

# Die Sehnsucht nach der schwarzen Null

**Dr. Dirk Ehnts** & **Dr. Michael Paetz**  
(Universität Chemnitz) (Universität Hamburg)

**Freiburger Diskurse**  
**6.7.2019**



**PUFENDORF**  
GESELLSCHAFT

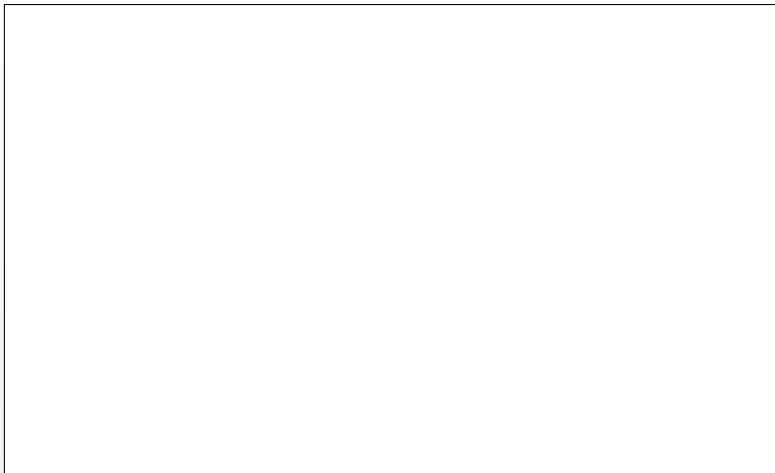


Meinung entfalten.

MAKROSKOP

**DR. DIRK EHNTS**

**Wie bezahlt ein Staat  
seine Ausgaben?**



**DR. MICHAEL PAETZ**

**Sparen und Verschulden  
Finanzierungssalden**



## Stimmen Sie diesen Aussagen zu?

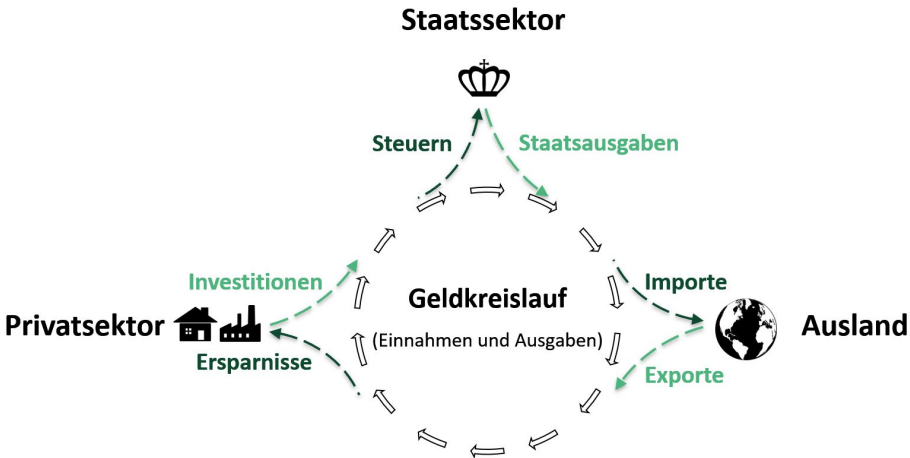
- Sparen ist gut, Schulden machen ist schlecht.
- Wir sollten alle mehr Sparen!
- Wir sollten alle Fußballweltmeister werden.



## Zwei Seiten einer Medaille

		A	P		
Bruttogeldvermögen	Zahlungsmittelbestand	Bargeld	Geldschulden	(Netto-) Geldvermögen	Reinvermögen oder Nettovermögen
		Giralgeld			
	sonstige Geldforderungen				
		Sachvermögen			

- Jeder Geldforderung muss eine Geldverbindlichkeit einer anderen Person gegenüberstehen.
  - Jeder Schuldner hat einen Gläubiger.
- ⇒ Das Nettogeldvermögen weltweit ist null!
- ⇒ Ebenso wie die Nettoweltverschuldung.



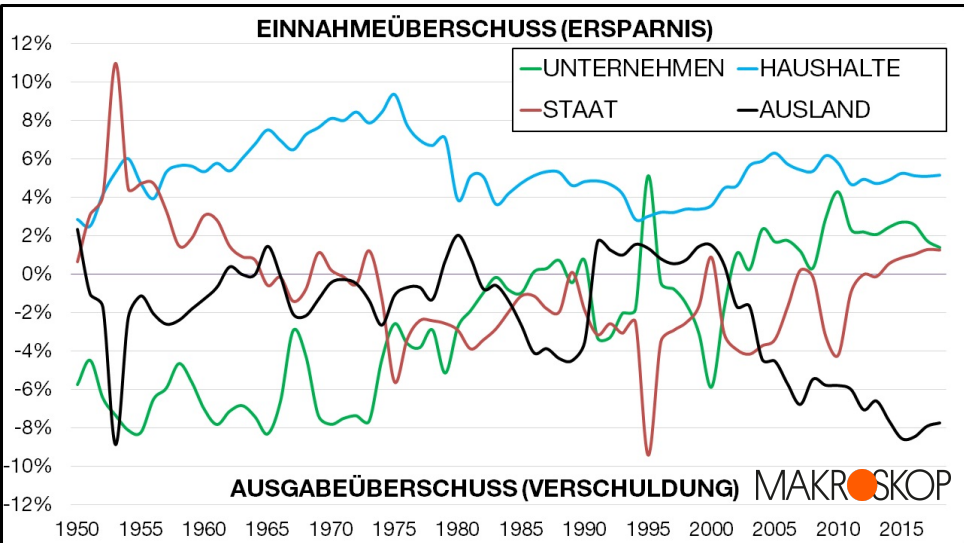


## Finanzierungssalden einer Volkswirtschaft

- Jeder Geldvermögensbildung muss eine Neuverschuldung (in Geldeinheiten) gegenüberstehen.
  - Jede Volkswirtschaft lässt sich sektoral aufteilen, z.B. in Haushalte, Unternehmen, Staat und Ausland.
  - Einnahmen und Ausgaben der Sektoren müssen sich zwangsläufig zu Null addieren.
  - Das Vermögen der Einen entspricht den Schulden der Anderen.
- ⇒ Die Ausgabeüberschüsse eines Sektors entsprechen den Einnahmeüberschüssen der anderen Sektoren.

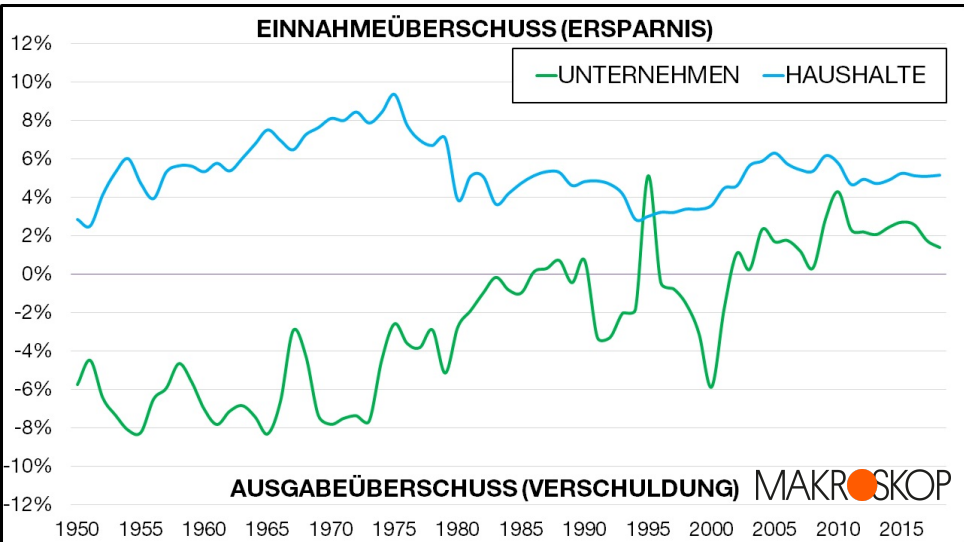


## Finanzierungssalden in Deutschland von 1950-2018



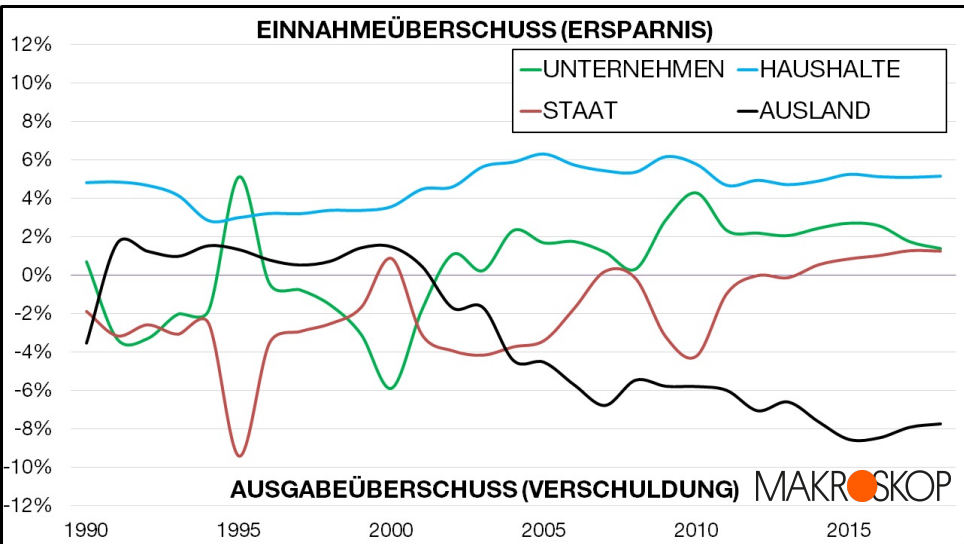


## Finanzierungssalden in Deutschland von 1950-2018



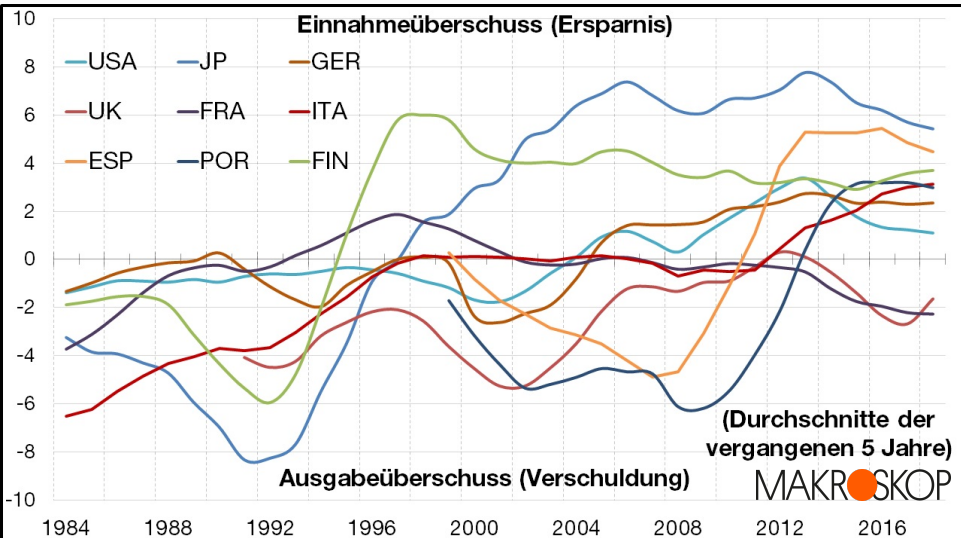


## Finanzierungssalden in Deutschland von 1990-2018





## Finanzierungssalden der Unternehmen international





## Mehr Staatsverschuldung ist derzeit unumgänglich

- Deutschland konnte seine Unternehmerersparnis durch Verschuldung des Auslandes ausgleichen.
- ⇒ Die deutschen Exportüberschüsse zwingen den Rest der Welt aber zu mehr Verschuldung.
- ⇒ Nicht alle Länder können Exportüberschüsse erzielen.
- ⇒ Wenn der Privatsektor überall zum Nettosparer geworden ist, bleibt nur der Staat als Schuldner der letzten Instanz.

**VIELEN DANK FÜR IHRE  
AUFMERKSAMKEIT!**