
Wirtschaftsstruktur und Leistungsbilanz

Philipp Ehmer

Wirtschaftsstruktur und Leistungsbilanz

Eine alternative Erklärung für
die Ungleichgewichte im Euroraum

 Springer Gabler

Philipp Ehmer
Frankfurt, Deutschland

Dissertation an der Universität Witten/Herdecke, 2016

ISBN 978-3-658-16875-9 ISBN 978-3-658-16876-6 (eBook)
DOI 10.1007/978-3-658-16876-6

Die Deutsche Nationalbibliothek verzeichnet diese Publikation in der Deutschen Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Daten sind im Internet über <http://dnb.d-nb.de> abrufbar.

Springer Gabler

© Springer Fachmedien Wiesbaden GmbH 2017

Das Werk einschließlich aller seiner Teile ist urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung, die nicht ausdrücklich vom Urheberrechtsgesetz zugelassen ist, bedarf der vorherigen Zustimmung des Verlags. Das gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Bearbeitungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen und die Einspeicherung und Verarbeitung in elektronischen Systemen.

Die Wiedergabe von Gebrauchsnamen, Handelsnamen, Warenbezeichnungen usw. in diesem Werk berechtigt auch ohne besondere Kennzeichnung nicht zu der Annahme, dass solche Namen im Sinne der Warenzeichen- und Markenschutz-Gesetzgebung als frei zu betrachten wären und daher von jedermann benutzt werden dürften.

Der Verlag, die Autoren und die Herausgeber gehen davon aus, dass die Angaben und Informationen in diesem Werk zum Zeitpunkt der Veröffentlichung vollständig und korrekt sind. Weder der Verlag noch die Autoren oder die Herausgeber übernehmen, ausdrücklich oder implizit, Gewähr für den Inhalt des Werkes, etwaige Fehler oder Äußerungen. Der Verlag bleibt im Hinblick auf geografische Zuordnungen und Gebietsbezeichnungen in veröffentlichten Karten und Institutionsadressen neutral.

Gedruckt auf säurefreiem und chlorfrei gebleichtem Papier

Springer Gabler ist Teil von Springer Nature

Die eingetragene Gesellschaft ist Springer Fachmedien Wiesbaden GmbH

Die Anschrift der Gesellschaft ist: Abraham-Lincoln-Str. 46, 65189 Wiesbaden, Germany

Mona

Inhaltsverzeichnis

Abkürzungsverzeichnis.....	XI
Abbildungsverzeichnis.....	XIII
Tabellenverzeichnis.....	XV
Anhangsverzeichnis.....	XVII
1 Einleitung.....	1
1.1 Forschungsfrage.....	4
1.2 Gliederung und Vorgehensweise.....	8
2 Leistungsbilanzungleichgewichte und der Abbau von Defiziten.....	11
2.1 Leistungsbilanzungleichgewichte in der Eurozone.....	12
2.1.1 Realwirtschaftliche Ursachen.....	17
2.1.2 Kapitalströme als Treiber von Ungleichgewichten.....	28
2.2 Leistungsbilanzdefizite und Verschuldung.....	32
2.2.1 Einfluss von Leistungsbilanzdefiziten auf Staatsschulden.....	32
2.2.2 Tragfähigkeit von Leistungsbilanzdefiziten.....	33
2.3 Abbau von Leistungsbilanzdefiziten.....	43
2.3.1 Erfahrungen mit dem Abbau von Leistungsbilanzdefiziten.....	44
2.3.2 Abbau von Leistungsbilanzdefiziten in der Schuldenkrise.....	58
2.3.3 Zyklizität in der Leistungsbilanz und nachhaltige Korrekturen.....	74
2.4 Ergebnis von Kapitel 2.....	85
3 Determinanten der Leistungsbilanz und der Einfluss	
sektoraler Wirtschaftsstrukturen in der Theorie.....	87
3.1 Identität von Ersparnissen und Investitionen.....	87
3.2 Determinanten der Sparquote.....	90
3.2.1 Sparpotenzial.....	90
3.2.1.1 Höhe und Wachstum des Einkommensniveaus.....	90
3.2.1.2 Altersstruktur und Einkommensverteilung.....	94

3.2.2	Sparneigung.....	97
3.2.2.1	Inflation.....	97
3.2.2.2	Realzinsen und Entwicklungsgrad der Finanzmärkte.....	101
3.2.2.3	Fiskalbilanz.....	104
3.2.2.4	Vorsichtsparen und soziale Sicherungsnetze.....	106
3.2.2.5	Realer Wechselkurs und Terms of Trade.....	111
3.2.3	Zusammenfassung.....	114
3.3	Einfluss sektoraler Wirtschaftsstrukturen.....	115
3.3.1	Exportkapazität.....	120
3.3.2	Produktivitäts- und Wirtschaftswachstum.....	132
3.3.3	Vorsichtsparen.....	141
3.3.4	Inflation.....	146
3.3.5	Investitionsneigung.....	152
3.4	Entstehung persistenter Ungleichgewichte.....	158
3.5	Ergebnis von Kapitel 3.....	160
4	Einfluss sektoraler Wirtschaftsstrukturen in der empirischen Analyse.....	163
4.1	Bestehende empirische Analysen.....	164
4.1.1	Erklärung der Sparquote.....	165
4.1.2	Erklärung der Leistungsbilanz.....	169
4.1.3	Analysen der Verbindung zwischen Wirtschaftsstruktur und Leistungsbilanz.....	185
4.2	Variablenauswahl.....	191
4.2.1	Kurzfristige Analyse.....	194
4.2.2	Mittel- bzw. langfristige Analyse.....	202
4.3	Datensatz und Schätzmethodik.....	208
4.4	Ergebnisse.....	226
4.4.1	Kurzfristige Analyse basierend auf Jahresdaten.....	228
4.4.2	Mittelfristige Analyse basierend auf Siebenjahresintervallen.....	247
4.4.3	Langfristige Querschnittsanalyse.....	259

4.4.4	Zusammenfassung der Ergebnisse.....	263
4.5	Robustheitstests.....	271
4.5.1	Ausreißeranalyse und Datensatzverkürzungen.....	271
4.5.2	Berücksichtigung von Kapitalbilanzzyklen.....	276
4.6	Ergebnis von Kapitel 4 und weiterer Forschungsbedarf.....	279
5	Betrachtung der Branchenebene.....	283
5.1	Schwächen des 3-Sektoren-Ansatzes.....	284
5.2	Bestehende Ansätze zur Neugliederung der Wirtschaft.....	291
5.3	Clusteranalyse zur Identifizierung von Wirtschaftszweigen mit positiver Wirkung auf die Leistungsbilanz.....	295
5.4	Neue Untergliederung der Wirtschaft.....	306
5.4.1	Ergebnis der Clusteranalyse.....	306
5.4.2	Robustheitstests zur Clusteranalyse.....	316
5.5	Empirische Untersuchung auf Basis der Clusteranalyse.....	321
5.6	Ergebnis von Kapitel 5.....	326
6	Schlussbemerkungen.....	329
6.1	Zusammenfassung der Ergebnisse.....	329
6.2	Implikationen.....	335
6.2.1	Sektoraler Strukturwandel.....	336
6.2.2	Konsequenzen für Währungsunionen und deren Erweiterung.....	350
	Literaturverzeichnis.....	353
	Anhang.....	389

Abkürzungsverzeichnis

Ameco	Annual Macro-Economic Database of the European Commission
AR-Term	Autoregressiver Term
CGER	Consultative Group on Exchange Rate Issues
EBA	External Balance Assessment
F&E	Forschung und Entwicklung
FDI	Foreign Direct Investment
FE	Fixed Effects
FQS	Fehlerquadratsumme
GLS	Generalised Least Squares
GMM	Generalised Method of Moments
GIPSZ	Länderaggregat aus Griechenland, Portugal, Irland, Spanien und Zypern
IV	Instrumental Variable
KMU	Kleine und mittlere Unternehmen
NACE	Nomenclature statistique des Activités économiques dans la Communauté Européenne
NFA	Net Foreign Assets
NIIP	Net International Investment Position
OEF	Oxford Economics Forecasting
OLS	Ordinary Least Squares
RCA	Revealed Comparative Advantage
RE	Random Effects
REER	Real Effective Exchange Rate
SMP	Securities Markets Programme
TARGET	Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System

Abbildungsverzeichnis

Abbildung 1: Entwicklung Schuldenstände in der Krise.....	2
Abbildung 2: Wirtschaftseinbruch nach 2008.....	7
Abbildung 3: Summe nationale Leistungsbilanzen im Euroraum.....	14
Abbildung 4: Summe nationale Leistungsbilanzen in den GIPSZ-Ländern.....	15
Abbildung 5: Unterschiede realer effektiver Wechselkurs.....	19
Abbildung 6: Unterschiede Spar- und Investitionsquoten.....	23
Abbildung 7: Unterschiede Spar- und Investitionsquoten nach Sektoren.....	24
Abbildung 8: Kapitalzuflüsse vor der Krise.....	31
Abbildung 9: Auslandsverschuldung der GIPSZ-Länder.....	39
Abbildung 10: Leistungsbilanzen in den GIPSZ-Ländern.....	60
Abbildung 11: Auslandsverschuldung und Leistungsbilanzkorrektur.....	61
Abbildung 12: Wettbewerbsfähigkeit der GIPSZ-Länder.....	63
Abbildung 13: Kanäle der Leistungsbilanzkorrektur.....	65
Abbildung 14: Nettosparquoten in den GIPSZ-Ländern nach Sektoren.....	68
Abbildung 15: Feldstein-Horioka-Paradoxon im Euroraum.....	70
Abbildung 16: TARGET2-Salden in den GIPSZ-Ländern.....	72
Abbildung 17: Korrekturen innerhalb und außerhalb der Eurozone.....	73
Abbildung 18a: Transformationskurve, Ausgangslage.....	78
Abbildung 18b: Transformationskurve, Fokus auf die Binnenwirtschaft.....	79
Abbildung 18c: Transformationskurve, sektorale Reallokation.....	81
Abbildung 19: Wohlstand und Sparquote.....	93
Abbildung 20: Ersparnisbildung nach Lebensalter.....	95
Abbildung 21: Vorsichtsparen und target wealth stock.....	107
Abbildung 22: Industriegewicht und Leistungsbilanz.....	116
Abbildung 23: Exportquote nach ausgewählten Branchen.....	123
Abbildung 24: Arbeitsproduktivität nach ausgewählten Branchen.....	133

Abbildung 25: Schwankung Bruttowertschöpfung nach Sektoren.....	142
Abbildung 26: Schwankung Erwerbstätigkeit nach Sektoren.....	144
Abbildung 27: Schwankung Erwerbstätigkeit nach ausgew. Branchen.....	145
Abbildung 28: Preisentwicklung nach ausgewählten Branchen.....	149
Abbildung 29: Investitionsquote nach ausgewählten Branchen.....	155
Abbildung 30: Dauer von Konjunkturzyklen.....	224
Abbildung 31: Modell-fit für Modell (k).....	232
Abbildung 32: Übersicht geschätzte Schlüsselkoeffizienten.....	264
Abbildung 33: Vorhersage Leistungsbilanz nach Industrieanteil.....	266
Abbildung 34: Vorhersage Leistungsbilanz bei identischer Struktur.....	268
Abbildung 35: Residualanalyse Modell (k).....	269
Abbildung 36: Diskrepanz vorhergesagte und tatsächliche Werte.....	270
Abbildung 37: Ausreißer Modelle (k) und (m).....	272
Abbildung 38: Brancheneigenschaften nach Sektoren I.....	290
Abbildung 39: Brancheneigenschaften nach Sektoren II.....	291
Abbildung 40: Ergebnis Clusteranalyse.....	307
Abbildung 41: Ellenbogenkriterium.....	309
Abbildung 42: 9-Cluster-Lösung.....	310
Abbildung 43: Unterschiede in der Wirtschaftsstruktur.....	337
Abbildung 44: Unterschiede in für Leistungsbilanz förderlichen Clustern.....	338
Abbildung 45: Erhöhte Heterogenität durch Eurozonen-Beitritte.....	340
Abbildung 46: Korrelation der Wirtschaftsstrukturen.....	342

Tabellenverzeichnis

Tabelle 1: Übersicht Abbauphasen von Leistungsbilanzdefiziten.....	54
Tabelle 2: Übersicht Einflussfaktoren auf die Sparquote.....	115
Tabelle 3: Übersicht Schätzungen Determinanten der Sparquote.....	168
Tabelle 4: Übersicht Schätzungen Determinanten der Leistungsbilanz.....	184
Tabelle 5: Variablenübersicht.....	209
Tabelle 6: Kurzfristige Analyse, Ergebnisse.....	229
Tabelle 7: Kurzfristige Analyse, alternative Schätzer.....	235
Tabelle 8: Kurzfristige Analyse, Details zur REER.....	237
Tabelle 9: Kurzfristige Analyse, weitere Variablen I.....	240
Tabelle 10: Kurzfristige Analyse, weitere Variablen II.....	242
Tabelle 11: Kurzfristige Analyse, Handelsbilanz.....	246
Tabelle 12: Mittelfristige Analyse, Ergebnisse.....	249
Tabelle 13: Mittelfristige Analyse, Fünfjahresintervalle.....	252
Tabelle 14: Mittelfristige Analyse, weitere Variablen.....	254
Tabelle 15: Mittelfristige Analyse, Handelsbilanz.....	257
Tabelle 16: Langfristige Analyse, Ergebnisse.....	260
Tabelle 17: Langfristige Analyse, Handelsbilanz.....	262
Tabelle 18: Schätzergebnisse ohne Ausreißer.....	274
Tabelle 19: Schätzergebnisse bei verkürzten Datensätzen.....	276
Tabelle 20: Schätzergebnisse unter Rücksicht auf Kapitalbilanzzyklen.....	278
Tabelle 21: NACE Codes und Branchenbezeichnungen.....	301
Tabelle 22: Eigenschaften von Branchen.....	302
Tabelle 23: Korrelationsmatrix Variablen der Clusteranalyse.....	303
Tabelle 24: Eigenschaften der identifizierten Cluster.....	312
Tabelle 25: Indirekte Exportquoten von Branchen.....	319
Tabelle 26: Schätzergebnisse Cluster, kurzfristige Analyse.....	323

Tabelle 27: Schätzergebnisse Cluster, mittelfristige Analyse	325
Tabelle 28: Schätzergebnisse Cluster, langfristige Analyse.....	326

Anhangsverzeichnis

Abbildung A1: Unterschiede Sparquote nach Sektoren.....	390
Abbildung A2: Unterschiede Investitionsquote nach Sektoren.....	390
Tabelle A1: Kurzfristige Analyse, Korrelationsmatrix.....	391
Tabelle A2: Kurzfristige Analyse, alternative Schätzer vollständig.....	392
Tabelle A3: Kurzfristige Analyse, Details zur REER vollständig.....	393
Tabelle A4: Kurzfristige Analyse, weitere Variablen I vollständig.....	394
Tabelle A5: Kurzfristige Analyse, weitere Variablen II vollständig.....	395
Tabelle A6: Mittelfristige Analyse, Korrelationsmatrix.....	396
Abbildung A3: Vorhersage und tatsächliche Werte Modell (m).....	397
Tabelle A7: Mittelfristige Analyse, weitere Variablen vollständig.....	398
Tabelle A8: Mittelfristige Analyse, Handelsbilanz vollständig.....	399
Abbildung A4: Vorhersage und tatsächliche Werte Modell (l).....	400
Tabelle A9: Langfristige Analyse, Korrelationsmatrix.....	401
Tabelle A10: Langfristige Analyse, weitere Variablen vollständig.....	402
Tabelle A11: Langfristige Analyse, Handelsbilanz vollständig.....	403
Abbildung A5: Vorhersage Leistungsbil. nach Industrieanteil, erweitert I..._	404
Abbildung A6: Vorhersage Leistungsbil. nach Industrieanteil, erweitert II..._	405
Abbildung A7: Vorhersage Leistungsbilanz bei ident. sonst. Faktoren.....	406
Abbildung A8: Modell-fit für Modell (k), Ausreißer.....	407
Abbildung A9: Industriegewicht und Leistungsbilanz, Ausreißer.....	408
Tabelle A12: Schätzergebnisse ohne Ausreißer vollständig.....	409
Tabelle A13: Schätzergebnisse bei verkürzten Datensätzen vollständig.....	410
Tabelle A14: Eigenschaften von Branchen, standardisiert.....	411
Abbildung A10: Clusteranalyse mit Single-Linkage-Verfahren.....	412
Abbildung A11: Clusteranalyse mit indirekter Exportquote.....	413
Tabelle A15: Schätzergebnisse Cluster, kurzfristige Analyse vollständig.....	414

Tabelle A16: Schätzergebnisse Cluster, mittelfristige Analyse vollständig....415

Tabelle A17: Schätzergebnisse Cluster, langfristige Analyse vollständig.....416