



# Fiskalunion und Bankenunion = Schuldenunion? Ein Fortschrittsbericht

**Kai A. Konrad**

Max-Planck-Institut für Steuerrecht und Öffentliche Finanzen

Berlin, November 2013

# Agenda

Therapie

Symptome

Prognose

# „Towards a Genuine Economic and Monetary Union“

(Herman Van Rompuy, December 5, 2012)

## „Stage 1“ (2010–2012)

Ensuring fiscal sustainability and breaking the link between banks and sovereigns

## „Stage 2“ (2013–2014)

Common banking resolution authority

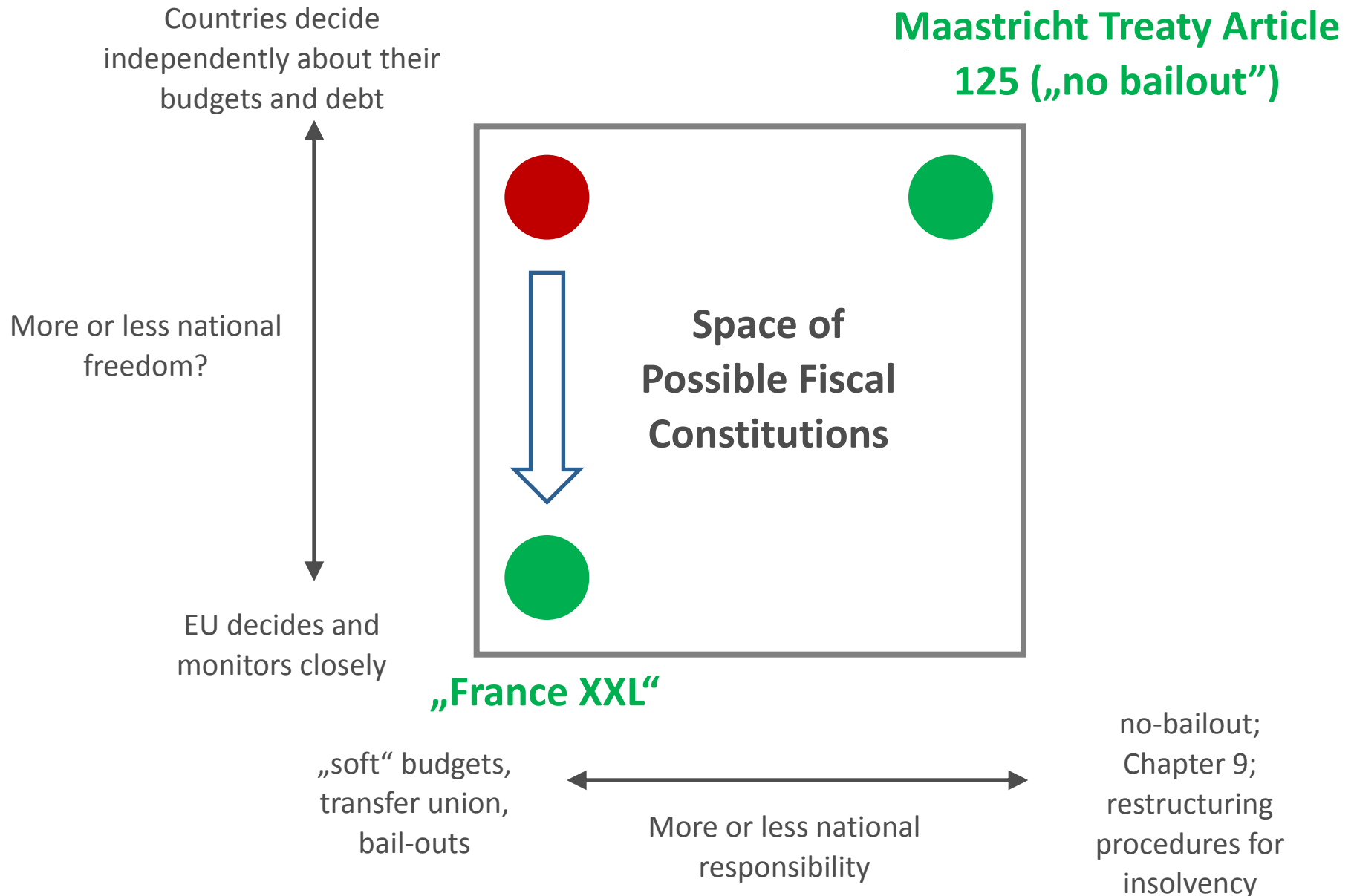
Mechanism for stronger coordination, convergence and enforcement of structural policies – aided with financial support (in addition to regular EU budget)

## „Stage 3“ (post 2014)

Shock absorbing capacity on the EU level  
(EU wide insurance systems, transfer union)

Enhanced coordination along other policy dimensions  
(taxation, employment)

# „Towards a Genuine Economic and Monetary Union“



# „Towards a Genuine Economic and Monetary Union“

(Herman Van Rompuy, December 5, 2012)

## OPERATION GEGLÜCKT?

*Quarterly Economic Forecast (Autumn 2013) on the European Economy:*

Germany: steady expansion ahead.

Belgium: shaking off recession.

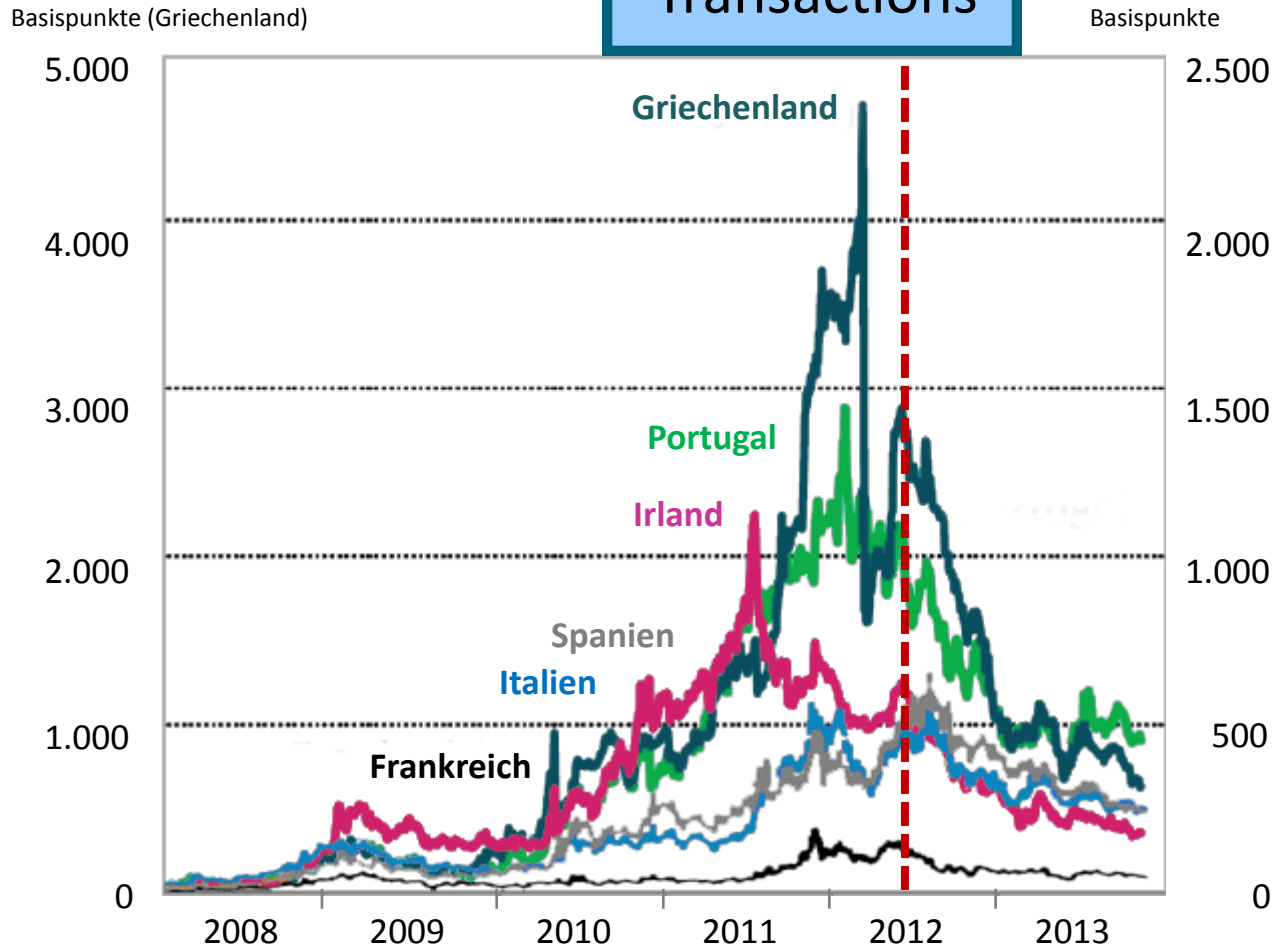
France: gradual recovery ahead.

Ireland: Rebalancing on track.

Greece: Economic recovery in sight.



# Outright Monetary Transactions



\* Renditedifferenzen 10-jähriger Staatsanleihen des jeweiligen Landes gegenüber deutschen Staatsanleihen.  
Quelle: Thomson Financial Datastream; SVR Jahresgutachten 2013/14

# Prognose: Glaubwürdigkeit?

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Belgien	-0,6	0	0,4	-0,1	-0,1	-0,1	-2,5	0,4	10,1
Deutschland	-1,6	1,1	-3,1	-3,8	-4,2	-3,8	-3,3	-1,6	0,2
Finnland	1,7	7	5,1	4,2	2,6	2,5	2,9	4,2	5,3
Frankreich	-1,8	-1,5	-1,5	-3,1	-4,1	-3,6	-2,9	-2,3	-2,7
Griechenland	x	x	-4,5	-4,8	-5,6	-7,5	-5,2	-5,7	-6,5
Irland	2,6	4,7	0,9	-0,4	0,4	1,4	1,7	2,9	0,1
Italien	-1,9	-0,8	-3,1	-3,1	-3,6	-3,5	-4,4	-3,4	-1,6
Luxemburg	3,4	6	6,1	2,1	0,5	-1,1	0	1,4	3,7
Niederlande	0,4	2	-0,2	-2,1	-3,1	-1,7	-0,3	0,5	0,2
Österreich	-2,3	-1,7	0	-0,7	-1,5	-4,4	-1,7	-1,5	-0,9
Portugal	-3,1	-3,3	-4,8	-3,4	-3,7	-4	-6,5	-4,6	-3,1
Slowenien	x	x	x	x	x	x	x	x	0
Spanien	-1,2	-0,9	-0,5	-0,2	-0,3	-0,1	1,3	2,4	1,9



Überschreitung in Echtzeitdaten nicht ausgewiesen

Überschreitung erst im Folgejahr statistisch ausgewiesen, Verfahren nachträglich eröffnet

Verfahren eröffnet / laufendes Verfahren

Verfahren in Verzug gesetzt

Verfahren abgebrochen auf Basis von Echtzeit-Daten, die später wieder auf über 3 % revidiert wurden

Quelle: SVR  
Jahresgutachten 2013/14,  
S. 185

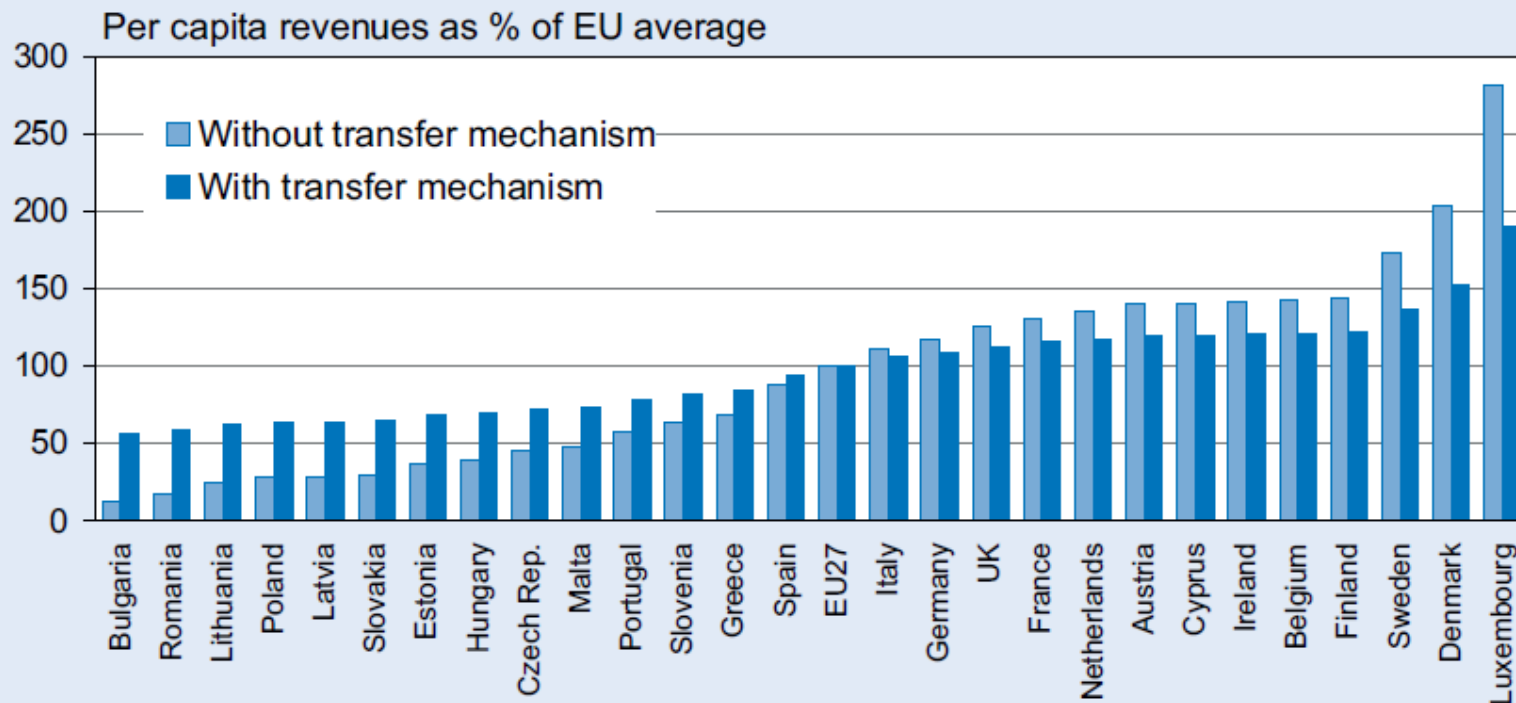
# Prognose: Staatenfinanzierung durch die EZB

Staatenschuldenfinanzierung durch die EZB als “Allmenderessource” durch die Reform des Artikels 136 AEUV und durch die „... everything it takes ...“-Politik der EZB hat Folgen:

- Fehlender Reformdruck für Staaten
- Falsche Preissignale für die Staatsverschuldung
- Verlagerung der Bonitätskosten auf die Gemeinschaft

# Prognose: Fiskalische Transfers

## PUBLIC SECTOR REVENUES<sup>a)</sup> PER CAPITA AND POSSIBLE TRANSFER PAYMENTS<sup>b)</sup> IN THE EU27, 2007



### Transfer payments per year for

France	100.7 bn	UK	78.7 bn	Germany	73.8 bn
Sweden	34.2 bn	Italy	33.2 bn	Netherlands	29.2 bn
Denmark	28.8 bn	Belgium	23.0 bn	Austria	16.9 bn
Finland	11.8 bn	Luxembourg	4.4 bn	Cyprus	1.6 bn

# Prognose: Integrationsbereitschaft sinkt

(Prozent der Befragten, die folgende Frage positiv beantwortet haben: „In the long run, do you think that (survey country's) overall economy will be strengthened or weakened by the economic integration of Western Europe?“)

	1991	Herbst 2009	2010	2012	2013
Frankreich	31	43	37	36	22
Italien	43	31	--	22	11
Spanien	53	53	51	46	37
Polen	--	53	68	48	41
UK	44	29	32	30	26
Tschechische Republik	--	31	--	31	29
Deutschland	--	50	48	59	54
Griechenland	--	--	--	18	11

# Die Zukunft der Eurozone?

**Alternative 1:** Die Krise setzt sich fort. EZB flutet weiter die Märkte mit Liquidität, weitet die Staatsschuldenfinanzierung aus. Finanzielle Repression, Europäisches Transfersystem, Konjunkturpakete.

**Alternative 2:** Politischer Widerstand in GIPS-Staaten und in den Kernstaaten der Eurozone (NL, DE, FR, AU, FIN) führt zu Euro-Skeptizismus. Die zentrifugalen Kräfte gewinnen die Oberhand.

**Alternative 3:** Das Wunder geschieht. EU schwenkt ein auf einen steilen Wachstumskurs und wächst aus der Krise einfach heraus. Die neuen Regeln entfalten Wirkung, die Unterschiede in der Wettbewerbsfähigkeit verschwinden, Europa setzt Strukturreformen um und wird zur dynamischsten Wachstumsregion der Welt.

# „United in diversity“



Quelle: [http://commons.wikimedia.org/wiki/File:Flag\\_of\\_Europe.svg](http://commons.wikimedia.org/wiki/File:Flag_of_Europe.svg)