Inhaltsverzeichnis

[Abkürzungen / Glossar 4](#_Toc522093855)

[Überblick 6](#_Toc522093856)

[Angebot und Nachfrage 6](#_Toc522093857)

[Wachstum 6](#_Toc522093858)

[Arbeitslosigkeit 6](#_Toc522093859)

[Wechselkurse Effekt 6](#_Toc522093860)

[Nominaler Wechselkurs (Formel) 6](#_Toc522093861)

[Realer Wechselkurs (Formel) 6](#_Toc522093862)

[Konjunktur-zyklen 6](#_Toc522093863)

[Negativer Nachfrageschock (Depression) 6](#_Toc522093864)

[Positiver Nachfrageschock (Inflationärer Boom) 7](#_Toc522093865)

[Negativer Angebotsschock (Stagflation) 7](#_Toc522093866)

[Positiver Angebotsschock (Deflationärer Boom) 7](#_Toc522093867)

[Wohlstand 8](#_Toc522093868)

[Volkswirtschaftliche Zielgrössen 8](#_Toc522093869)

[Makroökonomisches Gleichgewicht 8](#_Toc522093870)

[Preisniveau 8](#_Toc522093871)

[Konsumentenpreise 8](#_Toc522093872)

[Produzentenpreise 9](#_Toc522093873)

[BIP 9](#_Toc522093874)

[Einkommensansatz 9](#_Toc522093875)

[Lohnquote 9](#_Toc522093876)

[Verwendungsansatz 10](#_Toc522093877)

[Volkswirtschaftliche Akteure 10](#_Toc522093878)

[Volkswirtschaftliche Produktionsfaktoren 10](#_Toc522093879)

[Angebot und Nachfrage 10](#_Toc522093880)

[Wohlstand und Lebensqualität 10](#_Toc522093881)

[Langfristiges Wachstum 11](#_Toc522093882)

[Langfristiger Wachstumstrend 11](#_Toc522093883)

[Quellen des Wachstums / Wachstumsmotoren 11](#_Toc522093884)

[Exogene Faktoren 11](#_Toc522093885)

[Wirtschaftspolitik 11](#_Toc522093886)

[Erwerbstätigenquote 11](#_Toc522093887)

[Technischer Fortschritt 11](#_Toc522093888)

[Arbeitsproduktivität 11](#_Toc522093889)

[Staatsquote 12](#_Toc522093890)

[Schweizer Wachstumspolitik 12](#_Toc522093891)

[Einkommensverteilung und Sozialwerke 13](#_Toc522093892)

[Effizient 13](#_Toc522093893)

[Verteilung 13](#_Toc522093894)

[Gini-Koeffizient (Lorenzkurve) 13](#_Toc522093895)

[Einkommens Gini 13](#_Toc522093896)

[Vermögens Gini 13](#_Toc522093897)

[Umverteilung 13](#_Toc522093898)

[Umverteilung-plattformen / Sozialwerke 14](#_Toc522093899)

[3. Säulen Prinzip 14](#_Toc522093900)

[Problematik der Demographie 15](#_Toc522093901)

[Lösungsmöglichkeit zur Rettung der AHV 15](#_Toc522093902)

[BVG Mindestzinssatz 15](#_Toc522093903)

[Umwandlungssatz 15](#_Toc522093904)

[Armut und materielle Entbehrung 15](#_Toc522093905)

[Bedingungsloses Grundeinkommen 15](#_Toc522093906)

[Piketty Hype 15](#_Toc522093907)

[Konjunktur 16](#_Toc522093908)

[Konjunktur 16](#_Toc522093909)

[Konjunkturbericht SECO 16](#_Toc522093910)

[Negativer Nachfrageschock (Depression) 16](#_Toc522093911)

[Positiver Nachfrageschock (Inflationärer Boom) 16](#_Toc522093912)

[Negativer Angebotsschock (Stagflation) 17](#_Toc522093913)

[Positiver Angebotsschock (Deflationärer Boom) 17](#_Toc522093914)

[4 Konjunkturzyklen 17](#_Toc522093915)

[Bekämpfung der Konjunkturellen Arbeitslosigkeit 17](#_Toc522093916)

[Keine Konjunkturpolitik 18](#_Toc522093917)

[Aktive Keynesianische Konjunkturpolitik 18](#_Toc522093918)

[Automatische Stabilisatoren 19](#_Toc522093919)

[Kritik an der Konjunkturpolitik 19](#_Toc522093920)

[Schweizer Konjunkturpolitik (2008 – 2010) 19](#_Toc522093921)

[Preisstabilität 20](#_Toc522093922)

[Entwicklung des Preisniveaus 20](#_Toc522093923)

[Preisniveau in Venezuela 20](#_Toc522093924)

[Inflation 20](#_Toc522093925)

[Inflationsauslöser 20](#_Toc522093926)

[Lohn-Preis-Spirale 20](#_Toc522093927)

[Quantitätsgleichung 20](#_Toc522093928)

[Geldmarkt als mikroökonomisches Modell (expansive Geldpolitik) 21](#_Toc522093929)

[Erhöhung der Geldmenge (kurzfristig, nicht ausgelastet) 21](#_Toc522093930)

[Erhöhung der Geldmenge (kurzfristig, voll ausgelastet) 21](#_Toc522093931)

[Liquiditätsfalle 21](#_Toc522093932)

[Kosten Inflation 21](#_Toc522093933)

[Inflationsbekämpfung 22](#_Toc522093934)

[Phillips Kurve 22](#_Toc522093935)

[Deflation 22](#_Toc522093936)

[Deflationärer Boom 22](#_Toc522093937)

[Depression 22](#_Toc522093938)

[Deflationsfalle 23](#_Toc522093939)

[Deflationsfalle am Beispiel von Japan 23](#_Toc522093940)

[Markt und Preise 24](#_Toc522093941)

[Einfacher Wirtschafskreislauf 24](#_Toc522093942)

[Märkte im Wirtschaftskreislauf 24](#_Toc522093943)

[Erweiterter Wirtschafskreislauf 24](#_Toc522093944)

[Entscheidungen in Knappheitssituationen 24](#_Toc522093945)

[Opportunitätskosten 24](#_Toc522093946)

[Marktwirtschaft und Planwirtschaft 24](#_Toc522093947)

[Preise in der Marktwirtschaft 24](#_Toc522093948)

[Mikroökonomisches Grundmodell (Modell der vollkommenen Konkurrenz) 25](#_Toc522093949)

[Effizienz von Markttransaktionen 25](#_Toc522093950)

[Mindestpreise 25](#_Toc522093951)

[Höchstpreise 26](#_Toc522093952)

[Preiselastizität der Nachfrage 26](#_Toc522093953)

[Preiselastizität des Angebots 26](#_Toc522093954)

[Einkommenselastizität 26](#_Toc522093955)

[Betrag des Staates für eine funktionierende Marktwirtschaft 27](#_Toc522093956)

[RFA: Regulierungs- folgenabschätzung 27](#_Toc522093957)

[Arbeitsmarkt 28](#_Toc522093958)

[Arbeitslosigkeit 28](#_Toc522093959)

[Konjunkturelle Arbeitslosigkeit 28](#_Toc522093960)

[Sockelarbeitslosigkeit 28](#_Toc522093961)

[Beveridge Kurve 28](#_Toc522093962)

[Flexible Arbeitsmarkt 29](#_Toc522093963)

[Arbeitsmarktpolitik 29](#_Toc522093964)

[Fixlöhne 29](#_Toc522093965)

[Mindestlohn 29](#_Toc522093966)

[Arbeitslosenquote in der Schweiz 29](#_Toc522093967)

[Arbeitslosen-versicherung 30](#_Toc522093968)

[Arbeitsmarkt in Frankreich 30](#_Toc522093969)

[Deutschland und die Agenda 2010 30](#_Toc522093970)

[Betriebsbedingte Kündigung 30](#_Toc522093971)

[Geld 31](#_Toc522093972)

[Funktion 31](#_Toc522093973)

[Modernes Banksystem 31](#_Toc522093974)

[SNB: Schweizer Nationalbank 31](#_Toc522093975)

[Geldschöpfung 31](#_Toc522093976)

[Mindestreserven-Satz 31](#_Toc522093977)

[Geldmengenaggregate 31](#_Toc522093978)

[Girokonten 31](#_Toc522093979)

[Bilanz 32](#_Toc522093980)

[Offenmarktpolitik 32](#_Toc522093981)

[Mindestreserven-politik 32](#_Toc522093982)

[Geldpolitik 32](#_Toc522093983)

[Geschichtliche Entwicklung der Schweizer Geldpolitik 32](#_Toc522093984)

[Bitcoin 32](#_Toc522093985)

[Wechselkurse 33](#_Toc522093986)

[Nominaler Wechselkurs 33](#_Toc522093987)

[Reale Wechselkurs 33](#_Toc522093988)

[Fixe Wechselkurse mit Leitwährung 33](#_Toc522093989)

[EWS: Europäisches Währungssystem 33](#_Toc522093990)

[Währungsunionen 34](#_Toc522093991)

[Optimale Währungsräume 34](#_Toc522093992)

[EWU: Europäische Währungsunion 34](#_Toc522093993)

[Quellen der Eurokrise 35](#_Toc522093994)

[Staatsfinanzen 36](#_Toc522093995)

[Staatseinnahmen 36](#_Toc522093996)

[Steuersystem Schweiz 36](#_Toc522093997)

[Staatsverschuldung 36](#_Toc522093998)

[Staatsverschuldung Europa 37](#_Toc522093999)

[Staatsverschuldung USA 37](#_Toc522094000)

[Staatsverschuldung der Schweiz 37](#_Toc522094001)

[Schuldenbremse 37](#_Toc522094002)

[Internationale Arbeitsteilung 38](#_Toc522094003)

[Komparativer Kostenvorteil 38](#_Toc522094004)

[Internationale Arbeitsteilung 38](#_Toc522094005)

[Wohlfahrt bei Autarkie 38](#_Toc522094006)

[Wohlfahrt mit Internationalem Handel mit hohem Weltmarktpreis 38](#_Toc522094007)

[Wohlfahrt mit Internationalem Handel mit tiefem Weltmarktpreis 38](#_Toc522094008)

[Wohlfahrtseffekte durch Protektionismus (Zölle) 39](#_Toc522094009)

[Nichttarifäre Handelshemnisse 39](#_Toc522094010)

[Das Ende der Australischen Automobilindustrie 39](#_Toc522094011)

[Formen der Handelsliberalisierung 39](#_Toc522094012)

[Wohlfahrtseffekte von regionalen Integrationsräumen (Handelsumlenkung, Handelsschaffung) 39](#_Toc522094013)

[Integrationsformen 40](#_Toc522094014)

[IMF/ IWF: Internationaler Währungsfond 40](#_Toc522094015)

[Weltbank 40](#_Toc522094016)

[WTO: Welthandels-organisation 40](#_Toc522094017)

[Prinzip der Nichtdiskriminierung 41](#_Toc522094018)

[OECD: Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung 41](#_Toc522094019)

[UNCTAD: Konferenz der Vereinten Nationen für Handel und Entwicklung 41](#_Toc522094020)

[G7 41](#_Toc522094021)

[G20 41](#_Toc522094022)

[Europäische Integration 42](#_Toc522094023)

[Beginn der Europäischen Integration 42](#_Toc522094024)

[Erweiterung der Europäischen Integration 42](#_Toc522094025)

[Vertiefung der Europäischen Integration 42](#_Toc522094026)

[EGKS (1952-2002) (Zollunion) 42](#_Toc522094027)

[EWG (Zollunion) und Euratom 42](#_Toc522094028)

[EFTA (Freihandelszone) 42](#_Toc522094029)

[EU (Wirtschaftsunion) 43](#_Toc522094030)

[EWU (Währungsunion) 43](#_Toc522094031)

[EWR (Binnenmarkt) 43](#_Toc522094032)

[Schweiz / EU 43](#_Toc522094033)

[Bedeutung der Europäischen Handelsbeziehungen 43](#_Toc522094034)

[Banken 44](#_Toc522094035)

[Finanzierungsarten von Unternehmen 44](#_Toc522094036)

[Banken 44](#_Toc522094037)

[Bilanz (Banken) 44](#_Toc522094038)

[Bankengeschäft 44](#_Toc522094039)

[Kreditvergabe 44](#_Toc522094040)

[Eigenhandel 44](#_Toc522094041)

[Liquiditäts (passiv) und Solvenzrisiken (aktiv) 44](#_Toc522094042)

[Bankenregulierung 45](#_Toc522094043)

[Eigenkapital-anforderungen (Basel II) 45](#_Toc522094044)

[Basel III 45](#_Toc522094045)

[Liquiditätsvorschriften 45](#_Toc522094046)

[Makroprudentielle Vorschriften 46](#_Toc522094047)

[Too Big Too Fail 46](#_Toc522094048)

[Wirtschaftskrisen 47](#_Toc522094049)

[Krisen 47](#_Toc522094050)

[ABS: Asset Backed Security 47](#_Toc522094051)

[Subprime Segment 47](#_Toc522094052)

[Immobilenkrise 47](#_Toc522094053)

[Finanzkrise 2008 47](#_Toc522094054)

[Eurokrise 2010 48](#_Toc522094055)

[Staatsanleihen 48](#_Toc522094056)

[Bekämpfung der Finanzkrise 48](#_Toc522094057)

[Liquiditäsproblem 49](#_Toc522094058)

[Solvenzproblem 49](#_Toc522094059)

[UBS Rettung 49](#_Toc522094060)

[Irland 49](#_Toc522094061)

# Abkürzungen / Glossar

|  |  |
| --- | --- |
| AAL | Aggregierte Angebotskurve (langfristig) |
| AAK | Aggregierte Angebotskurve (kurzfristig) 🡪 Produktionsansatz |
| AN | Aggregierte Nachfragekurve (nach Gütern) 🡪 Verwendungsansatz |
| Aufwertung | Erhöhung des Werts einer Währung gegenüber einer anderen Währung, sodass pro Einheit der Währung mehr Einheiten der anderen Währung gekauft werden können |
| Autarkie | Situation, in der ein Land ausschliesslich im Inland produzierte Güter und Dienstleistungen verwendet, also keine internationalen Handel betreibt |
| Arbeitsproduktivität | BIP / geleistete Arbeitsstunden |
| Banken | Zinsdifferenzgeschäft (Kerngeschäft), Risikoverteilung, Fristentransformation, Kreditprüfung, Bereitstellung von Informationen |
| Basel 2 + 3 | Eigenkapitalvorschriften 🡪 Solvenzrisiko. Beruht auf Risikoeinschätzung der Aktiva |
| Beverige-Kurve | Zusammenhang zwischen der Anzahl Arbeitsloser und der Anzahl offener Stellen |
| BIP Real | In einer Volkswirtschaft produzierten Menge an Gütern und Dienstleistungen (Inflationsbereinigte Wertschöpfung). Marktwert aller verkauften Güter, die während einer Periode innerhalb eines Landes produziert werden. (minus Vorleistungen) 🡪 2016: 659.8 Mia. USD |
| BIP Nominal | Preisniveau \* reales BIP |
| BIZ | Bank für Internationalen Zahlungsausgleich: Die BIZ verwaltet einen Teil der internationalen Währungsreserven und gilt deshalb auch als Zentralbank der Zentralbanken. |
| Bilaterale 1 | Vertragswerk zwischen der EU und der Schweiz, das infolge der Ablehnung des EWR-Beitritts ausgehandelt wurde. Es ist als Paket konzipiert und enthält insgesamt sieben Abkommen, darunter eines zum freien Personenverkehr. |
| Bilaterale 2 | Vertragswerk zwischen der EU und der Schweiz, das die Bilateralen 1 ergänzt. Umfasst insgesamt neun Abkommen, darunter Sicherheitszusammenarbeit im Rahmen von Schengen-Dublin |
| Bonität | Synonym für Kreditwürdigkeit. Je besser die Bonität ist, desto günstiger können Kredite aufgenommen werden |
| Bretton-Wood System | Fixer Wechselkurs mit Leitwährung Dollar (1945-1973) |
| Bruttoinland- einkommen | Wert aller Güter, die in einer Periode mithilfe von Produktionsfaktoren hergestellt werden, die sich im Besitz von Inländern befinden. |
| Crowding Out | Verdrängung privater Investitionen durch die wegen einer expansiven Fiskalpolitik steigenden Zinsen. Zinsen im Inland sind zu hoch 🡪 Investitionen werden irgendwo anders getätigt |
| Darlehen | Gegen Zinsen geliehene größere Geldsumme |
| Deflation | Sinken des generellen Preisniveaus, meist gemessen als prozentuale Veränderung des Preises für einen bestimmten Güterkorn |
| Einkommensansatz | Entgelt für Produktionsfaktoren (Boden, Arbeit, Kapital) |
| Eurokrise | Kauf von PIGS-Staatsanleihen durch Geschäftsbanken 🡪 Rückgang des Interbankengeschäfts wegen Misstrauen 🡪 Schulden finanzierter Boom der PIGS 🡪 Sinkende Exportfähigkeit der PIGS Staaten 🡪 Grundlegender Konstruktionsfehler der Einheitswährung |
| Eurozone | Die Gruppe der EU-Staaten bezeichnet, die den Euro als offizielle Währung besitzen |
| Erwerbsbevölkerung | Alle arbeitsfähigen und arbeitswilligen 15-64 jährigen Personen (Arbeitslose + Beschäftigte) |
| Erwerbsquote | Prozentualer Anteil der Erwerbsbevölkerung an der Gesamtheit der 15-64 Jährigen. |
| EWU | Zusammenschluss eines Teils d er Mitgliedsländer der EU zu einer Währungsunion mit dem Euro als gemeinsamer Währung der EZB als gemeinsamer Zentralbank |
| EWS | Währungspolitische Zusammenarbeit der Mitglieder der Europäischen Gemeinschaft mit dem Ziel, Währungsstabilität zu gewährleisten. (Fixer Wechselkurs und Leitwährung D-Mark) 🡪 Nachfolger von Bretton-Wood |
| EWR | Abkürzung für Europäischen Wirtschafsraum. Der EWR stellt die Erweiterung des europäischen Binnenmarktes um drei der vier EFTA Staaten dar. |
| Explizite Staatsschulden | Heute sichtbare Schulden |
| FINMA | Mikroprudentielle Aufsicht: Eigenkapital und Liquiditätsvorschriften |
| Fiskalpolitik | Beeinflussung der Konjunktur durch die Gestaltung der Staatseinnahmen und Staatsausgaben |
| Friktionelle Arbeitslosigkeit | Arbeitslosigkeit, die beim Stellenwechsel dadurch entsteht, dass die neue Stelle erst gefunden werden muss. Die friktionelle Arbeitslosigkeit wird auch als Sucharbeitslosigkeit bezeichnet. Bedingt durch Bewerbungszeit und Standort. |
| Föderalismus | Zusammenschluss einzelner Gebietskörperschaften zu einem grösseren Staatenbund unter Bewahrung eines grossen Masses ihrer Eigenständigkeit. |
| Geldkapital | Investitionsgüter die der Konsum dienen |
| Geldpolitik | Steuerung des Geldangebots durch die Zentralbank |
| Güter | Produkte und Dienstleistungen |
| Gini-Koeffizient | Numerisches Mass für die Ungleichheit einer Verteilung. Ein Wert von 0 bedeutet dabei eine völlige Gleichverteilung, ein Wert von 100 entspricht einer extremen Ungleichverteilung, bei der eine einzelne Person alles besitzt. |
| GIPS, PIGS, PIIGS Länder | Griechenland, Irland, Portugal und Spanien: Länder deren Staatshauhalte ab 2010 eine krisenhafte Verschlechterung erlebten. (PIIGS = inkl. Italien) |
| Inflation | Anstieg des generellen preisniveaus, meist gemessen als prozentuale Veränderung des Preises für einen bestimmten Güterkorb |
| Inflationssteuer | Einnahmen, die der Staat durch übermässige Geldschöpfung erzielt. Alle Haushalte und Unternehmen, die Geld halten, "bezahlen" diese Steuer, da sich das Geld durch die Inflation laufend entwertet. |
| Implizite Staatsschulden | Heute noch nicht sichtbare Schulden. Es handelt sich um "alle durch das heutige Steuer- und Abgabenniveau nicht gedeckten Leistungsversprechen, insbesondere der Sozialversicherungen" |
| Kaufkraftbereinigt | In verschieden Länder mit äquivalenten Beträgen den gleichen Güterkorb erwerben |
| Kapazitätsgrenze | (unabhängig vom BIP) |
| Keynesianische Konjunkturpolitik | SNB erhöht die Geldmenge indem die Zinsen gesenkt werden (Geldpolitik) 🡪 Ziel der Sicherung von Vollbeschäftigung. |
| Konjunktur | Auslastung der Produktionsfaktoren in einer Volkswirtschaft, betrachtet über einen kürzeren Zeitraum (Quartale, einzelne Jahre) |
| Konsumentenrente | Zahlungsbereitschaft des Käufers für ein Gut, abzüglich des Preises, den er tatsächlich dafür bezahlen muss. 🡪 Differenz zwischen Marktpreis und Zahlungsbereitschaft |
| Lender of Last Resort | Zentralbanken können durch neu geschaffenes Geld jederzeit und unbeschränkt insolvente Banken mit Liquidität versorgen |
| LIK | Landes Index für Konsumentenpreise |
| LIP | Landes Index für Produzentenpreise |
| Living Will | Konzept zur Regulierung von Too-big-to-fail Banken, das diese dazu verpflichtet, jederzeit glaubhaft darzulegen, wie ein Konkurs ohne Staatshilfe abgewickelt werden könnte |
| Liquidität | Bezeichnet die Verfügbarkeit über genügend Zahlungsmittel, rsp. die Fähigkeit, im Markt ein Wirtschaftsgut schnell gegen ein anderes tauschen zu können.  (Illiquidität z.B. weil das Geld irgendwo festsitzt, z.B. in Materiellen Besitz) |
| Liquiditätsfalle | Geldmenge erhöhen und Umlaufgeschwindigkeit bricht zusammen Geld wird gehortet, Expansive Geldpolitik hat keine Auswirkung auf reales BIP |
| Lohn-Preis-Spirale | Aufschaukelungseffekt zwischen Lohnerhöhungen auf der einen Seite und Preiserhöhungen auf der anderen Seite aufgrund dauernder Anpassungsreaktionen von Haushalten und Unternehmen auf eine inflationäre Entwicklung |
| M0 | Noten/Bargeld, Girokonten der Geschäftsbanken bei der SNB |
| M1 | Noten/Bargeld + Sichteinlagen und Transaktionskonten bei Geschäftsbanken |
| M2 | M1 + Spareinlagen bei Geschäftsbanken |
| M3 | M2 + Termineinlagen bei Geschäftsbanken |
| Maastrichter Vertrag | Vertragswerkt der Europäischen Gemeinschaft aus dem Jahre 1992, mit dem wichtigsten Zeil, eine Währungsunion zu schaffen. |
| Makroökonomie | Teilgebiet der Volkswirtschaftslehre, das sich mit gesamtwirtschaftlichen Phänomenen wie der Inflation, der Konjunkturschwankungen oder langfristigem Wachstum befasst. |
| Mikroökonomie | Teilgebiet der Volkswirtschafslehre, das sich mit den Entscheidungen der Haushalte und der Unternehmen sowie mit deren Zusammenspiel auf einzelnen Märkten befasst. |
| Mikroprudenzielle Regulierung | Regulatorische Massnahme, die auf die Stabilität einzelner Banken abzielen. |
| Monetarismus | Ökonomische Theorie, nach der Inflation immer durch ein Überangebot an Geld verursacht wird. Anzustreben ist daher ein Geldmengenwachstum, das dem Wachstum des gesamtwirtschaftlichen Angebots entspricht. |
| Monetarisierung der Staatsverschuldung | Aufkaufen von Staatsschulden mit gedrucktem Geld |
| NAFTA | Nordamerikanische Freihandelsabkommen ist ein Wirtschaftsverband zwischen Kanada, den USA und Mexiko |
| Nettoexporte | Exporte - Importe |
| Nichterwerbsbevölkerung | Die 15- bis 64-Jährigen minus der Erwerbsbevölkerung. z.B Studenten |
| Nominaler Wechselkurs | Bringt den Wert der ausländischen Währung in Einheiten der inländischen Währung zum Ausdruck (international wird meistens der Wert zum US-Dollar betrachtet) |
| Nominallohn | Lohnziffer ohne Preisniveau |
| Obligationen | Von einem Unternehmen oder einer Gemeinde ausgegebenes festverzinsliches Wertpapier |
| OECD | Zusammenschluss von 35 Ländern, die sich einer demokratischen Regierungsform und der Marktwirtschaft verpflichtet fühlen. Die OECD erarbeitet wirtschaftspolitische Entscheidungsgrundlagen in Form von Publikationen und Statistiken |
| Offenmarktpolitik | Steuerung der Konjunktur der SNB durch An und Verkauf von festverzinslicher Wertpapiere mit frisch gedrucktem Notenbankgeld 🡪 Kauf von Wertpapieren bei inländischen Geschäftsbanken (Aktien und Obligationen). |
| Opportunitätskosten / Verzichtkosten | Opportunitätskosten sind entgangene Erlöse, die dadurch entstehen, dass vorhandene Möglichkeiten nicht wahrgenommen werden. |
| Pareto Effizients | Technische Bezeichnung für das volkswirtschaftliche Konzept der Effizienz. (Wohlstandskuchen wächst) |
| Patent | Vom Staat vergebenes, zeitlich limitiertes Schutzrecht auf Erfindungen, das es dem Inhaber ermöglicht, anderen die unerlaubte Nutzung der Erfindung zu verbieten. |
| Produktionsansatz | Wertschöpfung welche verschiedene Wirtschaftsakteure im Verlauf einer Periode schaffen (in Mio. CHF) 🡪 Vorleistungen und Produktionswert |
| Produzentenrente | Erlös des Verkäufers für ein Gut, abzüglich der Kosten, die ihm für Erwerb oder Herstellung des Gutes entstanden sind |
| Phillips-Kurve | Konzept, das bei steigender Inflation einen Rückgang der Arbeitslosigkeit postuliert |
| Preisniveau | Preis eines repräsentativen Güterkorbs |
| Quantitätsgleichung | Ökonomische Identität, nach der das nominale BIP dem Preisniveau multipliziert mit der Umlaufgeschwindigkeit des Geldes entspricht |
| Realkapital | Investitionsgüter die der Produktion dienen |
| Realer Wechselkurs | Mathematisch ist der reale Wechselkurs ein um das Verhältnis der Preisniveaus der beteiligten Währungsräume bereinigter nominaler Wechselkurs |
| Reallohn | Teurungsbereinigter Nominallohn gem. Preisniveau |
| Schuldenbremse | Finanzpolitischer Mechanismus zur Stabilisierung der Staatsverschuldung unter Berücksichtigung des Konjunkturzyklus |
| Sockelarbeitslosigkeit | Summe aus friktioneller und struktureller Arbeitslosigkeit. Die Anzahl freier Stellen entspricht der Anzahl Arbeitsloser. |
| Solvenz | Zahlungsfähigkeit (Wenn Eigenkapital weg ist, z.B. aufgrund von Verlusten) |
| Strukturelle Arbeitslosigkeit | Vom strukturellen Wandel verursachte Arbeitslosigkeit, bei der die Qualifikationen der arbeitslosen Personen nicht auf die Qualifikationsprofile der offen Stellen passen. (fehlende Qualifikation, technischer Fortschritt) |
| Subprime Segment | Teil des Hypothekarmarktes, der überwiegend Kreditnehmer mit schlechter bzw. niedriger Bonität bedient. |
| SNB | Offenmarktpolitik, Diskontopolitik (Zinssatz für Geschäftsbanken), Mindestreservensatzpolitik 🡪 Preisstabilität sichern |
| Staatsquote | Anteil des Staatskonsum am BIP |
| Strukturelles Defizit | Denjenigen Teil des Staatsdefizits, der nicht auf konjunkturelle Schwankungen zurückzuführen ist |
| WTO | World Trade Organisation. Institution, innerhalb derer multilaterale Handelsverträge ausgehandelt werden. |
| Zollunion | Integrationsform, bei der Zölle und andere Handelsbeschränkungen zwischen den Mitgliedsländern abgeschafft und überdies gegenüber Nichtmitgliedern die gleichen Zölle erhoben werden. |

# Überblick

|  |  |
| --- | --- |
| Angebot und Nachfrage |  |
| Wachstum | Exogene Faktoren = Nicht direkt beeinflussbare Faktoren (Umweltfaktoren) |
| Arbeitslosigkeit |  |
| Wechselkurse Effekt | **Kurzfristiger Effekt**: Bei einer Ausweitung der inländischen Geldmenge reagiert der nominale Wechselkurs EN sofort, das inländische Preisniveau PI kurzfristig aber nicht. Der reale Wechselkurs ER steigt somit ebenfalls an (sofern PA konstant bleibt). Damit werden die Preise im Inland für Ausland günstiger. Davon profitieren inländische Exporteure kurzfristig!  **Langfristiger Effekt**: Langfristig führt die eine Ausweitung der inländischen Geldmenge zu keinem Effekt, da sich das inländische Preisniveau ebenfalls anpasst. (Die Geldpolitik im Inland hat auf das Ausland natürlich keinen Effekt) |
| Nominaler Wechselkurs (Formel) | Der nominale Wechselkurs ist bei **fixem Wechselkurs** konstant!  Wenn der nominale Wechselkurs fällt, wird die inländische Währung aufgewertet!  EN = nominaler Wechselkurs  WI = inländische Währung WA = ausländische Währung |
| Realer Wechselkurs (Formel) | ER = realer Wechselkurs EN = nominaler Wechselkurs  PA = Preis Güterkorb in ausländischer Währung (Preisniveau Ausland)  PI = Preis Güterkorb in inländischer Währung (Preisniveau Inland) |
| Konjunktur-zyklen |  |
| Negativer Nachfrageschock (Depression) | **Grund** = Staat spart, Unternehmen investieren weniger, Weniger Nettoexporte (Ausland importiert weniger), Haushalte sparen.  **Effekt** = Tieferes Preisniveau (Deflation, tieferes BIP (unterhalb der Kapazitätsgrenzen!) 🡪Konjunkturelle Arbeitslosigkeit = Nicht alle Ressourcen (Arbeit und Kapital) sind ausgelastet 🡪 Abhilfe mit Konjunkturpolitik |
| Positiver Nachfrageschock (Inflationärer Boom) | **Kurzfristig**:   * **Grund**: Aufgrund der unterschiedlichen Flexibilität der Preise in der kurzen Frist (gewisse Preise passen sich schneller an) beobachtet man eine *positive Steigung von* AAK * Effekt: Erhöhung der Preise und Ausdehnung des realen BIP   **Langfristig**:   * Die aggregierte Angebotskurve ist in der langen Frist (AAL) orientiert sich an den Produktionsmöglichkeiten einer Volkswirtschaft. Real ändert sich nichts, wenn sich alle Preise gleichmässig verändern. Somit läuft die AAL Kurve in der langen Frist vertikal. * **Effekt**: Kein Effekt auf das BIP, Erhöhung des Preisniveaus |
| Negativer Angebotsschock (Stagflation) | **Grund** = Höhere Löhne (Mehr Konsum), Steuererhöhung für Unternehmen, Höhere Rohstoffpreise (Resourcenknappheit)  **Effekt** = Grössere Nachfrage und weniger Angebot 🡪 Höhere Preise (schlecht für Haushalte) |
| Positiver Angebotsschock (Deflationärer Boom) | **Grund** = Technischer Fortschritt (höhere Effizienz), tiefere Rohstoffpreise, tiefere Löhne, tiefere Produktionskosten  **Auswirkung**: Tiefere Preise (Positiv für Haushalte) |

# Wohlstand

|  |  |
| --- | --- |
| Volkswirtschaftliche Zielgrössen | 5 Zielgrössen:   1. Hoher Wohlstand 2. Tiefe Arbeitslosigkeit 3. Stabile Preise und Wechselkurse 4. Nachhaltige Staatsfinanzierung 5. Stabiles Finanzsystem   Die 5 Zielgrössen können entweder über den *Markt und durch den Staat* gesteuert werden. |
| Makroökonomisches Gleichgewicht | Die Wirtschaft ist *ausgelastet,* wenn sich AN und AAK an der Kapazitätsgrenze schneiden.    Hohes Preisniveau = kleine Nachfrage 🡪 je tiefer das Preisniveau desto höher ist die Nachfrage der volkswirtschaftlichen Akteure.  Ziel: AAK = AAL = AN 🡪 Kapazitätsgrenze genau beim Schnittpunkt!  **Kapazitätsgrenze** ist unabhängig vom BIP. Hier sind die Produktionsfaktoren optimal (nicht maximal) ausgelastet.   * Links: Man könnte mehr produzieren (Rezession) * Rechts: Überstunden, Maximale Auslastung (Hochkonjunktur(Boom)) 🡪 geht nicht lange gut! |
| Preisniveau | Das Preisniveau wird mit einem definierten Güterkorb berechnet |
| Konsumentenpreise | Die Verteilung der Gewichte beim LIK lässt sich durch die veränderten Konsumgewohnheiten der Haushalte begründen. (grössten vier Gewichte 2016 🡪 Wohnen und Energie, Gesundheitspflege, Verkehr, Nahrungsmittel)    Ziel der SNB: 2% 🡪 muss dazu Geld drucken = Inflation  Langfristig gesehen, hat unsere Generation nie eine Inflation gesehen! |
| Produzentenpreise | Die Produzentenpreise sind stark gesunken (Starker Franken = günstige Importe) |
| BIP | Das BIP entspricht der Wertschöpfung eines Landes. Eine jährliche Veränderung von 1% - 1.5% ist dabei realistisch.  Seit 2014 werden Aufwendungen für Forschung und Entwicklung nicht mehr als Vorleistung, sondern als Investition (Produktionswert) betrachtet. Damit erhöht sich das BIP um 2.5%.  Neu gelten Militärgüter als öffentliche Investitionen und nicht mehr als öffentliche Konsumgüter. 🡪 Damit sinkt die **Staatsquote** (=Anteil Staatskonsum am BIP)          Weniger Wachstum in Phase 3 |
| Einkommensansatz | Dieser Ansatz betrachtet die Bezahlung der Produktionsfaktoren, d.h. das  Entgelt für Boden, Arbeit und Kapital.   * 4/6 Arbeitnehmer * 1/6 Arbeitgeber * 1/6 Abschreibungen |
| Lohnquote | Anteil am BIP, welcher die Arbeitnehmer erhalten.  Die Lohnquote bliebt im Gegensatz zum Ausland beständig zwischen 65%-70% Anteil zum Gesamt-Bruttonationaleinkommen. 🡪 Der Staat mischt sich nicht in die höhe der Löhne ein. Dies ist eine Verhandlung zwischen Arbeitnehmer und Arbeitgeber.  Arbeitnehmer erhalten die Wertschöpfung in der Form von Lohn (ca. 2/3) |
| Verwendungsansatz | Dieser Ansatz zeigt, wie die verschiedenen Wirtschaftssubjekte ihr verfügbares  Einkommen verwenden (Konsum und Investitionen).    Wenn Exporte UND Importe gleich stark sinken, ist die NICHT im BIP sichtbar (da Nettoexporte Einfluss auf das BIP haben) |
| Volkswirtschaftliche Akteure | * Haushalte (Konsum) * Unternehmen (Investitionen) * Staat (Staatsausgaben) * Ausland (Nettoexporte = Exporte - Importe) |
| Volkswirtschaftliche Produktionsfaktoren | * Arbeit * Kapital * Technologie * Boden und natürliche Resourcen |
| Angebot und Nachfrage |  |
| Wohlstand und Lebensqualität | Der abgebildete *Social-Progress-Index* misst die soziale Entwicklung nicht anhand des Inputs, sondern aufgrund der Ergebnisse. Es werden also nicht etwa die Investitionen in das Bildungssystem gemessen, sondern die erreichten Werte zur Alphabetisierung.  Der Index wird auf der Basis von 54 Unterkategorien berechnet, die ihrerseits zu 12 Subkriterien und dann zu drei Teilindizes zusammengefasst werden.   * Basic Human Needs * Foundations of Wellbeing * Opportunity   Wohnen, Trinkwasser, medizinische Versorgung, Sicherheit, ökologische  Nachhaltigkeit, Freiheits- und Wahlrechte, Toleranz oder Zugang zu Bildung  und Information sind einige der Stichworte    Die in der Grafik abgetragene Kurve zeigt auch beispielhaft auf, was die Ökonomen abnehmenden Grenznutzen nennen. Während in den ärmeren Staaten jedes geringe Wachstum einen deutlichen Anstieg der sozialen Entwicklung mit sich bringt, wird es in den oberen Regionen sehr viel schwieriger.  Ab einem Pro-Kopf-Einkommen von gut 30 000 $ (immer zu Kaufkraftparitäten  umgerechnet) bringt ein Mehr an Wohlstand kaum noch zusätzliche Wohlfahrt – jedenfalls gemessen in absoluten Zahlen.  Auch der *Better-Life-Index* signalisiert eine positive Korrelation zwischen BIP und Lebensqualität eines Landes. |

# Langfristiges Wachstum

|  |  |
| --- | --- |
| Langfristiger Wachstumstrend | USA und Japan haben sich exponentiell entwickelt. Bangladesh seit 1820 kaum Wohlstandsentwicklung.  Der Konjunkturverlauf weist Schwankungen auf. 🡪 Interessant ist der jedoch der langfristige Trend! |
| Quellen des Wachstums / Wachstumsmotoren | Wachstumsmotoren:   * Technischer Fortschritt * Bildung * Investitionen * Arbeitsstunden pro Woche * Erwerbstätigenquote   Gründe für Wachstumsschwäche Schweiz: Finanzkrise, Eurokrise |
| Exogene Faktoren | Exogen = Nicht direkt durch die Marktteilnehmer beeinflusst werden können.  - Ausstattung mit Rohstoffen (z.B Wasser)  - Klima  - Nähe zu Handelspartnern (kein Meeranschluss in der Schweiz)  - Sozialkapital  − politische Stabilität  − Ausgestaltung der politischen Rechte  − Vertrauen in Eigentums- und Vertragsrechte  − tiefe Korruption |
| Wirtschaftspolitik | Determinanten der Wirtschaftspolitik:   * Wettbewerbspolitik * Aussenwirtschaftspolitik * Strukturpolitik * Finanzpolitik * Fiskalpolitik Geldpolitik * Währungspolitik * Konjunkturpolitik * Sozialpolitik * Arbeitsmarktpolitik * Bildungs- und Forschungspolitik |
| Erwerbstätigenquote | Die Erwerbstätigenquote ist der prozentuale Anteil der Bevölkerng im erwerbsfähigen Alter zwischen 15 und 64, der einer bezahlten Arbeit nachgeht.  Die Schweiz hat im internationalen Vergleich eine hohe Erwerbstätigenquote (79.3% im Jahre 2011). Gefolgt von vielen Nördlichen Staaten (NOR, SWE, DEN, DEU, AU, UK, FIN). Südliche und meist *katholische* Staaten (Arbeit wird nicht gepredigt) haben eine schlechtere Quote (FRA, BEL, PRT, IRL, ESP, ITA) |
| Technischer Fortschritt | Die Schweiz hat am meisten Patentanmeldungen pro Kopf (China pro Land)   * Patentschutz (max. 20 Jahre) * Designschutz (5 Jahre, verlängerbar auf max. 25 Jahre) * Urheberrecht (70 Jahre nach dem Tod des Urhebers, 50 Jahre bei Software) * Markenschutz (10 Jahre, beliebig verlängerbar) |
| Arbeitsproduktivität | **2 Hauptgründe für schlechte Produktivität**:   * Statistische Messfehler (Dienstleistungsproduktivität, Wechselkursumrechnung) * Wachstum der Staatsquote * Immigration (hohe Beschäftigung von Geringqualifizierten) * Abnehmende Nettoinvestitionen (wegen Alterung der Bevölkerung und Ausbau des Dienstleistungssektors) * Geringe Branchendiversifikation (vor allem Pharma, Finanzen, Rohstoffhandel) * Abschottung des Binnenmarkts (vor allem Landwirtschaft, Energie, Telekommunikation) 🡪 Keine Konkkurenz, kein Wettbewerb = schlechte produktivität |
| Staatsquote | Die „echte“ Staatsquote ist von der Verwendungsseite (AN) her definiert und  gibt darüber Auskunft, wie viel Produktionsfaktoren der Staat durch seine  Nachfrage in Anspruch nimmt, um Güter bereitzustellen. *Beträgt die*  *Staatsquote z.B. 100%, werden alle Produktionsfaktoren vom Staat*  *beschäftigt und es liegt eine sozialistische Planwirtschaft vor.*    Problematisch ist nicht eine hohe Staatsquote per se, sondern das Auseinanderklaffen von Staatsquote und Fiskalquote.  Staatsquote Schweiz: ca 33%  Die Schweiz hat eine der niedrigsten Staatsquoten aller OECD Länder! (im Schnitt bei 50%) |
| Schweizer Wachstumspolitik | Die Schweiz hat sehr gute Wettbewerbsfähigkeit und Lebensqualität, jedoch sehr schlechten Wachstum der Arbeitsproduktivität!  **Ursachen / Gründe**  Man kann für diese Schwäche viele Gründe ins Feld führen. Gewiss spielt der *Basiseffekt* eine Rolle – ein Land mit bereits hoher Arbeitsproduktivität hat mehr Mühe, diese noch weiter zu steigern als ein Land mit niedrigerem Ausgangsniveau. Auch die Entwicklung hin zu einer Dienstleistungsgesellschaft mag eine Rolle spielen. Und natürlich ist es, wie so oft in der ökonomischen Wissenschaft, ziemlich schwierig, überhaupt präzise Aussagen zu machen, weil man auf Schätzungen und Annäherungen angewiesen ist.   * Hochpreisinsel Schweiz * Höheres Wachstum der Staatsquote in der Schweiz im vrgl. OECD   Die wirtschaftspolitische Grafik dieses Monats nährt die Vermutung,  dass das hohe Wachstum der Beschäftigung in der öffentlichen Verwaltung und in den staatsnahen Bereichen (*Erziehung, Gesundheit, Heime und Soziales, Energie und Wasserversorgung*) sich negativ auf das Wachstum der gesamtwirtschaftlichen  Arbeitsproduktivität ausgewirkt hat. Diese «staatliche» Beschäftigung ist in der Schweiz nämlich seit 2009 geradezu explodiert (+3,1 Prozentpunkte), während sie in der OECD insgesamt fast stagnierte (+0,2 Prozentpunkte).  **Zielsetzungen**:   * Erhöhung des Wettbewerbs auf dem Schweizer Binnenmarkt   + Reformen im Gesundheitswesen, Landwirtschaft, Strommarkt * Eindämmung des Wachstums der Staatsquote   + Einführung der Schuldenbremse (Blocher)   + Eliminierung des strukturellen Budgetdefizits * Effiziente Ausgestaltung staatlicher Tätigkeiten und Regulierungen   + Reform der Unternehmenssteuer, Mehrwertsteuer   + Administrative Entlastung der Unternehmen   Der Bundesrat zielt dabei vor allem auf die Steigerung der Arbeitsproduktivität  sowie die Stärkung von Wettbewerbs- und Innovationsfähigkeit. Zudem sollen  künftig die Widerstandsfähigkeit der Wirtschaft und die Milderung  problematischer Nebenwirkungen des Wirtschaftswachstums stärker in die  Strategie einfliessen  Zukunftsträchtiger wären eine Personalbremse für den öffentlichen Sektor (etwa eine, die unterproportionales Wachstum für die öffentliche Verwaltung und zwar  überproportionales, aber limitiertes Wachstum für Erziehung, Gesundheit und Pflege vorsähe) und Anstrengungen, auch im öffentlichen Bereich das Produktivitätswachstum deutlich zu steigern.  **Wachstumspaket mit 20 Massnahmen**:   * Senkung des hohen Kostenniveaus (Hochpreisinsel) * Attraktivitätssteigerung für Teilnahme am Erwerbsleben * Aufwertung des Unternehmensstandortes   Sieben Handlungsfelder der Wachstumspolitik (13 Massnahmen)   * die Belebung des Wettbewerbs im Binnenmarkt als Ziel der Wettbewerbspolitik * die wirtschaftliche Öffnung nach aussen als Ziel der Aussenwirtschaftspolitik * die Wahrung einer hohen Erwerbsbeteiligung als Ziel der Arbeitsmarktpolitik * die Stärkung von Bildung, Forschung, Innovation (Humankapital) als Ziel der Bildungs- und Arbeitsmarktpolitik * die Gewährleistung gesunder öffentlicher Finanzen als Ziel der Finanzpolitik * die Schaffung eines rechtlichen Umfeldes, das der unternehmerischen Initiative förderlich ist, als ein spezifischer Gegenstand der Rechtsetzung * die Tragbarkeit der Umweltbeanspruchung gewährleisten als Ziel der Umweltpolitik     Mehr Leute bei gleicher Arbeit (weniger Produktivität)  Der Staat zahlt Personen mit schlechter Ausbildung vergleichsweise gut. Personen mit sehr guter Ausbildung erhalten beim Staat aber vergleichsweise schlechte Löhne und ziehen deshalb in die Privatwirtschaft ab. |

# Einkommensverteilung und Sozialwerke

|  |  |
| --- | --- |
| Effizient | **Pareto-Effizienz** = Eine wirtschaftspolitische Massnahme ist dann effizient, wenn sie die Situation eines Einzelnen verbessert, ohne andere schlechter zu stellen.  (z.B Reiche werden reicher und arme bleiben gleich) |
| Verteilung | Einkommensverteilung hängt ab von der Produktivität der Arbeitenden.   * Weniger Leistungsfähige verdienen demnach weniger. * Will die Gesellschaft diese Konsequenz nicht akzeptieren, so muss umverteilt werden.   Es braucht eine Verteilung (z.B für Kinder, Behinderte und Senioren)  Wird zu viel umverteilt, gibt es weniger Anreize zu persönlicher Leistung; wird zu wenig umverteilt, wird dies von der Gesellschaft als ungerecht empfunden. (z.B Frankreich mit 75% Steuern, schafft keine Anreize zu grosser Leistung) |
| Gini-Koeffizient (Lorenzkurve) | Der Gini-Koeffizient ist ein Mass für die Ungleichverteilung von Einkommen resp. Vermögen innerhalb einer Bevölkerung. Dabei werden auf der Abszisse (X-Wert) die Anzahl der Familien geordnet nach Einkommen resp. Vermögen abgetragen, auf der Ordinate (Y-Wert) die kumulativen Einkommen rsp. Vermögen dieser Gruppe. In Punkt X der Abbildung verfügen 50% der Familien über 15% des gesamten Einkommens.  z.B Staatliche Transfers verschieben die Lorenzkurve nach Innen (Gini wird kleiner)  Bei vollständiger Gleichverteilung würde die blaue Fläche verschwinden und der Gini Koeffizient wäre gleich null.    *Je höher* der Gini-Koeffizient *desto ungleicher* ist das Vermögen/Einkommen verteilt. (kleiner Gini = starke Verteilung = Gleichverteilung)  *Gleichverteilung* = Alle haben das Selbe Einkommen (Kurve ist diagonal 🡪 jedoch nicht das Ziel, DDR Zustände)  *Ungleichverteilung* = Die Kurve wird krümmer  Am Gini-Koeffizient erkennt man nur die Verteilung jedoch nicht das Wohlstandsniveau! |
| Einkommens Gini | Meist ist der Einkommens-Gini zwischen 0.2 bis 0.5 |
| Vermögens Gini | Schweiz = 0.881, nur in Namibia und Singapur sind die Vermögen noch ungleicher verteilt. |
| Umverteilung | **Einkommensquellen**   * Lohn * Erträge aus Vermögen * Staatliche Transfers   **Arten der Umverteilung**   * Umverteilung über die Einnahmenseite   + **Progressives Steuersystem** (Einkommens- und Vermögenssteuer) * Umverteilung über die Ausgabenseite   + Direkte Geldtransfers   + Verbilligung von staatlichen Leistungen (z.B. Krankenkassenprämien) |
| Umverteilung-plattformen / Sozialwerke | Umverteilung über die Ausgabenseite  Explizite Verschuldung: 34% des BIP (aktuell)  Implizite Verschuldung: 300% des BIP (zukünftig fällige Zahlungen)   * Diejenigen mit Job unterstützen die Arbeitslosen * Die Gesunden unterstützen die Kranken * Singles zahlen die Kinder der Familien * Die Jungen zahlen die Alten (Pensionskasse) * Sozialhilfe über die Gemeinde   **Umverteilungsplattformen**: Arbeitslosigkeit, Gesundheit, Familie, Alter/Tod, Hilfsbedürftigkeit     * AHV 8.4% * IV 1.4% * EO 0.5% * ALV 2.2% (+ 1%) der Lohnsummen (hälftig AG/AN) * BVG (obligatorischer Teil): zwischen 7 – 18% der Lohnsumme zwischen 21‘060.- und 84‘240.- |
| 3. Säulen Prinzip | Problematik: Demografische Entwicklung    Jeder der in der Schweiz eine Niederlassung Bewilligung hat, kann AHV beziehen. |

|  |  |
| --- | --- |
| Problematik der Demographie | Ziel: Diagramm sollte wie eine Pyramiede aussehen |
| Lösungsmöglichkeit zur Rettung der AHV | Vermögenssteuer (sozial) sollte der Mehrwertsteuer (unsozial) vorgezogen werden, da auch arme die Selbe Mehrwertsteuer bezahlten.  🡪 Voraussichtlich höhere Beiträge und späteres Rentenalter  Wirtschaftspolitisch direkt beeinflussbare Parameter:   * Höhe der Beiträge * Höhe der Renten (Rente kann nicht weiter verkleinert werden) * Höhe des Rentenalters   Wirtschaftspolitisch nur indirekt beeinflussbare Parameter:   * Immigration (macht keinen Sinn, da diese unendlich steigen müsste) * Geburtenrate (macht keinen Sinn, da diese unendlich steigen müsste) * Wirtschaftswachstum (höheres BIP pro Kopf) |
| BVG Mindestzinssatz | Der Mindestzinssatz wird vom Bundesrat festgelegt. Er bietet für die  Versicherungsnehmer eine Sicherheit durch eine garantierte Verzinsung des  Sparkapitals.   * Pensionskassen möchten einen möglichst tiefen Zinssatz * Gewerkschaftler möchten einen möglichst hohen Zinssatz |
| Umwandlungssatz | Der Umwandlungssatz legt fest, welcher Prozentsatz des angesparten Vermögens pro Jahr als Rente ausbezahlt werden muss. Dieser wird vom Parlament beschlossen. Der Umwandlungssatz bedeutet eine Vermögensumverteilung von wenig lang zu länger Lebenden  Wenn eine Rente einmal gesprochen ist, bekommt man ab der Pensionierung garantiert diesen Umwandlungssatz.   * 2005 lag der Umwandlungssatz noch bei 7.2%. * Bis 2014 wurde dieser schrittweise auf den heute gültigen Satz von 6.8% gesenkt. * Gegen eine vom Parlament geplante weitere Kürzung des Umwandlungssatzes auf 6.4% wurde 2010 erfolgreich das Referendum ergriffen (mit über 70% der Stimmen). * Auch die Senkung des Umwandlungssatzes auf 6.0% (Abstimmung zur Vorlage «Altersvorsorge 2020») wurde durch das Volk 2017 abgelehnt. |
| Armut und materielle Entbehrung | Definition von absoluter Armut:  Die Quote der materiellen Entbehrung wird beschrieben als finanziell bedingter Mangel in mindestens drei von neun europaweit koordinierten Kategorien: in der Lage sein, innerhalb eines Monats unerwartete Ausgaben in der Höhe von 2‘500 Franken zu tätigen; in der Lage sein, eine Woche Ferien pro Jahr weg von zu Hause zu finanzieren; keine Zahlungsrückstände zu haben; in der Lage sein, jeden zweiten Tag eine fleisch- oder fischhaltige Mahlzeit (oder vegetarische Entsprechung) einzunehmen; in der Lage sein, die Wohnung ausreichend zu heizen; Zugang zu einer Waschmaschine haben; im Besitz eines Farbfernsehers, eines Telefons und eines Autos sein. |
| Bedingungsloses Grundeinkommen | Jede rechtmässig in der Schweiz sich aufhaltende Person erhält ein  bedingungsloses Grundeinkommen. Vorgeschlagen wird:   * Erwachsene 2’500.- * Kinder 625.-   Das Grundeinkommen ersetzt dabei bestehende Einkommen, zum Beispiel:   * vorher: Lohn 6’000.- * nachher: Lohn 3’500.- und Grundeinkommen 2’500.- |
| Piketty Hype | Er argumentiert, dass unregulierter Kapitalismus unweigerlich zu steigender Vermögenskonzentration führt. Starke Vermögenskonzentration führe zu einer stagnierenden Wirtschaft und sei eine Bedrohung für die Demokratie. Sobald die Kapitalrendite (r) größer als das Wirtschaftswachstum (g) sei, also r > g, trete diese Entwicklung ein. In der Geschichte sei r in der Regel größer gewesen als g, im 19. Jahrhundert sei dann erstmals g > r gewesen. |

# Konjunktur

|  |  |
| --- | --- |
| Konjunktur | Konjunkturpolitik = kurzfristig  Wachstumspolitik = langfristig |
| Konjunkturbericht SECO | Die Expertengruppe des Bundes erwartet, dass sich die Schweizer Konjunktur in den kommenden Quartalen schwungvoll erholt. Für 2017 ist aufgrund der schwachen ersten Jahreshälfte zwar nur mit einem moderaten BIP-Wachstum von 1,0 % zu rechnen. Im Zuge des weltwirtschaftlichen Aufschwungs wird für 2018 aber ein starkes BIP-Wachstum von 2,3 % prognostiziert, für 2019 solide 1,9 %. Dazu tragen sowohl der Aussenhandel als auch die Binnenwirtschaft bei. Die Beschäftigung dürfte spürbar ansteigen und die Arbeitslosigkeit weiter zurückgehen. |
| Negativer Nachfrageschock (Depression) | Grund = Staat spart, Unternehmen investieren weniger, Weniger Nettoexporte (Ausland importiert weniger), Haushalte sparen.  Effekt = Tieferes Preisniveau (Deflation, tieferes BIP (unterhalb der Kapazitätsgrenzen!) 🡪Konjunkturelle Arbeitslosigkeit = Nicht alle Ressourcen (Arbeit und Kapital) sind ausgelastet |
| Positiver Nachfrageschock (Inflationärer Boom) | **Kurzfristig**:   * Aufgrund der unterschiedlichen Flexibilität der Preise in der kurzen Frist (gewisse Preise passen sich schneller an) beobachtet man eine *positive Steigung der kurzfristigen aggregierten Angebotskurve* AAK * Verändert sich die gesamtwirtschaftliche Nachfrage aus irgendeinem Grund (z.B wegen der Fiskal- und Geldpolitik) hat dies in der kurzen Frist sowohl einen Effekt auf das Preisniveau, als auch auf das reale BIP einer Volkswirtschaft. (= Erhöhung der Preise und Ausdehnung des realen BIP)     **Langfristig**:   * Die aggregierte Angebotskurve ist in der langen Frist (AAL) orientiert sich an den Produktionsmöglichkeiten einer Volkswirtschaft. Real ändert sich nichts, wenn sich alle Preise gleichmässig verändern. Somit läuft die AAL Kurve in der langen Frist vertikal. * Verändert sich die gesamtwirtschaftliche Nachfrage aus irgendeinem Grund (z.B wegen der Fiskal- und Geldpolitik), hat dies keinen Effekt auf das reale BIP einer Volkswirtschaft. Einzig das Preisniveau passt sich an. (Erhöhung des Preisniveau) |

|  |  |
| --- | --- |
| Negativer Angebotsschock (Stagflation) | Grund = Höhere Löhne (Mehr Konsum), Steuererhöhung für Unternehmen, Höhere Rohstoffpreise (Resourcenknappheit)  Effekt = Grössere Nachfrage und weniger Angebot 🡪 Höhere Preise (schlecht für Haushalte) |
| Positiver Angebotsschock (Deflationärer Boom) | Grund = Technischer Fortschritt (höhere Effizienz), tiefere Rohstoffpreise, tiefere Löhne, tiefere Produktionskosten  Auswirkung: Tiefere Preise (Positiv für Haushalte) |
| 4 Konjunkturzyklen | Vor 1945: Stagflation 🡪 Depression 🡪 Deflationärer Boom 🡪 Inflationärer Boom  Nach 1945: Stagflation 🡪 Inflationärer Boom  Japan 1930: Grosse Depression |
| Bekämpfung der Konjunkturellen Arbeitslosigkeit | 1. „Nichts tun“: Anpassung ohne aktive Konjunkturpolitik    1. Automatisches Wiederherstellen des langfristigen Gleichgewichts bei gleichem realen BIP, jedoch tieferem Preisniveau. (der Markt reguliert sich selbst 🡪 GLP, FDP) 2. Aktive „keynesianische“ Konjunkturpolitik    1. Positiver Schock auf der Nachfrageseite (AN). Der Staat fördert aktiv die gesamtwirtschaftliche Nachfrage durch die Fiskal- und Geldpolitik. (Konjunkturpolitik durch den Staat 🡪 SP) 3. **Stärkung der automatischen Stabilisatoren**    1. Staatliche Einnahmen und Ausgaben, die so ausgestaltet sind, dass bei einem Rückgang der gesamtwirtschaftlichen Nachfrage automatisch die Nachfrage stimuliert wird. (automatische Stabilisation) |

|  |  |
| --- | --- |
| Keine Konjunkturpolitik | Gemäss der mikroökonomischen Theorie sollten «funktionierende» Arbeitsmärkte kurz- bis mittelfristig von alleine wieder ins Gleichgewicht kommen. Die geschieht durch ein marktgerechtes Sinken des Lohnniveaus. Durch das Sinken des Lohnniveaus entstehen tiefere Lohnkosten für die Unternehmen. Mit den sinkenden Lohnkosten verschiebt sich die kurzfristige Angebotskurve AAK nach rechts.  Verschiebt sich die gesamtwirtschaftliche Nachfrage in folge einer Rezession nach innen, dann stellt sich kurzfristig ein neues Gleichgewicht bei Punkt Y ein. Die resultierende Unterauslastung der Wirtschaft – das Gleichgewicht befindet sich unterhalb der Kapazitätsgrenze – führt unter anderem zu einer konjunkturellen Arbeitslosigkeit. Längerfristig führen die sinken Preise (und Löhne) zu fallenden Produktionskosten, womit die Unternehmen bei jedem Preisniveau mehr Anbieten. *Damit bewegt sich die Wirtschaft von einem Gleichgewicht mit Unterauslastung wieder zu einer Normalauslastung*  **Kurzfristig**: Preisniveau sink, Lohn bleibt gleich  **Mittelfristig**: |
| Aktive Keynesianische Konjunkturpolitik | Der Staat muss die Nachfragelücke stopfen (verschieben von AN)   * Steuern senken, Subventionen (beeinflusst die Nachfrage der Haushalte und Unternehmen) * Zölle senken, Export Kredite (Netoexport erhöhen)   **Arbeitsmärkte**  Entgegen den Aussagen des mikroökonomischen Modells finden Arbeitsmärkte nicht immer von alleine ins Gleichgewicht. (Gründe = starke Regulierungen der Arbeitsmärkte).  Ökonomen wie John Maynard Keynes forderten deshalb Staatsinterventionen  zur Ankurbelung der Wirtschaft. Was nützt es den Arbeitssuchenden, wenn  Arbeitsmärkte nur sehr langsam wieder von alleine ins Gleichgewicht finden -  „in the long run we are all dead“.  Bei einer aktiven Konjunkturpolitk ergreift der Staat Massnahmen, die darauf abziehlen, die gesamtwirtschaftliche Nachfrage auszuweiten. (Staat stimuliert Nachfrage)  Durch:   1. **Fiskalpolitk**    1. Stimulierung der Konsumnachfrage der Haushalte durch tiefere Steuern    2. Erhöhung der Staatsausgaben (oft durch Verschuldung) 🡪 Konsum- und Investitionsnachfrage 2. **Geldpolitik**    1. Stimulierung der Investitionsnachfrage der Unternehmen durch tiefere Kreditzinsen (Erhöhung der Geldmenge)    2. Erhöhung der Nettoexporte durch eine schwächeren Währung (Erhöhung der Geldmenge) 🡪 Nettonachfrage des Auslandes (durch höhere Exporte oder geringere Importe) |

|  |  |
| --- | --- |
| Automatische Stabilisatoren | Wird in der Schweiz hauptsächlich angewendet.  Stabilisatoren:   * Progressives Steuersystem (je mehr Lohn, dest mehr Steuern), Arbeitslosenversicherung * Schuldenbremse * Arbeitslosenversicherung |
| Kritik an der Konjunkturpolitik | Problem der Wirkungsverzögerungen (time lags)   * Verzögerung in der Erkenntnis * Verzögerung in der Implementierung * Verzögerung in der Wirkung (Rezession = 3 Quartale sinkt das BIP. Parlament berät über Investitionen, das dauert)   Folgen:   * Die Konjunkturpolitik bekämpft oft erst dann die Rezession, während der wirtschaftliche Aufschwung bereits wieder voll eingesetzt hat.   Grundsätzliche Problematik von politischen Anreizen   * Asymmetrische Handhabung (kein Eingriff gegen Hochkonjunktur) * Permanente Budgetdefizite, welche zu einer laufenden Staatsverschuldung führen * Konjunkturpolitik in Abhängigkeit von wahltaktischen Gründen (politische Konjunkturzyklen) |
| Schweizer Konjunkturpolitik (2008 – 2010) | Auf Druck der Wirtschaftsverbände reagierte der Bund rasch mit einem «keynesianisch» geprägten Konjunkturprogramm als Antwort auf die weltweite Finanz und Wirtschaftskrise.  Die 2008 verabschiedeten Stabilisierungsmassnahmen sollten explizit  «timely», «targeted» und «temporarly» sein. Der Staat muss stets das gesamte Konjunkturpaket in der Wirtschaft ausgeben!  Erste Stufe 2009 (Volumen 982 Mio. CHF): *Investitionen in der Wirtschaft*   * Aufhebung Kreditsperre verschiedener Departemente 205 Mio. * Freigabe Arbeitsbeschaffungsreserven 550 Mio. * Gebäudesanierung Parlament 86 Mio.   Zweite Stufe 2009 (Volumen 710 Mio. CHF): *Baubranche profitiert*   * Schiene 252 Mio. * Strasse 158 Mio. * Infrastrukturen 152 Mio. * Forschung (KTI) 50 Mio. * Erneuerbare Energien 50 Mio.   Dritte Stufe 2010 (Volumen 944 Mio. CHF)   * Bekämpfung Arbeitslosigkeit 247 Mio. (Kurzarbeit * Frühzeitige Rückverteilung der CO2-Abgaben 647 Mio. (Verbilligung der Krankenkasse)   Ausserhalb der dritten Stufe 2010 (Volumen 150 Mio. CHF)   * Vorzeitige Einführung der Mehrwertsteuerreform 150 Mio.   Wie die Auswertung dieser Massnahmen nun zeigt, wurden davon bis Ende 2011 nur 1,7 Milliarden tatsächlich ausgegeben oder verpflichtet. Dies zeigt, dass von den drei formulierten Anforderungskriterien "zielgerichtet, rechtzeitig und vorübergehend" nicht alle eingehalten wurden. Dass die Gelder nicht grösstenteils im Rezessionsjahr eingesetzt werden konnten, wird auf Einsprachen und langwierige Bewilligungsverfahren bei Bauprojekten zurückgeführt. Als Fazit wird festgehalten, dass der Bund nur wenige Investitionsmöglichkeiten hat, die sich als Konjunkturstützungsmassnahmen eigenen.  Die Konjunkturpakete des Bundes waren jedoch nicht die einzigen Massnahmen, die gegen die sich abzeichnende Krise getroffen wurden. Auch die Kantone und Gemeinden wurden aktiv und beschlossen Mehrausgaben von 3,4 und Mindereinnahmen von 1,9 Milliarden Franken. Gemäss Schätzungen des Staatssekretariats für Wirtschaft (SECO) *führte dies unter dem Strich zu einem Wachstumsimpuls von etwa 0,6 Prozent des BIP*. |

# Preisstabilität

|  |  |
| --- | --- |
| Entwicklung des Preisniveaus | 1973 – 1979: Krieg zwischen Arabische Staaten und Israel 🡪 Westen unterstütz Israel, Erdöl Boykott gegen den Westen  1990: Zerfall der Sowjetunion / Immobilienkrise in Japan |
| Preisniveau in Venezuela |  |
| Inflation | Permanente Steigerung des Preisniveaus (Teuerung)  🡪 Kaufkraft des Geldes sinkt 🡪 Geld verliert an Wert  ***Grund***: Geldmenge wächst schneller als Gütermenge oder Produktionskosten steigen und führen zur Preissteigerung (Steigerung des Preisniveaus)   * durch einen positiven Nachfrageschock (sinkende Importe) * durch einen negativen Angebotsschock (steigende Exporte)   ***Folgen***: Geldentwertung, Kaufkraftverlust, Ersparnisse verlieren an Wert (tiefere Sparquote), Vertrauen in die Preisstabilität sinkt, Schulden werden geringer, erhöhte Nominalzinsen  **3 Akteure**:   1. Haushalte müssen der Meinung sein, dass die Preise ständig steigen 🡪 tiefere Sparquote 2. Unternehmen müssen der Meinung sein, dass die Preise ständig steigen 3. Die Nationalbank muss ständig Geld drucken   Messung der Inflatsionserwartung durch Befragung der Bevölkerung durch das SECO.  Hinter jeder Inflation steht letztlich eine Expansion der Geldmenge, welche  grösser als die Zunahme des realen BIP ist. Der Staat kann seine Ausgaben grundsätzlich auf drei Arten finanzieren:   1. Erhebung von Steuern 2. Verschuldung 3. „Drucken“ von Geld   Während die ersten beiden Arten politisch nicht sehr attraktive Finanzierungsarten sind (Wählerverluste bzw. Fremdzinsen), ist die dritte Art letztlich nichts anderes als eine Form von „Steuer“ auf die Geldhaltung (Inflationssteuer). Dies setzt allerdings die Kooperation der Zentralbank voraus. |
| Inflationsauslöser | Positiver Nachfrageschock (BIP erhöht sich ein wenig, Preisniveau stark!)  🡪 Expansiver Nachfrageschock   * Unternehmen investieren mehr * Der Staat konsumiert mehr * Haushalte konsumieren mehr * Nettoexporte erhöhen sich   Negativer Nachfrageschock 🡪 Stagflation   * Höhere Löhne (oder Einführung eines Mindestlohnes) * Rohstoffknappheit und somit höhere Produktionskosten (z.B Erdöl) * Die Zölle im Ausland werden erhöht |
| Lohn-Preis-Spirale | Befriedigt die Geldpolitik die erhöhte Nachfrage nach Geld (ausgelöst durch Erhöhung des allgemeinen Preisniveaus), mit einem erhöhten Geldangebot besteht die Gefahr, dass eine Lohn-Preis-Spirale in Gang gesetzt wird.    \* Falls die Haushalte keine Inflationserwartung haben, werden sie nur eine Steigerung der Nominallöhne auf das alte (Real-)Lohnniveau verlangen. Damit entsteht keine Inflation. |
| Quantitätsgleichung | *P* = Preisniveau  *Q* = reales BIP  *P \* Q* = nominales BIP  *M* = Geldmenge  V = Geldumlaufgeschwindigkeit (kann nicht gemessen sondern nur berechnet werden 🡪 in der Theorie konstant, in der Praxis natürlich nicht)  In der langen Frist kann aus rein logischen Gründen eine Geldmengenerhöhung kaum einen Effekt auf eine reale Grösse wie das BIP haben. Dies bedeutet, dass die Erhöhung der Geldmenge M langfristig zu einer proportionalen Erhöhung des Preisniveaus P führt. Kurzfristig wirkt aber die Geldmengenerhöhung nicht nur auf das Preisniveau , sondern stimuliert die gesamtwirtschaftliche Nachfragen. Daher kommt es zu einer Kombination aus steigendem Preisniveaus P und steindem realen BIP Q. Grundsätzlich gibt es noch einen dritten Fall, bei dem die Annhame einer konstanten Umlaufgeschwindigkeit entfällt. Eine Erhöhung der Geldmenge könnte P und Q unverändert lassen, dafür aber zu einem Rückgang der Umlaufgeschwindigket V führen. |
| Geldmarkt als mikroökonomisches Modell  (expansive Geldpolitik) | Das makroökonomische Modell zeigt, dass langfristig (siehe AAL ) die Erhöhung der Geldmenge keinen Einfluss auf das reale BIP hat. Gemäss der Quantitätsgleichung führt dies nur zu einer proportionalen Erhöhung des Preisniveaus. |
| Erhöhung der Geldmenge (kurzfristig, nicht ausgelastet) | Guter Verlauf: BIP steigt und Preisniveau steigt nur wenig |
| Erhöhung der Geldmenge (kurzfristig, voll ausgelastet) | Schlechter Verlauf: Preisniveau steigt und BIP nur wenig |
| Liquiditätsfalle | Von einer Liquiditätsfalle wird gesprochen, wenn sich eine Volkswirtschaft in einer Rezession befindet, die Nominalzinsen bei Null liegen und übliche geldpolitische Massnahmen keine Wirkung zeigen. Dann kann eine aktive Konjunkturpolitik vor allem noch bei der Fiskalpolitik ansetzen.  Liquiditätsfalle = Geldmenge (M) erhöhen und Geldumlaufgeschwindigkeit (V) bricht zusammen  Geld wird aus Gründen einer düsteren Zukunftseinschätzung gehortet statt ausgegeben (Liquiditätsfalle). Eine expansive Geldpolitik hat damit keine Auswirkung mehr auf das reale BIP (siehe Weltwirtschaftskrise von 1929). Keynes empfahl in dieser Situation den Einsatz der Fiskalpolitik durch den Staat |
| Kosten Inflation | 1. Transaktionskosten    1. Viele kleinere Bankabhebungen 2. Kosten der Unsicherheit    1. Zu hohe Nominalzinsen auf Kredite 3. Kosten aufgrund der Verzerrung der relativen Preise    1. Verwischung der Knappheitssignale, da sich Güterpreise unterschiedlich schnell anpassen 4. Kosten für die Kreditgeber    1. Inflation frisst Realzinsen bzw. Kapital der Haushalte auf (Staat kann so seine Schulden abbauen) 5. Kosten aufgrund der kalten Progression der Steuern    1. Höheres Nominaleinkommen führt zur Einstufung in höhere Steuerklassen |

|  |  |
| --- | --- |
| Inflationsbekämpfung | **Rezession**: |
| Phillips Kurve | Trade off zur Inflationsbekämpfung: Um eine tiefe Arbeitslosenrate zu erreichen, muss man hohe Inflation in Kauf nehmen, und umgekehrt geht eine tiefe Inflation mit hoher Arbeitslosigkeit einher.  **Arbeitslosigkeit**: Trade off zwischen Inflation und Arbeitslosigkeit  Bei Vollbeschäftigung (ohne konjunkturelle Arbeitslosigkeit) gibt es langfristig keinen «trade off» zwischen Inflation und Arbeitslosigkeit. (Milton Friedman) |
| Deflation | Deflation bedeutet ein permanenter Rückgang des Preisniveaus 🡪 Geld gewinnt an Wert 🡪 Haushalte haben bei einer Deflation eine grössere Kaufkraft (positiv)  Deflation ist dann schädlich, wenn diese auf einem Rückgang der aggregierten Nachfrage (AN) beruht. (Deflation ist schlechter wie Inflation) Ein Preisrückgang aufgrund einer Ausweitung des aggregierten Angebots (AA) kann hingegen positiv beurteilt werden.  Vier Effekte für die hartnächkigkeit der Deflation:   * selbstverstärkende Wirkung der Deflation * hohe Realzinsen, weil der Nominalzins nicht negativ werden kann * steigende Reallöhne * sinkene Bonität der Schuldner und Bankenkrise   ***Grund***: Höhere Produktivität lässt die Preise sinken (Gütermenge steigt schneller als die Geldmenge)  ***Folgen***: Konsumen zögern Anschaffungen hinaus (noch günstigere Preise) 🡪 Rückgang des Konsums 🡪 Rückgang von Investitionen der Unternehmen 🡪 Arbeitslosigkeit, Fortlaufender Negativtrend. |
| Deflationärer Boom | Neue Technologien erlauben höhere Produktivität bei jedem Preisniveau (Tiefere Preise, mehr Güter). Bei voll ausgelastete volkswirtschaftliche Kapazität. |
| Depression |  |

|  |  |
| --- | --- |
| Deflationsfalle | Tritt in einer Depression auf.  Folgende vier Effekte verursachen hartnäckige Probleme, welche mit Hilfe  der konventionellen Geld- und Fiskalpolitik kaum mehr zu lösen sind:   1. Selbstverstärkende Wirkung    1. Ausgelöst durch ausgeprägte Deflationserwartungen 2. Hohe Realzinsen    1. Realzins = Nominalzins (minimal 0%) + erwartete Deflation (Selbst wenn ein Kredit zu 0% aufgenommen wird, werden die Schulden wegen der Deflation trotzdem grösser) 3. Steigende Reallöhne    1. Steigende Produktionskosten für Unternehmen 4. Sinkende Bonität der Schuldner und Bankkrisen    1. Kreditgeber gewinnen (Haushalte), Kreditnehmer verlieren (steigender Realwert der Schulden)   **Bekämpfung**:  **Geldpolitik:**  Die Geldpolitik versagt bei der Bekämpfung der Deflation, weil Nominalzinsen  nicht kleiner als 0% sein können. Eine weitere Ausdehnung der Geldmenge hat keine Auswirkungen mehr auf die Realwirtschaft. (bei Negativ Zinsen, würden die Haushalte das Geld von den Banken abziehen)  **Fiskalpolitik:**  Eine Bekämpfung der Deflation mittels Fiskalpolitik (Erhöhung der Staatsausgaben, Steuersenkungen) führt in der Regel zu einer *hohen Staatsverschuldung*.  **Fazit:**  Deshalb wird in der Regel Preisstabilität nicht als Wert zwischen -1% und +1% verstanden, sondern als Wert zwischen 0% und 2% (zur Verringerung der Gefahr einer Deflation). |
| Deflationsfalle am Beispiel von Japan | Abenomics ist der radikale Versuch der japanischen Regierung, die Wirtschaft aus der jahrzehntelangen Lethargie zu reißen, die Deflationsfalle zu überwinden und letztlich einen Staatsbankrott abzuwenden (Japan ist derzeit mit rund 250% seines BIP verschuldet).  Die Strategie basiert auf drei Säulen:   * Geldpolitik: Geld drucken, um dadurch die Inflation über 2% zu bekommen. * Fiskalpolitik: weiter Defizite machen (zur Zeit ca. 10% vom BIP). * Strukturreformen: mit Reformen das Wachstumspotential stärken (z.B. durch eine höhere Erwerbsquote von Frauen). |

# Markt und Preise

|  |  |
| --- | --- |
| Einfacher Wirtschafskreislauf |  |
| Märkte im Wirtschaftskreislauf |  |
| Erweiterter Wirtschafskreislauf |  |
| Entscheidungen in Knappheitssituationen | Die volkswirtschaftliche Ausgangslage   * Unbeschränkten Bedürfnisse stehen knappe Ressourcen gegenüber.   Notwendige Entscheidung in dieser Knappheitssituation   * Wie wird das verfügbare (Zeit-/Finanz-)Budget auf unterschiedliche Verwendungszwecke aufgeteilt?   Die Konsequenz: **Opportunitätskosten**: |
| Opportunitätskosten | Kosten die anfallen, weil man etwas nicht machen kann.  Kosten, die bei einer Entscheidung anfallen, dass die Vorteile einer Handlungsalternative nicht realisiert werden können. (z.B Studium, 3 Jahre keinen Lohn) |
| Marktwirtschaft und Planwirtschaft | Es existieren zwei unterschiedliche Vorstellungen, wie eine Volkswirtschaft  organisiert sein muss, damit die knappen Ressourcen effizient genutzt werden können:  - Planwirtschaft (Kommunismus)   * Ressourcen gehören dem Staat. * Zentrale Planungsbehörde lenkt den Einsatz der Ressourcen.   - Marktwirtschaft (Kapitalismus)   * Ressourcen gehören privaten Haushalten und Firmen. * Private Haushalte/Firmen entscheiden über Ressourceneinsatz.   Kontingente: z.B Salat ist im schweizer Anbau so teuer, dass der Import reduziert werden muss. Damit sind die Preise durch staatliche Kontingente manipuliert 🡪 Keine Reine Marktwirtschaft |
| Preise in der Marktwirtschaft | Idee der „unsichtbaren Hand“ (Adam Smith, 1776: The Wealth of Nations):   * Obwohl jeder Marktteilnehmer (Haushalte, Firmen) die eigenen Interessen verfolgt, wird der Wohlstand der gesamten Ökonomie maximiert. * Voraussetzung sind Preise, welche zuverlässig die relative Knappheit von Gütern und Ressourcen anzeigt. Die Preise bestimmen also in einer Marktwirtschaft die effiziente Allokation der Ressourcen.   Signalwirkung von Preisen, z.B. bei einem steigenden Preis   * für die Nachfrager: die Opportunitätskosten für den Konsum des Gutes sind gestiegen (damit Senkung des Konsums). * für den Anbieter: Ausweitung der Produktion für das Gut kann sich lohnen (Voraussetzung sind gleich bleibende oder sinkende Produktionskosten). |
| Mikroökonomisches Grundmodell (Modell der vollkommenen Konkurrenz) | Je höher der Preis, desto geringer die Nachfrage  Je höher der Preis, desto grösser das Angebot  ***Modell der vollkommenen Konkurrenz***   * Das Gut ist völlig homogen. * Es gibt eine grosse Anzahl von Anbietern und Nachfragern. * Es gibt keine Marktzutrittshemmnisse * Anbieter und Nachfrager sind über Mengen und Preise vollständig informiert. |
| Effizienz von Markttransaktionen | **K-Rente** = Konsumenterente: Zahlungsbereitschaft des Käufers für ein Gut, abzüglich des Preises, den er tatsächlich dafür bezahlen muss. Bestimmte Konsumenten sind bereit, mehr als den Marktpreis für ein Gut zu bezahlen (z.B Wasser in der Wüste) 🡪 Differenz zwischen Marktpreis und Zahlungsbereitschaft  **P-Rente** = Produzentenrente: Erlös des Verkäufers für ein Gut, abzüglich der Kosten, die ihm für Erwerb oder Herstellung des Gutes entstanden sind  **Wohlfahrt** = Summe aus P/K-Rente: Gesamte Rente, die auf einem Markt entsteht (Summe aus Konsumenten- und Produzentenrente)  Angebot = Verkaufsbereitschaft zu einem bestimmten Preis  Nachfrage = Kaufsbereitschaft bei einem bestimmten Preis  Marktpreis = Schnittpunkt zwischen Angebot und Nachfrage |
| Mindestpreise | Produzenten streben nach Mindestpreisen. Zu den künstlich hoch gehalteten Preis entsteht ein Überschussangebot, das heisst, die angeboteten ist grösser als die nachgefrage Menge.    Konsumentenrente = wird kleiner  Produzentenrente = wird grösser  Gesamtrente / Wohlfahrt = wird kleiner  Nachgefragte Menge = wird kleiner (Q1)  Angebotete Menge = wird grösser (Q3) |
| Höchstpreise | **Folgen**:  - einer höheren nachgefragten Gütermenge.  - einem tieferen Güterpreis.  - einer Angebotslücke  Konsumentenrente = wird grösser  Produzentenrente = wird kleiner  Gesamtrente / Wohlfahrt = wird kleiner  Nachgefragte Menge = wird grösser (Q3)  Angebotete Menge = wird kleiner (Q1) |
| Preiselastizität der Nachfrage | Die Preiselastizität der Nachfrage ist umso geringer (unelastisch), desto   * weniger Substitutionsmöglichkeiten es gibt. * wichtiger und lebensnotwendiger das Gut ist. * geringer der Anteil der Ausgaben für dieses Gut ist. (kleiner Budgetanteil) * kurzfristiger der Effekt betrachtet wird   z.B Erbsen (2.8), Juewelen (2.6), Kalbfleisch (1.6), Kino (0.9), Opern (0.2), Salz (0.1) |
| Preiselastizität des Angebots | Die Preiselastizität des Angebots ist umso geringer (unelastisch), desto   * weniger haltbar und lagerfähig ein Gut ist. * weniger rasch das Gut in beliebiger Menge hergestellt werden kann. * kurzfristiger der Effekt betrachtet wird. |
| Einkommenselastizität | Vier Fälle können hier unterschieden werden:   * Einkommenselastizität gleich null * Einkommenselastizität zwischen null und eins * Einkommenselastizität zwischen grösser als eins * Einkommenselastizität kleiner als null |

|  |  |
| --- | --- |
| Betrag des Staates für eine funktionierende Marktwirtschaft | Bereitstellung eines Rechtssystem, das Eigentumsrechte und Vertragsrechte klar definiert und durchsetzt.   * Eigentumsrechte und Vertragsrechte.   Korrigierender Eingriff des Staates bei Marktversagen.   * Falls frei gebildete Preise falsche relative Knappheiten anzeigen oder Akteure daran gehindert werden, auf Preissignale zu reagieren (Monopolmacht, externe Effekte, öffentliche Güter).   Ausgestaltung politisch gewünschter Regulierungen ohne grössere Beeinträchtigung der wirtschaftlichen Effizienz.   * Eingriffe in die Marktwirtschaft so gestalten, dass ein Ziel durch eine bestimmte Regulierung mit möglichst geringer Beeinträchtigung der Effizienz und damit des Wohlstandes erreicht werden kann (Regulierungsfolgeabschätzung). |
| RFA: Regulierungs- folgenabschätzung | Die sogenannte Regulierungsfolgenabschätzung (RFA) soll noch vor der Einsetzung und Durchführung einer Gesetzesvorlage deren Wirkungen auf die Schweizer  Wirtschaft sowie insbesondere kleinere und mittlere Unternehmen einschätzen. Die Eidgenössische Finanzkontrolle (EFK) hat diesbezüglich beträchtliche Mängel identifiziert.  Um diesen Defiziten entgegenzuwirken, wurde 2006 mit der vertieften RFA eine ergänzende Massnahme eingeführt, welche bei Gesetzesprojekten mit besonders starken Auswirkungen auf die Wirtschaft zum Einsatz kommen soll. Erste Auswertungen bescheinigten dieser Form der RFA tatsächlich eine qualitative Verbesserung gegenüber dem regulären Abschätzungsverfahren. Die Studie der EFK kommt nun aber zum Schluss, dass auch in Fällen, in denen eine vertiefte RFA hätte durchgeführt werden müssen, aus Ressourcengründen darauf verzichtet wurde. |

# Arbeitsmarkt

|  |  |
| --- | --- |
| Arbeitslosigkeit | Arbeitslosigkeit existiert dann, wenn Haushalte bereit sind, zum Marktlohn  Arbeit anzubieten, diese aber nicht von den Unternehmen nachgefragt  werden. Dies kann in «regulierten» Arbeitsmärkten der Fall sein.  Keine Arbeitslosigkeit herrscht dann, wenn Haushalte den Marktlohn als zu  tief empfinden und deshalb keine Arbeit anbieten. In einem «flexiblen» Arbeitsmarkt kann es deshalb definitionsgemäss keine Arbeitslosigkeit geben.  Erwerbsbevölkerung = Möchte Arbeiten  Nichterwerbsbevölkerung = z.B Studenten (NICHT Arbeitslos) |
| Konjunkturelle Arbeitslosigkeit | Anzahl der Arbeitssuchenden ist grösser als die Anzahl der offenen Stellen (Ungleichgewichtsphänomen)  🡪 Entsteht, wenn das BIP unterhalb der Kapazitätsgrenze ligt |
| Sockelarbeitslosigkeit | Anzahl der offenen Stellen ist gleich gross oder grösser als die Anzahl der Arbeitssuchenden. (Falsche Qualifikation, Lohnforderungen, Regionale Probleme) Dies kann zwei Gründe haben:   * strukturelle Arbeitslosigkeit * friktionelle Arbeitslosigkeit   **Strukturelle Arbeitslosigkeit**  Erklärungsfaktoren:   * Mindestlöhne (CH: Keine Branchenübergreifende Mindestlöhne) * Zentralisierte Lohnverhandlungen (nur auf Branchenebene) * Regulierungen bezüglich Anstellungen und Entlassungen (wenig Restriktionen) * Ausgestaltung der Arbeitslosenversicherung (Bezugshöhe) (Schwerpunkt auf Wiedereingliederung der Arbeitslosen) * Regulierungen der Arbeitszeit (wenig Restriktionen, nur Feiertage)   **Friktionelle Arbeitslosigkeit**  Erklärungsfaktoren:   * Ausgestaltung der Arbeitslosenversicherung (Bezugsdauer) * Zeitspanne bis Finden einer neuen Stelle |
| Beveridge Kurve | Drei Fälle:   * Die Anzahl der offenen Stellen ist kleiner als die Anzahl Arbeitsloser: Es herscht **konjunkturelle Arbeitslosigkeit** * Die Anzahl der offenen Stellen entspricht der Anzahl der Arbeitslosen: Die Arbeitslosigkeit umfasst **nur Sockelarbeitslosigkeit** * Die Anzahl der offenen Stellen ist grösser als die Anzahl Arbeitsloser: Dies entspricht einer Hochkonjunktur mit entsprechender Überhitzung des Arbeitsmarktes, das heisst einem Lohndruck, der die Inflation anheizt. |

|  |  |
| --- | --- |
| Flexible Arbeitsmarkt | Die Angebotskurve zeigt den Reservationslohn, d.h. den Lohn, der mindestens bezahlt werden muss, damit eine Arbeitskraft in der betrachteten Branche eine Arbeitstätigkeit aufnimmt. Die Nachfragekurve zeigt, wie viel Arbeit die Unternehmen bei einem bestimmten Reallohn nachfragen. Dort, wo sich die beiden Kurven schneiden, stellt sich ein Gleichgewicht mit einem Reallohn in der Höhe von w1 und q1 Beschäftigen ein. Niemand ist somit unwillig arbeitslos, da alle, die zum geltenden Marktlohn eine Beschäftigung annhemne möchten, auch eine Stelle haben.  **Mikroökonomisches Modell des Arbeitsmarktes:**    A = Arbeitsbereitschaft der Arbeitnehmer (links vom Schnittpunkt: Haushalte die auch mit weniger Lohn arbeiten würden, rechts: würde nur zu einem besseren Lohn arbeiten)  N = Zahlungsbereitschaft der Arbeitgeber |
| Arbeitsmarktpolitik | 1. Regulierung des Arbeitsmarktes: Diese Massnahmen beeinflussen die strukturelle Arbeitslosigkeit. 2. Ausgestaltung der Arbeitslosenversicherung: Diese Massnahmen beeinflussen die friktionelle und strukturelle Arbeitslosigkeit. |
| Fixlöhne |  |
| Mindestlohn | Angebot und Nachfrage an Arbeitnehmer!  **Auswirkungen**   * Rückgang der Konsumentenrente (Unternehmer, welche Arbeit nachfragen). * Ausweitung der Produzentenrente (Haushalte, welche Arbeit anbieten). * Volkswirtschaftlicher Wohlfahrtsverlust. * Rückgang der Beschäftigung. * Erhöhung der Arbeitsnachfrage. * Erhöhung der strukturellen Arbeitslosigkeit. |
| Arbeitslosenquote in der Schweiz | Veränderung des Arbeitsmarktes:   * Verstärkte Einbindung der Frauen in den Arbeitsmarkt * Mehr Ausländer mit langfristigen Aufenthaltsbewilligungen * Attraktivere Arbeitslosenversicherung   bei gleichzeitigem Rückgang der aggregierten Nachfrage:   * Nachfragerückgang der öffentlichen Hand (Fiskalpolitik) * Restriktivere Geldpolitik der SNB (Geldpolitik) * Höhere Sparneigung der Haushalte   Die folgenden Punkte charakterisieren die Schweizer Arbeitsmarktregulierung:   * keine alggemeinen, über alle Branchen hinweg gültigen Mindestlöhne * relativ dezentrale Lohnverhandlungen und keine flächendeckenden Tarifverträge * wenig Restriktionen bei der Anstellung und Entlassung von Arbeitskräften * aktivierend ausgeschaltete Arbeitslosenversciherung * kaum Restriktionen der Arbeitszeit |

|  |  |
| --- | --- |
| Arbeitslosen-versicherung | Zwei Elemente   * Passiver Teil: Zahlung eines Lohnersatzes * Aktiver Teil: Arbeitsmarktrechtliche Massnahmen (Wiedereingliederung)   Komponenten   * Bezugsdauer: bis 90 Taggelder für Beitragsbefreite, bis 200 Taggelder für unter 25jährige und bis 520 Taggelder für über 55jährige * Maximal versicherbarer Lohn: 148‘200.- * Höhe des Taggeldes: 70 – 80% bis versicherbarer Lohn * Beitragsdauer: 12 bis 24 Monate innerhalb der letzten 2 Jahre   Finanzierung   * 2.2% der Lohnsumme bis 126’000.- * 1% Solidaritätsbeitrag für die Lohnbestandteile ab 126’000.-     Die Schweiz wird kaum reguliert, Deutschland extrem! 🡪 Flexible Arbeitsmärkte erholen sich rascher. |
| Arbeitsmarkt in Frankreich | Hinzu kommt, dass Tarifverhandlungen und auch die Arbeitnehmervertretung sehr zentralistisch geregelt sind. Hinzu kommt, dass Tarifverhandlungen und auch die Arbeitnehmervertretung sehr zentralistisch geregelt sind. |
| Deutschland und die Agenda 2010 | Am 14. März 2003 kündigte Gerhard Schröder (SPD) einen Massnahmenplan  zur Revitalisierung des Arbeitsmarktes unter dem Begriff «Agenda 2010» an.  Dieser beinhaltete u.a. folgende Massnahmen:   * Zusammenlegen der Arbeitslosen- und Sozialhilfe (Hartz IV) * Deregulierung der Temporär-Arbeit * Anreize zur Arbeitsaufnahme * Kürzung der Bezugsdauer der «normalen» Arbeitslosengelde * Darüber hinaus: Abweichung von Flächentarifverträgen (IG Metall)   Die Sockelarbeitslosigkeit sank deutlich:   * Die Arbeitslosenquote sank von 12% auf 7%. Davon werden 1.5% – 3% direkt auf die Umsetzung der «Agenda 2010» zurückgeführt. * Rückgang der Anzahl der Hartz IV-Empfänger von 2.9% auf 2%. * Marginale Zunahme des Niedriglohnsektors von 2.3 auf 2.4% (Beschäftigte mit weniger als 2/3 des Medianlohns). * Kaum Zunahme der «atypischen» Beschäftigung wie Teilzeitarbeit (5 Mio.), befristete (2 Mio.) oder geringfügig (2 Mio.) Beschäftigte. Neu kommen aber die Zeitarbeitnehmer (ca. 0.9 Mio.) dazu. * Rückgang des Gini-Koeffizienten (entspricht einer Abnahme der sozialen |
| Betriebsbedingte Kündigung | Von einer betrieblich bedingten Kündigung spricht man, wenn sachliche Gründe zu einer Unternehmerentscheidung führen, die ihrerseits den Wegfall des Arbeitsplatzes des betroffenen Arbeitnehmers oder einer Mehrzahl von Arbeitsplätzen zur Folge hat. Hierbei sind grundsätzlich Gründe zu unterscheiden, die von aussen auf das Unternehmen einwirken (beispielsweise Umsatzeinbussen, Wegfall von Aufträgen) und Gründe, die vom Unternehmen selbst herbeigeführt werden (Organisationsentscheidungen, Umstrukturierung, Betriebsschliessung). Die Unternehmerentscheidung selbst wird dabei von den Arbeitsgerichten nur auf „offensichtliche Willkür oder Unsachlichkeit“ geprüft.  Bei betrieblich bedingten Gründen ist die Sozialauswahl gemäß § 1 Abs. 3 KSchG zu beachten. Von mehreren vergleichbaren Arbeitnehmern ist der Arbeitnehmer zu kündigen, der die besten Sozialdaten hat, das heisst der am wenigsten von den Folgen der Kündigung getroffen wird. Als Kriterien der Sozialauswahl dürfen seit der Neufassung des Kündigungsschutzgesetzes ab 1. Januar 2004 ausschliesslich die Dauer der Betriebszugehörigkeit, das Lebensalter, bestehende Unterhaltspflichten und möglicherweise vorliegende Schwerbehinderung herangezogen werden. (die besten werden Entlassen: Ab 10 Mitarbeiter) |

# Geld

|  |  |
| --- | --- |
| Funktion | Geld erleichtert Zahlungsvorgänge bei Tauschgeschäften. Als Geld können  verschiedene Zahlungsmittel dienen, sofern sie folgende Ansprüche erfüllen:   * Tauschmittel: reduziert Transaktionskosten des Kaufprozesses * Wertaufbewahrungsmittel: „Lagerung“ von Kaufkraft (ausser bei hoher Inflation) * Masseinheit: Vergleichbarkeit des relativen Wertes von Gütern * … und Akzeptanz: Dritte müssen bereit sein, das Zahlungsmittel entgegen zu nehmen |
| Modernes Banksystem | * Gold ist das anerkannte Zahlungsmittel im 15. Jahrhundert. * Besitzer hinterlegen Gold bei Goldschmieden; diese stellen Quittungen über die hinterlegten Mengen aus. * Quittungen erhalten dadurch Geldcharakter (100% Golddeckung). * Goldschmiede erkennen, dass über einen längeren Zeitraum nur ein Teil des hinterlegten Geldes physisch abgeholt wird. * Goldschmiede beginnen überproportional viele Quittungen auszustellen; sie gewähren damit Interessierten Kredite gegen Verzinsung. * Goldschmiede werden dadurch zu Bankiers; 100% Golddeckung wird damit hinfällig (Schaffung von Geld); Zahlungsfähigkeit (Fähigkeit zur Rückgabe des hinterlegten Goldes) basiert auf Vertrauensbasis (Fiatgeld). |
| SNB: Schweizer Nationalbank | * Zuständig für die Offenmarktpolitik * Betreibt Geldpolitik (**Offenmarktpolitik**, Diskontpolitik, Mindestreservenpolitik) * Die Nationalbank ist in Form der spezialrechtlichen Aktiengesellschaft * ist teilweise in Besitz von privaten Investoren * ist der Preisstabilität und nachrangig der Berücksichtigung der Konjunktur verpflichtet. |
| Geldschöpfung | Geschäftsbanken können heute auf der Grundlage des Notenbankgeldes (statt früher Gold) Geld schaffen. Um das Vertrauen in die Landeswährung zu sichern, ergibt sich die Notwendigkeit einer Bankenregulierung:   * Vertrauen in Zahlungsfähigkeit der Banken ist wichtig! * Deshalb Einführung eines Mindestreserve-Satzes (RS), welche das Geldschöpfungspotential der Geschäftsbanken maximal begrenzt. * Nationalbanken beeinflussen die Gesamtgeldmenge (M2) über die Notenbankgeldmenge (M0) und den Geldschöpfungsmultiplikator GM |
| Mindestreserven-Satz | * EZB (Europäische Zentralbank) 1% * Schweiz 2,5% * USA 10% * China 20% |
| Geldmengenaggregate | Notenbankgeldmenge M0: (548 Mia.) 🡪 Verdoppelung 2007-2015   * **Noten (Bargeldumlauf)** + **Girokonten** der Geschäftsbanken bei der SNB   Geldmenge M1: (640 Mia.)   * **Noten (Bargeldumlauf)** + **Sichteinlagen und Transaktionskonten** bei Geschäftsbanken (für Zahlungszwecke)   Geldmenge M2: (986 Mia.)   * M1 + **Spareinlagen** bei Geschäftsbanken (für Sparzwecke)   Geldmenge M3: (1037 Mia.)   * M2 + **Termineinlagen** bei Geschäftsbanken (fälligkeitsgebunden) |
| Girokonten | Girokonten = Liquidität der Geschäftsbanken  Die Geschäftsbanken können Geld bei der SNB zum SARON plus Zinszuschlag «kaufen». Eine weitere Möglichkeit ist der «Kauf» von Schweizer Geld bei anderen Geschäftsbanken in London zum LIBOR-Satz. |
| Bilanz |  |
| Offenmarktpolitik | 1. Kauf und Verkauf von Aktiva (vor allem Wertschriften) durch die Nationalbank bei inländischen Geschäftsbanken. Damit schafft und vernichtet die SNB direkt die Notenbankgeldmenge M0.    1. Die Nationalbank bezahlt die Aktiva mit „frisch gedrucktem“ Geld, welches den Girokonten der Geschäftsbanken bei der SNB gutgeschrieben wird.    2. Der Kauf von Aktiva durch die Nationalbank wird in der Regel als RepoGeschäft durchgeführt. Bei einem solchen Geschäft verpflichtet sich der Verkäufer der Aktiva zu einem späteren Rückkauf derselben. Damit handelt es sich im Grundsatz um einen gesicherten Kredit, für den der Verkäufer einen Zins zu zahlen hat (früher Repo-Zinssatz, ab 2009 SARON mit Zinszuschlag; Swiss Average Rate Overnight). 2. Ausgabe von eigenen Schuldverschreibungen (SNB Bills). Damit wird Liquidität gebunden. |
| Mindestreserven-politik | Die Nationalbank hat die Kompetenz, den Mindestreservesatz für die  Geschäftsbanken festzulegen.  Damit beeinflusst die Nationalbank den Geldschöpfungsmultiplikator.  Finanzintermediäre wie Vermögensverwalter, Versicherungen und Pensionskassen haben keine Mindestreserve-Erfordernis, d.h. ihre Freigrenze liegt deutlich tiefer als bei den Geschäftsbanken. |
| Geldpolitik | Mögliche Zielsetzungen der Geldpolitik:  **Wechselkursziele**   * Fixierung des Wechselkurses an internationale Leitwährung * Gefahr eines „Importes“ von Inflation   **Geldmengenziele**   * Monetaristischer Ansatz: P x Q = M x V * funktioniert solange, wie V konstant bleibt   **Inflationsziele**   * Wahrung der Preisstabilität   Gemäss Verfassung und Gesetz ist das vorrangige Ziel die Preisstabilität und nachrangig die Berücksichtigung der Konjunktur. Zudem ist die SNB Unabhängig vom Staat; keine Weisungsbefugnisse des Bundesrates gegenüber der SNB  Die Nationalbank hat in Bern und Zürich je einen Sitz. Daneben unterhält sie Vertretungen in Basel, Genf, Lausanne, Lugano, Luzern und St. Gallen. Dazu kommen 14 Agenturen, die von Kantonalbanken geführt werden und  der Geldversorgung des Landes dienen. Die Nationalbank ist eine spezialgesetzliche Aktiengesellschaft des Bundesrechts. Sie wird unter Mitwirkung und Aufsicht des Bundes nach den Vorschriften des Nationalbankgesetzes verwaltet. Die Aktien sind als Namenpapiere ausgestaltet und an der Börse kotiert. Das Aktienkapital beträgt 25 Millionen Franken und ist zu rund 55 Prozent im Besitz der öffentlichen Hand (Kantone, Kantonalbanken etc.). Die übrigen Aktien befinden sich grösstenteils im Besitz von Privatpersonen. Der Bund besitzt keine Aktien. Bei der Nationalbank arbeiten rund 600 Personen. Sie ist damit eine der kleinsten Zentralbanken in Europa. |
| Geschichtliche Entwicklung der Schweizer Geldpolitik | 1945 – 1973: **Orientierung am Wechselkurs**   * Teilnahme der Schweiz am Bretton-Woods-System (fixe Wechselkurse). * US-Dollar als internationale Leitwährung. * Finanzierung des Vietnamkriegs (Ausweitung der US-Geldmenge) führt zu importierter Inflation in vielen Ländern. * Golddeckung in den USA nahm massiv ab, deshalb Aufkündigung der Goldeinlösungspflicht durch die US-Regierung. * Zusammenbruch des Bretton-Woods-Systems.   1974 – 1999: **Orientierung an der Geldmenge**   * Ausrichtung am Monetarismus (Ökonomische Theorie, dass Inflation immer durch ein Überangebot an Geld verursacht wird). * Ende 80er Jahre viele Innovationen auf dem Finanzmarkt mit Einfluss auf die Umlaufgeschwindigkeit des Geldes. * Häufigeres Verfehlen der Geldmengenziele   Seit 1999: **Orientierung an Inflationsprognosen**  Inflationsprognosen anhand der Geldmengen M2 und M3 (SNB kommuniziert diese Indikatoren im Gegensatz zur europäischen Zentralbank allerdings nicht)  Umsetzung mit folgendem geldpolitischen Konzept:   1. Definition der Preisstabilität (Ziel) 2. Inflationsprognose (Entscheidungsgrundlage) 3. Zielband für Dreimonats-Libor (operatives Ziel) |
| Bitcoin | Bitcoin ist eine neuartige Form von elektronischem Geld, das dezentral durch ein Computernetz geschöpft und verwaltet wird. Es erfüllt die klassischen Geldfunktionen Tausch, Messung und Wertaufbewahrung. Bitcoin-Einheiten sind durch die Verwendung starker Verschlüsselungsverfahren fälschungssicher. Jeder Geldbetrag kann nur einmal ausgegeben werden, weil jegliche Übermittlung von Geld unwiderruflich im Bitcoin-Netzwerk verzeichnet wird. Das System verbindet eine relativ schnelle Bestätigung von Transaktionen innerhalb von zehn bis sechzig Minuten mit geringen Kosten pro Transaktion. Der Besitz von Geldbeträgen wird durch den Inhalt einer elektronischen Geldbörse nachgewiesen, welche kryptographische Schlüssel enthält. Jedes Bitcoin lässt sich in 100 Mio. Einheiten unterteilen (kleinste Einheit ist ein sogenanntes „Satoshi“).  Das Konzept von Bitcoin wurde schon 2008 in einem Whitepaper von Satoshi Nakamoto (Pseudonym) vorgeschlagen. Das Bitcoin-Netzwerk entstand anfangs 2009. Bitcoins hatten zu diesem Zeitpunkt keinen in anderen Währungen bezifferbaren Wert. 2010 wurden die ersten Wechselkurse durch Personen in den „bitcointalk“-Foren ausgehandelt.  Die maximale Menge an Bitcoins wurde beim Entwurf des Bitcoin-Protokolls auf 21 Millionen festgelegt (wird voraussichtlich 2033 erreicht). Neue Bitcoin-Einheiten nach einem Prinzip verteilt, das die Unterstützung des Netzwerks durch Zur-Verfügungstellen von Rechenleistung belohnt (Bitcoin-„Mining“). Vor einem Bezahlvorgang muss der Nutzer Bitcoins erarbeiten oder kaufen. |

# Wechselkurse

|  |  |
| --- | --- |
| Nominaler Wechselkurs | Der nominale Wechselkurs gibt das Austauschverhältnis zweier Währungen zueinander an. Genauer: Er bringt den Wert der ausländischen Währung in Einheiten der inländischen Währung zum Ausdruck (international wird meistens der Wert zum US-Dollar betrachtet)  EN = nominaler Wechselkurs  WI = inländische Währung  WA = ausländische Währung  Effekt: Erhöht sich die inländische Geldmenge im Vergleich zur ausländischen Geldmenge, steigt der nominale Wechselkurs. Dies ist einer Abwertung der inländischen Währung gleichzusetzen. |
| Reale Wechselkurs | Der reale Wechselkurs ist für die Wirtschaft relevant! Mathematisch ist der reale Wechselkurs ein um das Verhältnis der Preisniveaus der beteiligten Währungsräume bereinigter nominaler Wechselkurs  EN = nominaler Wechselkurs ER = realer Wechselkurs  PA = Preis Güterkorb in ausländischer Währung (Preisniveau Ausland)  PI = Preis Güterkorb in inländischer Währung (Preisniveau Inland)  **Effekt**: Erhöht sich die inländische Geldmenge, wird die inländische Währung nominal abgewertet und das inländische Preisniveau steigt. (siehe Quantitätsgleichung)  **Reaktionsgeschwindigkeit**: die Wechselkurse e reagieren bei einer Veränderung der Geldmenge sehr schnell. Das Preisniveau hingegen sehr langsam (z.B. Mietpreis alle 3M, Krankenkasse 1x Jahr, Lohn 1x Jahr). Geldmengenerhöhen brauchen daher 2-3 Jahre bis diese in der Wirtschaft angekommen sind.  **Kurzfristiger Effekt**: Bei einer Ausweitung der inländischen Geldmenge reagiert der nominale Wechselkurs EN sofort, das inländische Preisniveau PI kurzfristig aber nicht. Der reale Wechselkurs ER steigt somit ebenfalls an. Damit werden die Preise im Inland für Ausland günstiger. Davon profitieren inländische Exporteure kurzfristig!  **Langfristiger Effekt**: Langfristig führt die eine Ausweitung der inländischen Geldmenge zu keinem Effekt, da sich das inländische Preisniveau ebenfalls anpasst. |
| Fixe Wechselkurse mit Leitwährung | Ankoppelung der eigenen Währung an eine Fremdwährung (**Leitwährung**).  Vorteile:   * Vereinfachte Handelsbeziehungen * Berechenbarkeit der Wechselkurse für die Export-/Importindustrie. * Anbindung der eigenen Geldpolitik an die stabilere Geldpolitik des Landes mit der Leitwährung.   Nachteile:   * Aufgabe einer eigenständigen Geldpolitik zur Konjunktursteuerung |
| EWS: Europäisches Währungssystem | Bis Anfang 1970er Jahre waren die Wechselkurse des wichtigsten Industrieländer im Bretton-Woods-System aneinander gebunden und orientierten sich am US-Dollar als Leitwährung. Nach dem Zusammenbruch dieses Systems entschlossen sich die EG-Länder zu einer monetären Integration:   * Vereinfachung der Handelsbeziehungen * Vermeidung eines «Währungskrieges» zur Unterstützung der nationalen Exportindustrien   1979 wurde das EWS mit der D-Mark als Leitwährung eingeführt: Man einigte  sich darauf, die Wechselkurse nur innerhalb enger, vorher vereinbarten  Bandbreiten schwanken zu lassen.  **Inflationskonvergenz:**  Bei der Einführung des EWS bestanden grosse Inflationsunterschiede zwischen z.B. Italien und Deutschland. Wird in einer solchen Situation der nominale Wechselkurs fixiert, hat dies massive Auswirkungen auf den realen Wechselkurs.    **Spekulationen**:  Fixe Wechselkurse führen zwangsläufig dazu, dass die Mitgliedsländer die Geldpolitik des Leitwährungs-Landes imitieren müssen. Diese aufgezwungene Geldpolitik kann im Widerspruch zur konjunkturellen Entwicklung eines Mitgliedlandes stehen. Spekulanten «wetten» in solchen Situationen auf eine nominale Auf- oder Abwertung der entsprechenden Währungen. Zwei Formen von Inkonsistenzen, welche Spekulanten nutzen können:   * Inkonsistenz zwischen Konjunkturlage und Geldpolitik (Fall England). * Beeinträchtigung der Wettbewerbsfähigkeit bei grossen Inflationsunterschieden durch reale Aufwertung der inländischen Währung (Fall Italien).   Beide Fälle zeigen exemplarisch auf, dass «falsche Wechselkurse» langfristig nicht verteidigt werden können.  **Spekulationen England**:  Spekulanten kauften mit (noch) überbewerteten Pfund in grossen Mengen D-Mark, um nach der Pfundabwertung wieder Pfund zu kaufen. Dieses Geschäft war risikolos, da eine mögliche Aufwertung des Pfundes ausgeschlossen war. Im Herbst 1992 verliess England den EWS um wertete das Pfund um 20% ab.  **Spekulationen Italien**:  Die immer noch vorhanden leichten Inflationsdifferenzen zwischen Italien und Deutschland führten zu einer schleichenden realen Aufwertung der Lira gegenüber der D-Mark. Damit kam die italienische Exportindustrie immer stärker unter Druck. Die Spekulanten wetteten nun auf eine baldige Abwertung der Lira und kauften mit (noch) überbewerteten Lira in grossen Mengen D-Mark. Die Banca d’Italia wertete in der Folge die Lira ab. Die Spekulanten kauften nun mit den D-Mark wieder die nun «billigen» Lira, ein risikoloses Geschäft. |
| Währungsunionen | Unterschiede Fixkurssystem/Währungsunion:   * In einem Fixkurssystem sind die Wechselkurse nicht für alle Zeiten fixiert. Jedes Land kann aus dem System aussteigen und den Wechselkurs anpassen. * In einer Währungsunion sind die nominalen Wechselkurse unwiderruflich fixiert. Anstelle von nationalen Geldpolitiken tritt eine Zentralbank für die gesamte Währungsunion.   Vorteile der Währungsunion:   * Vollständige Elimination des Wechselkursrisikos wie auch der Transaktionskosten bei Währungstausch. * Erhöhung der Preistransparenz, da die Güterpreise in der Währungsunion direkt verglichen werden können |
| Optimale Währungsräume | Die in der Währungsunion zusammengeschlossenen Länder sollten in ihrer konjunkturellen Entwicklung ähnlich sein. Ansonsten drohen durch die Geldpolitik «asymmetrische» Schocks.  Sollten die Länder einer Währungsunion konjunkturell sehr unterschiedlich  sein, können diese Unterschiede durch andere *Anpassungsmechanismen* als die nationale Geldpolitik bis zu einem gewissen Grad aufgefangen werden:   * *Flexible Löhne und Preise* * *Mobile Arbeitskräfte (Alle Leute arbeiten dort wo es Arbeit hat. Nachteil der Sprachbarriere)* * *Ausgleichende Fiskalströme* |
| EWU: Europäische Währungsunion | Der Vertrag von Maastricht legte anfangs der 1990er-Jahre den Prozess der  Weiterentwicklung der EG zu einer Währungsunion (Einführung des Euro im Jahr 1999) fest. Für die Teilnahme am EWU wurden Konvergenzkriterien festgelegt.  Für die Geldpolitik:   * Zinssätze innerhalb eines engen Rahmens * Ein relativ stabiler Wechselkurs im Vorfeld des Beitritts * Eine ähnliche Inflationsrate wie die übrigen Mitgliedsländer   Für die Fiskalpolitik:   * Eine jährliche Neuverschuldung (Budgetdefizit) von max. 3% * Eine Staatsverschuldung von unter 60% des BIP   Frühe Kritik am Währungsraum der EWU:   * Die Mitgliedsländer sind konjunkturell trotz (teilweise knapper) Erfüllung der Konvergenzkriterien zu unterschiedlich. * Die Anpassungsmechanismen sind in den Mitgliedsländern nur schwach ausgebaut:   + Wenig flexible Löhne, stark regulierte Arbeitsmärkte   + Wenig mobile Arbeitskräfte, vor allem aus sprachlichen Gründen (im Vergleich zur USA)   + Geringe ausgleichende Fiskalströme, da das von Brüssel zentral verwaltete Budget nicht genügend gross ist (aktuell ca. 125 Mia. Euro jährlich)   Warum wurde die EWU trotzdem eingeführt?  Die EU sowie die EWU muss in erster Linie als (friedens-)politisches und nicht ökonomisches Projekt betrachtet werden. Die Grundidee besteht in der weiterführenden Integration der europäischen Nationalstaaten zu einem «Europa». |

|  |  |
| --- | --- |
| Quellen der Eurokrise | Seit dem Frühjahr (2013) kämpft die Eurozone mit der schwersten Krise seit ihrer Gründung. Ausgehend von der massiven Überschuldung in Griechenland stieg die Besorgnis über die Staatsverschuldung europäischer Staaten an. Die Finanzmärkte begannen an der Rückzahlungsfähigkeit der PIGS-Staaten zu zweifeln.  Die Ursachen dieser Eurokrise liegen letztlich in Konstruktionsfehlern der Währungsunion.    Seit der Einführung des Euros bauten sich gewaltige makroökonomische Ungleichgewichte auf. Die Anleger gingen davon aus, dass bei einer zentralen Geldpolitik das Risiko von staatlichen Anleihen in allen Mitgliedsländern gleich hoch ist. Dies bedeutete für die PIGS-Staaten neu die Möglichkeit einer «billigen» Staatsverschuldung. In den ersten Jahren verzeichneten diese Länder einen eigentlichen Wirtschaftsboom. Die tiefen Zinsen stimulierten die Investitionen der Unternehmen, den Konsum der Haushalte sowie des Staates. Langfristig bauten sich aber zwei fatale Ungleichgewichte auf:   * Reduktion der Wettbewerbsfähigkeit der PIGS-Staaten (realer Wechselkurs sinkt) * Ausufernde Staatsverschuldung |

# Staatsfinanzen

|  |  |
| --- | --- |
| Staatseinnahmen | 1. 1. Steuern    1. Direkte Steuern (auf Einkommen/Gewinn oder Vermögen/Kapital, oft mit Umverteilungskomponenten verbunden)    2. Indirekte Steuern (auf Markttransaktionen, z.B. MWST, Energiesteuer, Mikrosteuer auf Finanztransaktionen)    3. Gebühren (Kostendeckung für spezifische staatliche Leistung) 2. 2. Verschuldung    1. Deckung von Investitionen    2. Deckung des laufenden Staatsaufwandes (Staatskonsum) 3. Inflationssteuer    1. „Besteuerung“ der Geldhaltung durch Ausweitung der Geldmenge |
| Steuersystem Schweiz | * **Direkte Steuern (2/3 der Staatseinnahmen)** und indirekte Steuern (**vor allem MWST**) * Kantone und Gemeinde (knapp 2/3 der Staatseinnahmen) * Finanzföderalismus (Steuerwettbewerb) * Finanzausgleich (zwischen Bund und Kantonen, zwischen finanzstarken und -schwachen Kantonen), seit 2004 Neuer Finanzausgleich NFA     Die Unternehmen bezahlen im Verhältnis mehr, da sie einen geringeren Anteil am BIP besitzen. |
| Staatsverschuldung | Die staatliche Verschuldung führt in der Regel zu einem Rückgang der gesamtwirtschaftlichen Nachfrage (AN):   * ***Verschuldung im Inland***(z.B Japan) führt zum Rückgang der inländischen Investitionen der Unternehmen (Erhöhung der staatlichen Kreditnachfrage auf dem inländischen Kapitalmarkt 🡪 steigende Kreditzinsen 🡪 crowding-out der Unternehmensinvestitionen). * ***Verschuldung im Ausland*** (z.B USA) führt zum Rückgang der Nettoexporte (Erhöhung der staatlichen Kreditnachfrage auf dem ausländischen Kapitalmarkt in ausländischer Währung 🡪 zwingender Kauf von inländischer Währung für den Erwerb der inländischen Staatsanleihen 🡪 erhöhte Nachfrage nach inländischer Währung 🡪 führt zu deren Aufwertung 🡪 deshalb sinkende Exporte).   **Vorteile**:  Staatliche Investitionen   * Finanzierung von langfristigen Investitionen durch die zukünftigen Generationen (**intertemporaler Finanzierungsausgleich**) 🡪 z.B. NEAT: Unsere Generation bezahl ¼, die restlichen ¾ wurden verschuldet, damit spätere Generatione, welche die NEAT auch nutzen, diese Schulden abbezahlen können.   Steuerglättung   * Jährliche Anpassung der Steuersätze kaum vorstellbar, um jederzeit Budgeteinhaltung zu garantieren.   Makroökonomische Stabilisierung   * Ausgleich von konjunkturellen Schwankungen durch Veränderung der staatlichen Nachfrage.   **Nachteile**:  Verdrängung privater Investitionen   * crowding out von effizienten Investitionen (Effizienz durch Wettbewerb, Konkursrisiko der Unternehmen im Gegensatz zum Staat)   Verlust des Handlungsspielraumes im Budget   * Zunehmende Staatsschulden führen **zu höheren Zinssätzen** für die Verschuldung (Zinslast als zunehmender Budgetposten)   Verlockung zur Monetarisierung der Verschuldung   * Erhebung einer «Inflationssteuer»   **Gründe**:  Politisch-ökonomische Gründe für zunehmende Staatsverschuldung:   * Grössere Attraktivität einer Verschuldung gegenüber Steuererhöhungen (Sicherung der Wiederwahl) * Trennung von Ausgabenbeschluss und Einnahmenentscheid (keine Sicherung der Finanzierung von Ausgabenbeschlüssen) * Stimmentausch (gegenseitige Unterstützung von Parlamentarier, um Vorteile für die eigene Interessensgruppe sicherzustellen) |
| Staatsverschuldung Europa |  |
| Staatsverschuldung USA | Sobald die Schuldengrenze erreicht wird, gibt es einen Shutdown der öffentlichen Diensten (mit Ausnahme der Polizei) |
| Staatsverschuldung der Schweiz | Total: ca. 300 Mia.  Gemeinden: ca. 70 Mia. / Kantone: ca. 80 Mia. / Bund: ca. 130 Mia. |
| Schuldenbremse | Die Schuldenbremse verhindert nur die Staatsverschuldung, nicht aber die Staatsquote. Sie wurde von Christoph Blocker initiiert.  Sie hat die Rolle eines automatischen Stabilisators.  **Regel**: Über einen Konjunkturzyklus hinweg dürfen die Ausgaben nicht grösser sein als die Einnahmen.  **Grundsatz**  Der Bund hält seine Ausgaben und Einnahmen auf Dauer im Gleichgewicht.  **Ausgabenregel**  Der Höchstbetrag der im Voranschlag zu bewilligenden Gesamtausgaben richtet sich unter Berücksichtigung der Wirtschaftslage nach den geschätzten Einnahmen.  **Ausnahme**  Bei ausserordentlichem Zahlungsbedarf kann der Höchstbetrag angemessen erhöht werden.  **Sanktionen**  Überschreiten die in der Staatsrechnung ausgewiesenen Gesamtausgaben den  Höchstbetrag, so sind die Mehrausgaben in den Folgejahren zu kompensieren.  **Umsetzung**  Das Gesetz regelt die Einzelheiten. |

# Internationale Arbeitsteilung

|  |  |
| --- | --- |
| Komparativer Kostenvorteil | Wie können Entwicklungsländer die Industrieländer konkurrenzieren, obwohl die Industrieländer (fast) alle Güter und Dienstleistungen effizienter produzieren können (absoluter Vorteil)?  Wenn die Opportunitätskosten zwischen Gütern verschiedener Länder unterschiedlich sind, lohnt sich Handel für alle beteiligten Ländern. |
| Internationale Arbeitsteilung | Internationale Arbeitsteilung bringt positive Wohlfahrtseffekte, unabhängig davon, ob der Weltmarktpreis höher oder tiefer als der Heimmarktpreis ist. |
| Wohlfahrt bei Autarkie | Kein Handel mit dem Ausland (Vollständiger Protektionismus) |
| Wohlfahrt mit Internationalem Handel mit hohem Weltmarktpreis | Liegt der Weltmarktpreis p\* über dem Gleichgewichtspreis bei Autarkie, übersteigt die inländische Produktion den inländischen Konsum. Dieser Überschuss wird exportiert. Aus Wohlfahrtssicht sinkt zwar die Konsumentenrente, die Produzentenrente steigt jedoch. Insgesamt resultiert ein Zuwachs der Gesamtrente, der hier durch die dunkelblaue Fläche markiert ist.    Preise steigen und passen sich den Weltmarktpreisen an. (schlecht für Konsumenten, gut für Produzenten, generell eine besser Wohlfahrt)  Konsumentenrente (1) = wird kleiner  Produzentenrente (2,3,4) = wird grösser  Gesamtrente / Wohlfahrt (4) = wird grösser  Nachgefragte Menge (qN) = wird kleiner  Angebotete Menge (qA) = wird grösser |
| Wohlfahrt mit Internationalem Handel mit tiefem Weltmarktpreis | Liegt der Weltmarktpreis p\* unter dem Gleichgewichtspreis bei Autarkie, übersteigt die inländische Konsum die inländischen Produktion. Dieser Überschuss wird importiert. Aus Wohlfahrtssicht sinkt zwar die Produzentenrente, die Konsumentenrente steigt jedoch. Insgesamt resultiert ein Zuwachs der Gesamtrente, der hier durch die dunkelblaue Fläche markiert ist.    Konsumentenrente (1,3,4) = wird grösser  Produzentenrente (2) = wird kleiner  Gesamtrente / Wohlfahrt (4) = wird grösser  Nachgefragte Menge (qN) = wird grösser  Angebotete Menge (qA) = wird kleiner |
| Wohlfahrtseffekte durch Protektionismus (Zölle) | Das Einführen von Zöllen bewirkt erstens eine Umverteilung von Konsumenterente zu den Produzenten und den Staat (Zolleinnahmen). Zweitens entsteht ein Wohlfahrtsverlust in der Höhe der beiden blauen Dreiecke.  🡪 Handelskriege resultieren immer in einem Wohlfahrtsverlust!  🡪 Von Zöllen profitieren lokale Produzente und externe Konsumenten verlieren.    Konsumentenrente (1,4) = wird kleiner  Produzentenrente (2,3) = wird grösser  Gesamtrente / Wohlfahrt (5,7) = wird kleiner (Verlust)  Zolleinnahmen (6)  Freihandel bringt eine relativ starke Umverteilung der Wohlfahrt zugunsten des Konsumenten mit sich; dies zu Lasten der Produzenten und des Staates.   * Wegen der unterschiedlichen Organisierbarkeit der Interessen (der einzelne Produzent hat ein hohes, der einzelne Konsument nur ein kleines Eigeninteresse) können die Interessensvertreter der Produzenten (Verbände) oft protektionistische Regelungen gegen die Interessen der Konsumenten durchsetzen. * Produzenten sichern sich durch diese Staatseingriffe eine künstliche Rente. Der notwendige Strukturwandel der Wirtschaft wird dadurch verzögert. |
| Nichttarifäre Handelshemnisse | Durch die Abschaffung von Zöllen durch Organisationen wie die WTO  weichen die Länder immer mehr auf sogenannten «nichttarifäre»  Handelshemmnisse aus:   * Quoten * Technische Handelshemmnisse (z.B Chlorhühner: In USA zur Desinfiktion, in EU Verboten 🡪 Kein Import) * Subventionen (z.B China wirft subventionierten Stahl auf den Markt. Nur erlaubt wenn kein Preis-Dumping🡪 Weniger als Produktionskosten) * Öffentliche Aufträge (Bevorzugung von Inländer) |
| Das Ende der Australischen Automobilindustrie | Ford, Holden und Toyota schliessen ihre Autowerke in Australien. Sie besiegeln damit das Ende des australischen Autos. Bedroht sind auch Tausende Arbeitsplätze unzähliger Komponentenhersteller. Landesweit sind rund 45 000 australische Arbeitnehmer von dem Sektor abhängig, davon über 35 000 im Zulieferbereich. Und sie alle müssen um ihren Job bangen. Denn in den letzten Jahren hatte sich eine Hiobsbotschaft an die andere gereiht: Im Mai 2013 kündigte Ford an, die Produktion per Oktober 2016 einzustellen. Im Dezember 2013 teilte GM mit, dass Holden seine Fabriktore per Ende 2017 schliesst. Wenig überraschend folgte schliesslich im Februar 2014 die Meldung aus Altona, dass auch Toyota per Ende 2017 die Autoproduktion stoppt. |
| Formen der Handelsliberalisierung | Es können drei Formen der internationalen Arbeitsteilung unterschieden  werden:   * Multilaterale Handelsliberalisierung (z.B. WTO) * Regionale Handelsliberalisierung (z.B. EU, MERCUSUR, AFTA) * Bilaterale Handelsliberalisierung (Der «Schweizer» Weg)   **Diskriminierung der anderen Länder**:  Regionale Integration (z.B. EU) darf nicht mit Multilateralismus (z.B. WTO) gleichgesetzt werden. Durch regionale Integration entsteht eine *Diskriminierung der Länder*, welche nicht Mitglieder des Integrationsraumes sind. Die regionale Integration generiert zusätzlichen Handel, verzerrt diesen aber gleichzeitig. Es ergeben sich dabei zwei Effekte:   * Handelsschaffung * Handelsumlenkung |
| Wohlfahrtseffekte von regionalen Integrationsräumen (Handelsumlenkung, Handelsschaffung) | Durch die Abschaffung der Zölle (regionale Integration) zwischen Land A und Land B gibt es eine vollständige Handelsumlenkung von Land C zu Land B. (A Import alles von B, da diese günstiger anbieten)  Es wird angenommen, Land A produziere das Gut nicht. Vor der Integration bezieht das Land A aus dem Land C die Menge qC. Es entstehen Zolleinahmen in Höhe der Fläche 3 + 5. Nach der Integration befinden sich Land A und B im selben Integrationsraum. Die Zölle zwischen den beiden Ländern werden eliminiert. Nun importiert Land A die Menge qB. Es findet eine Handelsumlenkung statt. Die Konsumentenrente steigt um die Fläche 3 + 4. Die Zolleinahmen 3 + 5 entfallen nun. Falls die Fläche 4 grösser als die Fläche 5 ist, wirkt sich die Integration Wohlstandssteigernd aus |
| Integrationsformen | **Freihandelszone**: Zwischen den Mitgliedsländer des Integrationsraums werden auf Zölle verzichtet  **Zollunion**: Gemeinsame Aussenzölle gegenüber den Nichtmitgliedländer **Binnenmarkt**: Garantiert weiter die Mobilität der Produktionsfaktoren  **Währungsunion**: Gemeinse Währung innerhalb des Integrationsraums  **Vollständige Wirtschaftsunion**: Gemeinsame Wirtschaftspolitik 🡪 höchter wirtschaftlicher Integrationsgrad! |
| IMF/ IWF: Internationaler Währungsfond | Der Internationale Währungsfond ist eine Sonderorganisation der UNO und hat seinen Sitz in Washington, D.C., USA. Eine seiner Hauptaufgaben ist die Vergabe von Krediten an Länder ohne ausreichende Währungsreserven (z.B aktuell Argentinien), die in Zahlungsbilanzschwierigkeiten geraten sind. Förderung der internationalen Zusammenarbeit in der Währungspolitik, Ausweitung des Welthandels, Stabilisierung von Wechselkursen, Überwachung der Geldpolitik sowie technische Hilfe sind dementsprechend seine Tätigkeitsfelder. Der IWF hat seinen Ursprung im 1944 geschaffenen *Bretton-Woods System*. Die Kreditvergabe des IWF ist generell an wirtschaftspolitische Auflagen geknüpft, die die Rückzahlung der Kredite sichern sollen.   * Kredite müssen zwingend zurückbezahlt werden * Auflagen müssen erfüllt werden |
| Weltbank | Die Weltbank bezeichnet im weiten Sinne die in Washington, D.C. (USA) angesiedelte Weltbankgruppe, eine multinationale Entwicklungsbank. Die Weltbankgruppe hatte ursprünglich den Zweck, den Wiederaufbau der vom Zweiten Weltkrieg verwüsteten Staaten zu finanzieren. Die Weltbank ist eine der *Bretton-Woods*-Institutionen.   * Hilft Länder nach Kriegen oder Katastrophen wieder aufzubauen (z.B Irak, Japan nach 2WK, Afghanistan)   Die Weltbankgruppe umfasst die folgenden fünf Organisationen, die jeweils eine eigene Rechtspersönlichkeit besitzen:   * Internationale Bank für Wiederaufbau und Entwicklung (International Bank for Reconstruction and Development, IBRD; die Weltbank im engeren Sinn) * Internationale Entwicklungsorganisation (International Development Association, IDA) * Internationale Finanz-Corporation (International Finance Corporation, IFC) * Multilaterale Investitions-Garantie-Agentur (Multilateral Investment Guarantee Agency, MIGA) * Internationales Zentrum für die Beilegung von Investitionsstreitigkeiten (International Centre for Settlement of Investment Disputes, ICSID) |
| WTO: Welthandels-organisation | Die Welthandelsorganisation ist eine internationale Organisation mit Sitz in Genf, die sich mit der Regelung von Handels- und Wirtschaftsbeziehungen beschäftigt. Sie wurde am 15. April 1994 aus dem General Agreement on Tariffs and Trade (GATT) in der Uruguay-Runde nach siebenjähriger Verhandlungszeit gegründet. Am 1. Januar 1995 nahm sie ihre Arbeit in Genf auf. Die WTO ist neben dem IWF und der Weltbank eine der zentralen internationalen Organisationen, die Handels- und Wirtschaftspolitik mit globaler Reichweite verhandelt.  Gegründet wurde die WTO 1994 in Marrakesch. Sie ist die Dachorganisation der Verträge GATT, GATS und TRIPS. Ziel der WTO ist der Abbau von Handelshemmnissen und somit die Liberalisierung des internationalen Handels mit dem weiterführenden Ziel des *internationalen Freihandels*. Zudem ist sie zuständig für die *Streitschlichtung bei Handelskonflikten*. Den Kern dieser Anstrengungen bilden die WTO-Verträge, die durch die wichtigsten Handelsnationen ausgearbeitet und unterzeichnet wurden. Die gegenwärtigen Verträge sind das Resultat der so genannten Uruguay-Runde, in welcher der GATT-Vertrag überarbeitet wurde. Wirtschaftspolitisch verfolgt die WTO eine liberale Außenhandelspolitik, die mit Deregulierung und Privatisierung einhergeht.   * Die WTO kann keine Sanktionen durchsetzen     Alle WTO-Mitglieder haben sich zur Einhaltung einiger Grundregeln bei der Ausgestaltung ihrer Außenhandelsbeziehungen verpflichtet. Oberste Priorität haben aus wirtschaftlicher Sicht der Abbau von Zöllen und Handelshemmnissen. Jedoch spielen auch sozio-ökonomische Ziele eine Rolle. Diskriminierung in jeglicher Hinsicht soll weitestgehend beseitigt und der allgemeine Lebensstandard gehoben werden. Zur Umsetzung dieser Ziele werden insbesondere die Prinzipien der Nichtdiskriminierung und des Abbaus von Zöllen und Handelsbarrieren als Verhandlungsgrundlage vorausgesetzt.  Die Entscheide der WTO werden in Runden beschlossen (aktuell die Doha-Runde, welche aber sehr stockend vorangeht) |
| Prinzip der Nichtdiskriminierung | Das Prinzip der Nichtdiskriminierung lässt sich in zwei Grundsätze unterteilen. Zum einen gibt es das *Prinzip der Meistbegünstigung* (Most favoured Nation Principle, Artikel 1 GATT). Sämtliche Vorteile und Begünstigungen, die ein Mitgliedstaat einem anderen gegenüber einräumt, sollen unverzüglich auch allen anderen WTO-Nationen eingeräumt werden. Einzige Ausnahme gilt beim Zusammenschluss einzelner WTO-Länder zu einer Freihandelszone oder einer Zollunion, wie es beispielsweise beim Zusammenschluss der europäischen Länder zur EU der Fall war. Zum anderen gilt das *Prinzip der Inländergleichbehandlung* (National Treatment Obligation, Artikel 3 GATT). Ausländische Produkte dürfen gegenüber inländischen Produkten nicht benachteiligt werden. Auch hier gibt es eine Ausnahmeregelung für die Produkte aus Entwicklungsländern.  **Meistbegünstigung:** Wenn ein WTO Land einem anderen WTO Land einen Vorteil bietet, gilt dieser für alle anderen WTO Länder ebenfalls.  Inländergleichbehandlung: Grössere Bauten müssen innerhalb der WTO ausgeschrieben werden. Der Bauherr ist verpflichtet den günstigsten Anbieter zu nehmen (z.B NEAT wurde von vielen ausländischen Anbieter gebaut) |
| OECD: Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung | Laut OECD-Konvention sind die Ziele der Organisation   * zu einer optimalen Wirtschaftsentwicklung, hoher Beschäftigung und einem steigenden Lebensstandard in ihren Mitgliedstaaten beizutragen, * in ihren Mitgliedstaaten und den Entwicklungsländern das Wirtschaftswachstum zu fördern, * zu einer Ausweitung des Welthandels auf multilateraler Basis beizutragen.   Die *Analysen und Empfehlungen* der OECD zur Wirtschaftspolitik der Mitgliedstaaten orientieren sich an einer liberalen, marktwirtschaftlichen und effizienten Wirtschaftsordnung. Für die Arbeits- wie für die Produktmärkte spricht sich die Organisation für den Abbau von Schranken und für mehr Wettbewerb aus. |
| UNCTAD: Konferenz der Vereinten Nationen für Handel und Entwicklung | Kampftruppe für Entwicklungsländer ☺  Ihr Ziel ist die Förderung des Handels zwischen Ländern mit einem unterschiedlichen Entwicklungsstand (hauptsächlich Industrieländer und Entwicklungsländer). Außerdem soll durch die UNCTAD die Verständigung zwischen Süd und Nord verbessert und eine Neue Weltwirtschaftsordnung erarbeitet werden. Die Neue bezeichnet einen Plan zur Reformierung der internationalen Wirtschaftsbeziehungen zwischen Entwicklungsländern und Industrienationen zu Gunsten der Entwicklungsländer |
| G7 | Die G7 ist ein informeller Zusammenschluss der zu ihrem Gründungszeitpunkt bedeutendsten Industrienationen der westlichen Welt in Form regelmäßiger Gipfeltreffen der Staats- und Regierungschefs. Das Forum dient dem Zweck, Fragen der Weltwirtschaft zu erörtern. Dem Gremium gehören Deutschland, Frankreich, Italien, Japan, Kanada, das Vereinigte Königreich und die Vereinigten Staaten an. Die Europäische Kommission hat einen Beobachterstatus. Die Gruppe wurde 1975 etabliert und 1998 durch die Aufnahme Russlands zur G8 erweitert. Am 25. März 2014 schlossen die anderen Mitglieder Russland aufgrund der Annexion der Krim aus und kehrten zum Format der G7 zurück. |
| G20 | Mitglieder der Gruppe der Zwanzig (G20, durch die Fluktuation der Mitglieder auch manchmal G21, G22 oder G20+) sind eine Gruppe von Entwicklungs- und Schwellenländern. Gegründet wurde sie 2003 im Vorfeld der fünften ministeriellen Konferenz der Welthandelsorganisation (WTO) in Cancún (Mexiko). Führende Mitglieder sind Brasilien, Indien, Volksrepublik China und die Türkei. Die G20 behandelt vor allem Themen aus dem Bereich Landwirtschaft. Zentrales Anliegen ist die Durchsetzung der diesbezüglichen Agenden der Doha-Runde der WTO vom November 2001. Insbesondere fordern die in der G20 vertretenen Länder den Abbau von Agrarsubventionen und die Aufhebung von Importbeschränkungen für Agrarprodukte in Ländern wie den USA und in der Europäischen Union. |

# Europäische Integration

|  |  |
| --- | --- |
| Beginn der Europäischen Integration | Neuordnung der Weltwirtschaft im Anschluss an 2. Weltkrieg (Bretton Woods-Konferenz, 1944):   * Internationaler Währungsfond (IWF) * Weltbank (World Bank)   Start der Europäischen Integration im Spannungsfeld   * zwischen Vertiefung (von der Zollunion hin zur Europäischen Verfassung) * und Erweiterung (von den Gründerländer D, F, I, NL, B, L hin zur Osterweiterung). |
| Erweiterung der Europäischen Integration |  |
| Vertiefung der Europäischen Integration | EFTA = Freihandelszone  EWG = Zollunion  1992: EU Wirtschafts und Währungsunion (EU und EFTA 🡪 Binnenmarkt)  Bis 1994 war die Schweiz Teil von Europa  Ab 2011: EU in der Kriese wegen Verschuldung der Südstaaten |
| EGKS (1952-2002) (Zollunion) | Die erste Gemeinschaftsorganisation entstand unmittelbar nach dem zweiten Weltkrieg, als es notwendig erschien, den europäischen Kontinent wirtschaftlich wieder aufzubauen und einen dauerhaften Frieden zu gewährleisten.  So entstand die Idee, die französisch-deutsche *Kohle- und Stahlproduktion* zusammenzuführen, und die Europäische Gemeinschaft für Kohle und Stahl (EGKS) wurde gegründet. Diese Entscheidung folgte nicht nur einer wirtschaftlichen, sondern auch einer politischen Logik, da diese beiden Rohstoffe die Grundlage der Industrie und der Macht dieser beiden Länder waren. Die zugrunde liegende politische Zielsetzung bestand darin, die französisch-deutsche Solidarität zu verstärken, das Gespenst des Krieges zu vertreiben und den Weg der europäischen Integration zu ebnen. |
| EWG (Zollunion) und Euratom | Mit der Errichtung der Europäischen Gemeinschaft für Kohle und Stahl (EGKS) wurde die erste grosse Errungenschaft des supranationalen Europas Wirklichkeit. Die sechs Mitgliedstaaten dieser Organisation geben erstmals - wenn auch in einem begrenzten Bereich - nationale Souveränität zugunsten dieser Gemeinschaft ab. Diese erste Anstrengung zur Integration stösst mit dem Scheitern der Euro-päischen Verteidigungsgemeinschaft (EVG) im Jahre 1954 schnell an ihre Grenzen.  Die Besorgnis, die Anstrengungen der EGKS würden keine Zukunft haben, erweist sich als unbegründet, als auf der Konferenz von Messina der Europäische Einigungsprozess wieder aufgenommen wird. Anfang 1956 wird eine Arbeitsgruppe mit der Ausarbeitung eines Berichts über die Schaffung eines gemeinsamen europäischen Marktes betraut. Im April 1956 legt diese Arbeits-gruppe zwei Entwürfe vor, die den beiden von den Staaten gewählten Optionen entsprechen:   * Schaffung eines allgemeinen gemeinsamen Marktes (EWG) * Schaffung einer Europäischen Atomgemeinschaft (Euratom)   Im Jahre 1957 werden in Rom die berühmten „Römischen Verträge" unterzeichnet.  Mit der Errichtung der EWG und der Schaffung des gemeinsamen Marktes werden zwei Ziele verfolgt.   * Das erste Ziel ist die Umgestaltung der wirtschaftlichen Bedingungen des Handels und der Produktion auf dem Gebiet der Gemeinschaft. * Das zweite, politischere Ziel sieht die EWG als einen Beitrag zur funktionellen Errichtung eines politischen Europas und stellt einen Schritt in Richtung einer umfassenderen europäischen Integration dar.   Der EWG beruht auf den berühmten „*vier Freiheiten*", nämlich der freie Verkehr von Waren, Personen, Dienstleistungen und Kapital. Er führt einen einheitlichen Wirtschaftsraum mit freiem Wettbewerb zwischen den Unternehmen ein.  Der EWG-Vertrag schafft die Zölle und die Einfuhrkontingente im Handel zwischen den Mitgliedstaaten ab (Zollunion). Die früheren Zolltarife der einzelnen Staaten werden durch einen gemeinsamen Zolltarif ersetzt, so dass praktisch eine Aussen-grenze für Waren aus Drittstaaten entsteht. Diese Zollunion wird von einer gemeinsamen Handelspolitik begleitet. Diese auf Gemeinschaftsebene und nicht mehr auf staatlicher Ebene verfolgte Politik unterscheidet die Zollunion grundlegend von einer reinen Freihandelszone. |
| EFTA (Freihandelszone) | 1960 wurde durch die Unterzeichnung der Stockholmer Konvention die Europäische Freihandelsassoziation (EFTA) gegründet. Die Schweiz war neben Dänemark, Grossbritannien, Norwegen, Österreich, Portugal und Schweden eines der sieben Gründungsmitglieder. Ausschlaggebend für die Schaffung der EFTA waren das Nichtzustandekommen einer grossen Freihandelszone in Westeuropa und die Gründung der Europäischen Wirtschaftsgemeinschaft EWG in Rom 1957 gewesen. Ziel der EFTA war einerseits ein gemeinsames Auftreten ihrer Mitgliedsstaaten gegenüber der EWG, um wirtschaftliche Nachteile zu vermeiden, und andererseits zu beweisen, dass eine Freihandelszone in Europa funktionieren könnte. |
| EU (Wirtschaftsunion) | Vor dem Inkrafttreten des Vertrags über die Europäische Union war der Vertrag zur Europäischen Wirtschaftsgemeinschaft (EWG) der Kristallisationskern der Europäischen Integration. Er war die Grundlage zur Schaffung von Zollunion und Binnenmarkt. Das in Maastricht (1992) weiterentwickelte rechtliche Regelungsgefüge der EU ruht auf drei Säulen:   * Die Europäische Gemeinschaft, die aus den EG-Gründungsverträgen von 1957 hervorgegangen ist und die in Maastricht weiter vertieft wurde, bleibt das tragende Element (erste Säule) * der Einstieg in eine "Gemeinsame Außen- und Sicherheitspolitik" (zweite Säule) * und in die „Zusammenarbeit der Justiz- und Innenminister“ (dritte Säule, Innen- und Justizpolitik) erschloss neue, wichtige Handlungsbereiche.   Der Vertrag über die Europäische Union hat eine zentrale Botschaft: Die EU soll mehr sein als eine Wirtschaftsgemeinschaft. Die EU-Mitgliedstaaten wollen die Politische Union Europas. Der *Vertrag von Maastricht* ist keine auf Dauer angelegte europäische „Verfassung“, die Europäische Union kein Staat oder Bundesstaat im traditionellen Sinne. Sie wird sich vielmehr in neuerlichen Vertragsänderungen weiterentwickeln und zu einer Staatenverbindung ganz eigener Art werden.  Zwei Revisionen des Vertrages haben bereits stattgefunden: in Amsterdam und in Nizza. |
| EWU (Währungsunion) | Die Europäische Währungsunion stellt den Zusammenschluss von EU Mitgliedsstaaten auf dem Gebiet der Geld- und Währungspolitik dar.   * 1999 mit elf Staaten (Belgien, Deutschland, Finnland, Frankreich, Irland, Italien, Luxemburg, Niederlande, Österreich, Portugal, Spanien) * Griechenland (2001), Slowenien (2007), Malta und Zypern (2008), Slowakei (2009), Estland (2011), Lettland (2014) und Litauen (2015) * Die EU-Staaten, die den Euro noch nicht eingeführt haben, sind grundsätzlich verpflichtet, der Währungsunion beizutreten, sobald sie die im EU-Vertrag festgelegten Konvergenzkriterien erfüllen. (Ausnahme: GB, Dänemark 🡪 Opting-out Klausel ausgehandelt |
| EWR (Binnenmarkt) | Damit ein EU-Staat der Währungsunion beitreten kann, muss er bestimmte Voraussetzungen erfüllen:   * Preisstabilität: Die Inflationsrate darf nicht mehr als 1,5 Prozentpunkte über derjenigen der drei preisstabilsten Mitgliedsländer der Europäischen Union liegen. * Höhe der langfristigen Zinsen: Die langfristigen Nominalzinssätze dürfen nicht mehr als zwei Prozentpunkte über den entsprechenden Zinssätzen der drei preisstabilsten Mitgliedsländer der Europäischen Union liegen. * Haushaltsdisziplin: Das jährliche öffentliche Defizit sollte grundsätzlich nicht mehr als 3 %, der öffentliche Schuldenstand nicht mehr als 60 % des Bruttoinlandsprodukts betragen. * Wechselkursstabilität: Der Beitrittskandidat muss mindestens zwei Jahre am "Wechselkursmechanismus II" teilgenommen haben. Dabei darf der Wechselkurs der eigenen Währung nicht starken Schwankungen gegenüber dem Euro ausgesetzt gewesen sein.   Im Mai 1992 unterzeichneten die damals zwölf Mitgliedstaaten der EU und die damaligen Mitglieder der Europäischen Freihandelszone (EFTA) Österreich, Finnland, Norwegen, Island, Schweden, Schweiz und Liechtenstein im portugiesischen Porto den Vertrag zur Gründung des Europäischen Wirtschaftsraums (EWR). Er trat 1994 (für Liechtenstein1995) in Kraft. Die Schweiz konnte allerdings nicht am EWR teilnehmen: Die Schweizer entschieden sich in einem Referendum gegen den Beitritt zum EWR. Inzwischen hat die Schweiz durch "bilaterale Verträge" mit der EU dennoch den Status eines "quasi-EWR-Mitgliedes" erreicht. |
| Schweiz / EU | Schweiz zieht EU-Beitrittsgesuch zurück Nach dem Nationalrat hat auch der Ständerat den Rückzug des Beitrittsgesuchs von 1992 beschlossen: Ein historischer Entscheid ohne Folgen. Der Ständerat hat im Juni 2016 mit 27 zu 13 Stimmen und zwei Enthaltungen einer Motion von SVP-Nationalrat Lukas Reimann zugestimmt, die den Bundesrat auffordert, das EU-Beitrittsgesuch von 1992 zurückzuziehen. Der Nationalrat hatte bereits im März in diesem Sinne entschieden, mit 126 zu 46 Stimmen bei 18 Enthaltungen. Wie zieht man 24-jähriges Beitrittsgesuch zurück, das in einem Brüsseler Keller in einem Archiv lagert? Der Bundesrat werde der EU mitteilen, das Gesuch sei «als zurückgezogen zu betrachten», sagte Aussenminister Didier Burkhalter. |
| Bedeutung der Europäischen Handelsbeziehungen |  |

# Banken

|  |  |
| --- | --- |
| Finanzierungsarten von Unternehmen |  |
| Banken | Banken sind Intermediäre zwischen Kreditgeber und -nehmer und lösen dabei **drei Probleme**:   * Transformation von Fristen (kurzfristige Perspektive der Kreditgeber versus langfristige Perspektive der Kreditnehmer) * Bereitstellen von Informationen (asymmetrische Information zwischen uninformierten Kreditgeber und informierten Kapitalnehmer) * Verteilung von Risiken (bei Kreditausfällen)   Die Banken werden mit einer Zinsdifferenz entschädigt (Zinsdifferenzgeschäft) |
| Bilanz (Banken) | * **Aktiven der Bilanz**: Liquidität, Kredite, Wertpapier * **Passiven der Bilanz**: Einlagen (Fremdkapital), Solvenz (Eigenkapital) * Gewinne und Verluste werden dem Eigenkapital angerechnet * Je grösser das Eigenkapital einer Bank ist, desto schlechter kann sie Wirtschaften (normalerweise 3%-4%) |
| Bankengeschäft | **Bankgeschäfte**: Banken erwirtschaften ihren Gewinn durch:   * Die Kreditvergabe (Zinsdifferenzgeschäft) * Das Kommissionsgeschäft (Vermögensverwaltung, Investmentbanking) * Der Eigenhandel |
| Kreditvergabe |  |
| Eigenhandel |  |
| Liquiditäts (passiv) und Solvenzrisiken (aktiv) | **Liquiditäsrisiko:** das Risiko, das zum Begleichen fälliger Zahlungen benötigte Zahlungsmittel nicht oder nur zu erhöhten Refinanzierungskosten beschaffen zu können.  **Solvenzrisiko**: Verlustrisiko, das aufgrund der Zahlungsunfähigkeit (des Konkurses) der Bank oder aufgrund der Insolvenz des Geschäftspartners eintreten kann. (Solvenz = Zahlungsfähigkeit) |
| Bankenregulierung | Die Banken gehören zu den stärksten regulierten Branchen. Dies einerseits  zum Schutz des Kunden, zum anderen zur Stärkung der Stabilität des  Finanzsystems:   * Mikroprudentielle Regulierung (Stabilität einzelner Banken) 🡪 FINMA * Makroprudentielle Regulierung (Stabilität des gesamten Bankensystems) 🡪 SNB   Mögliche Regulierungsansätze sind:   * Eigenkapitalvorschriften (auf der Passivseite) * Liquiditätsvorschriften (auf der Aktivseite) * Makroprudentielle Vorschriften (z.B. zur Konkursabwicklung von Banken)   **Mikroprudentielle Regulierung**  Grundsätzlich Aufgabe der FINMA. Jede Bank braucht eine Bewilligung der  FINMA und unterstellt sich deren laufende Aufsicht. Erfüllt eine Bank die  Anforderungen an Eigenkapital- und Liquiditätsausstattung nicht, verliert sie  die FINMA-Bewilligung und wird zwangsliquidiert.  **Makroprudentielle Regulierung**  Grundsätzlich Aufgabe der SNB. Sie setzt dabei drei Instrumente ein:   * Beobachtung der Entwicklung auf den Finanzmärkten (Prävention) * Mitwirkung bei der Gestaltung der rechtlichen Rahmenbedingungen der Finanzmärkte (Prävention) * Kurzfristige Versorgung der Banken mit Liquidität im Krisenfall. |
| Eigenkapital-anforderungen  (Basel II) | 8% der Kredite als Eigenkapital (abzüglich Risikogewichtung) |
| Basel III |  |
| Liquiditätsvorschriften | **Obligatorische Einlageversicherung**  Dies verhindert Bank-Runs, da der Kunde weiss, dass er sein Geld (bis zu einer definierten Obergrenze) trotz Liquiditätsproblemen der Bank zurück erhält.  **Liquiditätsvorgaben**  Die Bank muss einen bestimmten Prozentsatz der Aktiven als flüssige Mittel halten. Dies ist für die Banken teuer (sie hat keine Erträge aus diesen Mitteln). Deshalb versuchen sich die Banken vor allem auf dem Geldmarkt bei anderen Banken (Interbankengeschäft) zu finanzieren, da dieses Kapital in der Regel günstiger ist als das zur Verfügung gestellte Kapital der Haushalte. |

|  |  |
| --- | --- |
| Makroprudentielle Vorschriften | Die gegenseitige kurzfristige Finanzierung von Banken in Form des Interbanken-Geschäfts (zwecks Liquiditätssicherung, aber teilweise auch für den Eigenhandel) führt zu einer starken Verflechtung des Bankensektors. Kommt es zu einem Bank-Run bei einer grossen Bank, können auch andere kreditgebende Banken unter Druck geraten. |
| Too Big Too Fail | **Lender of Last Resort**: Zentralbanken können durch neu geschaffenes Geld jederzeit und unbeschränkt insolvente Banken mit Liquidität versorgen, falls das Interbankengeschäft nicht funktioniert.  Ein Scheitern dieser Banken würde unabsehbare Folgen für die Volkswirtschaft mit sich ziehen. Dies schafft eine unhaltbare Situation: die Banken werden ihre Risiken maximieren. Die Gewinne werden damit privatisiert, während die Allgemeinheit für die allfällige Verluste aufkommen muss (entspricht faktisch einer «Staatsgarantie»).  Zwei Lösungsansätze zum «Too-big-to-fail»-Problem («Brunetti-Gruppe»):   * Verhinderung der Insolvenz einer Bank * Verfahren zur Konkursabwicklung von Banken ohne Gefährdung des Finanzsystems als Ganzen   **Verhinderung der Insolvenz einer Bank**  Höhere Eigenkapitalanforderungen, welche konjunkturzyklisch schwanken und damit als automatische Stabilisatoren wirken (bei Rezession tiefere, bei Hochkonjunktur höhere Vorschriften)  **Verfahren zur Konkursabwicklung von Banken**  Durchsetzen einer Organisationsform, welche erlaubt, einzelne noch funktionsfähige Geschäftsbereiche rasch abzuspalten (dokumentiert in Form eines «living will»).  **Systemkritsiche Banken in der Schweiz**   * Zürcher Kantonalbank * Credit Suisse * UBS * Post Finance * Raiffeisen Bank |

# Wirtschaftskrisen

|  |  |
| --- | --- |
| Krisen | 1975: Erste Ölkrise  1980: Zweite Ölkrise  1990: Zerfall des Ostblocks  2000: DOTCOM Krise  2007: Immobilienkrise  2008: Finanzkrise  2010: Eurokrise |
| ABS: Asset Backed Security | Nach 2001 verfolgte die USA eine sehr expansive Geldpolitik. Dadurch waren die Zinsen lange Zeit ungewöhnlich tief. Die tiefen Hypothekarzinsen verursachten ein rasches Ansteigen der Immobiliennachfrage und damit der Häuserpreise.  Gleichzeitig wurde ein innovatives Finanzinstrumentes kreiert – die ABS (asset-backed security) . Damit konnten neu Tausende von einzelnen Hypotheken gebündelt und in handelbare Wertpapiere verwandelt werden (Verbriefung). Die ABS wurden als risikolos (Triple-A) eingeschätzt und rentierten besser als vergleichbare Anlagen wie z.B. Staatsanleihen. Damit floss viel Kapital in den US amerikanischen Immobiliensektor, die Häuserpreise steigen unvermindert weiter und bildeten mit der Zeit eine eigentliche Finanzblase |
| Subprime Segment | Ninja: No Income, No Job, No Assets  Schwächen in der Regulierung des US-amerikanischen Immobilienmarktes führten dazu, dass zunehmend auch an finanzschwache Haushalte grosszügige Immobilienkredite («Ninja-Kredite») vergeben wurden. Kreditgeber wie auch Kreditnehmer spekulierten auf zukünftige Wertsteigerungen der gekauften Immobilie. Mit diesen Wertsteigerungen sollten die anfallenden Zinszahlungen beglichen werden.  Da die Tripple-A Bündel sehr gut durch Hypoteken abgesichert sind, wuchs die Anzahl an Investoren, bis diese alle aufgekauft waren. Damit mehr ABS generiert werden konnten, mussten mehr Hypotheken vergeben werden. Dabei wurden auch Hypotheken an Arme Leute vergeben, welche sich diese eigentlich nicht leisten konnten (man bekam sogar Zinsen darauf 🡪 bis 20%)  100‘000 Hypothek 🡪 20%, 20‘000 Zinsen 🡪 6000 Hypothekarzinsen 🡪 14‘000 Gewinn |
| Immobilenkrise | **Grund**: US Zentralbank weitet die Geldmenge aus (2002) 🡪 tiefe Hypothekarzinsen  Mitte 2006 begannen die Häuserpreise in den USA landesweit drastisch zu sinken. Gründe dazu waren:   * Ab 2004 hob die amerikanische Zentralbank schrittweise die Zinsen wieder an. Die Hypothekarzinsen der «Subprime»-Kredite stiegen dadurch rasch an. * Die Immobiliennachfrage ging wegen den höheren Hypothekarzinsen zurück. Zudem mussten erste «Subprime»-Kreditnehmer ihre Immobilien an die Banken zurückgeben, weil sie die Zinsen nicht mehr bedienen konnten. * Mit der zurückgehenden Nachfrage und dem steigenden Angebot nach Immobilien kamen die Häuserpreise rasch unter Druck. Die Banken reagierten mit einer vorsichtigeren Vergabe von Krediten (die Nachfragereduktion verstärkt sich dadurch). * Die Preise der ABS sackten dadurch ins Bodenlose ab. 🡪 Banken gehen Konkurs   **Problem**:  Die Hypotheken waren höher als der Wert der Immobilien! Nach dem Crash gehörte die Immobilie der Bank und die Leute mussten ausziehen. |
| Finanzkrise 2008 | Der Preissturz der ABS hat für deren Käufer negative Folgen. Banken wie Bear Stearns oder BNP Paribas mussten erste «Subprime»-Fonds schliessen. Dadurch wurde das Vertrauen der internationalen Banken untereinander erschüttert. Die Zinsen für ungesicherte Kredite im Interbanken-Geschäft (zur eigenen Liquiditätssicherung) erhöhten sich schlagartig, sofern überhaupt noch gegenseitig Kredite auf dem Geldmarkt gewährt wurden.    **Phase 1: Kauf der ABS durch die Banken**    **Phase 2: Problem durch Verluste auf den ABS**  Ende Jahr müssen die Verluste vom Eigenkapital abgezogen werden 🡪 Kein Eigenkapital vorig    **Phase 3: Vertrauensverlust und Panikverkäufe** |
| Eurokrise 2010 | Die Einführung des Euro hat zum Aufbau von grossen makroökonomischen Ungleichgewichten geführt. Die Korrektur dieser Ungleichgewichte wäre zwangsläufig früher oder später erfolgt. Durch die aus der US-amerikanischen Immobilienkrise hervorgegangene weltweite Finanzkrise führte nun zu einem schockartigen Aufbrechen der Probleme der Euro-Zone.  Die Einführung des Euros bewirkte in den PIGS-Staaten   * eine hohen Überschuldung (Zweifel an deren Rückzahlfähigkeit). * einen Verlust an Wettbewerbsfähigkeit der Exportindustrie (durch zu hohe inländische Inflation).   Die weltweite aus den USA stammende Finanzkrise traf somit auf schon  wirtschaftlich geschwächte Euro-Länder.    Die hoch verschuldeten Länder der Euro-Zone können ihre Schuldenproblematik nicht mehr selbst lösen. Üblicherweise bieten die Gläubiger in dieser Situation Hand zu einem Schuldennachlass bzw. -umschuldung (z.B. zugunsten Entwicklungsländer). Das Problem war nun, dass ein grosser Teil der Staatsanleihen von den Banken der europäischen Überschussländer gehalten wurden, welche aber durch die weltweite Finanzkrise schon unterkapitalisiert waren. Eine Umschuldung im grossen Stil hätte in diesen Banken zu existenziellen Problemen geführt. |
| Staatsanleihen |  |
| Bekämpfung der Finanzkrise | Die weltweite Finanzkrise forderte die Banken in zwei Punkten:   * Fehlende Liquidität, da das kurzfristige Interbankengeschäft wegen dem gegenseitigen Misstrauen unter den Banken teilweise zum Erliegen gekommen ist. * Drohende Insolvenz, da die Verluste auf die Bestände von ABS und Staatspapieren die banküblich sehr knappe Eigenkapitaldeckung der Banken zu reduzierte. |
| Liquiditäsproblem | Die Zentralbanken springen zur Zeit als «Lender of Last Resort» für das Interbankengeschäft ein. Geschäftsbanken können sich durch Hinterlegung von Wertpapieren (ABS und Staatsanleihen) mit Liquidität versorgen. Teilweise übernahmen Staaten eine staatliche Garantie für das Fremdkapital der Banken (Sparguthaben der Haushalte, staatliche Garantie für Aufnahme von langfristigem Fremdkapital). Falls es zu Zahlungsausfällen der Banken kommt, muss dafür der Staat einspringen. Dies hat Irland an den Rand des Staatsbankrotts gebracht und musste von den anderen Euroländern finanziell unterstützt werden. |
| Solvenzproblem | Das Solvenzproblem war das grössere Problem  Entweder schiesst der Staat auf der Passivseite neues Eigenkapital ein oder er übernimmt auf der Aktivseite die Wertpapiere zu einem «überhöhten» Preis (vor Wertberichtigung):   * auf der Passivseite   + Der Staat beteiligt sich mit neuem Eigenkapital an einer Bank oder verstaatlicht diese vorübergehend, um sie zu einem späteren Zeitpunkt wieder zu privatisieren. * auf der Aktivseite   + Der Staat kauft der Bank die «vergifteten» Wertpapiere (ABS und Staatsanleihen) zu einem «überhöhten» Preis ab und lagert diese in eine «bad bank» aus. Nach einer eventuellen Erholung der Wertpapiere kann der Staat diese mit Gewinn verkaufen. |
| UBS Rettung | Im Herbst 2008 steht die UBS kurz vor dem Zusammenbruch. Finanzminister  Hans-Rudolf Merz wird am 20. September von Nationalbank und Finanzmarktaufsicht (FINMA) über die gravierende Lage der Bank informiert, erlebt aber selber wenige Tage später einen Herz-Kreislauf Stillstand. Seine Stellvertreterin Eveline Widmer-Schlumpf muss das Finanzdepartement in diesen dramatischen Tagen interimistisch übernehmen. Am 15. Oktober beschliesst der Bundesrat ein sechs Milliarden Franken schweres Rettungspaket. Die Nationalbank übernimmt von der UBS faule Wertpapiere von maximal 60 Milliarden Franken. Für ihr Krisenmanagement erhält Eveline Widmer-Schlumpf viel Lob.  Die UBS hatte über ihre US-amerikanische Tochtergesellschaft sehr stark in ABS investiert. Durch die Immobilienkrise in den USA fiel der Preis der ABS ins Bodenlose. Diese Verluste zehrten das Eigenkapital der UBS zunehmend auf. 2008 gelang es der UBS, zusätzliches Eigenkapitel von asiatischen Investoren zu beschaffen. Dieses neue Kapitel genügte aber nicht, um die ABS-Verluste zu kompensieren. Verunsicherte Kunden zogen darauf massiv Einlagen ab. Die UBS stand vor einem möglichen Kollaps. Da die UBS eine der «Too Big to Fail»-Banken ist, entschlossen sich 2008 die schweizerischen Behörden (Bund und SNB) zu handeln.  **UBS Living will**: Trennung des internationalen Geschäfts (UBS AG) und Schweizer Geschäft (UBS Switzerland AG).  Die staatliche Rettungsaktion sah wie folgt aus:   * **Unterstützung auf der Passivseite**   + Einschiessen von neuem Eigenkapital durch den Bund (6 Mia. Franken in Form eines Darlehen, welches er zu einem späteren Zeitpunkt in Aktien umwandeln konnte). 2009 verkaufte der Bund seine Aktien mit einem Gewinn von 1.2 Mia. Franken. * **Unterstützung auf der Aktivseite**   + Übernahme von 38.7 Mia. Franken an «vergifteten» Wertpapieren durch die SNB und deren Überführung in eine neu gegründete «bad bank». Die UBS musste 10% dieser Summe für eine mögliche Verlustdeckung in diese «bad bank» einschiessen. In etwa zwei Jahren dürften die letzten Wertpapiere verkauft sein. Ende 2013 hat die UBS definitiv den Stabilisierungsfond (bad bank) für 3.76 Mia. Franken von der SNB zurückgekauft. (knapp 4 Mia. Gewinn für die SNB!) |
| Irland | Der Beitritt zur Währungsunion liess die Zinsen sinken und ermöglichte es den Banken, den Markt mit billigen Immobilienkrediten zu fluten. Die verwandelten das Land in eine Grossbaustelle: Binnen weniger Jahre wuchs der Hausbestand um ein Drittel. Allein 2006 wurden im kleinen Irland 93.000 Wohnungen fertig gestellt – 90 Prozent mehr als noch zur Jahrtausendwende. Trotz des stark wachsenden Angebots an neuem Wohnraum stiegen die Häuserpreise immer weiter und schafften einen trügerischen Wohlstand. Die auf Pump finanzierte Nachfrage schien unersättlich. Auch Mittelklasse-Haushalte legten sich Zweit-, Dritt- und Viertimmobilien zu.  **Folgen der Krise**  Die irische Regierung hat die einheimischen Banken mit Hilfen in Milliardenhöhe vor dem Zusammenbruch gerettet. Die Institute hatten sich am Immobilienmarkt verspekuliert. Nach Schätzungen wird Irland für die Bankenrettung insgesamt etwa 50 Milliarden Euro aufbringen müssen – bei einem Bruttoinlandsprodukt von 160 Milliarden Euro. Das Haushaltsdefizit wird 2010 deshalb wohl 32 Prozent der Wirtschaftsleistung ausmachen. Zusätzlich sind die Steuereinnahmen Irlands stark zurückgegangen.  **Monetarisierung der Staatsschulden**  Nachdem die irische Notenbank nun mit einem abenteuerlichen Manöver den irischen Staat von Milliardenlasten befreit hat, steht zu befürchten, dass sich der Süden auch darin ein Vorbild nimmt und das Verbot monetärer Staatsfinanzierung für die Europäische Zentralbank das Papier nicht mehr wert ist, auf dem der Gesetzestext gedruckt ist. |