spanien                                                           | 2,7                                  | 4,1   | 4,9                                 | 3,5  | 3,0  | 8,5                                 | 5,0  | 4,0  | 6,9                  | 6,5  | 6,5  |
| Niederlande                                                       | 1,6                                  | 10,4  | 4,0                                 | 3,5  | 2,5  | 4,3                                 | 3,0  | 2,0  | 1,5                  | 2,5  | 2,5  |
| Belgien                                                           | 1,1                                  | 8,8   | 4,2                                 | 3,5  | 2,5  | 5,6                                 | 4,0  | 3,0  | 4,2                  | 3,5  | 4,0  |
| Dänemark                                                          | 0,7                                  | 2,3   | 1,3                                 | 1,5  | 2,0  | 0,8                                 | 1,0  | 1,5  | 4,3                  | 3,5  | 3,5  |
| Griechenland                                                      | 0,4                                  | 1,2   | 2,9                                 | 2,0  | 2,0  | 4,8                                 | 3,0  | 2,5  | 14,9                 | 21,0 | 19,0 |
| Portugal                                                          | 0,3                                  | 1,1   | 5,4                                 | 4,5  | 3,0  | 4,1                                 | 5,5  | 3,5  | 12,8                 | 12,0 | 11,0 |
| Irland                                                            | 0,2                                  | 0,6   | 4,0                                 | 4,0  | 3,0  | 3,4                                 | 4,0  | 3,5  | 4,4                  | 3,5  | 3,5  |
| EG                                                                | 34,3                                 |       | 3,5                                 | 3,0  | 2,0  | 3,6                                 | 3,3  | 2,2  | 4,8                  | 5,3  | 5,5  |
| EG ohne Westdeutschland                                           | 25,8                                 |       | 3,3                                 | 2,5  | 1,7  | 3,9                                 | 2,8  | 1,9  | 5,5                  | 5,8  | 5,8  |
| EG ohne Westdeutschland <sup>4)</sup>                             |                                      | 67,3  | 3,5                                 | 2,7  | 1,9  | 3,9                                 | 2,9  | 2,1  | 4,9                  | 5,2  | 5,3  |
| Schweiz                                                           | 1,3                                  | 7,3   | 2,5                                 | 2,5  | 1,5  | 3,9                                 | 2,5  | 1,5  | 5,2                  | 4,5  | 4,5  |
| Schweden                                                          | 1,3                                  | 3,5   | 2,1                                 | 0,5  | 0,0  | 3,4                                 | 1,5  | 0,0  | 7,4                  | 10,5 | 10,0 |
| Österreich                                                        | 0,9                                  | 6,7   | 3,8                                 | 4,5  | 3,5  | 3,3                                 | 4,5  | 3,5  | 2,5                  | 3,0  | 3,5  |
| Finnland                                                          | 0,8                                  | 1,5   | 5,2                                 | 2,5  | 1,0  | 7,3                                 | 3,0  | 0,5  | 6,7                  | 6,0  | 4,0  |
| Norwegen                                                          | 0,7                                  | 1,0   | 1,0                                 | 2,0  | 2,5  | -2,4                                | 0,5  | 1,0  | 1,8                  | 3,0  | 3,5  |
| Europäische Industrieländer                                       | 39,3                                 |       | 3,4                                 | 2,9  | 2,0  | 3,5                                 | 3,2  | 2,1  | 4,8                  | 5,3  | 5,5  |
| Europäische Industrieländer<br>ohne Westdeutschland               | 30,8                                 |       | 3,2                                 | 2,4  | 1,7  | 3,8                                 | 2,7  | 1,8  | 5,4                  | 5,8  | 5,8  |
| Europäische Industrieländer<br>ohne Westdeutschland <sup>4)</sup> |                                      | 87,2  | 3,3                                 | 2,7  | 1,9  | 3,9                                 | 2,9  | 2,0  | 4,8                  | 5,2  | 5,2  |
| USA                                                               | 36,7                                 | 8,9   | 2,5                                 | 1,0  | 0,5  | 1,9                                 | 0,5  | 0,0  | 4,1                  | 4,5  | 5,0  |
| Kanada                                                            | 3,9                                  | 1,0   | 3,0                                 | 1,5  | 1,0  | 4,2                                 | 2,0  | 1,5  | 4,9                  | 5,0  | 5,5  |
| Japan                                                             | 20,0                                 | 2,9   | 4,9                                 | 5,0  | 3,5  | 5,9                                 | 5,5  | 4,0  | 1,5                  | 2,0  | 2,5  |
| Außereuropäische<br>Industrieländer                               | 60,7                                 |       | 3,3                                 | 2,4  | 1,5  | 3,4                                 | 2,2  | 1,4  | 3,3                  | 3,7  | 4,2  |
| Außereuropäische<br>Industrieländer <sup>4)</sup>                 |                                      | 12,8  | 3,1                                 | 1,9  | 1,2  | 3,0                                 | 1,8  | 1,0  | 3,6                  | 4,0  | 4,5  |
| Insgesamt                                                         | 100,0                                |       | 3,3                                 | 2,6  | 1,7  | 3,4                                 | 2,6  | 1,7  | 3,9                  | 4,3  | 4,7  |
| Insgesamt ohne<br>Westdeutschland                                 | 91,5                                 |       | 3,3                                 | 2,4  | 1,6  | 3,5                                 | 2,4  | 1,6  | 4,0                  | 4,4  | 4,7  |
| Insgesamt ohne<br>Westdeutschland <sup>4)</sup>                   |                                      | 100,0 | 3,3                                 | 2,6  | 1,8  | 3,7                                 | 2,8  | 1,9  | 4,7                  | 5,0  | 5,1  |

<sup>1)</sup> Auf Dollarbasis. — <sup>2)</sup> Verbrauch und Investitionen des Inlands. — <sup>3)</sup> Deflationierungsfaktor des BSP. — <sup>4)</sup> Gewichtet nach den Anteilen der Länder an der westdeutschen Warenausfuhr.

Quellen: Nationalstatistiken sowie Schätzungen offizieller und privater Institutionen und des DIW. Geschätzte und prognostizierte Veränderungsdaten gerundet.

Auch in *Italien* hat sich die Konjunktur im vergangenen Jahr abgekühlt. Während der private Verbrauch die wirtschaftliche Entwicklung weiterhin stützte, schwächte sich die Expansion der Exporte und der Anlageinvestitionen ab. Die Arbeitslosigkeit ging leicht zurück. Der Preisauftrieb, der über dem Durchschnitt der europäischen Länder lag, beschleunigte sich im zweiten Halbjahr. Auch das Leistungsbilanzdefizit nahm in diesem Zeitraum wieder zu.

In *Großbritannien* stiegen die Löhne und Preise erheblich stärker als im Durchschnitt der europäischen Länder. Die Geldpolitik reagierte hierauf mit einem restriktiven Kurs, bei dem sich die Zinssätze kräftig erhöhten. Während der private Verbrauch zunächst noch beträchtlich expandierte, begannen die Anlageinvestitionen bereits im Frühjahr 1990 zu sinken. Im zweiten Halbjahr ist nun auch der private Verbrauch zurückgegangen. Da der Beitritt Großbritanniens zum Europäischen Währungssystem vor-

Entwicklung der Komponenten des Bruttosozialprodukts in den westlichen Industrieländern  
reale Veränderung in vH gegenüber Vorjahr

| Länder                                                    | Privater Verbrauch |      |      | Öffentlicher Verbrauch |      |      | Bruttoanlageinvestitionen |       |      | Exporte von Waren und Dienstleistungen |      |      | Importe |      |      |
|-----------------------------------------------------------|--------------------|------|------|------------------------|------|------|---------------------------|-------|------|----------------------------------------|------|------|---------|------|------|
|                                                           | 1989               | 1990 | 1991 | 1989                   | 1990 | 1991 | 1989                      | 1990  | 1991 | 1989                                   | 1990 | 1991 | 1989    | 1990 | 1991 |
| Westdeutschland                                           | 1,7                | 4,0  | 3,5  | -0,9                   | 2,0  | 3,0  | 7,1                       | 8,0   | 5,5  | 11,5                                   | 8,5  | 6,0  | 8,8     | 9,5  | 6,5  |
| Frankreich                                                | 3,1                | 2,5  | 2,0  | 1,5                    | 2,5  | 2,5  | 5,9                       | 4,0   | 3,0  | 11,0                                   | 5,0  | 4,5  | 8,3     | 6,0  | 5,5  |
| Italien                                                   | 3,8                | 3,0  | 2,5  | 0,5                    | 2,0  | 1,0  | 5,1                       | 3,0   | 2,0  | 10,1                                   | 6,5  | 5,0  | 9,6     | 7,0  | 5,0  |
| Großbritannien                                            | 3,9                | 2,0  | 0,0  | 0,8                    | 2,0  | 1,5  | 4,8                       | -1,0  | -2,0 | 4,3                                    | 5,5  | 4,0  | 7,0     | 4,0  | 3,0  |
| Spanien                                                   | 5,5                | 3,5  | 2,5  | 5,5                    | 4,0  | 3,0  | 14,6                      | 9,0   | 6,0  | 4,4                                    | 6,5  | 6,5  | 17,5    | 11,0 | 9,0  |
| Niederlande                                               | 2,5                | 3,5  | 2,5  | 0,0                    | 0,5  | 0,5  | 3,9                       | 6,0   | 3,5  | 5,5                                    | 6,5  | 6,0  | 6,0     | 6,0  | 5,5  |
| Belgien                                                   | 3,6                | 3,5  | 3,0  | 0,4                    | 0,5  | 0,5  | 14,3                      | 7,0   | 3,5  | 7,3                                    | 6,0  | 5,5  | 8,7     | 6,5  | 6,0  |
| Dänemark                                                  | -0,4               | 1,0  | 1,5  | -0,8                   | 0,0  | 0,5  | -0,1                      | 1,5   | 3,0  | 6,7                                    | 4,5  | 4,5  | 5,7     | 3,5  | 4,0  |
| Griechenland                                              | 3,1                | 2,5  | 2,0  | 5,9                    | 2,0  | 2,0  | 8,9                       | 4,0   | 4,0  | 4,0                                    | 5,0  | 5,0  | 9,0     | 7,0  | 5,0  |
| Portugal                                                  | 3,1                | 3,5  | 3,0  | 2,0                    | 2,5  | 2,5  | 7,5                       | 9,5   | 7,0  | 16,5                                   | 8,5  | 7,5  | 10,6    | 9,0  | 7,0  |
| Irland                                                    | 5,0                | 3,5  | 3,5  | -2,6                   | 3,0  | 1,0  | 10,4                      | 9,0   | 7,0  | 11,5                                   | 7,0  | 5,0  | 11,7    | 7,5  | 6,0  |
| EG <sup>1)</sup>                                          | 3,2                | 3,0  | 2,2  | 0,7                    | 2,1  | 2,0  | 6,8                       | 4,7   | 3,0  | 8,8                                    | 6,6  | 5,3  | 8,8     | 7,0  | 5,5  |
| EG ohne Westdeutschland <sup>1)</sup>                     | 3,6                | 2,7  | 1,8  | 1,3                    | 2,1  | 1,7  | 6,7                       | 3,6   | 2,2  | 7,7                                    | 5,9  | 5,0  | 8,8     | 6,2  | 5,2  |
| Schweiz                                                   | 2,1                | 2,5  | 1,5  | 2,4                    | 4,0  | 2,0  | 6,0                       | 4,0   | 1,5  | 4,8                                    | 5,5  | 4,5  | 5,5     | 5,0  | 4,5  |
| Schweden                                                  | 0,7                | 0,5  | 1,0  | 1,9                    | 1,5  | 1,5  | 9,5                       | 1,0   | -3,5 | 3,4                                    | 1,0  | 1,0  | 6,8     | 3,0  | 0,5  |
| Österreich                                                | 3,3                | 4,5  | 3,0  | 1,0                    | 0,5  | 2,0  | 4,6                       | 7,0   | 6,0  | 11,1                                   | 9,0  | 7,0  | 9,7     | 9,0  | 7,0  |
| Finnland                                                  | 3,9                | 2,5  | 1,5  | 2,7                    | 3,0  | 2,0  | 12,5                      | 1,0   | 0,0  | 1,8                                    | 2,5  | 2,5  | 9,0     | 3,5  | 1,0  |
| Norwegen                                                  | -1,9               | 2,0  | 2,0  | 2,5                    | 2,5  | 1,5  | -4,8                      | -10,0 | 8,0  | 7,0                                    | 4,5  | 6,5  | 0,9     | 2,0  | 5,0  |
| Europäische Industrieländer <sup>1)</sup>                 | 3,0                | 2,9  | 2,1  | 0,9                    | 2,1  | 2,0  | 6,7                       | 4,2   | 2,8  | 8,4                                    | 6,3  | 5,1  | 8,4     | 6,7  | 5,2  |
| Europ. Industrieländer ohne Westdeutschland <sup>1)</sup> | 3,4                | 2,6  | 1,8  | 1,4                    | 2,1  | 1,7  | 6,6                       | 3,1   | 2,1  | 7,3                                    | 5,6  | 4,9  | 8,3     | 5,9  | 4,9  |
| USA                                                       | 1,9                | 1,0  | 0,5  | 2,1                    | 2,0  | 0,5  | 1,8                       | 0,0   | -1,0 | 11,0                                   | 8,0  | 7,0  | 6,0     | 5,0  | 4,0  |
| Kanada                                                    | 3,8                | 2,0  | 2,0  | 2,6                    | 1,0  | 1,0  | 4,5                       | 2,5   | 2,5  | 0,7                                    | 1,0  | 2,0  | 5,1     | 2,0  | 3,0  |
| Japan                                                     | 3,5                | 4,0  | 3,0  | 2,1                    | 2,0  | 1,5  | 11,0                      | 11,0  | 5,5  | 15,5                                   | 9,0  | 2,0  | 21,3    | 12,0 | 3,5  |
| Außereuropäische Industrieländer <sup>1)</sup>            | 2,5                | 2,0  | 1,3  | 2,1                    | 1,9  | 0,7  | 6,5                       | 5,5   | 2,4  | 11,4                                   | 7,5  | 4,7  | 10,5    | 6,8  | 3,7  |
| Insgesamt <sup>1)</sup>                                   | 2,7                | 2,3  | 1,6  | 1,6                    | 2,0  | 1,3  | 6,5                       | 5,0   | 2,6  | 9,6                                    | 6,8  | 4,9  | 9,3     | 6,7  | 4,6  |
| Insgesamt ohne Westdeutschland <sup>1)</sup>              | 2,8                | 2,2  | 1,5  | 1,9                    | 2,0  | 1,1  | 6,5                       | 4,7   | 2,3  | 9,3                                    | 6,5  | 4,8  | 9,4     | 6,3  | 4,3  |

<sup>1)</sup> Gewichte 1989 auf Dollarbasis.

Quellen: Nationalstatistiken sowie Schätzungen offizieller und privater Institutionen und des DIW. Geschätzte und prognostizierte Veränderungsraten gerundet.

erst stabilisierend auf die Wechselkurserwartungen wirkte, ging mit dem Beitritt ein gewisser Zinsrückgang einher.

Auch in Japan haben die Aufschwungkkräfte im Verlauf des Jahres 1990 nachgelassen. Kräftiges Wirtschaftswachstum und schrittweise Markttöffnung haben in den letzten Jahren den hohen Leistungsbilanzüberschuß über erhebliche Steigerungen der Importe deutlich vermindert. Gleichzeitig kam es zu einer konjunkturellen Anspannung, der mit einer restriktiven Geld- und Finanzpolitik begegnet wurde. Deren Wirkungen wurden bald spürbar. So hat vor allem die Expansion der privaten Anlageinvestitionen bei kräftig gestiegenen Zinsen an Tempo verloren. Zugleich machten sich mit der Abkühlung des weltwirtschaftlichen Konjunkturklimas und der seit Jahresmitte

anhaltenden Stärke des Yen Schwächetendenzen bei der Ausfuhr bemerkbar. Hinzu kam der Entzug an realer Kaufkraft durch die Ölpreissteigerungen. Die Preise zogen trotz der Wechselkursentwicklung bei immer noch deutlicher konjunktureller Anspannung merklich an.

Mit der weltweiten konjunkturellen Abkühlung verlangsamte sich auch die Ausweitung des Welthandels. Dabei fiel die Steigerung der Importe der EG-Länder noch einmal vergleichsweise kräftig aus, insbesondere die Deutschlands im Zuge des Einigungsprozesses. Dagegen wurden die Wareneinfuhren in Nordamerika deutlich geringer ausgedehnt. In den osteuropäischen Ländern waren die Importe im Verlaufe des Jahres insgesamt eher rückläufig. Dagegen dürfte sich im zweiten Halbjahr des letzten Jahres die Auslandsnachfrage der erdölexport-

Entwicklung des Bruttoeinkommens, des Stückgewinns und der Lohnstückkosten in den westlichen Industrieländern  
Veränderung in vH gegenüber Vorjahr

| Länder                                                       | Bruttoeinkommen aus                    |      |      |                           |      |      | Stückgewinn <sup>1)</sup> |      |      | Lohnstückkosten <sup>2)</sup> |      |      |      |      |  |
|--------------------------------------------------------------|----------------------------------------|------|------|---------------------------|------|------|---------------------------|------|------|-------------------------------|------|------|------|------|--|
|                                                              | Unternehmertätig-<br>keit und Vermögen |      |      | unselbständiger<br>Arbeit |      |      |                           |      |      | in Landeswährung              |      |      |      |      |  |
|                                                              | 1989                                   | 1990 | 1991 | 1989                      | 1990 | 1991 | 1989                      | 1990 | 1991 | 1989                          | 1990 | 1991 | 1989 | 1990 |  |
| Westdeutschland                                              | 9,1                                    | 10,0 | 9,0  | 4,5                       | 7,5  | 6,5  | 5,1                       | 5,0  | 6,0  | 0,6                           | 3,0  | 3,5  | -1,5 | 13,2 |  |
| Frankreich                                                   | 9,0                                    | 7,0  | 7,0  | 6,4                       | 5,0  | 5,0  | 5,2                       | 4,5  | 4,5  | 2,6                           | 2,5  | 3,0  | 0,4  | 13,4 |  |
| Italien                                                      | 8,7                                    | 10,5 | 10,5 | 9,7                       | 8,5  | 8,0  | 5,4                       | 7,5  | 8,5  | 6,3                           | 6,0  | 6,0  | 5,8  | 14,6 |  |
| Großbritannien                                               | 7,2                                    | 5,0  | 3,0  | 11,1                      | 11,5 | 9,0  | 4,9                       | 3,5  | 3,0  | 8,8                           | 10,0 | 9,0  | 5,0  | 12,5 |  |
| Spanien                                                      | 17,4                                   | 13,5 | 13,0 | 8,0                       | 7,5  | 7,0  | 12,0                      | 9,5  | 9,5  | 3,0                           | 4,0  | 4,0  | 6,3  | 14,1 |  |
| Niederlande                                                  | 10,7                                   | 14,0 | 10,0 | 2,4                       | 2,0  | 2,0  | 6,4                       | 10,0 | 7,5  | -1,6                          | -1,5 | -0,5 | -3,9 | 8,3  |  |
| Belgien                                                      | 14,6                                   | 11,0 | 9,5  | 5,3                       | 5,0  | 5,0  | 9,9                       | 7,0  | 6,5  | 1,0                           | 1,5  | 2,5  | -1,2 | 13,0 |  |
| Dänemark                                                     | 18,1                                   | 6,0  | 8,0  | 3,1                       | 4,5  | 4,5  | 16,5                      | 4,5  | 6,0  | 1,7                           | 3,0  | 2,5  | -1,8 | 15,0 |  |
| Griechenland                                                 | 19,2                                   | 27,0 | 24,0 | 17,0                      | 20,0 | 19,0 | 15,9                      | 24,5 | 21,5 | 13,7                          | 17,5 | 16,5 | 4,1  | 14,3 |  |
| Portugal                                                     | 26,9                                   | 22,5 | 16,5 | 12,5                      | 12,0 | 12,0 | 20,4                      | 17,5 | 13,5 | 6,7                           | 7,0  | 8,5  | 2,3  | 11,4 |  |
| Irland                                                       | 10,4                                   | 12,5 | 9,5  | 5,0                       | 5,0  | 5,0  | 6,2                       | 8,0  | 6,0  | 1,0                           | 1,0  | 2,0  | -1,5 | 11,1 |  |
| EG <sup>3)</sup>                                             | 10,4                                   | 9,9  | 9,0  | 7,3                       | 7,6  | 6,8  | 6,5                       | 6,2  | 6,2  | 2,8                           | 3,8  | 4,1  | 0,8  | 12,8 |  |
| EG ohne Westdeutschland <sup>3)</sup>                        | 10,8                                   | 9,9  | 9,1  | 8,2                       | 7,7  | 6,9  | 7,1                       | 6,6  | 6,2  | 3,8                           | 4,1  | 4,4  | 1,7  | 12,7 |  |
| Schweiz                                                      | 10,5                                   | 10,5 | 6,0  | 6,8                       | 5,5  | 6,0  | 7,6                       | 7,5  | 4,5  | 4,2                           | 3,0  | 4,5  | -2,3 | 14,5 |  |
| Schweden                                                     | 9,5                                    | 14,5 | 10,0 | 10,0                      | 10,0 | 10,0 | 7,3                       | 14,0 | 10,0 | 7,7                           | 9,5  | 10,0 | 7,4  | 12,6 |  |
| Österreich                                                   | 5,3                                    | 11,5 | 8,5  | 6,8                       | 6,0  | 6,5  | 1,4                       | 6,5  | 5,0  | 2,9                           | 1,5  | 3,0  | 0,7  | 11,5 |  |
| Finnland                                                     | 22,5                                   | 10,5 | 7,5  | 9,0                       | 8,0  | 4,0  | 16,5                      | 7,5  | 6,5  | 3,6                           | 5,5  | 3,0  | 5,9  | 11,8 |  |
| Norwegen                                                     | -12,0                                  | 5,5  | 10,0 | 5,0                       | 5,0  | 5,0  | -13,0                     | 3,0  | 7,5  | 3,8                           | 3,0  | 2,5  | 2,8  | 7,2  |  |
| Europäische<br>Industrieländer <sup>3)</sup>                 | 10,3                                   | 10,1 | 8,9  | 7,3                       | 7,6  | 6,8  | 6,2                       | 6,5  | 6,3  | 3,1                           | 4,0  | 4,3  | 1,0  | 12,7 |  |
| Europ. Industrieländer<br>ohne Westdeutschland <sup>3)</sup> | 10,6                                   | 10,1 | 8,9  | 8,2                       | 7,6  | 6,9  | 6,6                       | 7,0  | 6,3  | 4,0                           | 4,3  | 4,5  | 1,9  | 12,6 |  |
| USA                                                          | 6,0                                    | 2,5  | 5,5  | 6,0                       | 6,0  | 5,5  | 3,4                       | 1,5  | 5,0  | 3,4                           | 5,0  | 5,0  | 8,4  | -0,9 |  |
| Kanada                                                       | 4,5                                    | 3,0  | 5,5  | 9,1                       | 7,5  | 7,0  | 1,5                       | 1,5  | 4,5  | 5,9                           | 6,0  | 6,0  | 15,4 | 1,5  |  |
| Japan                                                        | 8,0                                    | 8,5  | 5,0  | 5,5                       | 6,5  | 6,5  | 3,0                       | 3,5  | 1,5  | 0,6                           | 1,5  | 3,0  | -2,0 | -8,6 |  |
| Außereuropäische<br>Industrieländer <sup>3)</sup>            | 6,6                                    | 4,6  | 5,3  | 6,0                       | 6,2  | 5,9  | 3,0                       | 2,2  | 3,7  | 2,8                           | 3,9  | 4,4  | 5,7  | -3,3 |  |
| Insgesamt <sup>3)</sup>                                      | 8,2                                    | 7,0  | 6,9  | 6,5                       | 6,7  | 6,2  | 5,0                       | 4,9  | 5,3  | 3,0                           | 3,9  | 4,3  | 2,7  | 6,9  |  |
| Insgesamt ohne<br>Westdeutschland <sup>3)</sup>              | 8,1                                    | 6,7  | 6,7  | 6,7                       | 6,7  | 6,2  | 5,0                       | 4,9  | 5,2  | 3,5                           | 4,1  | 4,5  | 3,6  | 5,7  |  |

<sup>1)</sup> Bruttoeinkommen aus Unternehmertätigkeit und Vermögen je Einheit des realen Bruttosozialprodukts. — <sup>2)</sup> Bruttoeinkommen aus unselbständiger Arbeit je Einheit des realen Bruttosozialprodukts. — <sup>3)</sup> Gewichtet mit 1989 Anteilen. Für <sup>1)</sup> und <sup>2)</sup>: Gewichtet nach Exportanteilen, wie sie — mit Ausnahme der USA — der Berechnung des SZR zugrunde liegen.

Quellen: OECD, Economic Outlook. SAEG, Volkswirtschaftliche Gesamtrechnungen; Nationalstatistiken und Schätzungen des DIW. Geschätzte und prognostizierte Veränderungsraten gerundet.

tierenden Länder, deren Kaufkraft sich durch die rasch steigenden Erdölpreise merklich verbesserte, erhöht haben. Insgesamt ist der reale Welthandel im Durchschnitt des vergangenen Jahres um knapp 6 vH gestiegen.

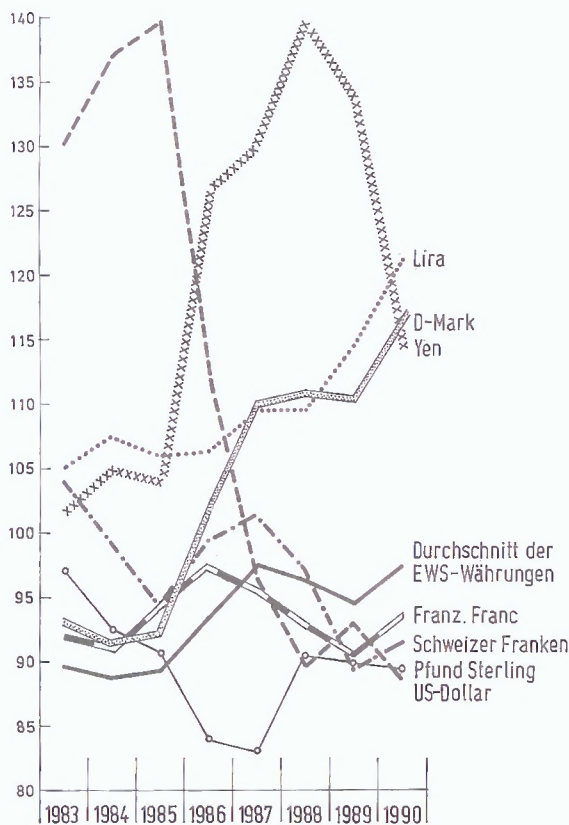
### Probleme der wirtschaftspolitischen Abstimmung

Die konjunkturelle Abschwächung in den USA, aber auch in vielen europäischen Ländern, stellt die Wirt-

schaftspolitik vor schwerwiegende Probleme. Da die meisten Länder staatliche Haushaltsdefizite aufweisen, die ihnen wenig Spielraum für eine expansive Finanzpolitik lassen, könnten nur von der Geldpolitik Anregungen auf die Wirtschaft ausgehen.

Allerdings wird vielfach darauf hingewiesen, daß der riesige Kapitalbedarf, der durch die Umwälzungen in Osteuropa, aber auch durch die ölpreisbedingte Vergrößerung der Leistungsbilanzdefizite vieler Länder entstanden ist, das Verhältnis von Angebot an und Nachfrage nach Kapital weltweit in einer Weise verschoben habe, die —

## BEWEGUNG DER REALEN EFFEKTIVEN KURSE <sup>1)</sup> AUSGEWÄHLTER WÄHRUNGEN 1980=100



<sup>1)</sup> Lohnstückkostenbereinigte Wechselkurse, gewichtet mit den Anteilen des Außenhandels mit Industriegütern. Jahresdurchschnitt. 1990: Januar bis August. EWS ohne Irland.

Quelle: IMF, International Financial Statistics.

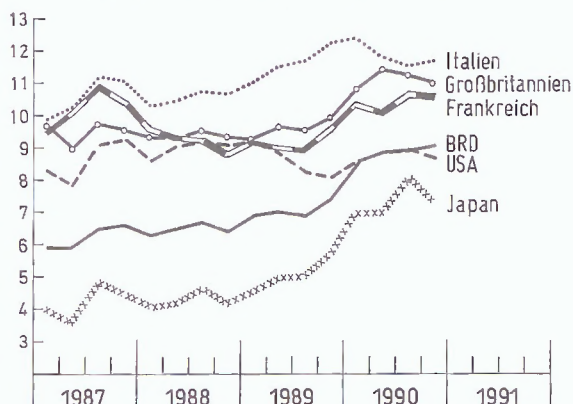
DIW 91

zumindest am langen Ende — Zinssenkungen nicht erlaube und eher Zinssteigerungen erwarten lasse. Dieses Argument stützt sich darauf, daß in vielen Ländern die Leistungsbilanzdefizite zunehmen oder die Überschüsse abnehmen. Zuwenig beachtet wird, daß diesen veränderten Salden in anderen Ländern steigende Leistungsbilanzüberschüsse oder sinkende Defizite gegenüberstehen. Je mehr das Leistungsbilanzdefizit Europas und der ölimportierenden Entwicklungsländer steigt, um so stärker nimmt der Überschuß vor allem der Ölländer zu. Aber auch das Defizit der USA dürfte sich dann fühlbarer vermindern. Dem Kapitalbedarf zur Defizitfinanzierung entspricht ein gleich großes Potential an anlagefähigen Mitteln in den Überschußländern. Zinssteigerungen entstehen bei weltweit funktionierenden Finanzmärkten nur dann, wenn das gesamte Geld- und Kapitalangebot hinter der Nachfrage zurückbleibt. Dies ist bei konjunktureller Abkühlung der Weltwirtschaft nicht zu erwarten.

Die einzelnen Länder befinden sich in einer sehr unterschiedlichen konjunkturellen Situation. Die Ausgangsbedingungen für die Notenbanken sind daher sehr verschieden. Der Federal Reserve Board strebt eine weitere geldpolitische Lockerung an, um die Konjunktur in den USA zu stützen. Auf der anderen Seite sehen die Bundesbank und auch die japanische Zentralbank wegen der kräftigen Expansion in ihren Ländern keinen Grund für einen solchen Schritt. Die Notenbanken der im Europäischen Währungssystem verbundenen europäischen Länder könnten von der Politik der Bundesbank nur abweichen, wenn sie zu einem — bisher nicht erstrebten — Realignment der Wechselkursrelationen bereit wären. Die gegenwärtig zu beobachtenden Spannungen im EWS, die sich u.a. im Druck auf Franc, Lira und Pfund spiegeln, lassen schon jetzt Zielkonflikte zwischen den wirtschaftspolitischen Instanzen der EG-Länder erkennen.

Anders als die meisten europäischen Zentralbanken sind der Federal Reserve Board und die Bundesbank nicht unmittelbar voneinander abhängig. Dennoch gibt es Wechselwirkungen. Betreibt der Federal Reserve Board einseitig eine Geldpolitik, die auf Zinssenkung gerichtet ist, so beeinflusst das die Entwicklung des Dollarkurses. Sinkende Zinsen in den USA und steigende Zinsen in Deutschland haben bereits im vergangenen Jahr zur Aufwertung der D-Mark und damit auch der anderen Währungen des EWS gegenüber dem Dollar geführt. Setzt sich diese Entwicklung fort, so verschlechtert sich die Wettbewerbsposition der europäischen Volkswirtschaften weiter; sie werden also nicht nur durch das relativ hohe Zinsniveau, sondern auch durch Wechselkurseffekte beeinträchtigt. Für die USA dagegen sind die Effekte der Zins- und Wechselkursentwicklung positiv, weil die Nachfrage von Investoren und Verbrauchern aus dem Inland und dem Ausland angeregt wird. Dies ist jedoch auch mit

## ENTWICKLUNG DER LANGFRISTIGEN ZINSSÄTZE <sup>1)</sup>

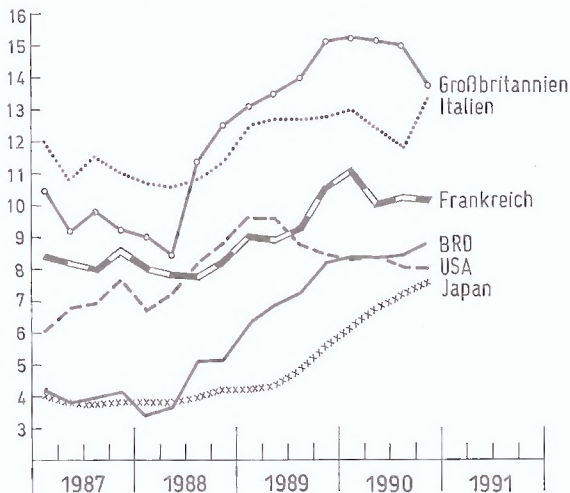


<sup>1)</sup> Von 10-jährigen Staatspapieren.

Quelle: OECD, Main Economic Indicators.

DIW 91

## ENTWICKLUNG DER KURZFRISTIGEN ZINSSÄTZE <sup>1)</sup>



<sup>1)</sup> Von 3 Monats-Schatzwechseln.

Quelle: OECD, Main Economic Indicators.

DIW91

unter denen vom Vorjahr liegen. Da beim jetzigen Dollarkurs die preisliche Wettbewerbsfähigkeit der amerikanischen Wirtschaft hoch ist, wird der Export trotz schwächerer weltwirtschaftlicher Expansion immer noch relativ kräftig zunehmen. Vor allem von der Auslandsnachfrage geht somit eine expansive Kraft aus, die eine lang andauernde Rezession unwahrscheinlich macht.

Anders als der Federal Reserve Board in der Geldpolitik hat die Regierung im finanzpolitischen Bereich einen leicht restriktiven Kurs eingeschlagen. Sie beschränkte die Ausgabenzunahme und nahm Steuererhöhungen vor. Durch diese Maßnahmen wird aber aller Voraussicht nach in diesem Jahr bestenfalls eine weitere Zunahme des staatlichen Haushaltsdefizits verhindert. Weiter sinken wird dagegen bei kräftig steigenden Exporten und nur mäßig zunehmenden Importen das Leistungsbilanzdefizit.

Auch in Westeuropa dürfte 1991 das Sinken des Ölpreises anregend auf den privaten Verbrauch wirken. Da es jedoch unwahrscheinlich ist, daß es bei den beschriebenen geldpolitischen Zielkonflikten zu einer stärkeren Zinssenkung kommt, dürften die Anlageinvestitionen nur verhalten zunehmen. Von der Finanzpolitik werden allein in Deutschland stark expansive Impulse ausgehen. In den meisten anderen Ländern steht das Konsolidierungsziel weiterhin im Vordergrund. Bei sinkenden Ölpreisen dürfte sich das im letzten Jahr gestiegene Leistungsbilanzdefizit Europas wieder leicht vermindern.

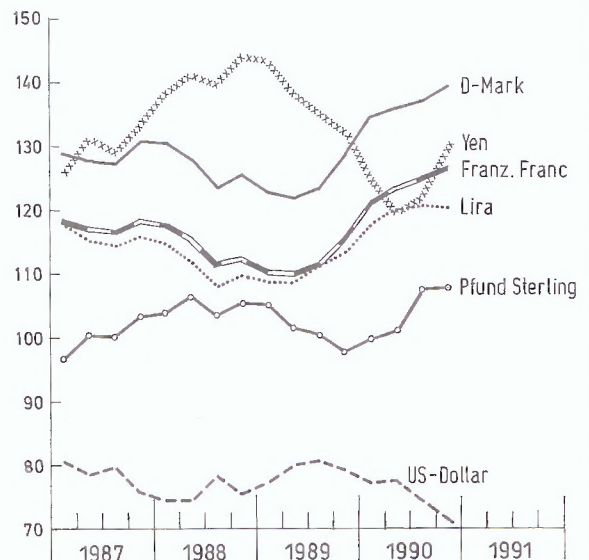
## Prognose für das Jahr 1991

Die Prognose der künftigen Weltwirtschaftsentwicklung ist wegen der Golfkrise gegenwärtig mit besonderer Unsicherheit behaftet. Hier wird die Annahme getroffen, daß eine friedliche Lösung der Krise gelingt und daß das dann wieder reichlich vorhandene Ölangebot dazu führt, daß der Ölpreis in diesem Jahr unter 20 \$ je Barrel sinkt. Der mit der Ölpreissteigerung verbundene Realeinkommensentzug in den ölimportierenden Ländern ist unter dieser Annahme nur vorübergehend. Die Überwindung der rezessiven Tendenzen in einigen wichtigen Ländern wird dadurch erleichtert.

So ist damit zu rechnen, daß in den USA bei sinkendem Ölpreis der Rückgang des privaten Verbrauchs bald zum Stillstand kommt und in eine erneute — wenn zunächst auch nur moderate — Aufwärtsbewegung übergeht. Hierzu wird auch die weitere geldpolitische Lockerung beitragen, zu der sich der Federal Reserve Board angesichts der konjunkturellen Schwäche veranlaßt sieht. Allerdings werden ihm hierin durch das Verhalten der Zentralbanken in Europa und Japan Grenzen gesetzt, denn ein weiteres spürbares Sinken des Dollarkurses ist stabilitätspolitisch unerwünscht. Die Zinsen werden daher nicht so stark sinken. Die Anlageinvestitionen werden nicht zuletzt aus diesem Grund später als der private Verbrauch zu steigen beginnen und im Durchschnitt dieses Jahres

## BEWEGUNG DER KURSE AUSGEWÄHLTER WÄHRUNGEN GEGENÜBER SZR <sup>1)</sup>

1985 = 100



<sup>1)</sup> Sonderziehungsrechte des internationalen Währungsfonds.

Quelle: IMF, International Financial Statistics.

DIW91

Obwohl sich die konjunkturellen Schwächetendenzen in *Frankreich* auch in diesem Jahr fortsetzen werden, sind die wirtschaftlichen Rahmenbedingungen günstiger als in den meisten anderen größeren Volkswirtschaften. Zwar weist auch Frankreich einen starken Anstieg der außenwirtschaftlichen Defizite auf, jedoch ist dieser weitgehend auf die vorübergehende Verteuerung der Erdöleinfuhren zurückzuführen. Zudem ist das Staatsdefizit im Vergleich zu anderen Ländern nicht sehr hoch. Wichtiger noch ist die seit mehreren Jahren sehr günstige Entwicklung der Lohnstückkosten und der Verbraucherpreise.

Die Wirtschaftspolitik wird kaum anregend wirken. Die Geldpolitik ist weiterhin durch das Verhalten der Bundesbank gebunden, und die Regierung sucht einen Anstieg des staatlichen Haushaltsdefizits zu vermeiden. Sowohl die Investitionen als auch der private Verbrauch werden daher in diesem Jahr nur mäßig zunehmen. Die Arbeitslosigkeit wird dabei erneut steigen. Mit deutlich fallendem Ölpreis wird das Leistungsbilanzdefizit zurückgehen.

Auch *Italien* geht in das neue Jahr mit einer bereits abgeschwächten Konjunktur. Eine Reihe von Faktoren spricht dafür, daß sich die wirtschaftliche Entwicklung in diesem Jahr abermals verlangsamt. Von der Weltwirtschaft her gehen insgesamt auf die Konjunktur dämpfende Wirkungen aus. Nach den hohen Lohnabschlüssen im vergangenen Jahr, die teilweise erst in diesem Jahr voll wirksam werden, dürften sich die Lohnstückkosten und damit auch die Preise wiederum kräftig erhöhen und bei dem jetzigen Lira-Kurs die internationale Wettbewerbsfähigkeit schwächen.

Die Wirtschaftspolitik ist nur begrenzt zu einem wirksamen Handeln fähig. Die Finanzpolitik kann es sich bei dem überaus hohen öffentlichen Defizit, das hohe Zinszahlungen des Staates nach sich zieht, nicht leisten, die Konjunktur stützende Maßnahmen zu ergreifen. Auch die Notenbankpolitik hat infolge der Notwendigkeit, Kapital zur Finanzierung steigender Leistungsbilanzdefizite anzuziehen, und der Einbindung in das EWS nur einen sehr begrenzten Spielraum. Sie befindet sich in einem Zielkonflikt zwischen der Bekämpfung der inflationären Tendenzen einerseits und der gebotenen Anregung der Konjunktur andererseits. Sie hat sich dabei für den Stabilisierungskurs entschieden und beabsichtigt, die Geldmengenexpansion zu verlangsamen. Nur bei stabilitätsgerechten Tarifabschlüssen, die nicht zu erwarten sind, käme es nicht zu einer spürbaren Beeinträchtigung der Konjunktur und zu erneuten Spannungen am Arbeitsmarkt. Insgesamt wird sich die wirtschaftliche Entwicklung weiter abschwächen, und die Arbeitslosenzahlen werden deutlich zunehmen.

In *Großbritannien* sind mit dem Beitritt zum Europäischen Währungssystem im Herbst vergangenen Jahres neue Rahmendaten gesetzt worden. Pfundabwertungen, die in der Vergangenheit in konjunkturellen Schwächephasen bei sinkenden Zinsen zu beobachten waren, stärkten die Wettbewerbsfähigkeit der britischen Wirt-

schaft und führten zu einer beschleunigten Steigerung der britischen Exporte. Die Abwertungen verhinderten andererseits, daß sich der Preis-Lohn-Auftrieb im erwünschten Maße abschwächte. Er lag in den letzten Jahren meist über dem Durchschnitt der europäischen Länder. Der Beitritt zum EWS soll nicht zuletzt dazu beitragen, die Lohn-Preis-Steigerungen zumindest diesem Durchschnitt anzugleichen. In Kauf genommen wird dabei, daß eine abwertungsbedingte Stimulierung des Exports unterbleibt.

Die Wirtschaftsentwicklung im Jahre 1991 hängt entscheidend davon ab, wie die Gewerkschaften auf die verschlechterte Wirtschaftslage reagieren. Je weniger sich die Lohnsteigerungen im nächsten Jahr verlangsamen, um so mehr verringert sich die Wettbewerbsfähigkeit der britischen Wirtschaft beim jetzigen Pfundkurs und um so länger zieht sich der wirtschaftliche Rückgang in die Länge, von dem sowohl der Verbrauch als auch die Investitionen erfaßt werden. Da kaum damit zu rechnen ist, daß sich die Lohnsteigerungen rasch abschwächen werden, dürfte die rezessive Entwicklung in Großbritannien länger dauern als in den USA. Dabei könnte es sich als notwendig erweisen, daß das britische Pfund im Zuge eines Realignments im EWS auf ein realistisches Niveau abgewertet wird.

Für das Jahr 1991 dürften in *Japan* die dämpfenden Einflüsse zunächst noch bestimmend bleiben. Die Wirtschaftspolitik wird wohl weiterhin auf Stabilisierung der Preisentwicklung gerichtet sein und deshalb auf einen flacheren Expansionspfad der Volkswirtschaft hinwirken. So wird die Regierung von dem finanzpolitischen Spielraum, der aufgrund der Konsolidierung in den letzten Jahren erreicht worden ist, vorerst wenig Gebrauch machen. Angesichts der nach wie vor gegebenen Gefährdung der Preisstabilität wird die Notenbank kaum Anlaß für eine fühlbare geldpolitische Lockerung sehen, auch wenn angesichts des Rückganges der Zinsen in den USA und des kräftig aufgewerteten Yen außenwirtschaftliche Gründe Zinssenkungen nicht mehr entgegenstehen.

Die konjunkturelle Entwicklung ist damit freilich nicht gefährdet. Zwar werden die privaten Anlageinvestitionen bei gestiegenen Zinsen langsamer als in den Vorjahren ausgeweitet. Liquiditätslage und Gewinnentwicklung der Unternehmen sind aber nach wie vor günstig, und der Bedarf an Rationalisierungsinvestitionen infolge der weiterhin gegebenen Arbeitsmarktengpässe spricht für eine zügige Expansion. Der private Verbrauch wird etwas schwächer zunehmen als im vergangenen Jahr. Die Arbeitnehmer Einkommen werden sich wohl noch einmal ähnlich kräftig erhöhen wie 1990. Infolge des rascheren Anstiegs der Verbraucherpreise wird aber die Entwicklung der Realeinkommen gedämpft. Entlastungen dürften von dem Nachgeben der Ölpreise ausgehen. Bei gebremster Dynamik des Welthandels wird sich der Exportanstieg in diesem Jahr merklich abschwächen. Eine verlangsamte Ausweitung der Gesamtnachfrage wird auch

die Importentwicklung dämpfen. Insgesamt wird das Wachstum des Sozialprodukts wohl spürbar geringer ausfallen als im vergangenen Jahr.

Von der gegenwärtigen Schwäche der Weltkonjunktur ist auch der *Welthandel* betroffen. Er wird daher zunächst nur in einem Tempo zunehmen, wie es zum Ende letzten Jahres erreicht worden ist. Verhalten werden die Einfuhren vor allem im nordamerikanischen Raum ausgeweitet werden. Auch in den westeuropäischen Ländern verringert sich der Anstieg. Die Einfuhr Japans hat ebenfalls an Dynamik verloren. Für die osteuropäischen Länder dürfte die Möglichkeit zu importieren durch den

chronischen Devisenmangel nach wie vor erheblich eingeschränkt sein. Bei der hier angenommenen Entspannung in der Golfregion und der damit verbundenen Senkung der Ölpreise werden die Impulse der gesteigerten Einfuhrnachfrage der Erdölländer auf den Welthandel allmählich ausklingen. Mit dem Scheitern der Uruguay-Runde bleiben vorläufig Anregungen für den Welthandel durch eine stärkere weltwirtschaftliche Arbeitsteilung aus. Statt dessen drohen Beeinträchtigungen durch handelspolitische Reaktionen einzelner Staaten. Insgesamt dürfte der Welthandel im kommenden Jahr real um etwa 4 vH zunehmen.

## Bundesrepublik Deutschland: Boom und Strukturkrise

Die Bundesrepublik Deutschland nimmt zu Beginn des Jahres 1991 in vieler Hinsicht eine Sonderrolle in der wirtschaftlichen Entwicklung der Welt ein. Im Westen befinden sich die Volkswirtschaften in einer Phase der konjunkturellen Schwäche; einige stehen am Rande einer Rezession. Im Osten Europas haben alle reformwilligen Staaten mit erheblichen Problemen des Übergangs zu kämpfen; einige befinden sich bereits in einer tiefgreifenden Krise, weil mit der Öffnung zum Weltmarkt strukturelle Versäumnisse schockartig wirksam werden.

Deutschland ist von beiden Problemen in besonderer Weise betroffen. Im Westen löst sich das Wachstum der Wirtschaft trotz Abschwächung deutlich vom Tempo der weltwirtschaftlichen Expansion. Die Nachfrage der traditionellen Handelspartner hat zwar an Schwung verloren, das wird aber mehr als ausgeglichen von der zusätzlichen Nachfrage, die nach Öffnung der innerdeutschen Grenzen von Ostdeutschland ausgeht. Dort sind die Märkte für viele heimische Produkte praktisch zusammengebrochen, und der Einsatz von Arbeit und Kapital ist drastisch gesunken, weil der Schock der Aufwertung im Zuge der Währungsunion, wie natürlich auch Friktionen des Anpassungsprozesses, die positiven Aspekte der Einführung eines Marktsystems erst allmählich zum Zuge kommen lassen. Wie die osteuropäischen Volkswirtschaften befindet sich die Wirtschaft Ostdeutschlands in einer schweren Strukturkrise. Die Einführung der D-Mark und damit des bundesdeutschen Preissystems sicherte zwar den inneren wie den äußeren Geldwert, ließ aber keine Preisreaktionen auf den Gütermärkten zu, die den strukturellen Defiziten gerecht geworden wären. Der Schock des Übergangs auf dem Arbeitsmarkt ist vor allem deswegen zu Beginn weit größer als in den anderen Reformländern.

Beides, der Boom im Westen Deutschlands wie die tiefe Strukturkrise im Osten, ist also Folge der besonderen Art des wirtschaftlichen und vor allem des monetären Zusammengehens der beiden deutschen Staaten. Gleichsam das Scharnier zwischen beiden bildet das hohe und noch weiter steigende Defizit der öffentlichen Haushalte, das die Einkommen in Ostdeutschland — anders als in den osteuropäischen Ländern — stabilisiert und damit gleichzeitig die Nachfrage in Westdeutschland stimuliert. So übernimmt Westdeutschland gegenwärtig ungewollt die Rolle einer Lokomotive für die Weltwirtschaft.

Die entscheidende wirtschaftspolitische Frage in den nächsten Jahren ist, ob es gelingt, die staatlichen Defizite ohne weitere reale Zinssteigerungen und ohne außenwirtschaftliche Probleme zu finanzieren. Das hängt in erster Linie davon ab, wie lange eine solche Defizitfinanzierung durchgehalten werden muß. Dies wiederum entscheidet sich in Ostdeutschland. Nur wenn der Schock des Übergangs in absehbarer Zeit von einem sich selbst tragenden

Aufschwung abgelöst wird, ist eine rasche Konsolidierung der öffentlichen Haushalte möglich. Gegenwärtig gibt es dafür kaum Anzeichen.

### Ostdeutschland: Einbruch noch tiefer?

Als das DIW im Sommer letzten Jahres — wenige Tage vor Beginn der Währungs-, Wirtschafts- und Sozialunion — eine erste quantitative Einschätzung der wirtschaftlichen Entwicklung in Ostdeutschland vorlegte, war der Grundgedanke, daß einem schockartigen Einbruch von Produktion und Beschäftigung unmittelbar nach dem 1. Juli schon bald eine Phase der Stabilisierung folgen würde, die dann im Laufe des Jahres 1991 in eine allmähliche Aufwärtsbewegung münden würde. Ähnliche Muster lagen den beiden Gemeinschaftsdiagnosen der Institute vom Frühjahr und vom Herbst vergangenen Jahres zugrunde. Bis jetzt ist es etwa so gekommen. Der Produktionsrückgang, der sich in der Industrie schon im ersten Halbjahr 1990 angekündigt hatte, verstärkte sich im dritten Quartal in dramatischer Weise. Der Beschäftigungsrückgang gewann binnen weniger Wochen Dimensionen, wie sie in den westlichen Industrieländern kaum jemals zu verzeichnen waren. Arbeitslosigkeit und Kurzarbeit stiegen enorm an.

Zu Beginn des vierten Quartals gab es jedoch Anzeichen für eine deutliche Verlangsamung der rasanten Talfahrt. Die Industrieproduktion ist im Oktober nicht mehr gesunken, der Anstieg der Arbeitslosigkeit hat sich im November deutlich abgeschwächt, und die Kurzarbeit hat praktisch nicht mehr zugenommen.

Dennoch muß man heute Zweifel anmelden, ob das Grundmuster der Prognosen, also eine Stabilisierung des im Herbst erreichten Produktionsniveaus und ein Aufschwung vom Frühjahr dieses Jahres an, heute noch realistisch ist. Alle Prognosen vom vergangenen Jahr enthielten nämlich zwei Annahmen, die im Licht der jüngsten Entwicklungen so wohl nicht mehr aufrechtzuerhalten sind. Es wurde immer angenommen, daß

- der Osthandel der ostdeutschen Wirtschaft auch in diesem Jahr durch staatliche Maßnahmen etwa auf dem Niveau von 1990 stabilisiert werden kann und daß
- die Lohnentwicklung in den neuen Bundesländern zumindest im Kontakt zur Produktivitätsentwicklung bleibt, sich also über längere Zeit ein Lohndifferential zur Bundesrepublik aufrechterhalten läßt.

In beiden Bereichen brechen die Dämme. Dem Osthandel wurde die Geschäftsgrundlage schon unmittelbar nach Beginn der Währungsunion dadurch entzogen, daß die ostdeutschen Unternehmen massiv Aufträge an die osteuropäischen Länder stornierten, weil sich die Nach-

frage auf westliche Produkte verlagerte. Die Einfuhren aus Osteuropa dürften schon 1990 um etwa ein Drittel zurückgegangen sein und in diesem Jahr noch einmal kräftig sinken. Unter diesen Bedingungen waren schon im zweiten Halbjahr des Vorjahres die Ausfuhren in diese Länder nur noch durch massive Subventionierung zu halten. Mit dem Übergang zur Abrechnung in konvertiblen Währungen und weitgehendem Abbau der Subventionen seit Beginn dieses Jahres wird es für die meisten osteuropäischen Länder aufgrund der Devisenknappheit äußerst schwierig, den bisherigen Umfang der Bestellungen aufrechtzuerhalten.

Noch wichtiger ist, daß die Neubewertung der Währungen zu kräftigen Aufwertungen der D-Mark, insbesondere im Vergleich zu dem sog. Transferrubel, führen wird. Die ostdeutschen Exporteure müßten daher ihre Fremdwährungspreise kräftig erhöhen, was erhebliche Absatzeinbußen erwarten ließe. Hielten sie ihre Preise in Fremdwährung konstant, um dadurch die Absatzmengen zu stabilisieren, würde die Aufwertung die Erträge in D-Mark massiv schrumpfen lassen. Gegenüber dem Rubel ist allenfalls ein Wechselkurs von 1:1 denkbar. Hinzu kommt, daß die Produkte aus Ostdeutschland im Ausland meist wegen geringerer Qualität kaum mit Produkten aus dem westlichen Ausland konkurrieren können. Allerdings besteht noch eine gewisse Ausrichtung der osteuropäischen Länder auf ostdeutsche Produkte. Die von der Bundesregierung beschlossene Ausweitung und Erleichterung von Hermes-Bürgschaften dürfte zwar auch zu einer Milderung, nicht aber zu einer Lösung dieser Probleme beitragen. Wir haben in dieser Prognose unterstellt, daß die Warenausfuhr in die osteuropäischen Länder, die 1990 noch mit 30 Mrd. DM zu Buche stand, in diesem Jahr nur noch in der Größenordnung von 10 Mrd. DM liegen wird.

Die Lohnpolitik in den neuen Bundesländern stand von Anfang an unter dem Eindruck der Wanderung von Arbeitskräften von Ost- nach Westdeutschland. Sie war durch das Bestreben gekennzeichnet, möglichst schnell Anschluß an das Westniveau zu finden. Orientierung für Tarifabschlüsse bot in der Regel eine zu erreichende Relation zum Westniveau, nicht die Produktivitätsentwicklung in der eigenen Region. Man mag das aus vielen Gründen beklagen, muß aber zugestehen, daß es bei mobiler Arbeit Marktkräfte sind, die zu einem raschen Ausgleich der Löhne tendieren. Diese Marktkräfte nehmen keine Rücksicht auf die Entwicklungschancen einer Region. Die durch den Lohnanstieg beeinträchtigten Entwicklungschancen sind es aber, die es auch marktorientierten Ökonomen so schwer machen, die Ausgleichstendenz des Arbeitsmarktes zu akzeptieren.

Dennoch darf die Lohnpolitik keinen Illusionen unterliegen. Eine rasche Lohnangleichung löst das Wanderungsproblem nicht. Es gibt inzwischen mehr und mehr Anzeichen dafür, daß die Wanderung von Arbeitskräften sich in hohem Tempo fortsetzt. Das ist konsequent. Je schneller die Löhne in Ostdeutschland steigen, desto

schwerer wird es für die Betriebe, im Wettbewerb zu bestehen. Nach einer — freilich nur in groben Zügen möglichen — Berechnung der Produktivität auf Stundenbasis dürfte im vergangenen Jahr die Produktivität eher gesunken als gestiegen sein. Das heißt, die Lohnstückkosten sind 1990 bei einem Anstieg der Bruttoeinkommen von durchschnittlich 20 vH kräftig gestiegen. Das verschärft unmittelbar das Problem der Arbeitslosigkeit in Ostdeutschland und verstärkt die Wanderung nach Westdeutschland.

Auch in diesem Jahr werden die Löhne weitgehend unabhängig von der Produktivität steigen. Wenn nur die Abschlüsse umgesetzt werden, die bis Ende des vergangenen Jahres vereinbart wurden, steigen die Bruttolöhne pro Kopf in Ostdeutschland um etwa 25 vH. In dieser Prognose ist unterstellt, daß — nach einem nochmaligen Rückgang zu Beginn dieses Jahres — die gesamtwirtschaftliche Produktion von der Mitte des Jahres an allmählich steigt. Selbst dabei ist jedoch ein Produktivitätsanstieg dieser Größenordnung im Durchschnitt des Jahres kaum zu erreichen. Der Aufbau von Arbeitsplätzen in Ostdeutschland geht folglich weit langsamer voran als erwartet. Damit bleibt auch das Problem der Abwanderung von qualifiziertem Personal ungelöst.

Der Druck auf die Gewinne der Unternehmen durch verminderte Absatzchancen im Osthandel und steigende Lohnstückkosten wird ihre Investitionen erheblich beeinträchtigen. Das ist fatal in einer Situation, in der es für die noch bestehenden Unternehmen darauf ankommt, vor allem durch Mehreinsatz von Kapital die Produktivität zu erhöhen und bessere und modernere Produkte zu erzeugen. Allein die mit der Freisetzung von Arbeitskräften verbundene Kostensenkung wird nicht ausreichen, um wettbewerbsfähige Produkte auf den Markt zu bringen.

Dennoch dürfte es insgesamt gesehen im Jahre 1991 zu einer Erhöhung der Investitionssumme kommen. Dafür sind zwei von den Investitionsentscheidungen der bestehenden Unternehmen weitgehend unabhängige Entwicklungen maßgebend. Jüngste Umfragen bei westlichen Unternehmen deuten einmal darauf hin, daß die Direktinvestitionen (Bauten und Ausrüstungen) aus dem Ausland und aus Westdeutschland etwas höher sein werden als bisher allgemein erwartet. Eine Zusammenfassung der großen Investitionsprojekte durch das Ifo-Institut ergibt eine Größenordnung von 20 Mrd. DM. Wir haben dies in unserer Prognose berücksichtigt.

Zum anderen ist insgesamt eine aufwärts gerichtete Entwicklung im Baubereich zu erwarten. Allerdings dürfen auch hier die Risiken nicht übersehen werden. Die Beurteilung der aktuellen Investitionstätigkeit ist wegen der unsicheren statistischen Informationen nicht einfach. Im Jahr 1990 ging die Wohnungsbautätigkeit stark zurück (um ca. ⅓); hingegen läßt der Index der gesamten Bauproduktion — der nur einen mäßigen Rückgang verzeichnet — darauf schließen, daß die Bereiche gewerblicher und öffentlicher Bau sich besser behaupten konnten.

In diesem Jahr könnte der Wohnungsbau wieder aufholen. Dafür ist allerdings Voraussetzung, daß Bund und Länder die Gemeinden finanziell stärker unterstützen.

Den Gemeinden ist aufgrund der Regelungen in der DDR-Kommunalverfassung und im Einigungsvertrag die Zuständigkeit sowohl für die Wohnungsbestandspolitik als auch für die Neubauförderung übertragen worden. Da die Gemeinden außerdem für den Ausbau wichtiger Bereiche der Infrastruktur Sorge tragen müssen, sind sie finanziell und administrativ überfordert. Wie im Westteil des Landes müssen auch im Ostteil Bund und Länder die Hauptverantwortung für die Wohnungsbauförderung übernehmen.

Der Wohnungsneubau wurde in der ehemaligen DDR zu einem Drittel aus dem Staatshaushalt und zu zwei Dritteln aus Krediten der Staatsbank finanziert<sup>1</sup>. Im zweiten Halbjahr 1990 fielen diese Finanzierungswege weg; die Gemeinden hatten Mühe, selbst die bereits begonnenen Bauten fortzuführen. Daneben sind bisher hohe Zuschüsse aus dem Staatshaushalt zur Deckung der Defizite des Wohnungsbestands geleistet worden<sup>2</sup>. Auch diese Lasten fallen größtenteils den Gemeinden zu,

- weil sie ca. ⅓ des Mietwohnungsbestandes übernehmen
- und weil keine politische Entscheidung für eine kräftige Mietanhebung getroffen worden ist.

Zwar hat die Bundesregierung erste Schritte in Richtung einer finanziellen Unterstützung unternommen — zu nennen sind das KfW-Kreditprogramm für Wohnungsmodernisierung und Instandsetzung sowie Zuschüsse in Höhe von 1,2 Mrd. DM für die Wohnungswirtschaft im zweiten Halbjahr 1990<sup>3</sup>. Diese Maßnahmen sind jedoch unzulänglich, weil die Gemeinden bzw. die kommunalen Wohnungsunternehmen den Kapitaldienst für neue Kredite kaum tragen können und weil der Zuschußbetrag nur einen Bruchteil der Lücke zwischen Mieterträgen und tatsächlichem Aufwand schließt. Bund und Länder werden also nicht umhinkönnen, den Gemeinden erhebliche Finanzzuweisungen für die Mietsubvention und für Wohnungsbaumaßnahmen (Neubau und Sanierung) zur Verfügung zu stellen.

Das verfügbare Einkommen der privaten Haushalte in Ostdeutschland wird in diesem Jahr bei stark sinkender Beschäftigung trotz großer Lohnzuwächse kaum noch steigen. Wenn man unterstellt, daß die Preissteigerung wegen der Anhebung von Tarifen und Mieten etwas stärker sein wird als in Westdeutschland, bleibt es real bestenfalls konstant. Angesichts der erheblichen Unsicherheit über die Zukunft des Arbeitsplatzes dürfte sich dennoch die Sparneigung, die im vergangenen Jahr vom großen Nachholbedarf der Konsumenten gedrückt worden war, wieder normalisieren. Für den privaten Verbrauch ist damit — selbst in nominaler Rechnung — ein Rückgang zu erwarten.

Nimmt man alles zusammen, wird der Rückgang des

nominellen Bruttosozialprodukts im Jahre 1991 eine ähnliche Größenordnung erreichen wie 1990. Noch ausgeprägter ist in diesem Jahr wegen der stark zunehmenden Zahl der Auspendler der Rückgang des Bruttoinlandsprodukts. Es dürfte nominal wiederum um etwa ein Fünftel schrumpfen. Um eine ähnliche Größenordnung sinkt die Zahl der Beschäftigten. Weshalb sich das nicht in vollem Ausmaß in Arbeitslosigkeit niederschlägt, macht die folgende Übersicht deutlich:

**Arbeitsmarktveränderungen in Ostdeutschland**  
(Jahresdurchschnitte)  
in 1000

|                                                     | 1990 | 1991 |
|-----------------------------------------------------|------|------|
| Abhängig Beschäftigte (im Inland)                   | 8425 | 6390 |
| Selbständige                                        | 300  | 505  |
| Arbeitslose                                         | 230  | 1260 |
| Kurzarbeiter                                        | 770  | 1630 |
| Pendlersaldo                                        | —75  | —280 |
| Übersiedler (erwerbsfähig)                          | 265  | 150  |
| Vorruhestand                                        | 100  | 250  |
| Rentner <sup>1)</sup>                               | 160  | 110  |
| Bedienstete des öffentlichen Dienstes im Wartestand | 50   | 200  |

<sup>1)</sup> Darin enthalten sind Neurentner sowie Rentner, die weiterhin berufstätig waren.

Viele Menschen weichen in der einen oder anderen Form nach Westdeutschland aus, andere treten vorzeitig in den Ruhestand, wieder andere — vor allem Frauen — verzichten entmutigt auf die Suche nach einem Arbeitsplatz. Das heißt, die soziale Dimension des Problems Arbeitslosigkeit ist noch viel größer, als es in der Zahl von drei Millionen Menschen zum Ausdruck kommt, die — rein statistisch gesehen — in diesem Jahr unmittelbar von Kurzarbeit und Arbeitslosigkeit betroffen sein könnten.

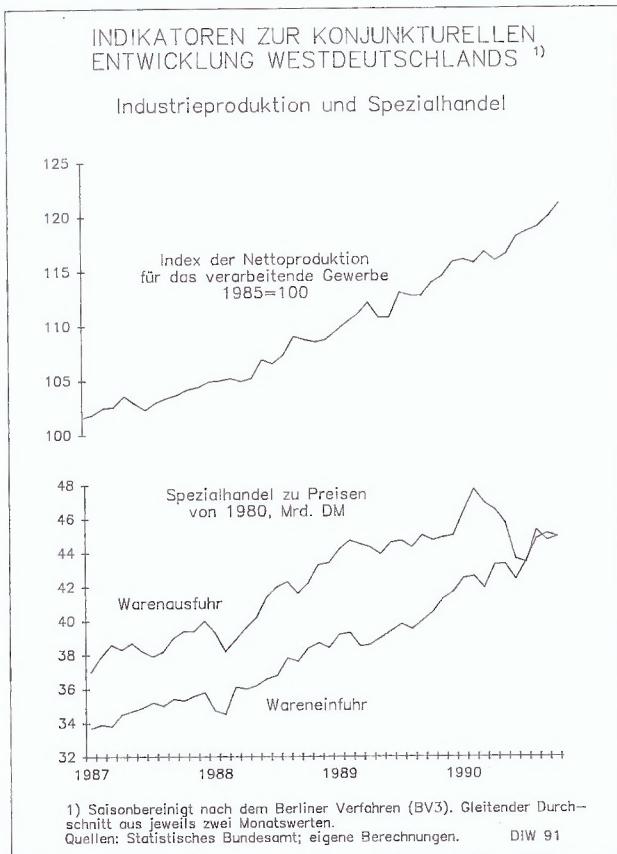
### Westdeutschland: Boom als Spiegelbild der Krise

Westdeutschland erlebt derzeit einen der stärksten Aufschwünge in der Nachkriegszeit. Seinen Höhepunkt erreichte dieser Boom im dritten Quartal des vorigen Jahres mit einem gesamtwirtschaftlichen Produktionsniveau, das um 5½ vH über dem des Vorjahres lag. Auch am Arbeitsmarkt ist die Entwicklung schier unglaublich. Die Zahl der Beschäftigten übertrifft den Vorjahresstand um mehr als 700 000, und die Arbeitslosigkeit sinkt trotz eines kräftigen Zustroms von Arbeitskräften aus Osteuropa und Ostdeutschland fast ununterbrochen seit An-

<sup>1</sup> 1989 belief sich der Neubau auf rund 10 Mrd. Mark.

<sup>2</sup> 1989 rund 13 Mrd. Mark; davon für den Kapitaldienst 4,6 Mrd. Mark, für Baureparaturen 4,1 Mrd. Mark und nochmals 4,2 Mrd. Mark für die Bewirtschaftungskosten.

<sup>3</sup> Vgl. 3. Nachtragshaushalt des Bundes für das Jahr 1990.



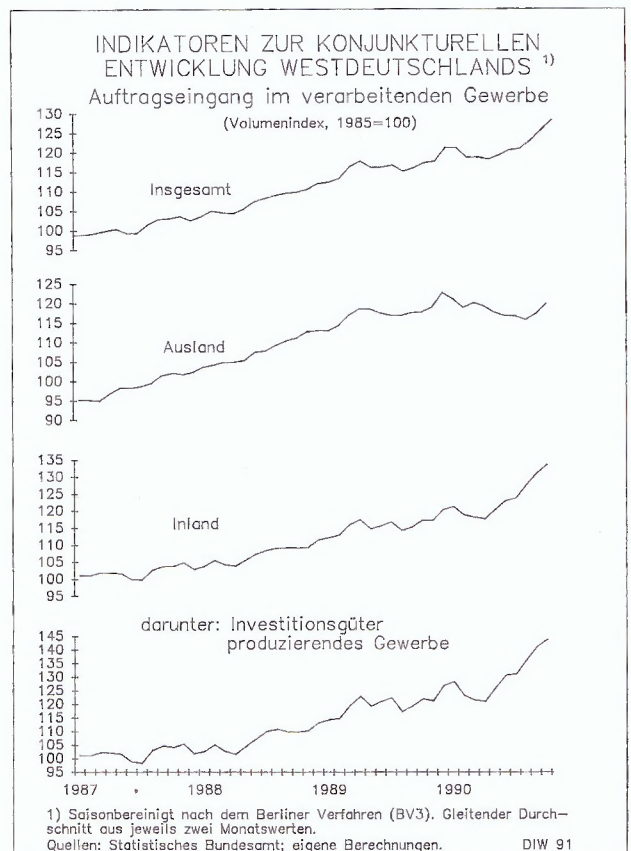
fang 1988. Im vierten Quartal 1990 waren — saisonbereinigt — 500 000 Menschen weniger arbeitslos als im ersten Quartal 1988. Die Arbeitslosenquote lag im Herbst 1990 nur noch bei 6½ vH. Diese gesamtwirtschaftliche Expansion hat sich bei weitgehend stabilen Preisen erreichen lassen. Abgesehen von importbedingten Schwankungen des Preisindex und steuerlichen Einflüssen, ist die heimische Inflationsrate im vergangenen Jahr nicht höher gewesen als im Durchschnitt des gesamten Aufschwungs.

Angesichts dieser Entwicklung spricht heute niemand mehr von fundamentalen Störungen auf der Angebotsseite der Volkswirtschaft, von der „Fesselung“ privater Aktivitäten durch den Staat, von „2½ vH“ als der Grenze des ohne Inflationsbeschleunigung möglichen Wachstums oder von unüberwindbaren „strukturellen“ Fehlentwicklungen am Arbeitsmarkt. Gerade am Arbeitsmarkt zeigt sich, welche enormen Entlastungseffekte ein kräftiger Aufschwung selbst nach Jahren einer strukturellen Verhärtung mit sich bringt.

Treibende Kraft dieses Aufschwungs sind Nachfrageimpulse, die zunächst im Ausland und im vergangenen Jahr in der Vereinigung ihren Ursprung hatten. Ausgelöst durch die expansive Geldpolitik der westlichen Industrieländer im Gefolge des Börsenkrachs vom Oktober 1987 verstärkte sich die bis dahin vor allem in Europa schwache Aufwärtsentwicklung zu einem kräftigen Auf-

schwung. Insbesondere die sich belebende Investitionstätigkeit der Unternehmen kam dem deutschen Export zugute. In den Jahren 1988 und 1989 stieg die Ausfuhr der Bundesrepublik real um 8½ vH. Seit Anfang 1990 hat sich dieses Bild geändert. Die Schwäche der Weltwirtschaft hat zu einer deutlich nachlassenden Nachfrage nach Investitionsgütern geführt, die Lieferungen Westdeutschlands ins Ausland stagnierten insgesamt.

An die Stelle der Auslandsnachfrage ist aber schon seit Beginn des vergangenen Jahres mit steigenden Raten die Nachfrage aus Ostdeutschland getreten. Rechnet man — der Konvention der volkswirtschaftlichen Gesamtrechnung (VGR) entsprechend — die Käufe aus Ostdeutschland der Ausfuhr ins westliche Ausland hinzu, ergibt sich für die „Ausfuhr“ auch 1990 eine Expansionsrate von 8½ vH. Hinzu kamen 1990 die Nachfrageeffekte der Steuersenkung. Die Kumulation dieser Impulse führte in einigen Bereichen, so der Nahrungs- und Genussmittelindustrie, zu gewaltigen Absatzsteigerungen. Außerordentlich belebt wurde dadurch die Investitionstätigkeit der Unternehmen. Hatten diese sich trotz guter Gewinnentwicklung seit Anfang der achtziger Jahre zurückgehalten, so sind die Ausrüstungsinvestitionen der Unternehmen in den vergangenen drei Jahren real um fast ein Drittel ausgeweitet worden. Zudem wurden beträchtliche Mehrausgaben für gewerbliche Bauten getätigt. Die Investitionstätigkeit der Unternehmen wird auch 1991 recht kräftig bleiben.



**Westdeutschland**  
**Entwicklung im Bergbau und verarbeitenden Gewerbe**  
Veränderung in vH gegenüber Vorjahr

|                                          | 1989 | 1990 | 1991 |
|------------------------------------------|------|------|------|
| Nettoproduktion <sup>1)</sup>            |      |      |      |
| Bergbau                                  | -1,9 | -4,0 | -3,0 |
| Verarbeitendes Gewerbe                   | 4,9  | 5,0  | 3,0  |
| Grundstoff- und Produktionsgütergewerbe  | 2,9  | 2,0  | 3,0  |
| Investitionsgüter produzierendes Gewerbe | 6,8  | 6,0  | 3,0  |
| Verbrauchsgüter produzierendes Gewerbe   | 3,8  | 5,0  | 3,0  |
| Nahrungs- und Genussmittelgewerbe        | 2,8  | 11,0 | 4,0  |
| Bergbau und verarbeitendes Gewerbe       | 4,8  | 5,0  | 3,0  |
| Weitere Kennzahlen                       |      |      |      |
| Beschäftigte Personen                    | 2,7  | 3,0  | 1,0  |
| Arbeitszeit                              | -0,8 | -1,0 | -0,5 |
| Arbeitsvolumen                           | 1,9  | 2,0  | 0,5  |
| Produktivität                            | 3,0  | 3,5  | 2,5  |
| Lohnsumme                                | 6,1  | 8,0  | 6,5  |
| Effektiver Lohnsatz                      | 4,2  | 6,0  | 6,0  |
| Lohnstückkosten                          | 1,1  | 2,5  | 3,5  |

<sup>1)</sup> Kalendermonatlich, 1985 = 100.  
Quellen: 1989 Berechnungen des Statistischen Bundesamtes und des DIW. 1990 und 1991 Prognose des DIW; prognostizierte Werte gerundet.

Insgesamt wird es zu einer Abschwächung des Wachstums kommen. Für die Prognose für 1991 mußten aber eine Reihe von Annahmen getroffen und viele Unwägbarkeiten in Rechnung gestellt werden:

- Der Anstieg des Welthandels verringert sich, kann aber — wie im außenwirtschaftlichen Teil dieses Berichts beschrieben — auf einem Pfad von 4 vH stabilisiert werden, wenn der Ölpreis bei einer friedlichen Lösung des Golfkonflikts wieder sinkt.
- Die wirtschaftliche Entwicklung in Ostdeutschland ist — wie oben dargelegt — kaum sicher einzuschätzen, weil sie von nicht vorhersehbaren Ereignissen und Tendenzen abhängig ist. Von der Stabilisierung der Produktion dort wird aber die Stärke der Impulse für die westdeutsche Wirtschaft bestimmt.
- Die Geldpolitik hat mit der Vorgabe eines Geldmengenziels von 4 bis 6 vH für die Geldmenge M3 keine eindeutigen Zeichen in Richtung Verschärfung der Restriktion gesetzt. Hier wird angenommen, daß die Geldpolitik nicht von sich aus — in Abweichung von ihrem Ziel — verknappend auf die Geld- und Kapitalmärkte einwirkt. Eine Erhöhung der Zinsen, die sich aus dem Kapitalbedarf der öffentlichen Hand dann ergäbe, wenn — was sehr wahrscheinlich ist — die pri-

vate Nachfrage nach Kapital stark bliebe, müßte die Geldpolitik hinnehmen. Für vorausseilende Maßnahmen zur Gegensteuerung besteht kein Anlaß.

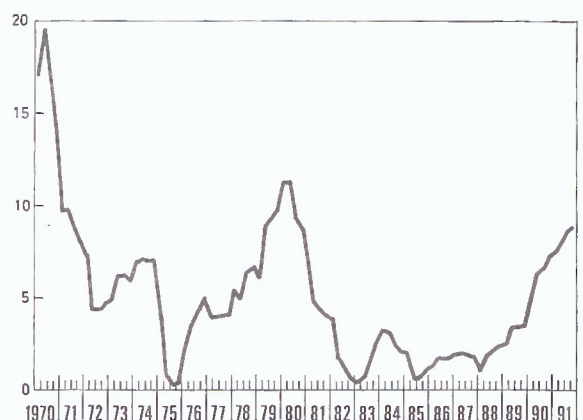
- Die Lohnpolitik in Westdeutschland dürfte ihre moderate Linie fortsetzen. Hier wird mit der Annahme gearbeitet, daß die Tarife in der gewerblichen Wirtschaft um 6 vH und im öffentlichen Dienst um 5 vH erhöht werden.
- Die Prognose der Finanzpolitik ist problematisch, denn grundsätzliche Entscheidungen sind noch nicht gefallen. In der Schätzung ist der Status-quo unterstellt.

Unter diesen Bedingungen wird sich das Wachstumstempo in Westdeutschland 1991 zwar abschwächen, aber immer noch knapp 3 vH betragen. Das Bruttoinlandsprodukt wird sogar um fast 3½ vH expandieren, weil hierin Pendlereinkommen enthalten sind. Entscheidend für das nachlassende Tempo ist die Schwäche des Exports in die westlichen Industrieländer (3 vH), die unter den Bedingungen und Annahmen der hier vorgelegten Prognosen für Ostdeutschland nicht mehr voll von den Käufen der Konsumenten und Investoren ausgeglichen wird. Insgesamt werden die Lieferungen ins Ausland und nach Ostdeutschland zusammen „nur“ noch um 6 vH zunehmen. Da die Importe ebenfalls nicht mehr in gleichem Maße wie im Vorjahr expandieren werden, bleibt der reale Außenbeitrag — die Außenbilanz in der Abgrenzung der VGR also — etwa konstant.

Abschwächen wird sich auch die Expansion des privaten Verbrauchs. Unter den hier getroffenen Annahmen bezüglich der Lohnentwicklung und der Ölpreise wird diese Abschwächung weniger spürbar sein, als man das noch im Herbst befürchtet hatte. Die Verteuerung des privaten Verbrauchs wird kaum über 3 vH hinausgehen, wenn der Ölpreis im Laufe des Jahres wieder fällt. Angesichts der auch in diesem Jahr zu erwartenden Beschäfti-

**ENTWICKLUNG DER BAUPREISE  
IN WESTDEUTSCHLAND <sup>1)</sup>**

Veränderung gegenüber Vorjahr in vH



<sup>1)</sup> Vom 4. Quartal 1990 an geschätzt.

DIW 91

Quellen: 1989 und erstes Halbjahr 1990 Berechnungen des Statistischen Bundesamtes. Zweites Halbjahr 1990 und 1991 Prognose des DIW; prognostizierte Werte gerundet.

Westdeutschland  
Eckdaten der Prognose

|                                                   | 1989           | 1990    | 1991    | 1989                                | 1990 | 1991 |
|---------------------------------------------------|----------------|---------|---------|-------------------------------------|------|------|
|                                                   | Absolute Werte |         |         | Veränderung in vH gegenüber Vorjahr |      |      |
| Bruttosozialprodukt, real <sup>1)</sup> (Mrd. DM) | 1 766,0        | 1 846,5 | 1 902,0 | 3,9                                 | 4,5  | 3,0  |
| Inlandsnachfrage, real <sup>1)</sup> (Mrd. DM)    | 1 693,4        | 1 774,5 | 1 830,0 | 2,7                                 | 5,0  | 3,0  |
| Gesamtnachfrage, real <sup>1)2)</sup> (Mrd. DM)   | 2 342,5        | 2 479,0 | 2 576,0 | 5,0                                 | 6,0  | 4,0  |
| Erwerbstätige <sup>3)</sup> (1 000 Personen)      | 27 635         | 28 385  | 29 105  | 1,4                                 | 2,5  | 2,5  |
| Arbeitslose (1 000 Personen)                      | 2 038          | 1 885   | 1 870   | .                                   | .    | .    |
| Arbeitslosenquote <sup>4)</sup> (vH)              | 7,6            | 7,0     | 6,5     | .                                   | .    | .    |
| Verbraucherpreise <sup>5)</sup>                   | .              | .       | .       | 3,2                                 | 2,5  | 3,0  |

<sup>1)</sup> Preisbasis 1980 = 100. — <sup>2)</sup> Inlandsnachfrage und Ausfuhr. — <sup>3)</sup> Erwerbstätige im Inland. — <sup>4)</sup> Bezogen auf alle Arbeitnehmer (Beschäftigte und Arbeitslose). — <sup>5)</sup> Preisindex des privaten Verbrauchs.

Quellen: 1989 Berechnungen des Statistischen Bundesamtes und des DIW. 1990 und 1991 Prognose des DIW; prognostizierte Werte gerundet.

gungsexpansion (2½ vH) wird die Zahl der geleisteten Arbeitsstunden trotz einer Verkürzung der täglichen Arbeitszeit weiter steigen (1½ vH). Die Effektivverdienste werden um gut 5½ vH und die Bruttolohn- und -gehaltsumme um 7 vH zunehmen, was sich aber nicht voll im Nettoeinkommen niederschlägt (5½ vH), weil die Steuerprogression wieder zu greifen beginnt. Insgesamt wird das verfügbare Einkommen der privaten Haushalte um 6 vH expandieren. Bei einer Normalisierung der Sparquote, nach dem steuerentlastungsbedingten hohen Niveau im Vorjahr, ist eine Expansionsrate des realen privaten Verbrauchs von 3½ vH zu erwarten.

Angesichts einer solchen Nachfrageentwicklung und einer weiterhin sehr guten Gewinnsituation — die Bruttoeinkommen aus Unternehmertätigkeit und Vermögen steigen mit 9 vH erneut deutlich stärker als die Arbeitnehmereneinkommen — bleibt die Investitionstätigkeit trotz hoher Zinsen rege. Eine Ausweitung der Ausrüstungsinvestitionen der Unternehmen um 8½ vH erscheint bei weiterhin hoher Auslastung der Kapazitäten und zum Teil langen Lieferfristen denkbar.

Etwas anders ist die Situation in der Bauwirtschaft. Der öffentliche Bau neigt angesichts hoher Preissteigerungsraten (über 8 vH sind für 1991 in allen Sparten zu erwarten) zur Schwäche. Als recht robust werden sich wohl Wohnungsbau und gewerblicher Bau erweisen, obwohl es im Bereich des Einfamilienhausbaus schon seit dem Herbst deutliche Signale für eine Reaktion auf die hohen Zinsen gibt. Insgesamt dürfte die Bautätigkeit nur noch halb so stark ausgeweitet werden wie im Vorjahr (1990: 5½ vH; 1991: knapp 3 vH).

Da das Tempo der Produktivitätszunahme nicht anhalten wird, werden bei dieser insgesamt sehr guten wirtschaftlichen Entwicklung erneut mehr als 700 000 Menschen zusätzlich einen Arbeitsplatz in Westdeutschland finden; das sind wiederum fast 3 vH mehr als im Vorjahr. Trotz weiterer Zuwanderungen von Aussiedlern und einer hohen Zahl von Pendlern (hier wurden etwa 300 000 an-

genommen) wird die Arbeitslosigkeit nicht steigen. Die Arbeitslosenquote wird 6½ vH im Durchschnitt des Jahres betragen.

#### Wachstum, Leistungsbilanz und öffentliche Haushalte in der Bundesrepublik Deutschland im Jahr 1991

##### Vorbemerkung

Das DIW hat sich auch zu Beginn dieses Jahres bemüht, eine konsistente gesamtdeutsche Bilanz vorzulegen. Das ist für die Region Ostdeutschland, die noch getrennt gerechnet werden muß, äußerst schwierig und zeitraubend. Doch diejenigen, die glauben, auf diese Information verzichten zu können und die Ergebnisse solcher Berechnungen als „unseriös“ abtun, machen es sich zu leicht. Zweifellos ist die Zahlenbasis im Falle Ostdeutschlands sehr unsicher, und viele der vorhandenen Daten sind nur schwer zu interpretieren. Doch es ist nicht so, als gäbe es keinerlei verlässliche Informationen. Die Aufgabe des Prognostikers ist es, um die verlässlichen Daten herum und auch unter Benutzung weniger verlässlicher Quellen und eigener Schätzungen eine konsistente volkswirtschaftliche Gesamtrechnung aufzubauen. Diese hat dann mehr den Charakter einer Modellrechnung als den einer Gesamtrechnung im herkömmlichen Sinne, ist aber dennoch unverzichtbar für eine konsistente gesamtwirtschaftliche Analyse.

##### Wachstum

In der Gemeinschaftsdiagnose der Institute vom Herbst des vergangenen Jahres war erstmals für Gesamtdeutschland eine grobe Abschätzung einer Gesamtwachstumsrate für 1991 abgegeben worden. Sie wurde mit real 1,5 vH veranschlagt. An dieser Einschätzung hat sich auch nach der hier vorgelegten Rechnung nicht viel

Westdeutschland  
Die wichtigsten Daten der volkswirtschaftlichen Gesamtrechnung  
Vorausschätzung für die Jahre 1990 und 1991

|                                                                         | 1989    | 1990    | 1991    | 1990    |         | 1991    |         |
|-------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|                                                                         | Jahre   |         |         | 1. Hj.  | 2. Hj.  | 1. Hj.  | 2. Hj.  |
| 1. Entstehung des Sozialprodukts<br>Veränderung in vH gegenüber Vorjahr |         |         |         |         |         |         |         |
| Zahl der Erwerbstätigen                                                 | 1,4     | 2,5     | 2,5     | 2,4     | 3,0     | 3,0     | 2,0     |
| Arbeitszeit (arbeitstäglich)                                            | -0,9    | -1,0    | -1,0    | -1,1    | -1,0    | -1,0    | -0,5    |
| Arbeitstage                                                             | -0,4    | -0,5    | 0,0     | -0,3    | -1,0    | -0,5    | 0,5     |
| Arbeitsvolumen (kalendermonatlich)                                      | 0,0     | 1,0     | 1,5     | 0,9     | 1,0     | 1,0     | 2,0     |
| Produktivität <sup>1)</sup>                                             | 3,3     | 3,5     | 1,5     | 3,1     | 4,0     | 3,0     | 0,5     |
| Bruttoinlandsprodukt zu Preisen von 1980                                | 3,3     | 4,5     | 3,5     | 4,0     | 5,5     | 4,0     | 2,5     |
| 2. Verwendung des Sozialprodukts zu jeweiligen Preisen<br>a) Mrd. DM    |         |         |         |         |         |         |         |
| Privater Verbrauch                                                      | 1 211,3 | 1 293,5 | 1 378,0 | 621,4   | 672,0   | 660,0   | 718,0   |
| Staatsverbrauch                                                         | 419,0   | 443,5   | 473,5   | 205,5   | 238,0   | 218,5   | 255,0   |
| Anlageinvestitionen                                                     | 458,4   | 515,0   | 575,5   | 239,8   | 275,5   | 265,0   | 310,0   |
| Ausrüstungen                                                            | 207,6   | 234,5   | 262,5   | 106,7   | 127,5   | 120,0   | 142,5   |
| Bauten                                                                  | 250,8   | 281,0   | 313,0   | 133,2   | 148,0   | 145,5   | 167,5   |
| Vorratsveränderung                                                      | 29,2    | 33,5    | 23,5    | 19,2    | 14,0    | 23,0    | 0,5     |
| Außenbeitrag                                                            | 143,5   | 161,5   | 178,5   | 76,3    | 85,0    | 91,0    | 87,5    |
| Ausfuhr                                                                 | 787,1   | 868,0   | 927,5   | 415,4   | 452,5   | 456,5   | 471,0   |
| Einfuhr                                                                 | 643,7   | 706,5   | 749,0   | 339,1   | 367,5   | 365,5   | 383,5   |
| Bruttosozialprodukt                                                     | 2 261,3 | 2 447,0 | 2 629,0 | 1 162,1 | 1 285,0 | 1 258,0 | 1 371,0 |
| b) Veränderung in vH gegenüber Vorjahr                                  |         |         |         |         |         |         |         |
| Privater Verbrauch                                                      | 4,9     | 7,0     | 6,5     | 6,5     | 7,0     | 6,0     | 7,0     |
| Staatsverbrauch                                                         | 1,5     | 6,0     | 6,5     | 5,7     | 6,0     | 6,5     | 7,0     |
| Anlageinvestitionen                                                     | 10,2    | 12,5    | 11,5    | 12,8    | 12,0    | 10,5    | 12,5    |
| Ausrüstungen                                                            | 12,3    | 13,0    | 12,0    | 14,2    | 11,5    | 12,5    | 12,0    |
| Bauten                                                                  | 8,5     | 12,0    | 11,5    | 11,6    | 12,5    | 9,0     | 13,5    |
| Ausfuhr                                                                 | 14,4    | 10,5    | 7,0     | 6,6     | 14,0    | 10,0    | 4,0     |
| Einfuhr                                                                 | 13,8    | 10,0    | 6,0     | 7,4     | 12,0    | 8,0     | 4,5     |
| Bruttosozialprodukt                                                     | 6,5     | 8,0     | 7,5     | 7,1     | 9,0     | 8,0     | 6,5     |
| 3. Verwendung des Sozialprodukts zu Preisen von 1980<br>a) Mrd. DM      |         |         |         |         |         |         |         |
| Privater Verbrauch                                                      | 963,9   | 1 003,0 | 1 037,0 | 484,6   | 518,5   | 498,0   | 539,0   |
| Staatsverbrauch                                                         | 332,9   | 339,0   | 348,5   | 165,4   | 173,5   | 170,0   | 179,0   |
| Anlageinvestitionen                                                     | 374,3   | 404,5   | 426,0   | 190,1   | 214,5   | 199,0   | 227,0   |
| Ausrüstungen                                                            | 169,2   | 188,5   | 204,0   | 86,2    | 102,5   | 94,0    | 110,0   |
| Bauten                                                                  | 205,1   | 216,0   | 222,0   | 103,9   | 112,0   | 105,0   | 117,0   |
| Vorratsveränderung                                                      | 22,4    | 28,0    | 18,0    | 18,1    | 10,0    | 21,5    | -3,5    |
| Außenbeitrag                                                            | 72,6    | 71,5    | 72,0    | 35,8    | 36,0    | 38,0    | 34,0    |
| Ausfuhr                                                                 | 649,2   | 704,5   | 746,0   | 342,3   | 362,0   | 367,0   | 379,0   |
| Einfuhr                                                                 | 576,5   | 632,5   | 674,0   | 306,5   | 326,0   | 329,0   | 345,0   |
| Bruttosozialprodukt                                                     | 1 766,0 | 1 846,5 | 1 902,0 | 894,0   | 952,5   | 927,0   | 975,0   |
| nachrichtlich:<br>Inlandsnachfrage                                      | 1 693,4 | 1 774,5 | 1 830,0 | 858,2   | 916,5   | 889,0   | 941,0   |
| b) Veränderung in vH gegenüber Vorjahr                                  |         |         |         |         |         |         |         |
| Privater Verbrauch                                                      | 1,7     | 4,0     | 3,5     | 4,3     | 4,0     | 3,0     | 4,0     |
| Staatsverbrauch                                                         | -0,9    | 2,0     | 3,0     | 1,6     | 2,0     | 2,5     | 3,0     |
| Anlageinvestitionen                                                     | 7,1     | 8,0     | 5,5     | 8,9     | 7,5     | 5,0     | 6,0     |
| Ausrüstungen                                                            | 9,7     | 11,5    | 8,0     | 13,0    | 10,0    | 9,0     | 7,5     |
| Bauten                                                                  | 5,1     | 5,5     | 3,0     | 5,7     | 5,0     | 1,0     | 4,5     |
| Ausfuhr                                                                 | 11,5    | 8,5     | 6,0     | 5,9     | 11,0    | 7,0     | 4,5     |
| Einfuhr                                                                 | 8,8     | 9,5     | 6,5     | 8,5     | 11,0    | 7,5     | 6,0     |
| Bruttosozialprodukt                                                     | 3,9     | 4,5     | 3,0     | 3,9     | 5,0     | 3,5     | 2,5     |
| nachrichtlich:<br>Inlandsnachfrage                                      | 2,7     | 5,0     | 3,0     | 4,7     | 5,0     | 3,5     | 2,5     |

noch: Die wichtigsten Daten der volkswirtschaftlichen Gesamtrechnung

|                                                                                                            | 1989    | 1990    | 1991    | 1990    |         | 1991    |         |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|                                                                                                            | Jahre   |         |         | 1. Hj.  | 2. Hj.  | 1. Hj.  | 2. Hj.  |
| 4. Preisniveau der Verwendungsseite des Sozialprodukts (1980 = 100)<br>Veränderung in vH gegenüber Vorjahr |         |         |         |         |         |         |         |
| Privater Verbrauch                                                                                         | 3,2     | 2,5     | 3,0     | 2,1     | 3,0     | 3,5     | 3,0     |
| Staatsverbrauch                                                                                            | 2,5     | 4,0     | 3,5     | 4,0     | 4,0     | 3,5     | 3,5     |
| Anlageinvestitionen                                                                                        | 2,9     | 4,0     | 6,0     | 3,5     | 4,5     | 5,5     | 6,5     |
| Ausrüstungen                                                                                               | 2,3     | 1,5     | 3,5     | 1,0     | 1,5     | 3,0     | 4,0     |
| Bauten                                                                                                     | 3,3     | 6,5     | 8,5     | 5,6     | 7,0     | 8,0     | 8,5     |
| Ausfuhr                                                                                                    | 2,6     | 1,5     | 1,0     | 0,6     | 2,5     | 2,5     | -0,5    |
| Einfuhr                                                                                                    | 4,6     | 0,0     | -0,5    | -1,0    | 1,0     | 0,5     | -1,5    |
| Bruttosozialprodukt                                                                                        | 2,6     | 3,5     | 4,5     | 3,1     | 4,0     | 4,5     | 4,0     |
| 5. Einkommensentstehung und -verteilung<br>a) Mrd. DM                                                      |         |         |         |         |         |         |         |
| Bruttoeinkommen aus unselbständiger Arbeit                                                                 | 1 176,6 | 1 265,0 | 1 348,0 | 594,4   | 670,5   | 633,0   | 715,0   |
| Bruttolohn- und -gehaltsumme                                                                               | 948,2   | 1 022,0 | 1 092,0 | 479,3   | 542,5   | 512,0   | 580,0   |
| Nettolohn- und -gehaltsumme                                                                                | 627,5   | 697,0   | 735,5   | 330,1   | 367,0   | 350,5   | 385,0   |
| Bruttoeinkommen aus Unternehmertätigkeit und Vermögen                                                      | 575,2   | 632,0   | 688,5   | 303,6   | 328,0   | 342,0   | 346,5   |
| Nettoeinkommen aus Unternehmertätigkeit und Vermögen                                                       | 485,8   | 549,0   | 600,5   | 264,5   | 284,5   | 302,0   | 298,5   |
| Entnommene Gewinne u. Vermögenseinkommen <sup>2)</sup>                                                     | 408,9   | 431,5   | 456,5   | 213,1   | 218,0   | 218,0   | 238,5   |
| Nichtentnommene Gewinne                                                                                    | 76,9    | 117,5   | 144,0   | 51,4    | 66,5    | 84,0    | 60,0    |
| Volkseinkommen                                                                                             | 1 751,8 | 1 896,5 | 2 036,0 | 898,1   | 998,5   | 974,5   | 1 061,5 |
| Abschreibungen                                                                                             | 276,7   | 297,0   | 325,0   | 145,8   | 151,0   | 158,5   | 166,5   |
| Indirekte Steuern abzügl. Subventionen                                                                     | 232,8   | 253,0   | 268,0   | 118,2   | 135,0   | 125,0   | 143,0   |
| Bruttosozialprodukt                                                                                        | 2 261,3 | 2 447,0 | 2 629,0 | 1 162,1 | 1 285,0 | 1 258,0 | 1 371,0 |
| b) Veränderung in vH gegenüber Vorjahr                                                                     |         |         |         |         |         |         |         |
| Bruttoeinkommen aus unselbständiger Arbeit                                                                 | 4,5     | 7,5     | 6,5     | 7,2     | 8,0     | 6,5     | 6,5     |
| Bruttolohn- und -gehaltsumme                                                                               | 4,6     | 8,0     | 7,0     | 7,3     | 8,0     | 7,0     | 7,0     |
| Nettolohn- und -gehaltsumme                                                                                | 3,6     | 11,0    | 5,5     | 10,8    | 11,5    | 6,0     | 5,0     |
| nachrichtlich:                                                                                             |         |         |         |         |         |         |         |
| Bruttolohn- und -gehaltsumme je Beschäft.                                                                  | 3,0     | 5,0     | 5,0     | 4,7     | 5,5     | 4,5     | 5,0     |
| Nettolohn- und -gehaltsumme je Beschäft.                                                                   | 2,0     | 8,5     | 3,5     | 8,1     | 8,5     | 4,0     | 3,0     |
| Bruttoeinkommen aus Unternehmertätigkeit und Vermögen                                                      | 9,1     | 10,0    | 9,0     | 7,8     | 12,0    | 12,5    | 5,5     |
| Nettoeinkommen aus Unternehmertätigkeit und Vermögen                                                       | 7,6     | 13,0    | 9,5     | 10,5    | 15,5    | 14,0    | 5,0     |
| Entn. Gewinne u. Vermögenseinkommen <sup>2)</sup>                                                          | 10,3    | 5,5     | 6,0     | 6,4     | 4,5     | 2,0     | 9,5     |
| Volkseinkommen                                                                                             | 6,0     | 8,5     | 7,5     | 7,4     | 9,0     | 8,5     | 6,5     |
| Abschreibungen                                                                                             | 6,3     | 7,5     | 9,5     | 6,8     | 8,0     | 8,5     | 10,0    |
| Indirekte Steuern abzügl. Subventionen                                                                     | 11,1    | 9,0     | 6,0     | 5,7     | 11,5    | 5,5     | 6,0     |
| Bruttosozialprodukt                                                                                        | 6,5     | 8,0     | 7,5     | 7,1     | 9,0     | 8,0     | 6,5     |
| 6. Einkommen und Einkommensverwendung der privaten Haushalte<br>a) Mrd. DM                                 |         |         |         |         |         |         |         |
| Nettolohn- und -gehaltsumme                                                                                | 627,5   | 697,0   | 735,5   | 330,1   | 367,0   | 350,5   | 385,0   |
| Empfangene laufende Übertragungen <sup>3)</sup>                                                            | 359,6   | 378,5   | 396,0   | 186,7   | 191,5   | 194,0   | 202,0   |
| Entn. Gewinne u. Vermögenseinkommen                                                                        | 459,6   | 488,0   | 527,5   | 238,3   | 250,0   | 252,5   | 275,0   |
| Abzüge:                                                                                                    |         |         |         |         |         |         |         |
| Zinsen auf Konsumentenschulden                                                                             | 21,1    | 24,5    | 26,0    | 12,2    | 12,5    | 13,0    | 13,0    |
| Geleistete laufende Übertragungen <sup>4)</sup>                                                            | 43,4    | 49,5    | 53,5    | 24,0    | 25,0    | 26,0    | 27,5    |
| Verfügbares Einkommen                                                                                      | 1 382,0 | 1 489,5 | 1 579,5 | 718,9   | 771,0   | 758,0   | 821,5   |
| Privater Verbrauch                                                                                         | 1 211,3 | 1 293,5 | 1 378,0 | 621,4   | 672,0   | 660,0   | 718,0   |
| Ersparnis                                                                                                  | 170,7   | 196,0   | 201,5   | 97,5    | 98,5    | 98,0    | 103,0   |
| Ersparnis in vH des verfügbaren Einkommens (Sparquote)                                                     | 12,4    | 13,0    | 12,5    | 13,6    | 13,0    | 13,0    | 12,5    |

noch: Die wichtigsten Daten der volkswirtschaftlichen Gesamtrechnung

|                                                     | 1989    | 1990    | 1991    | 1990   |        | 1991   |        |
|-----------------------------------------------------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|
|                                                     | Jahre   |         |         | 1. Hj. | 2. Hj. | 1. Hj. | 2. Hj. |
| b) Veränderung in vH gegenüber Vorjahr              |         |         |         |        |        |        |        |
| Nettolohn- und -gehaltssumme                        | 3,6     | 11,0    | 5,5     | 10,8   | 11,5   | 6,0    | 5,0    |
| Empfangene laufende Übertragungen <sup>3)</sup>     | 4,6     | 5,0     | 4,5     | 5,8    | 4,5    | 4,0    | 5,5    |
| Entn. Gewinne u. Vermögenseinkommen                 | 7,0     | 6,0     | 8,0     | 6,9    | 5,5    | 6,0    | 10,0   |
| Verfügbares Einkommen                               | 4,5     | 8,0     | 6,0     | 7,8    | 8,0    | 5,5    | 6,5    |
| Privater Verbrauch                                  | 4,9     | 7,0     | 6,5     | 6,5    | 7,0    | 6,0    | 7,0    |
| Ersparnis                                           | 1,7     | 15,0    | 2,5     | 16,6   | 13,5   | 0,5    | 4,5    |
| 7. Einnahmen und Ausgaben des Staates <sup>5)</sup> |         |         |         |        |        |        |        |
| a) Mrd. DM                                          |         |         |         |        |        |        |        |
| Einnahmen                                           |         |         |         |        |        |        |        |
| Steuern                                             | 560,0   | 570,5   | 618,0   | 263,8  | 307,0  | 281,5  | 336,5  |
| Sozialbeiträge                                      | 383,4   | 409,5   | 434,5   | 193,7  | 216,0  | 204,5  | 229,5  |
| Erwerbseinkünfte                                    | 30,8    | 31,5    | 28,5    | 19,8   | 12,0   | 16,0   | 12,5   |
| Sonstige laufende Übertragungen                     | 24,6    | 24,5    | 25,0    | 11,7   | 13,0   | 12,0   | 13,0   |
| Empfangene Vermögensübertragungen                   | 6,5     | 7,5     | 7,5     | 3,5    | 4,0    | 3,5    | 4,0    |
| Einnahmen insgesamt                                 | 1 005,3 | 1 044,0 | 1 113,0 | 492,5  | 551,0  | 518,0  | 595,0  |
| Ausgaben                                            |         |         |         |        |        |        |        |
| Staatsverbrauch                                     | 419,0   | 443,5   | 473,5   | 205,5  | 238,0  | 218,5  | 255,0  |
| Zinsen                                              | 60,4    | 64,0    | 73,0    | 32,8   | 31,0   | 37,5   | 35,5   |
| Laufende Übertragungen an                           | 451,3   | 517,5   | 561,5   | 229,2  | 288,0  | 276,5  | 284,5  |
| Private Haushalte                                   | 362,3   | 379,5   | 398,5   | 187,7  | 192,0  | 195,5  | 203,0  |
| Unternehmen                                         | 49,5    | 51,0    | 53,5    | 22,8   | 28,5   | 23,5   | 29,5   |
| Ausland                                             | 39,5    | 86,5    | 109,5   | 18,7   | 68,0   | 57,5   | 52,0   |
| Geleistete Vermögensübertragungen                   | 32,3    | 34,0    | 33,0    | 14,9   | 19,0   | 14,0   | 18,5   |
| Nettoinvestitionen                                  | 36,9    | 40,0    | 42,0    | 16,9   | 23,0   | 17,5   | 24,5   |
| Ausgaben insgesamt                                  | 999,9   | 1099,0  | 1182,5  | 499,3  | 599,5  | 564,5  | 618,0  |
| Finanzierungssaldo                                  | 5,5     | -55,0   | -70,0   | -6,8   | -48,0  | -46,5  | -23,0  |
| b) Veränderung in vH gegenüber Vorjahr              |         |         |         |        |        |        |        |
| Einnahmen                                           |         |         |         |        |        |        |        |
| Steuern                                             | 9,2     | 2,0     | 8,0     | 0,1    | 3,5    | 6,5    | 9,5    |
| Sozialbeiträge                                      | 4,6     | 7,0     | 6,0     | 6,8    | 7,0    | 5,5    | 6,5    |
| Erwerbseinkünfte                                    | 57,2    | 3,0     | -10,5   | 1,9    | 4,5    | -19,0  | 4,0    |
| Sonstige laufende Übertragungen                     | -3,4    | -0,5    | 2,5     | 2,4    | -2,5   | 3,0    | 2,0    |
| Empfangene Vermögensübertragungen                   | -3,3    | 14,5    | -1,5    | 23,9   | 7,0    | -0,5   | -2,0   |
| Einnahmen insgesamt                                 | 8,0     | 4,0     | 6,5     | 2,9    | 4,5    | 5,0    | 8,0    |
| Ausgaben                                            |         |         |         |        |        |        |        |
| Staatsverbrauch                                     | 1,5     | 6,0     | 6,5     | 5,7    | 6,0    | 6,5    | 7,0    |
| Zinsen                                              | 0,9     | 6,0     | 14,0    | 2,3    | 10,0   | 14,0   | 14,0   |
| Laufende Übertragungen an                           | 3,0     | 14,5    | 8,5     | 4,1    | 24,5   | 20,5   | -1,0   |
| Private Haushalte                                   | 3,9     | 5,0     | 5,0     | 4,8    | 4,5    | 4,0    | 6,0    |
| Unternehmen                                         | -4,3    | 3,0     | 4,5     | 1,4    | 4,5    | 4,0    | 5,0    |
| Ausland                                             | 5,2     | 119,0   | 26,5    | 0,1    | 226,0  | 208,5  | -23,5  |
| Geleistete Vermögensübertragungen                   | 1,8     | 5,0     | -3,5    | 9,9    | 2,0    | -4,5   | -2,5   |
| Nettoinvestitionen                                  | 8,4     | 8,0     | 5,5     | 8,0    | 8,0    | 3,0    | 7,5    |
| Ausgaben insgesamt                                  | 2,4     | 10,0    | 7,5     | 4,9    | 14,5   | 13,0   | 3,0    |

1) Bruttoinlandsprodukt zu Preisen von 1980 je Erwerbstätigenstunde. — 2) Nach Abzug der Zinsen auf Konsumentenschulden. — 3) Soziale Leistungen nach Abzug der Lohnsteuer auf Pensionen, der Beiträge des Staates für Empfänger sozialer Leistungen und deren Eigenbeiträge, Vorruhestandsgeld sowie Übertragungen an Organisationen ohne Erwerbszweck. — 4) Nichtzurechenbare Steuern, freiwillige Sozialversicherungsbeiträge der Selbständigen, Hausfrauen u.ä., Rückerstattungen und sonstige laufende Übertragungen an den Staat, Nettoprämien für Schadenversicherungen abzüglich Schadenversicherungsleistungen, internationale private Übertragungen. — 5) Gebietskörperschaften, ERP, Lastenausgleichsfonds und Sozialversicherung.

Quellen: 1989 und erstes Halbjahr 1990 Berechnungen des Statistischen Bundesamtes (vgl. Wirtschaft und Statistik, Heft 9/1990) und der Deutschen Bundesbank (vgl. Sonderdrucke der Deutschen Bundesbank Nr. 4, Oktober 1990); Berechnungen der Arbeitszeit nach Angaben des Instituts für Arbeitsmarkt- und Berufsforschung und Berechnungen der Produktivität durch das DIW. Zweites Halbjahr 1990 und 1991 Prognose des DIW; prognostizierte Werte gerundet.

**Bundesrepublik Deutschland**  
**Eckdaten der Prognose**

|                                                          | Westdeutschland |        | Ostdeutschland |       | Bundesrepublik Deutschland |        |
|----------------------------------------------------------|-----------------|--------|----------------|-------|----------------------------|--------|
|                                                          | 1990            | 1991   | 1990           | 1991  | 1990                       | 1991   |
| Beschäftigte Arbeitnehmer <sup>1)</sup> (1 000 Personen) | 25 420          | 26 160 | 8 425          | 6 390 | 33 845                     | 32 550 |
| Arbeitslose (1 000 Personen)                             | 1 885           | 1 870  | 230            | 1 260 | 2 110                      | 3 125  |
| Kurzarbeiter (1 000 Personen)                            | 55              | 70     | 770            | 1 630 | 825                        | 1 700  |
| Finanzierungssaldo Staat <sup>2)</sup> (Mrd. DM)         | —55,0           | —70,0  | —18,5          | —29,5 | —73,5                      | —99,5  |
| Leistungsbilanzsaldo <sup>2)</sup> (Mrd. DM)             | 68,5            | 65,5   | 11,0           | —18,5 | 79,5                       | 47,0   |

<sup>1)</sup> Beschäftigte im Inland. — <sup>2)</sup> Abgrenzung der volkswirtschaftlichen Gesamtrechnung.

*Quellen:* Prognose des DIW für Westdeutschland auf Basis der Daten des Statistischen Bundesamtes für 1989 (Wirtschaft und Statistik, Heft 9/1990). Prognose des DIW für Ostdeutschland auf Basis der Ergebnisse einer vom DIW für 1989 durchgeführten empirisch gestützten Modellrechnung. Prognostizierte Werte gerundet.

geändert. Die Entwicklung in Westdeutschland wird etwas günstiger eingeschätzt, die in Ostdeutschland ist noch ungünstiger als früher angenommen.

Die Veröffentlichung einer solchen durchschnittlichen Wachstumsrate ist in der Öffentlichkeit heftig kritisiert worden, weil damit, so wurde argumentiert, die ganz unterschiedlichen Entwicklungen in Ost und West verschleiert würden und darin insbesondere die gute Wirtschaftslage im Westen nicht zum Ausdruck käme. Das ist richtig und bei der Nennung dieser Zahl auch betont worden. Die durchschnittliche Wachstumsrate hat aber einen nicht zu unterschätzenden Vorzug: Sie macht deutlich, ob eine Verbesserung in Westdeutschland sich nur zu Lasten der Wirtschaft in Ostdeutschland vollzieht, ob es sich also bei höheren Wachstumsraten im Westen nur um ein innerdeutsches Nullsummenspiel handelt, oder ob dahinter eine wirkliche Beschleunigung des Wachstums steht.

Was viele in Westdeutschland in der Euphorie über hohe Wachstumsraten übersehen: Ohne die Impulse aus Ostdeutschland — finanziert mittlerweile weitgehend aus den öffentlichen Haushalten — wäre es in Westdeutschland schon im Jahre 1990 im Zuge der weltweiten konjunkturellen Verlangsamung zu einer merklichen Abschwächung des Wachstums gekommen; alles spricht dafür, daß sich das im laufenden Jahr fortgesetzt hätte. Veränderungen des Wachstumstempos in *beiden* Regionen Deutschlands sollten also sorgfältig interpretiert werden.

### Leistungsbilanz

Die Zahlungsbilanz der Bundesrepublik Deutschland ist angesichts der Unsicherheiten über den Ölpreis und der weltwirtschaftlichen Lage schwer zu prognostizieren. Wenn, wie in dieser Prognose angenommen wird, der Öl-

preis dank einer friedlichen Lösung des Golfkonflikts im Laufe dieses Jahres wieder erheblich sinkt, stellt sich auch die Größenordnung der Verminderung des Überschusses der Leistungsbilanz anders dar, als noch im Herbst vermutet, da sich die Terms of Trade kräftig verbessern. Für Einfuhren muß in einem solchen Szenario weniger ausgegeben werden, so daß der Überschuß Westdeutschlands noch einmal deutlich steigt, wenn man den Waren- und Dienstleistungsverkehr allein betrachtet, also die Übertragungen der öffentlichen Haushalte ausblendet. Dagegen steigt das Defizit Ostdeutschlands wegen der Probleme im Osthandel stärker. Per Saldo sinkt dann der gesamte deutsche Leistungsbilanzüberschuß in der Abgrenzung der VGR zwar um gut 30 Mrd. DM, aber doch weit weniger als in einem Szenario mit längerfristig hohem Ölpreis. Als Gegenbuchung zum Überschuß der Leistungsbilanz wird Deutschland dann auch im kommenden Jahr noch Kapital in Höhe von etwa 50 Mrd. DM in das Ausland — vor allem das westliche Ausland — exportieren.

### Öffentliche Haushalte

Auch die Schätzung der Einnahmen und Ausgaben des Staates ist mit viel größeren Unsicherheiten als sonst verbunden, da die Informationsbasis über die Lage der öffentlichen Finanzen in den neuen Bundesländern sehr schmal ist und die Bundesregierung den Haushaltsentwurf für 1991 noch nicht verabschiedet hat. Erst Mitte November 1990 faßte sie den lang erwarteten Beschluß über die „Eckwerte“ zum Bundeshaushalt 1991, allerdings war sein Informationswert äußerst gering.

In diesem Jahr können die öffentlichen Haushalte in Westdeutschland mit kräftigen Steuermehreinnahmen (8 vH) rechnen. Die Progression der Lohnsteuer ist durch die Steuerreform nur geringfügig gebremst worden, und

es wird erwartet, daß die hohen Gewinne der Unternehmen 1991 höhere Vorauszahlungen und steigende Abschlußzahlungen bei den Gewinnsteuern nach sich ziehen. Bei den Steuern vom Umsatz werden 1991 — wie schon im vergangenen Jahr — die Käufe von Unternehmen und Verbrauchern aus Ostdeutschland eine große Rolle spielen; sie bescherten der westdeutschen Wirtschaft Rekordumsätze. 1990 sind nach Abzug des Umsatzsteuerausgleichs noch immer schätzungsweise 4 bis 5 Mrd. DM in den westdeutschen Kassen verblieben. Da die Käufe von ostdeutschen Kunden sich nicht so rasch von West nach Ost zurückverlagern dürften, wird dies nochmals zu hohen Einnahmen bei den Steuern vom Umsatz im Westteil der Bundesrepublik führen.

Die Sozialbeiträge nehmen um 6 vH zu. Die übrigen Einnahmen sind rückläufig, weil der Bundesbankgewinn aufgrund der Entwicklung des Dollarkurses niedriger als 1990 ausfallen wird; unterstellt sind hier 6 Mrd. DM nach 10 Mrd. DM im Vorjahr. Insgesamt werden die Einnahmen des Staates um 6½ vH steigen, nach nur 4½ vH im Jahre 1990.

Auch 1991 wird der Ausgabenbedarf des Staates als Folge der Einigung hoch sein. Nach Schätzung des DIW werden die Ausgaben von Bund, Ländern, Gemeinden und der Sozialversicherung 1991 insgesamt um fast 10 vH und damit nur etwas schwächer als 1990 zunehmen. In Westdeutschland dürften die Ausgaben um etwa 8 vH, in Ostdeutschland indes um 25 vH expandieren. Das Volumen der staatlichen Transfers von West nach Ostdeutschland beläuft sich in dieser Rechnung auf 66 Mrd. DM. Nach Abzug dieser Transfers in den Jahren 1990/91 errechnet sich für den Staatshaushalt im alten Bundesgebiet ein Ausgabenzuwachs von knapp 6 vH — und damit eine geringere Rate als für das nominale Sozialprodukt. Überdurchschnittliche Steigerungsraten (14 vH) weisen nur die Zinsausgaben auf: Zur Deckung seines akuten Kreditbedarfs muß der Staat hohe Kapitalmarktzinsen in Kauf nehmen.

Die Aufwendungen für den Staatsverbrauch in Westdeutschland dürften um knapp 6½ vH zunehmen. Die Tarifierhebungen im öffentlichen Dienst werden zwar viel stärker als in den vergangenen Jahren zu Buche schlagen, aber sie werden unseren Annahmen nach hinter den Abschlüssen in der privaten Wirtschaft zurückbleiben. Das Bemühen der finanzpolitischen Entscheidungsträger, den Ausgabenzuwachs zu begrenzen, wird sich vor allem im Einstellungsverhalten niederschlagen. Per Saldo ist für die Personalausgaben ein Plus von 6 vH zu erwarten. Etwas stärker werden die laufenden Sachkäufe steigen, weil die Ausgaben der Krankenkassen wieder kräftig expandieren werden.

Der Anstieg der öffentlichen Investitionsausgaben wird sich abschwächen. Erfahrungsgemäß wird zuerst bei den investiven Ausgaben gespart. In der kassenmäßigen Abwicklung (Finanzstatistik) kommt dies stärker zum Ausdruck als in der VGR; danach nehmen die Ausgaben um

5½ vH zu. Wegen der hohen Baupreissteigerungen bedeutet dies in realer Rechnung aber eine Schrumpfung.

Die sozialen Leistungen an die privaten Haushalte Westdeutschlands — sie machen rund ein Drittel der gesamten Staatsausgaben aus — dürften um 5 vH erhöht werden. Überdurchschnittlich werden wieder die Sozialhilfeausgaben steigen; die Sätze wurden Mitte 1990 angehoben, zudem wird die Zahl der Anspruchsberechtigten weiter steigen. Die Ausgaben der Rentenversicherungen werden um 6 vH zunehmen. Die Rentenerhöhung zum 1. Juli 1991 schlägt mit knapp 5 vH zu Buche. Da zum gleichen Zeitpunkt der Krankenversicherungsbeitrag der Rentner gesenkt wird, beträgt die effektive Erhöhung 5,2 vH.

Die Finanzsituation der westdeutschen Sozialversicherungsträger hängt davon ab, ob die Gestaltung der Beitragssätze geändert wird. Erwogen wird, den Beitragssatz für die Arbeitslosenversicherung um einen Prozentpunkt zu erhöhen und den für die Rentenversicherung entsprechend zu senken. Die Belastung für die Arbeitnehmer und Arbeitgeber bliebe damit unverändert. Der Rentenversicherung-West würden Einnahmen in Höhe von 10 Mrd. DM entzogen, dennoch würde sie in diesem Fall mit einem Überschuß abschließen. Der Bundeshaushalt würde durch die Erhöhung des Beitrags zur Arbeitslosenversicherung um etwa den gleichen Betrag entlastet, weil das Defizit der Bundesanstalt für Arbeit, für das der Bund einspringen muß, dann entsprechend geringer ausfiele. Die schon vorgeschlagene Anhebung um zwei Prozentpunkte würde für die Arbeitsverwaltung insgesamt (West und Ost) einen ausgeglichenen Haushalt ergeben.

Beide Vorschläge haben den Nachteil, daß für das Defizit, das aufgrund der hohen Arbeitslosigkeit in den fünf neuen Bundesländern und Ost-Berlin entsteht, nur die sozialversicherten Arbeitnehmer herangezogen würden. Für die Finanzierung der Arbeitslosigkeit in Ostdeutschland sollten jedoch alle Mitglieder der Gesellschaft in Anspruch genommen werden. Die Verschiebung der Beitragssätze zwischen Arbeitslosen- und Rentenversicherung ändert nichts an dieser grundsätzlichen Problematik. Sie wird nur zeitlich verlagert, weil ein Abbau der Rücklagen der Rentenversicherung zwangsläufig zu vorgezogenen Beitragssatzerhöhungen führt.

Der Staatshaushalt in Ostdeutschland ist von der radikalen Umstrukturierung der staatlichen Aufgaben und der Verlagerung von Kompetenzen auf den Bundeshaushalt geprägt. In der hier vorgelegten Rechnung in der Abgrenzung der VGR für Ostdeutschland ist allerdings der auf den Bund entfallende „Anteil“ der Ausgaben und Einnahmen enthalten.

Gravierend wird weiterhin der Personalabbau im öffentlichen Dienst sein. Während im alten Bundesgebiet auf 100 Einwohner 7 Staatsbedienstete (einschl. Militär, Sicherheit und Wirtschaftsunternehmen einschl. Kranken-

häuser) kamen, waren es in der ehemaligen DDR über 10. Außer beim Militär- und im Sicherheitsbereich waren vor allem in den Schulen, Hochschulen und im Sozialbereich der ehemaligen DDR weit mehr personelle Ressourcen gebunden. Der Personalabbau vollzieht sich in erster Linie in Institutionen, die zentralstaatliche Funktionen wahrgenommen haben; die Bereitschaft des Bundes, Personal zu übernehmen, ist aber nur gering. Für nicht weiter beschäftigte Arbeitnehmer des öffentlichen Dienstes wird für ein halbes Jahr Übergangsgeld gezahlt. Im ersten Halbjahr dürfte mindestens eine halbe Million Personen Übergangsgeld beziehen, insgesamt müssen 1991 dafür knapp 3 Mrd. DM aufgewendet werden. Die Personalausgaben werden für 1991 auf 20 Mrd. DM geschätzt: Es wird damit gerechnet, daß 950 000 Stellen besetzt werden; die Einkommen machen 35 vH des Betrages aus, der in den alten Bundesländern gezahlt wird. Die laufenden Käufe der Gebietskörperschaften werden auf 24 Mrd. DM und die der Sozialversicherung auf 18 Mrd. DM veranschlagt.

Ein gewichtiger Faktor in den Haushalten der neuen Bundesländer sind die Subventionen, vor allem in den Bereichen Verkehr (einschl. Reichsbahn), Energie, Wohnungswesen und auch Landwirtschaft. Ihr Volumen wird auf 36 Mrd. DM geschätzt, und es ist damit zu rechnen, daß sie nur schrittweise abgebaut werden können. Die Investitionszuschüsse dürften kräftig aufgestockt werden. Neben den allgemeinen Investitionszulagen spielen hier vor allem Zuschüsse an Verkehrs- und Versorgungsunternehmen, die in die Infrastruktur investieren, eine Rolle.

Die öffentlichen Investitionen — insgesamt rund 15 Mrd. DM — bleiben weit hinter dem Bedarf zurück. Ein höheres Investitionsvolumen ist aber nicht zu erwarten, weil die Finanzlage der ostdeutschen Kommunen weiterhin prekär ist. Wichtigste Einnahmequelle der Gemeinden werden die Mittel aus dem Fonds „Deutsche Einheit“ sein. Das Steueraufkommen schlägt kaum zu Buche, und der kommunale Finanzausgleich ist bescheiden dimensioniert.

Den öffentlichen Haushalten der neuen Bundesländer werden wegen der nach wie vor hohen Käufe von privaten Haushalten und Unternehmen aus Ostdeutschland im Westteil der Bundesrepublik beträchtliche Finanzierungsmittel „entzogen“. Betroffen sind die Steuern vom Umsatz; aber auch bei vielen Verbrauchsteuern, z. B. Tabak-, Branntwein- und Biersteuer, schlägt die Verlagerung von Käufen negativ zu Buche. Dennoch werden die Steuern vom Umsatz die tragende Säule sein, sie erbringen fast die Hälfte aller Steuern. Bei der Lohnsteuer dämpfen die — gemessen am Einkommensniveau — hohen Freibeträge und die Einkommensausfälle aufgrund der Massenarbeitslosigkeit die Einnahmen. Erst auf längere Sicht wird die — systemimmanent — hohe Aufkommenselastizität zum Tragen kommen. Die Ertragsteuern — Einkommen-, Körperschaft- und Gewerbesteuer — sind in der Aufbauphase der ostdeutschen Wirt-

schaft nur wenig ergiebig; zudem wird die Investitionszulage aus dem Aufkommen gezahlt. Insgesamt können die öffentlichen Haushalte in Ostdeutschland 1991 mit Steuereinnahmen von 45 Mrd. DM rechnen.

Das Defizit aller öffentlichen Haushalte in Ost- und Westdeutschland wird — in der Abgrenzung der VGR — auf 100 Mrd. DM geschätzt. Die finanzielle Situation der verschiedenen Haushaltsebenen ist indes sehr unterschiedlich. Für den Staatssektor des alten Bundesgebietes errechnet sich in Abgrenzung der VGR für 1991 eine Deckungslücke von 70 Mrd. DM, im ostdeutschen Haushalt fehlen 30 Mrd. DM.

Das Defizit der westdeutschen Gebietskörperschaften ist — unter Einbeziehung des Fonds „Deutsche Einheit“ — mit fast 95 Mrd. DM zu veranschlagen, während die Sozialversicherung bei den derzeit gültigen Beitragsätzen in der Summe einen Überschuß von gut 24 Mrd. DM erzielen dürfte. Für die einzelnen Träger der Sozialversicherung ist mit folgenden Überschüssen zu rechnen:

|                          |            |
|--------------------------|------------|
| Krankenversicherung      | 3 Mrd. DM  |
| Rentenversicherung       | 16 Mrd. DM |
| Arbeitslosenversicherung | 1 Mrd. DM  |
| Sonstige                 | 4 Mrd. DM  |

Der ostdeutsche Teil der Sozialversicherung wird defizitär abschließen. Unter der Annahme, daß die Beitragsätze unverändert bleiben und die Renten zum 1. 7. 1991 nochmals um 10 vH angehoben werden, beträgt die Deckungslücke der Rentenversicherung über 2 Mrd. DM. Hingegen dürfte der Haushalt der Krankenversicherung ausgeglichen sein. Die Arbeitslosenversicherung wird eine Finanzlücke von mindestens 20 Mrd. DM hinnehmen müssen, wobei die Bundesmittel aus der „Anschubfinanzierung“ bereits berücksichtigt sind. Unterstellt ist darin, daß 1991 die im Vorjahr nicht abgeflossenen Mittel — weil Ansprüche noch nicht bearbeitet werden konnten — ausgegeben werden.

In finanzstatistischer Abgrenzung — hier schlagen auch Darlehen und Beteiligungen des Staates zu Buche — errechnet sich für die westdeutschen Gebietskörperschaften ein Fehlbetrag von reichlich 110 Mrd. DM. Das Defizit in den neuen Ländern und ihren Gemeinden wird — ohne „Bundesanteil“ — auf fast 20 Mrd. DM geschätzt; dabei dürften die Defizite von Ländern und Gemeinden etwa gleich hoch sein.

### Wirtschaftspolitische Überlegungen

Die Wirtschaftspolitik in den westlichen Industrieländern steht auch ohne Zuspitzung des Golfkonflikts vor schwierigen Aufgaben. Vor allem die Bundesrepublik sieht sich mit anderen Herausforderungen konfrontiert als denen des „stabilen Landes“ in der Vergangenheit. Die Vereinigung der beiden deutschen Staaten führt —

ohne daß dies intendiert war und ist — zu einer Lokomotivfunktion der Bundesrepublik mit all den damit verbundenen Chancen und Risiken. Hinzu kommt, daß die Bundesrepublik, an der Nahtstelle zwischen den reichen westeuropäischen und den armen osteuropäischen Ländern gelegen, eine besondere Verantwortung für die Unterstützung des Reformprozesses im Osten trägt. Nicht zuletzt sind im Rahmen der Europäischen Gemeinschaft weitreichende Entscheidungen im wirtschaftlichen Bereich zu treffen.

### Finanzpolitik

Im Mittelpunkt der finanzpolitischen Diskussion wird auch weiterhin die Frage stehen, wie die fiskalischen „Kosten“ der Einheit zu finanzieren sind. Zunächst sollte es allerdings darum gehen, auf der Ausgabenseite alle Einsparmöglichkeiten auszuschöpfen. Die Konsolidierungspolitik in den achtziger Jahren hat hier jedoch die Spielräume erheblich verkleinert. Die Kürzung von Subventionen und Militärausgaben kann nur mittelfristig angelegt sein, müssen doch sozialverträgliche Lösungen für die Betroffenen gefunden oder Verträge beachtet werden.

Ohne Steuererhöhungen dürfte sich der staatliche Kreditbedarf auf 3½ vH des Bruttosozialprodukts der Bundesrepublik belaufen. Eine Überforderung der Kreditmärkte muß das nicht bedeuten. Wenn international das Vertrauen zur D-Mark erhalten bleibt, läßt sich ein Defizit dieser Größenordnung an den internationalen Kapitalmärkten vorübergehend ohne gravierende Zinseffekte finanzieren. Entscheidend ist jedoch, welcher Zeitbedarf zur Lösung der hinter dem Defizit stehenden Probleme unterstellt wird. Zeigt sich, daß die Defizitfinanzierung nicht nur temporär in Anspruch genommen werden muß, die Erträge dieser „Investitionen“ also ausbleiben, schwindet das Vertrauen der Anleger, und die Defizitfinanzierung kann zum teuersten Weg der Finanzierung der Staatsausgaben werden. Eine Finanzierung hoher Einkommenssteigerungen in Ostdeutschland ohne deren Absicherung durch Produktivitätssteigerungen etwa, wäre nicht lange durchzuhalten. Hinzu kommt, daß anhaltend hohe staatliche Defizite die Handlungsfähigkeit des Staates stark einschränken. Dies kann sich die Bundesrepublik angesichts der Situation in Ostdeutschland und Osteuropa nicht leisten.

Schon jetzt ist absehbar, daß die Abgaben — in welcher Form auch immer — erhöht werden. Wann dies der Fall sein wird, ist allerdings noch offen. Wegen dieser Unsicherheiten wird angenommen, daß sich solche Maßnahmen 1991 noch nicht in den öffentlichen Haushalten niederschlagen werden.

Eine Politik, die glaubwürdige und längerfristig tragfähige Finanzierungskonzepte entwickeln will, hat mehrere Optionen zu prüfen. Eine Anhebung der Einkommensteuer widerspräche zwar dem wirtschafts- und finanzpo-

litischen Kurs der Bundesregierung, würde aber die Steuerzahler in den neuen Bundesländern wenig belasten, und der Nettoeffekt des Finanzierungsbeitrages zum Aufbau von Wirtschaft und Infrastruktur wäre größer als im Falle einer Erhöhung der indirekten Steuern. Bei den indirekten Steuern käme vor allem eine Erhöhung des Mehrwertsteuersatzes in Betracht. Dies brächte jedoch gravierende Preiseffekte mit sich, die bei der konjunkturellen Lage Westdeutschlands nur schwer zu verkraften wären und zudem die Kaufkraft der privaten Haushalte in Ostdeutschland stärker als bei einer Erhöhung der direkten Steuern belasten würde. Dagegen ist für die meisten anderen indirekten Steuern der Spielraum aufgrund der Harmonisierungsempfehlung der EG beschränkt.

Versuche der Bundesregierung, sich Mehreinnahmen über höhere Gebühren zu verschaffen, stehen grundsätzlich vor folgendem Problem: Spezielle Entgelte wie Straßenbenutzungs- oder Telefongebühren sollten einen unmittelbaren Bezug zur Leistungsabgabe haben. In diesem Falle würden aber die Gebühren aufgrund sachfremder Erwägungen angehoben. Zudem ist die pauschale Straßennutzungsgebühr in bezug auf die erklärten ökologischen Ziele ineffizient. Eine Erhöhung der Mineralölsteuer oder die Erhebung einer CO<sub>2</sub>-Abgabe, also eine Maßnahme mit unmittelbarem Bezug zur Schadstoffemission, brächte hier weit bessere Ergebnisse. Insgesamt wäre also die Erhöhung spezieller Verbrauchssteuern und/oder der direkten Steuern der richtige Weg.

Zur rascheren Überwindung der Anpassungskrise wurden für Ostdeutschland niedrigere Steuersätze ins Gespräch gebracht. Dieser Vorschlag hat den entscheidenden Mangel, daß nur solche Unternehmen begünstigt würden, die bereits erfolgreich sind und Gewinne erwirtschaften. Je erfolgreicher die Unternehmen, um so höher die staatliche „Prämie“. Diese Unternehmen benötigen am wenigsten Anschubhilfen. Jene Unternehmen aber, die hohe Investitionen tätigen und folglich hohe Abschreibungen ansetzen, die wiederum den steuerlichen Gewinn schmälern, kämen nicht oder nur bedingt in den Genuß der steuerlichen Vergünstigung. Dieser Nachteil könnte nur dadurch gemildert werden, daß der Gesetzgeber einen sehr viel weitergehenden Verlustvortrag als bisher zuließe. Zudem besteht die Gefahr, daß Unternehmen aus Westdeutschland mit Betriebsstätten im Osten die Unterschiede zu Gewinnverlagerungen nutzen, ohne daß dies in Ostdeutschland zu Mehrinvestitionen führte. Ein Gefälle bei den ertragsunabhängigen Steuern (Gewerbesteuer, betriebliche Vermögensteuer) hätte nur begrenzt stimulierende Wirkungen: Einmal ist ihr Gewicht relativ gering, zudem mindern sie als Betriebsausgaben den steuerlichen Gewinn.

Vielmehr sind weitere gezielte Investitionshilfen vonnöten, vor allem für das produzierende Gewerbe. Die bestehenden Regelungen der Investitionsförderung könnten verbessert werden. So sollte der jetzt gewährte Investitionszuschuß im Rahmen der Gemeinschaftsauf-

**Einnahmen und Ausgaben der Länder und Gemeinden  
in Ostdeutschland 1991<sup>1)</sup>**  
in Mrd. DM

|                                                                     | Länder    | Gemeinden | Insgesamt  |
|---------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|------------|
| Steuern                                                             | 17        | 2         | 19         |
| Fonds „Deutsche Einheit“<br>Zuweisungen v.<br>Gebietskörperschaften | 18        | 12        | 30         |
| Gebühren u. ä.                                                      | —         | 8         | —          |
|                                                                     | 2         | 7         | 9          |
| <b>Einnahmen</b>                                                    | <b>37</b> | <b>29</b> | <b>58</b>  |
| Personalausgaben                                                    | 11        | 7         | 18         |
| Lfd. Sachaufwand                                                    | 7         | 8         | 15         |
| Übertragungen                                                       | 23        | 14        | 29         |
| darunter an<br>Gebietskörperschaften                                | 8         | —         | —          |
| Sachinvestitionen                                                   | 3         | 8         | 11         |
| Sonstige                                                            | 2         | 1         | 3          |
| <b>Ausgaben</b>                                                     | <b>46</b> | <b>38</b> | <b>76</b>  |
| <b>Finanzierungssaldo</b>                                           | <b>—9</b> | <b>—9</b> | <b>—18</b> |

<sup>1)</sup> In Abgrenzung der Finanzstatistik.

Quelle: Schätzung des DIW.

gabe „Verbesserung der regionalen Wirtschaftsstrukturen“ entfallen und statt dessen die Investitionszulage aufgestockt sowie der Präferenzzeitraum verlängert werden. Auf die Zulage besteht ein Rechtsanspruch, und im Gegensatz zum Zuschuß muß sie nicht in einem aufwendigen Verfahren beantragt (und genehmigt) werden. Der Vorteil von Investitionszulagen liegt darin, daß Unternehmen schon in dem Moment begünstigt werden, in dem sie ihre Investitionsvorhaben realisieren, und nicht erst, wenn sie — vielleicht Jahre später — Gewinne erzielen. Direkte Zulagen stärken die Liquidität und die Eigenkapitalbasis. Von einer solchen Zulage würden auch ausländische Investoren profitieren, nicht aber in jedem Falle von niedrigeren Steuersätzen, weil sie in der Regel die transferierten Gewinne zu den in ihren Heimatländern gültigen Sätzen versteuern müssen.

Das zentrale Problem der Finanzpolitik ist die katastrophale Finanzlage der neuen Bundesländer und ihrer Gemeinden. Die Steuereinnahmen und Mittel aus dem Fonds „Deutsche Einheit“ reichen nicht einmal aus, die Verwaltungsausgaben zu decken, geschweige denn, den Ausbau und die Modernisierung der Infrastruktur zu finanzieren. Ein umfangreiches Infrastrukturprogramm ist aber dringend erforderlich, soll das wichtigste gesamtwirtschaftliche Wachstumshemmnis beseitigt werden. Gefordert ist nicht nur der Bund, auch die alten Bundesländer müssen stärker zur Finanzierung herangezogen werden. Eine Möglichkeit bestünde darin, die neuen Länder in voller Höhe in die Verteilung des Umsatzsteueranteils einzubeziehen; bisher ist ihr Anteil pro Einwohner

auf 55 vH des durchschnittlichen Betrags der alten Bundesländer festgelegt. Eine solche Regelung würde das Umverteilungsvolumen auf 5 bis 6 Mrd. DM erhöhen. Eine weitere Möglichkeit bestünde darin, die neuen Bundesländer in den horizontalen Finanzausgleich einzubeziehen. Die Haushalte der alten Länder profitieren erheblich vom Einigungsprozeß; die dadurch bedingten Steuermehreinnahmen dürften etwa 6 Mrd. DM betragen. Auf alle Fälle müssen die Finanzmittel auch den Gemeinden in den neuen Bundesländern zugute kommen.

Angesichts der zu erwartenden Lohnentwicklung in Ostdeutschland muß in allen Bereichen umgedacht werden. Die Finanzpolitik muß ihr Finanzierungskonzept überdenken, Regional-, Struktur- und Wohnungspolitik müssen verstärkt werden. Auch die Treuhandanstalt ist bisher noch zu defensiv ausgerichtet. Wenn sich die Löhne in Ostdeutschland viel rascher dem Westniveau annähern als die Produktivität, kann nur eine Strategie des forcierten Strukturwandels helfen, die Talsohle abzukürzen.

Offensichtlich herrscht bis zuletzt in vielen Betrieben Ostdeutschlands ein Klima des Abwartens und Stillhaltens in Erwartung möglicher Sanierungs- oder Stilllegungskonzepte der Treuhandanstalt. Deutlich spürbar ist das sowohl in der zögerlichen Freisetzung von Arbeitskräften und dem hohen Niveau der Kurzarbeit als auch in der Verschleppung der Entscheidungen über Konkurse. Dieses Abwarten kann aber am Ende sehr teuer werden, weil sich Interessengruppen bilden, die um so mehr auf die Erhaltung von obsoleten Arbeitsplätzen drängen werden, je schwieriger die gesamtwirtschaftliche Lage ist. Nur eine rasche Modernisierung des Kapitalbestandes kann aber zukunftssträchtige Arbeitsplätze in Ostdeutschland schaffen. Es gibt berechtigte Zweifel, ob eine staatliche Sanierung in dieser Hinsicht erfolgreich sein kann. Vielmehr scheint es trotz vieler Probleme der Situation allein angemessen, auch bei niedrigen Verkaufserlösen zu privatisieren und dem Käufer die Sanierung oder Umwandlung der Betriebe zu überlassen. Auch der Konkurs ist ein Weg, eine Privatisierung bzw. Übernahme von Unternehmen zu erleichtern.

Stellen sich nicht rasch Erfolge bei der Privatisierung in Ostdeutschland ein, entstehen zusätzlich zu den Defiziten im Staatshaushalt enorme finanzielle Risiken bei der Treuhandanstalt. Es ist unzweifelhaft, daß hohe Defizite dieser Institution — obgleich sie in der Gesamtrechnung nicht als Bestandteil des Staates erscheint — letztlich den Staat und dessen Finanzierungsmöglichkeiten enorm belasten würden. Auch hier gilt, daß nur die Aussicht auf eine baldige Überwindung der anfänglichen Defizite das Vertrauen der Anleger so sehr stärkt, daß unerwünschte Ausweichreaktionen vermieden werden.

### Geldpolitik

Die Geld- und Währungspolitik wird durch die regionale Spaltung der Wirtschaftsentwicklung in Deutschland auf

ganz andere Weise herausgefordert als die Finanz- und Lohnpolitik. Der Fiskus kann versuchen, die Investitionstätigkeit in Ostdeutschland durch Steuervergünstigungen und Zulagen zu fördern. Die Tarifparteien können sich bemühen, Wettbewerbsnachteile durch maßvolle und relativ stark differenzierte Lohnerhöhungen zu vermindern. Demgegenüber kann in einem einheitlichen Währungsgebiet nur eine einheitliche Geld- und Währungspolitik betrieben werden. Es gibt nur einen Wechselkurs, ein Geldangebot, ein Zinsniveau, auch wenn der wettbewerbsgerechte Wechselkurs, der wachstums- und stabilitätsgerechte Bedarf an Zahlungsmitteln und die Fähigkeit der Investoren, Zinsen zu zahlen, in Ostdeutschland völlig anders sind als in Westdeutschland. Damit droht das, was geldpolitisch für den einen Teil Deutschlands angezeigt wäre, auf Kosten des anderen Teils zu gehen.

Die Geldpolitik muß sich deshalb bemühen, die Risiken für beide Teile Deutschlands möglichst gering zu halten. Dies gilt zunächst einmal für die geldpolitische Grundrichtung, die gewöhnlich mit der Ankündigung eines Geldmengenziels gewiesen wird. Für 1991, wie schon für 1990, hat sich die Bundesbank für eine laufende Expansionsrate der Geldmenge M3 von 5 vH entschieden. Abgeleitet wurde diese Rate aus der voraussichtlichen Wachstumsrate des „gesamtdeutschen“ Produktionspotentials von 2½ vH, dem für unvermeidlich gehaltenen Preisanstieg von 2 vH und einer trendmäßigen Abnahme der Umlaufgeschwindigkeit der Geldmenge (nominales BSP dividiert durch die Geldmenge M3). Allerdings behält sich die Bundesbank mit der Bekanntgabe eines Zielkorridors (4 bis 6 vH) vor, mit der „laufenden“ Geldpolitik auf unerwünschte Entwicklungen (Geldnachfrage, Wechselkurse, Konjunktur, Kosten und Preise) zu reagieren.

Die Schwierigkeiten, eine optimale Geldpolitik zu konzipieren, werden deutlich, wenn man sich vorstellt, wie die Bundesbank einerseits mit Blick auf Ostdeutschland und wie sie andererseits mit Blick auf Westdeutschland vorgehen müßte, wenn es eine „gespaltene“ Geldpolitik gäbe.

Die ostdeutsche Wirtschaft wird in diesem Jahre, wie schon 1990, mit Problemen zu tun haben, denen weder mit einer nachfrageorientierten noch mit einer am Wachstum des Produktionspotentials ausgerichteten Geldpolitik beizukommen wäre. Die Talfahrt von Produktion und Produktionspotential in Ostdeutschland ist keineswegs die Folge eines Mangels an gesamtwirtschaftlicher Nachfrage in Ostdeutschland. Hieran würde eine geldpolitische Stimulierung nicht viel ändern.

Hieraus folgt freilich nicht, daß in Ostdeutschland das Konzept einer potentialorientierten Geldpolitik — Anpassung der Entwicklung der Gesamtnachfrage an die Entwicklung des Produktionspotentials — angewendet werden sollte. Denn dies liefe, da das Produktionspotential nochmals schrumpfen wird, auf eine übermäßig starke Restriktion hinaus. Sie könnte zwar die Nachfrage der Verbraucher dämpfen, sie würde zugleich aber auch,



über noch höhere Zinsen, die Investoren treffen.

Völlig anders liegen die Dinge in Westdeutschland. Dank der mehrjährigen lebhaften Investitionstätigkeit und dank der flexibleren Ausnutzung der Kapazitäten dürfte für das Jahr 1991 mit einer Wachstumsrate des westdeutschen Produktionspotentials von annähernd 3 vH zu rechnen sein. Der geldpolitische Zielkorridor, der für 1990 unter der Annahme eines Potentialwachstums von 2½ vH festgelegt worden war, hätte somit für 1991 etwas höher angesetzt werden können. Eine damit angelegte Verstärkung der monetären Expansion wäre allerdings nur dann zu vertreten gewesen, wenn es nicht die aus der deutsch-deutschen Vereinigung resultierenden Nachfrageimpulse gegeben hätte. Ohne diese Impulse hätte sich die westdeutsche Konjunktur schon im Jahre 1990 abgeschwächt, und die Tendenzen zur Verstärkung des Lohn- und Preisauftriebs wären — wenn auch mit der üblichen Verzögerung — gedämpft worden. Die staatlichen Defizite wären zwar mit der konjunkturellen Abschwächung gestiegen, aber sie hätten sich in einem vertretbaren Rahmen gehalten. All dies hätte eine Lockerung der Geldpolitik gerechtfertigt.

Tatsächlich expandiert die westdeutsche Wirtschaft dank der Nachfrageimpulse aus Ostdeutschland — trotz einer gewissen Verringerung des Expansionstempes — auch 1991. Das westdeutsche Produktionspotential wird so stark beansprucht, daß es zu einer Verstärkung des Lohnkosten- und Preisauftriebs kommen könnte. Dies rechtfertigt eine Fortsetzung der bisherigen Geldpolitik.

Der Nachfrageimpuls aus Ostdeutschland kann mit einem antizyklischen Konjunkturprogramm gleichgesetzt werden. Es gibt allerdings auch eine Kehrseite hierzu: er-

hebliche zusätzliche Staatsdefizite. Diese müssen zum großen Teil auf den Weltfinanzmärkten und auf den ausländischen Gütermärkten gedeckt werden, und zwar über vermehrte Kapitalimporte und verringerte Kapitalexporte sowie über vermehrte Gütereinfuhren und verringerte Güterexporte. In kurzen Worten: Die drastische Erhöhung der Staatsdefizite wird eine drastische Verringerung des gesamtdutschen Leistungsbilanzüberschusses und der Nettokapitalexporte zur Folge haben.

Ob dies einigermaßen reibungslos geschieht, hängt von mehreren Voraussetzungen ab. Die zusätzlichen Staatsdefizite dienen vorerst hauptsächlich zur Stützung der Nachfrage der Verbraucher und nur relativ wenig zur Finanzierung produktiver Investitionen (Infrastruktur). Um das Vertrauen der Finanzmärkte nicht zu erschüttern, darf der Staat keinen Zweifel daran lassen, daß schon 1992 mit einer fühlbaren Rückführung der Defizite begonnen wird. Doch sehr viel hängt auch vom Verhalten

der Bundesbank ab. Sie muß die Finanzmärkte davon überzeugen, daß sie zwar die für ein kräftiges Wirtschaftswachstum notwendige Geldversorgung zulassen, aber nicht die Entstehung einer Lohn-Preis-Spirale tolerieren wird.

Wenn die Bundesbank sich trotz der Probleme bei der Schätzung eines gesamtdutschen Produktionspotentials für die Bekanntgabe eines Geldmengenziels entschieden hat, so geschah dies wohl vor allem aus psychologischen Gründen: Den Marktteilnehmern, nicht zuletzt denen auf den Kapital- und Devisenmärkten, wird signalisiert, daß die geldpolitische Grundausrichtung — eine stabilitätsorientierte, straffe Geldpolitik — vorerst beibehalten werden soll. Der Verzicht auf eine solche Botschaft wäre von den Finanzmärkten möglicherweise als Kapitulation vor der stabilitätspolitischen Aufgabe interpretiert worden — mit unerwünschten Konsequenzen für den Wechselkurs und die Kapitalmarktzinsen.

**Bundesrepublik Deutschland**  
**Die wichtigsten Daten der volkswirtschaftlichen Gesamtrechnung**  
**Vorausschätzung für die Jahre 1990 und 1991**

|                                                               | Westdeutschland |         | Ostdeutschland |       | Bundesrepublik Deutschland |         |
|---------------------------------------------------------------|-----------------|---------|----------------|-------|----------------------------|---------|
|                                                               | 1990            | 1991    | 1990           | 1991  | 1990                       | 1991    |
| <b>1. Entstehung des Sozialprodukts zu jeweiligen Preisen</b> |                 |         |                |       |                            |         |
| <b>a) Veränderung in vH gegenüber Vorjahr</b>                 |                 |         |                |       |                            |         |
| Erwerbstätige                                                 | 2,5             | 2,5     | — 9,5          | —21,0 | —0,5                       | — 3,0   |
| Stunden je Erwerbstätigen                                     | —1,5            | —1,0    | — 6,0          | —12,0 | —3,0                       | — 3,5   |
| Arbeitsvolumen (kalendermonatlich)                            | 1,0             | 1,5     | —15,0          | —30,5 | —3,5                       | — 6,5   |
| Produktivität <sup>1)</sup>                                   | 7,5             | 6,0     | — 5,5          | 15,5  | 9,0                        | 12,5    |
| Bruttoinlandsprodukt zu jeweiligen Preisen                    | 8,5             | 7,5     | —19,5          | —19,5 | 5,0                        | 5,5     |
| <b>b) 1000 Personen</b>                                       |                 |         |                |       |                            |         |
| Zahl der Erwerbstätigen                                       | 28 385          | 29 105  | 8 725          | 6 895 | 37 105                     | 36 000  |
| Arbeitslose                                                   | 1 885           | 1 870   | 230            | 1 260 | 2 110                      | 3 125   |
| Arbeitslosenquote (in vH) <sup>2)</sup>                       | 7,0             | 6,5     | 2,5            | 16,5  | 6,0                        | 9,0     |
| Kurzarbeiter                                                  | 55              | 70      | 770            | 1630  | 825                        | 1 700   |
| Pendlersaldo                                                  | —20             | 225     | —75            | —280  | —95                        | —55     |
| <b>c) Veränderung gegenüber Vorjahr in 1000 Personen</b>      |                 |         |                |       |                            |         |
| Übersiedler (erwerbsfähige)                                   | 265             | 150     | —265           | —150  | 0                          | 0       |
| <b>2. Verwendung des Sozialprodukts zu jeweiligen Preisen</b> |                 |         |                |       |                            |         |
| <b>a) Mrd. DM</b>                                             |                 |         |                |       |                            |         |
| Privater Verbrauch                                            | 1 293,5         | 1 378,0 | 169,0          | 165,5 | 1 462,5                    | 1 543,5 |
| Staatsverbrauch                                               | 443,5           | 473,5   | 70,5           | 63,5  | 514,5                      | 537,0   |
| Anlageinvestitionen                                           | 515,0           | 575,5   | 54,0           | 62,5  | 569,5                      | 638,0   |
| Ausrüstungen                                                  | 234,5           | 262,5   | 26,0           | 28,0  | 260,5                      | 290,5   |
| Bauten                                                        | 281,0           | 313,0   | 28,0           | 34,5  | 309,0                      | 347,5   |
| Vorratsveränderung                                            | 33,5            | 23,5    | —22,5          | —11,0 | 11,0                       | 12,5    |
| Außenbeitrag                                                  | 161,5           | 178,5   | —39,0          | —86,0 | 122,5                      | 92,5    |
| Ausfuhr                                                       | 868,0           | 927,5   | 59,0           | 45,5  | 841,0                      | 836,0   |
| Einfuhr                                                       | 706,5           | 749,0   | 98,0           | 131,0 | 718,5                      | 743,5   |
| Bruttosozialprodukt                                           | 2 447,0         | 2 629,0 | 232,5          | 194,0 | 2 679,5                    | 2 823,0 |
| nachrichtlich:                                                |                 |         |                |       |                            |         |
| Inlandsnachfrage                                              | 2 285,5         | 2 450,5 | 271,5          | 280,0 | 2 557,5                    | 2 730,5 |
| Leistungsbilanzsaldo                                          | 68,5            | 65,5    | 11,0           | —18,5 | 79,5                       | 47,0    |
| ohne Leist. des Bundes für Ostdeutschland                     | 117,5           | 131,5   | —37,5          | —84,5 | 79,5                       | 47,0    |
| <b>b) Veränderung in vH gegenüber Vorjahr</b>                 |                 |         |                |       |                            |         |
| Privater Verbrauch                                            | 7,0             | 6,5     | 6,0            | — 2,0 | 6,5                        | 5,5     |
| Staatsverbrauch                                               | 6,0             | 6,5     | 5,5            | —10,5 | 6,0                        | 4,5     |
| Anlageinvestitionen                                           | 12,5            | 11,5    | —10,5          | 15,5  | 9,5                        | 12,0    |
| Ausrüstungen                                                  | 13,0            | 12,0    | —14,5          | 7,5   | 9,5                        | 11,5    |
| Bauten                                                        | 12,0            | 11,5    | — 7,0          | 23,0  | 10,0                       | 12,5    |
| Ausfuhr                                                       | 10,5            | 7,0     | 8,0            | —23,0 | 3,0                        | —0,5    |
| Einfuhr                                                       | 10,0            | 6,0     | 57,5           | 34,0  | 6,0                        | 3,5     |
| Bruttosozialprodukt                                           | 8,0             | 7,5     | —18,5          | —16,5 | 5,0                        | 5,5     |
| nachrichtlich:                                                |                 |         |                |       |                            |         |
| Inlandsnachfrage                                              | 8,0             | 7,0     | — 7,5          | 3,0   | 6,0                        | 7,0     |
| <b>3. Einkommensentstehung und -verteilung</b>                |                 |         |                |       |                            |         |
| <b>a) Mrd. DM</b>                                             |                 |         |                |       |                            |         |
| Bruttoeinkommen a. unselbständiger Arbeit                     | 1 265,0         | 1 348,0 | 152,0          | 159,5 | 1 417,0                    | 1 507,5 |
| Bruttolohn- und -gehaltsumme                                  | 1 022,0         | 1 092,0 | 129,0          | 134,5 | 1 151,0                    | 1 226,0 |
| Nettolohn- und -gehaltsumme                                   | 697,0           | 735,5   | 104,5          | 106,0 | 801,5                      | 841,5   |
| Bruttoeinkommen aus Unternehmertätigkeit und Vermögen         | 632,0           | 688,5   | 57,0           | 7,0   | 689,0                      | 695,5   |
| Nettoeinkommen aus Unternehmer-tätigkeit und Vermögen         | 549,0           | 600,5   | 43,5           | —5,0  | 592,5                      | 595,5   |
| Entn. Gewinne u. Vermögenseinkommen <sup>3)</sup>             | 431,5           | 456,5   | 23,5           | —1,5  | 455,0                      | 455,0   |
| Nichtentnommene Gewinne                                       | 117,5           | 144,0   | 20,0           | —3,5  | 137,5                      | 140,5   |
| Volkseinkommen                                                | 1 896,5         | 2 036,0 | 209,0          | 166,5 | 2 106,0                    | 2 202,5 |
| Abschreibungen                                                | 297,0           | 325,0   | 30,0           | 31,0  | 327,0                      | 356,0   |
| Indirekte Steuern abzügl. Subventionen                        | 253,0           | 268,0   | —6,5           | —3,5  | 246,5                      | 264,5   |
| Bruttosozialprodukt                                           | 2 447,0         | 2 629,0 | 232,5          | 194,0 | 2 679,5                    | 2 823,0 |

noch: Die wichtigsten Daten der volkswirtschaftlichen Gesamtrechnung

|                                                              | Westdeutschland |         | Ostdeutschland |       | Bundesrepublik Deutschland |         |
|--------------------------------------------------------------|-----------------|---------|----------------|-------|----------------------------|---------|
|                                                              | 1990            | 1991    | 1990           | 1991  | 1990                       | 1991    |
| b) Veränderung in vH gegenüber Vorjahr                       |                 |         |                |       |                            |         |
| Bruttoeinkommen aus unselbständiger Arbeit                   | 7,5             | 6,5     | 7,5            | 5,0   | 7,5                        | 6,5     |
| Bruttolohn- und -gehaltsumme                                 | 8,0             | 7,0     | 7,5            | 4,0   | 8,0                        | 6,5     |
| Nettolohn- und -gehaltsumme                                  | 11,0            | 5,5     | 7,5            | 1,5   | 10,5                       | 5,0     |
| nachrichtlich:                                               |                 |         |                |       |                            |         |
| Bruttolohn- und -gehaltsumme je Beschäft.                    | 5,0             | 5,0     | 19,5           | 32,5  | 8,5                        | 10,5    |
| Nettolohn- und -gehaltsumme je Beschäft.                     | 8,5             | 3,5     | 19,5           | 29,5  | 11,5                       | 9,5     |
| Bruttoeinkommen aus Unternehmertätigkeit und Vermögen        | 10,0            | 9,0     | .              | .     | 4,5                        | 1,0     |
| Nettoeinkommen aus Unternehmertätigkeit und Vermögen         | 13,0            | 9,5     | −41,5          | .     | 6,0                        | 0,5     |
| Entn. Gewinne u. Vermögenseinkommen <sup>3)</sup>            | 5,5             | 6,0     | −30,5          | .     | 2,5                        | 0,0     |
| Volkseinkommen                                               | 8,5             | 7,5     | − 7,5          | −20,5 | 6,5                        | 4,5     |
| Abschreibungen                                               | 7,5             | 9,5     | 1,5            | 3,0   | 7,0                        | 9,0     |
| Indirekte Steuern abzügl. Subventionen                       | 9,0             | 6,0     | .              | .     | − 6,0                      | 7,0     |
| Bruttosozialprodukt                                          | 8,0             | 7,5     | −18,5          | −16,5 | 5,0                        | 5,5     |
| 4. Einkommen und Einkommensverwendung der privaten Haushalte |                 |         |                |       |                            |         |
| a) Mrd. DM                                                   |                 |         |                |       |                            |         |
| Nettolohn- und -gehaltsumme                                  | 697,0           | 735,5   | 104,5          | 106,0 | 801,5                      | 841,5   |
| Entn. Gewinne u. Vermögenseinkommen <sup>3)</sup>            | 463,5           | 501,0   | 27,5           | 2,0   | 491,0                      | 503,5   |
| Empfangene laufende Übertragungen <sup>4)</sup>              | 378,5           | 396,0   | 46,0           | 75,5  | 424,5                      | 472,0   |
| Geleistete laufende Übertragungen <sup>5)</sup>              | 49,5            | 53,5    | 3,5            | 3,5   | 52,5                       | 57,0    |
| Verfügbares Einkommen                                        | 1 489,5         | 1 579,5 | 174,5          | 180,5 | 1 664,0                    | 1 759,5 |
| Privater Verbrauch                                           | 1 293,5         | 1 378,0 | 169,0          | 165,5 | 1 462,5                    | 1 543,5 |
| Ersparnis                                                    | 196,0           | 201,5   | 5,5            | 15,0  | 198,5                      | 216,5   |
| Ersparnis in vH des verfügbaren Einkommens (Sparquote)       | 13,0            | 12,5    | 3,0            | 8,5   | 12,0                       | 12,5    |
| b) Veränderung in vH gegenüber Vorjahr                       |                 |         |                |       |                            |         |
| Nettolohn- und -gehaltsumme                                  | 11,0            | 5,5     | 7,5            | 1,5   | 10,5                       | 5,0     |
| Entn. Gewinne u. Vermögenseinkommen <sup>3)</sup>            | 5,5             | 8,0     | −27,5          | .     | 3,0                        | 2,5     |
| Empfangene laufende Übertragungen <sup>4)</sup>              | 5,0             | 4,5     | 15,0           | 64,0  | 6,0                        | 11,0    |
| Verfügbares Einkommen                                        | 8,0             | 6,0     | 1,5            | 3,5   | 7,0                        | 5,5     |
| Privater Verbrauch                                           | 7,0             | 6,5     | 6,0            | −2,0  | 6,5                        | 5,5     |
| Ersparnis                                                    | 15,0            | 2,5     | .              | .     | 8,5                        | 9,0     |
| 5. Einnahmen und Ausgaben des Staates <sup>6)</sup>          |                 |         |                |       |                            |         |
| a) Mrd. DM                                                   |                 |         |                |       |                            |         |
| Einnahmen                                                    |                 |         |                |       |                            |         |
| Steuern                                                      | 570,5           | 618,0   | 43,5           | 45,5  | 614,5                      | 663,5   |
| Sozialbeiträge                                               | 409,5           | 434,5   | 49,5           | 59,5  | 459,0                      | 494,0   |
| Erwerbseinkünfte                                             | 31,5            | 28,5    | 0,0            | 0,0   | 32,0                       | 28,5    |
| Sonstige laufende Übertragungen                              | 24,5            | 25,0    | 51,0           | 68,5  | 75,5                       | 93,5    |
| Empfangene Vermögensübertragungen                            | 7,5             | 7,5     | 1,0            | 1,0   | 8,5                        | 8,5     |
| Einnahmen insgesamt                                          | 1 044,0         | 1 113,0 | 145,0          | 175,0 | 1 189,0                    | 1 288,0 |
| Ausgaben                                                     |                 |         |                |       |                            |         |
| Staatsverbrauch                                              | 443,5           | 473,5   | 70,5           | 63,5  | 514,5                      | 537,0   |
| Zinsen                                                       | 64,0            | 73,0    | 4,0            | 4,0   | 68,0                       | 77,0    |
| Laufende Übertragungen an                                    | 517,5           | 561,5   | 83,5           | 119,0 | 601,0                      | 680,0   |
| Private Haushalte                                            | 379,5           | 398,5   | 47,0           | 82,0  | 426,5                      | 480,5   |
| Unternehmen                                                  | 51,0            | 53,5    | 36,5           | 36,5  | 87,5                       | 90,0    |
| Ausland                                                      | 86,5            | 109,5   | 0,0            | 0,0   | 86,5                       | 109,5   |
| Geleistete Vermögensübertragungen                            | 34,0            | 33,0    | 1,5            | 9,0   | 35,5                       | 42,0    |
| Nettoinvestitionen                                           | 40,0            | 42,0    | 3,5            | 9,5   | 43,5                       | 51,5    |
| Ausgaben insgesamt                                           | 1 099,0         | 1 182,5 | 163,5          | 204,5 | 1 262,5                    | 1 387,5 |
| Finanzierungssaldo                                           | −55,0           | −70,0   | −18,5          | −29,5 | −73,5                      | −99,5   |

noch: Die wichtigsten Daten der volkswirtschaftlichen Gesamtrechnung

|                                                                      | Westdeutschland |       | Ostdeutschland |       | Bundesrepublik Deutschland |       |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------|-------|----------------|-------|----------------------------|-------|
|                                                                      | 1990            | 1991  | 1990           | 1991  | 1990                       | 1991  |
| b) Veränderung in vH gegenüber Vorjahr                               |                 |       |                |       |                            |       |
| Einnahmen                                                            |                 |       |                |       |                            |       |
| Steuern                                                              | 2,0             | 8,0   | 0,0            | 5,0   | 2,0                        | 8,0   |
| Sozialbeiträge                                                       | 7,0             | 6,0   | 10,5           | 20,5  | 7,0                        | 7,5   |
| Erwerbseinkünfte                                                     | 3,0             | -10,5 | .              | .     | 3,0                        | -10,5 |
| Sonstige laufende Übertragungen                                      | -0,5            | 2,5   | .              | 34,5  | 134,5                      | 24,0  |
| Empfangene Vermögensübertragungen                                    | 14,5            | - 1,5 | .              | .     | 12,5                       | - 1,0 |
| Einnahmen insgesamt                                                  | 4,0             | 6,5   | 49,0           | 20,5  | 8,0                        | 8,5   |
| Ausgaben                                                             |                 |       |                |       |                            |       |
| Staatsverbrauch                                                      | 6,0             | 6,5   | 5,5            | -10,5 | 6,0                        | 4,5   |
| Zinsen                                                               | 6,0             | 14,0  | - 2,5          | 0,0   | 5,5                        | 13,0  |
| Laufende Übertragungen an                                            | 14,5            | 8,5   | 94,0           | 42,0  | 21,5                       | 13,0  |
| Private Haushalte                                                    | 5,0             | 5,0   | 21,5           | 74,5  | 4,0                        | 12,5  |
| Unternehmen                                                          | 3,0             | 4,5   | .              | 0,0   | 62,5                       | 2,5   |
| Ausland                                                              | 119,0           | 26,5  | .              | .     | 119,5                      | 26,5  |
| Geleistete Vermögensübertragungen                                    | 5,0             | - 3,5 | .              | .     | 10,5                       | 17,5  |
| Nettoinvestitionen                                                   | 8,0             | 5,5   | 39,5           | 155,5 | 10,0                       | 18,5  |
| Ausgaben insgesamt                                                   | 10,0            | 7,5   | 40,0           | 25,0  | 13,0                       | 10,0  |
| 6. Finanzierungsmittel der Unternehmen                               |                 |       |                |       |                            |       |
| a) Mrd. DM                                                           |                 |       |                |       |                            |       |
| Fremdmittel                                                          | 46,0            | 41,0  | -22,0          | 6,0   | 24,0                       | 47,0  |
| Private Haushalte                                                    | 169,5           | 176,5 | 7,5            | 17,0  | 177,0                      | 193,5 |
| Staat                                                                | -55,0           | -70,0 | -18,5          | -29,5 | -73,5                      | -99,5 |
| Übrige Welt                                                          | -68,5           | -65,5 | -11,0          | 18,5  | -79,5                      | -47,0 |
| Eigenmittel                                                          | 446,0           | 498,0 | 45,0           | 30,5  | 491,0                      | 528,5 |
| Abschreibungen                                                       | 280,0           | 307,0 | 24,5           | 25,5  | 305,0                      | 332,5 |
| Vermögensübertragungen                                               | 48,0            | 47,0  | 0,0            | 8,5   | 48,5                       | 55,0  |
| Nichtentnommene Gewinne                                              | 117,5           | 144,0 | 20,0           | - 3,5 | 137,5                      | 140,5 |
| Bruttoinvestitionen                                                  | 492,0           | 539,0 | 22,5           | 36,5  | 514,5                      | 575,5 |
| Anlageinvestitionen                                                  | 458,5           | 515,5 | 45,0           | 47,5  | 503,5                      | 563,0 |
| Lagerveränderung                                                     | 33,5            | 23,5  | -22,5          | -11,0 | 11,0                       | 12,5  |
| Eigenmittel in vH der Bruttoinvestitionen (Selbstfinanzierungsquote) | 90,5            | 92,5  | .              | 84,0  | 95,5                       | 92,0  |
| b) Veränderung in Mrd. DM gegenüber Vorjahr                          |                 |       |                |       |                            |       |
| Fremdmittel                                                          | - 4,5           | - 4,5 | -16,0          | 28,0  | -20,5                      | 23,5  |
| Private Haushalte                                                    | 22,5            | 7,0   | - 5,0          | 9,5   | 18,0                       | 16,5  |
| Staat                                                                | -60,5           | -15,0 | 1,0            | -11,0 | -59,5                      | -26,0 |
| Übrige Welt                                                          | 33,0            | 3,5   | -12,0          | 29,5  | 21,0                       | 33,0  |
| Eigenmittel                                                          | 61,5            | 52,0  | -20,0          | -14,0 | 41,0                       | 37,5  |
| Abschreibungen                                                       | 19,0            | 27,0  | 0,5            | 1,0   | 19,5                       | 27,5  |
| Vermögensübertragungen                                               | 1,5             | -1,0  | 0,0            | 8,0   | 1,5                        | 7,0   |
| Nichtentnommene Gewinne                                              | 41,0            | 26,0  | -20,5          | -23,5 | 20,5                       | 3,0   |
| Bruttoinvestitionen                                                  | 57,0            | 47,0  | -36,0          | 13,5  | 21,0                       | 61,0  |
| Anlageinvestitionen                                                  | 53,0            | 57,0  | - 7,5          | 2,5   | 45,0                       | 59,5  |
| Lagerveränderung                                                     | 4,0             | -10,0 | -28,5          | 11,0  | -24,5                      | 1,5   |

<sup>1)</sup> Bruttoinlandsprodukt zu jeweiligen Preisen je Erwerbstätigenstunde. — <sup>2)</sup> Bezogen auf die Summe aus Beschäftigten und Arbeitslosen. — <sup>3)</sup> Nach Abzug der Zinsen auf Konsumenten- bzw. öffentliche Schulden. — <sup>4)</sup> Soziale Leistungen nach Abzug der Lohnsteuer auf Pensionen, der Beiträge des Staates für Empfänger sozialer Leistungen und deren Eigenbeiträge, Vorruhestandsgeld sowie Übertragungen an Organisationen ohne Erwerbszweck. — <sup>5)</sup> Nichtzurechenbare Steuern, freiwillige Sozialversicherungsbeiträge der Selbständigen, Hausfrauen u.ä., Rückerstattungen und sonstige laufende Übertragungen an den Staat, Nettoprämien für Schadenversicherungen abzüglich Schadenversicherungsleistungen, internationale private Übertragungen. — <sup>6)</sup> Gebietskörperschaften, ERP, Lastenausgleichsfonds und Sozialversicherung.

*Quellen:* Prognose des DIW für Westdeutschland auf Basis der Daten des Statistischen Bundesamtes für 1989 (vgl. Wirtschaft und Statistik Heft 9/1990) und der Deutschen Bundesbank (vgl. Sonderdrucke der Deutschen Bundesbank Nr. 4, Oktober 1990). Prognose des DIW für Ostdeutschland auf Basis der Ergebnisse einer vom DIW für 1989 durchgeführten empirisch gestützten Modellrechnung. Prognostizierte Werte gerundet.

## Aus den Veröffentlichungen des DIW Sonderhefte

Erscheinen als neue Folge wieder seit 1948. Format DIN A 5.

- Nr.135 **Elemente regionaler Wohnungsmarktmodelle und offene Fragen der Wohnungsmarktanalyse.** Von Bernd Bartholmai. 43 S. 1982. DM 22,60.
- Nr.136 **Entwicklung und Struktur des deutsch-sowjetischen Handels — Seine Bedeutung für die Volkswirtschaften der Bundesrepublik Deutschland und der Sowjetunion.** Von Jochen Bethkenhagen und Heinrich Machowski. 83 S. 1982. DM 44,—.
- Nr.137 **Berechnung der Kosten für die Wege des Eisenbahn-, Straßen-, Binnenschiffs- und Luftverkehrs in der Bundesrepublik Deutschland für das Jahr 1981.** Von Heinz Enderlein. 59 S. 1983. DM 22,60.
- Nr.138 **Die Bedeutung des innerdeutschen Handels für die Wirtschaft der DDR.** Von Doris Cornelsen, Horst Lambrecht, Manfred Melzer und Cord Schwartz. 203 S. 1983. DM 84,—.
- Nr.139 **Beurteilung der Wirtschaftlichkeitsschwelle und Analyse der Produktionskapazitäten bei neuen Technologien zur Energieeinsparung in mittel- und längerfristiger Sicht.** Von Hans-Joachim Ziesing. 458 S. 1983. DM 198,—.
- Nr.140 **Neuorientierung in den Beziehungen zwischen der Europäischen Gemeinschaft und den Entwicklungsländern.** Von Fritz Franzmeyer, Hans J. Petersen (Hrsg.). 251 S. 1984. DM 44,60.
- Nr.141 **Messen und Ausstellungen als expansive Dienstleistungen.** Von Uwe Müller. 100 S. 1985. DM 22,60.
- Nr.142 **Präferenzregelung der Forschungs- und Entwicklungsförderung in Berlin.** Von Kurt Hornschild. 68 S. 1985. DM 19,80.
- Nr.143 **Regionale Beschäftigungsentwicklung und produktionsorientierte Dienstleistungen.** Von Franz-Josef Bade. 280 S. 1987. DM 56,—.
- Nr.144 **Der Beitrag der Europäischen Gemeinschaft zur Bekämpfung des Hungers in der Welt.** Von Peter Hrubesch und Siegfried Schultz (Hrsg.). 259 S. 1987. DM 54,—.
- Nr.145 **Die Beseitigung von Steuergrenzen in der Europäischen Gemeinschaft — Vorteile und Probleme einer Harmonisierung von Mehrwertsteuer und Verbrauchsteuern im europäischen Binnenmarkt.** Von Rüdiger Parsche, Bernhard Seidel und Dieter Teichmann unter Mitarbeit von Georg Erber und Hansjörg Haas. 468 S. 1988. DM 82,60.

*Der nächste Wochenbericht erscheint am 24. Januar 1991*

---

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

Telefon (0 30) 82 99 10 — Telefax (0 30) 82 99 12 00

BTX-Systemnummer \* 2 99 11 #

Präsident: Prof. Dr. Lutz Hoffmann.

Abteilungsleiterkollegium: Dr. Oskar de la Chevallerie, Dr. Doris Cornelsen, Dr. Heiner Flassbeck, Dr. Fritz Franzmeyer, Dr. Hans Heuer, Dr. Kurt Hornschild, Prof. Dr. Wolfgang Kirner, Prof. Dr. Eckhard Kutter, Dr. Reinhard Pohl, Dr. Hans-Joachim Ziesing.

Präsident und Abteilungsleiter sind gemeinsam für die wissenschaftliche Leitung verantwortlich.

Schriftleitung: Dr. Klaus Henkner.

*Grundlinien der Wirtschaftsentwicklung 1991.* Bearbeitet vom Arbeitskreis Konjunktur im DIW.

Verlag Duncker & Humblot GmbH, Dietrich-Schäfer-Weg 9, D-1000 Berlin 41.

Nachdruck und sonstige Verbreitung — auch auszugsweise — nur mit Quellenangabe zulässig.

Druck: ZIPPEL-Druck, Oranienburger Str. 170, D-1000 Berlin 26.

Bezugspreis für den Jahrgang DM 150,—, vierteljährlich DM 45,—, Einzelnummer DM 5,—.

Zuzüglich Versandkosten