

**Wirtschaftspolitische Forschungsarbeiten
der Universität zu Köln**

Band 57

*Portugal:
Wege aus der Schuldenkrise*

von

Mathias Fischer

Herausgegeben von Prof. Dr. Manfred Feldsieper
und Prof. Dr. Federico Foders

Tectum Verlag

In der Schriftenreihe *Wirtschaftspolitische Forschungsarbeiten* des Tectum Verlags erscheinen herausragende Forschungsarbeiten aus dem Umfeld der Universität zu Köln.
Herausgegeben wird die Reihe von Prof. Dr. Manfred Feldsieper und Prof. Dr. Federico Foders.

Mathias Fischer

Portugal: Wege aus der Schuldenkrise
ISBN: 978-3-8288-3702-7
ISSN: 1867-7738

© Tectum Verlag Marburg, 2016

Umschlagabbildung: misterQM / photocase.de

Druck und Bindung: CPI buchbücher.de, Birkach
Printed in Germany
Alle Rechte vorbehalten



Besuchen Sie uns im Internet
www.tectum-verlag.de

Bibliografische Informationen der Deutschen Bibliothek

Die Deutsche Bibliothek verzeichnet diese Publikation in der Deutschen Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Angaben sind im Internet über <http://dnb.ddb.de> abrufbar.

Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis	11
Tabellenverzeichnis	12
Abkürzungs- und Fremdwörterverzeichnis	13
1 Einleitung	15
2 Wirtschaftliche Entwicklungen und Wirtschaftspolitik vor der Krise	17
2.1 Portugal vor dem Eintritt in die EU.....	17
2.2 Der Boom zwischen 1986 und 2000	19
2.3 Die Rezession nach der Euro-Einführung	23
2.4 Ein Vergleich mit Irland, Spanien und Griechenland	25
3 Der Weg Portugals in die Schuldenkrise	29
3.1 Die Euro-Krise.....	29
3.2 Verlust der Wettbewerbsfähigkeit	30
3.2.1 Entwicklung der Lohnstückkosten	30
3.2.2 Portugals Lohnrigiditäten auf dem Arbeitsmarkt	32
3.2.3 Verlagerung der Produktion in den nicht-handelbaren Sektor.....	35
3.2.4 Institutionelle Ungleichgewichte des Euro-Raums	37
3.3 Auswirkungen der steigenden Staatsverschuldung	38
3.3.1 Portugals Zwillingsdefizite	38
3.3.2 Effekte einer Staatsverschuldung in der Wirtschaftstheorie	42
3.3.3 Ein OLG-Modell für Portugal	44
3.3.4 Grenzen des OLG-Modells.....	58
3.4 Länderrisiken und unvollkommene, internationale Kapitalmärkte.....	58

3.4.1	Der Vertrauensverlust auf den Finanzmärkten	58
3.4.2	Die Konzepte der unvollkommenen Kapitalmärkte	62
3.4.3	Portugals Schuldentrückzahlungsanreize bei direkten Sanktionen	64
3.4.4	Rückzahlungsanreize beim langfristigen Ausschluss vom Kapitalmarkt	69
3.5	Eine Krisenbilanz.....	72
4	Wirtschaftspolitische Optionen.....	75
4.1	Krisenmanagement und bereits erfolgte Reformen	75
4.1.1	Bereits erfolgte Reformen auf EU-Ebene.....	75
4.1.2	Krisenmanagement in Portugal.....	78
4.2	Wachstumspolitik und Wettbewerbsfähigkeit	82
4.2.1	Förderung des Wettbewerbs auf EU-Ebene	82
4.2.2	Wettbewerbspolitik in Portugal	83
4.3	Abbau der Verschuldung.....	87
4.3.1	Eine Schuldenhierarchie auf EU-Ebene.....	87
4.3.2	Ein Zinslastenausgleichsfonds für rote Bonds	90
4.3.3	Schuldenrestrukturierung und Schuldenerlass für die GIPS-Staaten.....	91
4.4	Abschließende Zusammenfassung der Reformen.....	97
5	Zusammenfassung und Fazit	101
A	Anhang.....	103
A1	Variablen und Indizes.....	103
A2	Das OLG-Modell für Portugal im Detail.....	104
A3	Konzepte der unvollkommenen Märkte im Detail	111
A4	OLG-Modell: Berechnungen und Ergebnisse	116
A5	Unvollkommene Kapitalmärkte: Berechnungen und Ergebnisse.....	120
	Literaturverzeichnis.....	123

Abbildungsverzeichnis

Abbildung 1: Die relativen Lohnstückkosten in Portugal und Deutschland	31
Abbildung 2: Die Arbeitslosenquoten der GIPS-Staaten.....	34
Abbildung 3: Die Verschuldungsquoten der GIPS-Staaten (1991–2014)	40
Abbildung 4: Die Leistungsbilanzen der GIPS-Staaten und Deutschlands	41
Abbildung 5: Basisjahre und Prognosen für das OLG-Modell.....	46
Abbildung 6: Portugals Zwillingsdefizite	48
Abbildung 7: Einkommensänderung durch die Steuererleichterung	50
Abbildung 8: Die jährliche Privatverschuldung der Haushalte	52
Abbildung 9: Vergleich des Konsums der jüngeren Generation in Periode 1 und 2.....	53
Abbildung 10: Kurz- und langfristiger Gesamtkonsum.....	54
Abbildung 11: Portugals gesamtwirtschaftliche Ersparnis	55
Abbildung 12: Die Leistungsbilanzen der Perioden 1 und 2	56
Abbildung 13: Die langfristigen Zinsraten der GIPS-Staaten und Deutschlands	60
Abbildung 14: Vergleich der Rückzahlungs- und Sanktionskosten	67
Abbildung 15: Anreize zum Default im Vergleich zur langfristigen Zinsrate	69
Abbildung 16: Langfristiger Anreiz der Schuldentrückzahlung.....	71
Abbildung 17: Die Interdependenzen zwischen der Schulden-, Wachstums- und Bankenkrise.....	73
Abbildung 18: Der Schuldenumstrukturierungsplan für Anleihen jenseits der Maastricht-Grenze.....	93
Abbildung 19: Der Schuldenumstrukturierungsplan für Portugal	94
Abbildung 20: Umschuldung für die GIPS-Staaten	94
Abbildung 21: Die neuen Sanktionsmechanismen.....	96

Tabellenverzeichnis

Tabelle 1: Aufbau des OLG-Modells.....	47
Tabelle 2: Änderung des Pro-Kopf-Einkommens (2000, 2005 und 2010)	48
Tabelle 3: Die Schuldenquoten der GIPS-Staaten nach einem „Haircut“	95
Tabelle 4: Ein Überblick über die notwendigen Reformen.....	98
Tabelle 5: Struktur des OLG-Modells	104
Tabelle 6: Kurzfristige Auswirkungen der Steuertransfers	106
Tabelle 7: Auswirkungen des Steuertransfers in Periode zwei.....	107
Tabelle 8: Auswirkungen des Steuertransfers in Periode drei	107
Tabelle 9: Szenarien für die Prognose	112