

Reduktion mehr. Der Ökonom führt das unter anderem darauf zurück, dass die Preise im europäischen Emissionshandelssystem lange Zeit zu niedrig waren. Zudem habe es zu viele Ausnahmeregelungen gegeben. Bei der Biodiversität geht der Analyse zufolge nicht einmal der Trend in die richtige Richtung. Der Vogelindex, der Artenvielfalt und Landschaftsqualität misst, stagniert seit 2008. Der letzte gemessene Wert von 70,3 war weit entfernt vom Zielwert 100. Als Ursachen macht Lindner die intensive Landwirtschaft, die Zersiedelung, die Versiegelung von Flächen und die Belastung von Gewässern aus.

Besser sieht es bei den traditionellen volkswirtschaftlichen Kennzahlen aus. Das Wachstum des realen Bruttoinlandsprodukts (BIP) pro Kopf lag der Studie zufolge in den Jahren 2014 bis 2018 bei durchschnittlich 1,5 Prozent und damit über dem Zielwert von 1,25 Prozent. Das sei vor allem der robusten Binnenwirtschaft zu verdanken. Beim Konsum ist das Ziel von 1,25 Prozent Wachstum in den vergangenen fünf Jahren im Schnitt genau erreicht worden, nicht zuletzt aufgrund der günstigen Reallohnentwicklung.

Die Situation am Arbeitsmarkt war in den vergangenen Jahren gut: Die Quote der Erwerbstätigen lag 2018 mit 79,8 Prozent so hoch wie noch nie. Der Mindestlohn habe dazu beigetragen, dass etliche Minijobs in sozialversicherungspflichtige Beschäftigung umgewandelt wurden, so Lindner. Ein Problem stellt aus seiner Sicht der Leistungsbilanzüberschuss dar, der zwar seit 2015 stetig gefallen ist, aber 2018 immer noch bei zu hohen 7,3 Prozent lag. Helfen könnten hier – auch nach Auffassung der EU-Kommission – höhere Löhne und mehr Investitionen. Für eine aktivere Rolle der Fiskalpolitik sprechen auch die aktuell eingetrübten Konjunkturaussichten: Die seit Sommer 2018 rückläufige Industrieproduktion werde zwar momentan noch durch den privaten Konsum ausgeglichen. Um eine Rezession zu verhindern, müsste die Politik aber bald aktiv werden, warnt der Forscher.

Der Zustand der Staatsfinanzen steht höheren Ausgaben zumindest nicht im Wege: Hier wurden die Ziele laut Lindners Analyse zum Teil deutlich übertroffen. Seit 2013 erzielt der Gesamtstaat strukturelle Haushaltsüberschüsse,

die Schuldenquote nimmt stetig ab. Weniger positiv entwickeln sich die staatlichen Nettoinvestitionen: Sie lagen deutlich unter der Zielmarke von 0,6 Prozent des BIP, zwischen 2012 und 2015 waren sie sogar negativ. Der Verfall der öffentlichen Infrastruktur finde vor allem in den Kommunen statt, so der Wirtschaftswissenschaftler. Deren Nettoinvestitionen seien seit 2003 durchgängig im Minusbereich, insbesondere in strukturschwachen Regionen gebe es große Mängel. Dabei hätte der deutsche Staat durch die Übererfüllung der Defizit- und Schuldenkriterien eigentlich genug Spielraum für deutlich höhere Investitionen, zumal die Zinsen teilweise bei null angekommen sind.

Bei der sozialen Nachhaltigkeit kommt der Autor zu ernüchternden Ergebnissen. Der Anteil der Armutsgefährdeten an der Gesamtbevölkerung übertraf im gesamten Untersuchungszeitraum deutlich den Zielwert von 12 Prozent. Mit 15,5 Prozent war er zuletzt etwa genauso hoch wie 2014. Dabei dürfte laut Lindner die Zuwanderung eine wichtige Rolle gespielt haben; bei deutschen Staatsangehörigen ist die Quote von 13,7 auf 12,8 Prozent zurückgegangen. Bei den Rentnern und Pensionären ist sie zwischen 2014 und 2018 von 15,6 auf 16,1 Prozent gestiegen; 2005 waren es noch 10,7 Prozent. Hier dürften sich unter anderem die Rentenreformen der frühen 2000er-Jahre auswirken, erklärt der Ökonom. Da die Absenkung des Rentenniveaus noch nicht abgeschlossen ist, sei zu befürchten, dass die Altersarmut weiter zunimmt.

Die Ungleichheit der Haushaltseinkommen hat sich der Studie zufolge erhöht. Das reichste Fünftel der Haushalte verfügte 2018 – im letzten Jahr, für das Daten vorliegen – über das 5,1-fache der Einkommen des ärmsten Fünftels; 2014 war es noch das 4,8-fache gewesen. Erfreulich sei die Entwicklung bei den Schulabgängern, die höchstens die Haupt- oder Realschule abschließen, aber keinen weiteren Abschluss machen. Der Anteil betrug 2018 mit 10,3 Prozent zwar etwas mehr als die angestrebten 10 Prozent, hat aber deutlich abgenommen. <

Quelle: Fabian Lindner: Das Neue Magische Viereck der Wirtschaftspolitik – Update, 2014–2018, IMK-Report Nr. 153, Dezember 2019

## KONJUNKTUR

### Lohnerhöhungen verhindern Abschwung

Die deutsche Wirtschaft droht, in „unruhiges Fahrwasser“ zu geraten: Für 2019 rechnet das IMK in seiner aktuellen Konjunkturprognose mit einem Wirtschaftswachstum von lediglich 0,5 Prozent. Verantwortlich dafür seien im Wesentlichen die nachlassenden Exporte, vor allem der Automobilindustrie. Dass es nicht noch schlimmer gekommen ist, liege an der Binnenwirtschaft: Kräftige Lohnerhöhungen bei gleichzeitiger Beschäftigungszunahme hätten die ver-

fügbaren Einkommen nominal um 2,9 Prozent und den privaten Konsum um 1,5 Prozent zulegen lassen. Ohne das robuste Wachstum des Konsums wäre Deutschland nach Einschätzung des IMK in die Rezession abgeglitten.

Für 2020 erwarten die Ökonomen keine durchgreifende Erholung der Weltwirtschaft. Das Wachstum des deutschen Bruttoinlandsprodukts werde mit 0,8 Prozent nur wenig stärker als im laufenden Jahr ausfallen. Die entscheidende Kraft bleibe die In-

landsnachfrage. Allerdings werde die Dynamik des privaten Konsums etwas nachlassen. Der Grund: Das Plus bei den Löhnen dürfte geringer ausfallen, der Aufwärtstrend bei der Beschäftigung nahezu zum Stillstand kommen. Zudem gebe es außenwirtschaftliche Risiken in Form von Handelskonflikten und Brexit. <

Quelle: Sebastian Dullien, Peter Hohlfeld, Christoph Paetz, Katja Rietzler, Thomas Theobald, Silke Tober: Konjunktur bleibt schwach, IMK-Report Nr. 154, Dezember 2019