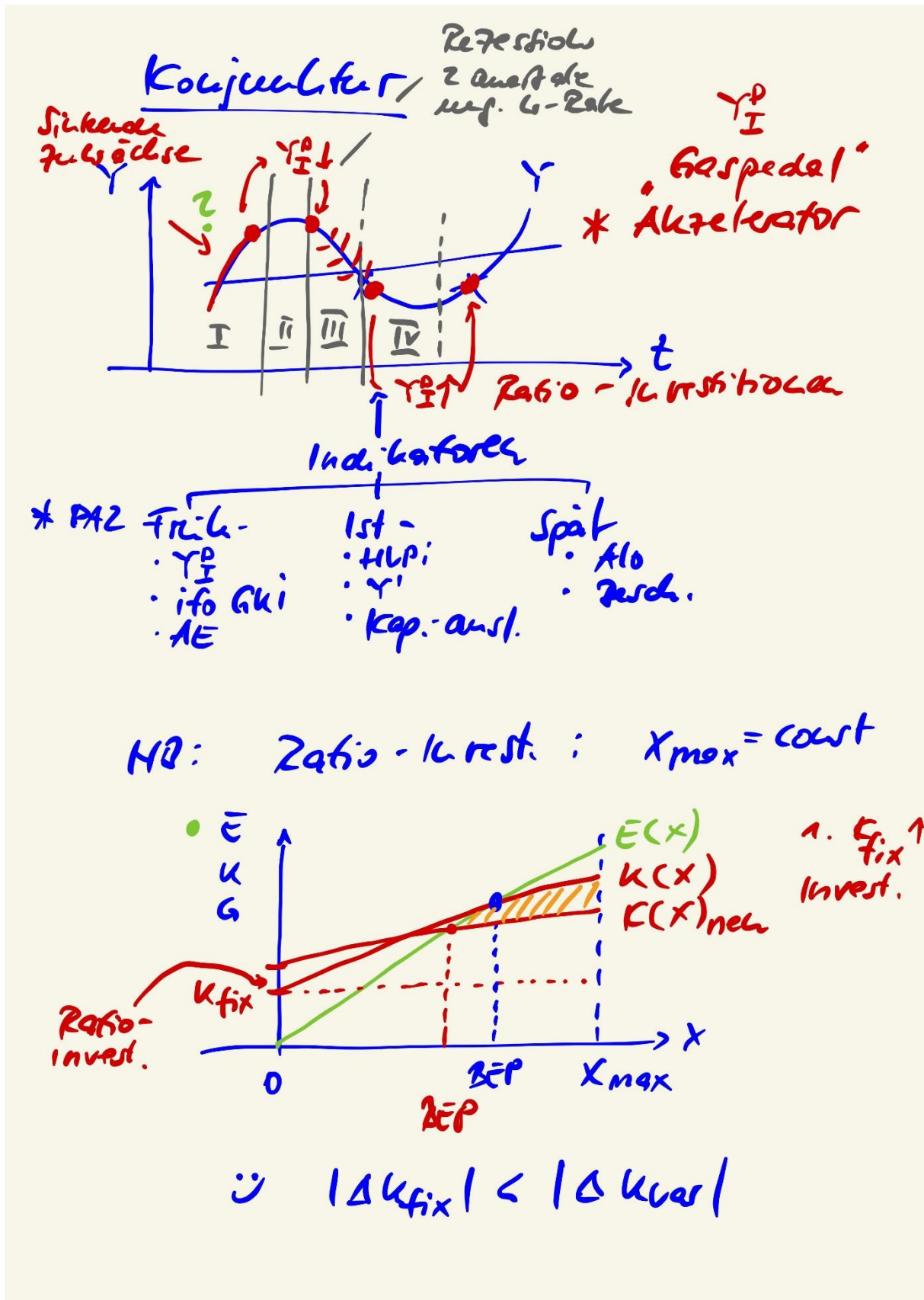




(2) ① neg. W-Rate  $\rightarrow$  +  
 $\rightarrow$  Club of Rome  $\rightarrow$  MIT Meadows  
 "Grenzen d. Wachstums"  $\rightarrow$  2030?  
 ② "Nullwachstum"  $\rightarrow$  qualitatives W.  
 1000 P  $\rightarrow$   $\frac{100 I}{900 I}$

- ③  $\downarrow$  W-Rate  $> 0\%$
- ④  $\uparrow$  W-Rate durch:  
 neue Kräfte für neue Güter  
 ( $\rightarrow$  Marktmechanik)
- Nanotechnologie
  - KI
  - ET?
  - Lebenserwartung  $\rightarrow$  .....
  - .....
- (Fiskus  $\checkmark$ )



↑ Akzeptanzfaktor

2020  $Y' \downarrow \rightarrow Y_I^D \downarrow \rightarrow Y'' \downarrow$ , weil  $Y_I^D$  in  $Y$  enthalten

- reagiert auf  $\Delta Y$
- ist in  $Y$  enthalten
- ↳ verstärkt Trend

IS

K

Unterkonsumth.  
 $Y \uparrow \rightarrow C \downarrow$   
 $\downarrow Y_C^D \curvearrowright \uparrow Y_C^D$

N

Überinvestitionsk.  
 Schutz vor Gewinnv.  
 aber  $z \downarrow \rightarrow Z \text{ sinken}$

→ Wohlstandsthe.

PA2  
\*

•  $Y \uparrow \rightarrow Y_I^D \uparrow \rightarrow Y \uparrow$   
(Kredittaster)

→  $Y \uparrow$  aber  $Y_C^D \uparrow$

$\frac{Y_C^D}{Y} = c$

$Y \uparrow \rightarrow c \downarrow$

→  $Y^D$ -Ausfall  
Lösung  $Y_G^D$

Überinvest.-Theorie

•  $Y \uparrow \rightarrow Y_I^D \uparrow \rightarrow Y \uparrow$  PA1  
(Kredittaster) \*

→  $Y_I^D \uparrow$

→  $P_I \uparrow \wedge i \uparrow$

Keynes  
ist

$K_I \uparrow$  ufl. G-Erwerb

①  $K_I < G_E \rightarrow Y_I^D \uparrow$

②  $K_I = G_E \rightarrow Y_I^D \uparrow$

③  $K_I > G_E \rightarrow$  über  $Y_I^D$

GR:  $i \downarrow \rightarrow$  Fehlallokation  
→ Massgebildung

$(\downarrow c)$  — 3 Einkommenshypothese (EH)

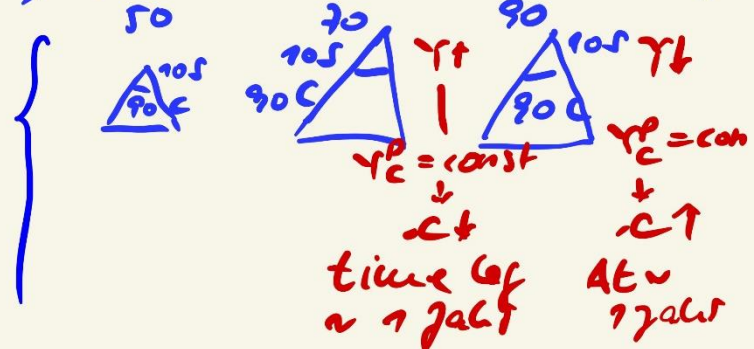
+ Konsum → 1) absolute EH (Keynes)

Ⓛ

$\frac{\Delta Y_C^D}{\Delta Y} \rightarrow \frac{Y_C^D}{Y}$  }  $\frac{Y_C^D}{Y} \downarrow$   
 $c' = 0,5 \quad c = 0,9$

Ⓛ

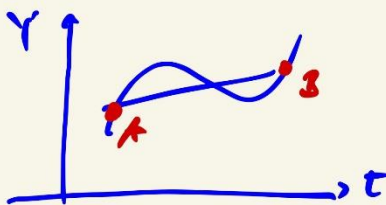
2) relative EH (Stabilität)





3) permanente EH  
 $C_t = f(Y_{t+1})$

Zukunft



- 1) Trendwachstum ✓
- 2) Strukturwandel ✓  
(Faktorallokation)
- 3) Effizienz ↑ ✓

⇒ 4) ALO

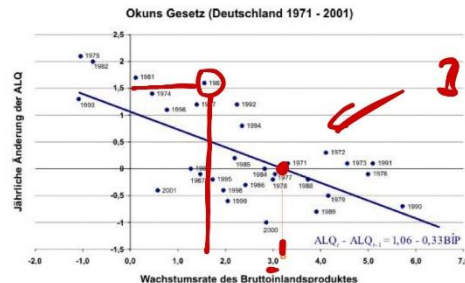
temporär?  
JA

dauerhaft?  
NEIN, wenn  
 $Y' > 25$

!! Okun's Law → Beschäftigungsrückwelle

Ralf Wagner  
Arbeitsmarktpolitik  
Okuns Gesetz

$$\Delta \text{Alo-quote [\% - Punkte]} = 1 - 1/3 \Delta \text{BIP [\%]}$$



Arthur Melvin Okun (1928-1980), US-amerikanischer Ökonom.  
1968/69 Vorsitzender des Council of Economic Advisers (Beratungsorgan des US-Präsidenten)

### Weiterbildungsfrunkte 1929

- Kapitalmarkt - Un GGW ✓
- Geldmarkt - Un GGW ✓
- Gütermarkt - Un GGW ✓
- Arbeitsmarkt - Un GGW !!!

simultanes  
Un GGW

Keynes:  $L \rightarrow Un GGW$   
 $\downarrow$  Staat  $\rightarrow GGW$   
 antizyklisch  
 Ziel:  $Alo \downarrow$

$\cdot T \uparrow$   
 $\cdot Y_G \downarrow$   
 $[ \cdot i \uparrow ]$

KAR 1

Ziel

$\cdot T \downarrow$   
 $\cdot Y_G$   
 $[ \cdot i \downarrow ]$

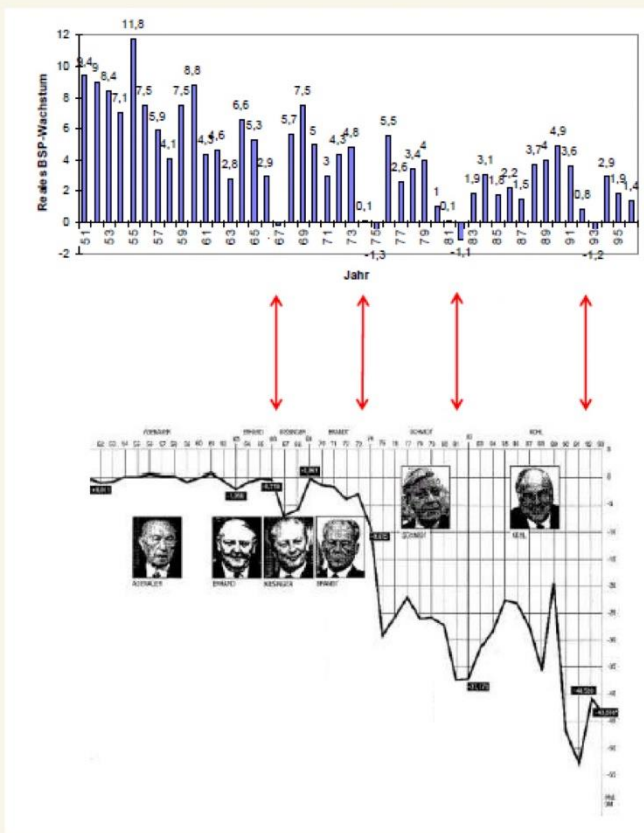
Kredite

deficit spending

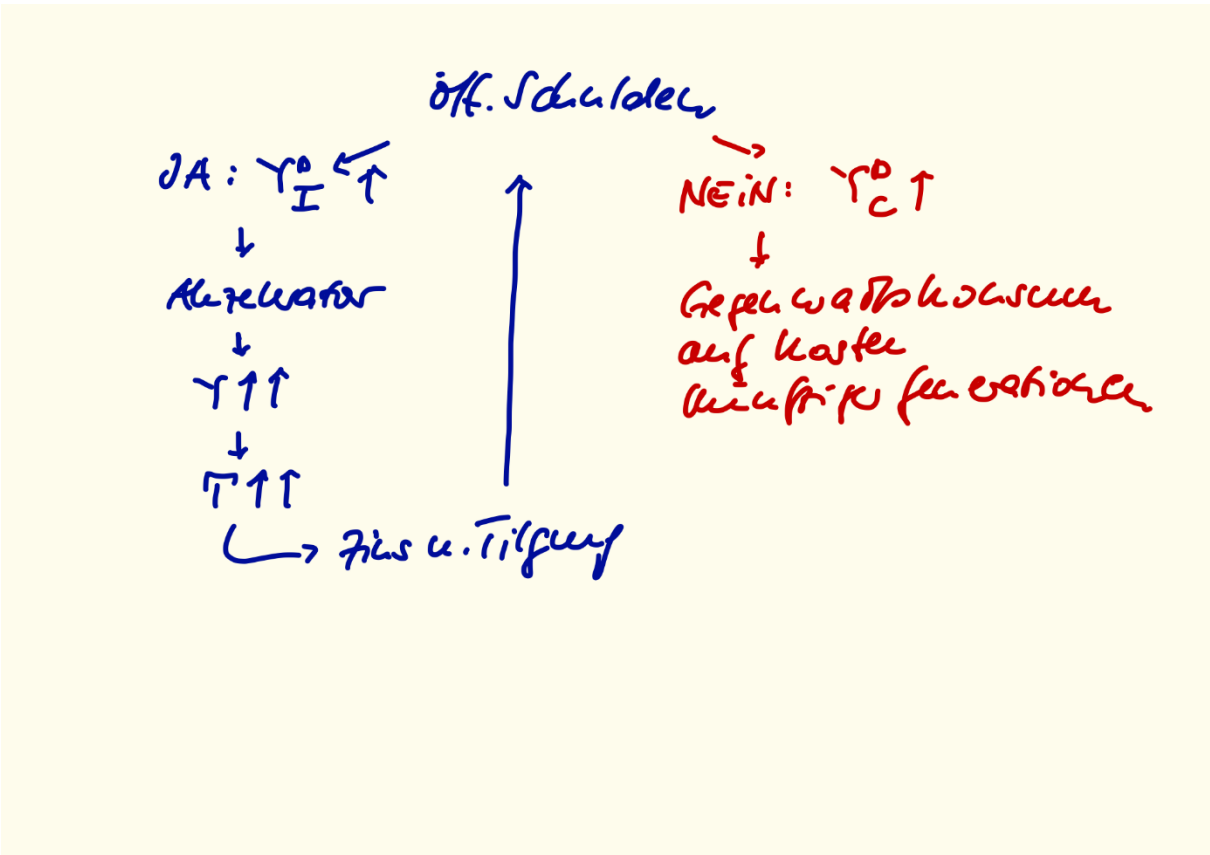
\* Voraussetz.:  
 • Zeitpunkt + Umfang d. Eingriffs bestimmbar  
 Fiskal  
 (1) Finanzierung KAR / Kredite → Schulden  
 (2) Crowding out  
 • Füllallokation → Strukturpol.  
 •  $Y' < Y$

neu am 10.3.20

1) Stab G '68  
 → KAR  
 → neue Schuldenbremse



antizyklische  
Eingriffe  
in D



seit 1949

Neuschulden  
Bund / Länder  $\leq$  Invest.-anteil  
im Budget  
199 + 115

27 1968

+  
im Ausnahmefall zur Abwendung  
einer Störung des pos.-wi. GGW  
mehr Schulden möglich ↓

21 2019

- 
- 
- 
- 

- Kapitel vierde
- ① Preisniveauanstieg
  - ② hoher Verschuldungsstand
  - ③ außenwirtschaftl. GGW
  - ④ stagnierendes bzw. sinkendes Li.-Wachstum



seit 2018

Neuschuld  $\leq 0,15\%$  BIP  
Bundes

Ausnahme: Kaufwucherer

Neuschuld - verbotener  
LänderEU

AEUV

Neuschuld  $\leq 3\%$  BIP  $\leftarrow$ Σ Schulden  $\leq 60\%$  BIPSanktionen: **EU Rat**0,1% BIP  $\rightarrow$  EU

- ☑ Feststellung + Koffen
- ☑ Festlegung d. Nichterfüllung  
Androhung Befahren
- ☑ Festlegung Ankündigung Befahren
- ☑ Eröffnung  $\rightarrow$  EU-Rat (EcoFin)  
 $\rightarrow$  (☹)

---

 < 2000 Mrd. € (Schuld)

\* Nachfrage:  $Y^D \uparrow \rightarrow Y \uparrow \rightarrow A \downarrow$   
 Multiplikator-Effekt

