

# Inhalt

Seite

## ERSTES KAPITEL

Das Erreichte nicht verspielen .....	1
I. Konjunktur: Verhaltene Aussichten .....	3
II. Es gibt eine Reformdividende .....	6
III. Wirtschaftspolitik im Aufschwung – Licht und Schatten .....	9
IV. Wirtschaftspolitische Optionen: Was zu tun und was zu lassen ist .....	12

## ZWEITES KAPITEL

<b>Die wirtschaftliche Lage und Entwicklung in der Welt und in Deutschland .....</b>	<b>21</b>
I. Weltwirtschaft: Weitere Expansion trotz Finanzmarktkrise .....	22
1. Vereinigte Staaten: Konjunkturelle Abkühlung im Zuge der US-Immobilienkrise .....	28
2. Japan: Gebremstes Wachstum bei stagnierendem Preisniveau .....	32
3. China: Rasantes Wachstum mit Überhitzungstendenzen .....	34
4. Europäische Union: Weiterhin hohe wirtschaftliche Dynamik .....	36
Euro-Raum: Aufschwung auf breiter Basis .....	36
Weiterhin robuste Entwicklung in den übrigen Staaten der Europäischen Union .....	38
Geldpolitik nach Zinserhöhung neutral .....	40
Moderate Preisniveaumentwicklung trotz Sondereffekten .....	41
Weiterhin hohes M3-Wachstum .....	42
Expansive Wirkung der Geldpolitik ausgelaufen .....	43
Steigender Außenwert des Euro .....	44
Zentralbank versucht die Finanzmärkte zu stabilisieren .....	45
II. Deutschland: Anhaltender Aufschwung trotz Umsatzsteuererhöhung .....	47
1. Konjunktureller Aufschwung deutlich über Potenzialwachstum .....	49
2. Privater Konsum: Langsame Erholung nach Umsatzsteuerdelle .....	49
3. Staatskonsum: Spürbarer Anstieg trotz restriktiver Fiskalpolitik .....	52
4. Ausrüstungsinvestitionen: Weiterhin sehr dynamische Entwicklung .....	53
5. Heterogene Entwicklungen in der Bauwirtschaft .....	55
6. Außenwirtschaft: Ein Motor der Konjunktur .....	57
7. Entstehungsseite: Industrieproduktion wesentlicher Treiber der Dynamik .....	60
8. Preisniveaumentwicklung durch Sondereffekte gekennzeichnet .....	60
Exkurs: Gegenwärtige Wirtschaftsentwicklung – Ausdruck eines höheren Potenzialwachstums oder nur zyklische Erholung? .....	63
Was spricht für zyklische Faktoren? .....	63
Warum war die Wirtschaftsentwicklung in den vergangenen Jahren so schwach? .....	65
Was hat die Potenzialwachstumsrate erhöht? .....	67
Zusammenfassung .....	68
III. Die voraussichtliche Entwicklung im Jahr 2008 .....	68
1. Weltwirtschaft: Lang anhaltender Aufschwung verliert an Fahrt .....	68
2. Deutschland: Konjunktur verliert an Fahrt .....	74
Risiken der Prognose .....	78
Die Entwicklung der Nachfragekomponenten im Einzelnen .....	79
Arbeitsmarkt: Aufbau der Erwerbstätigkeit setzt sich verlangsamt fort .....	83

Literatur .....	85
.....	87

**DRITTES KAPITEL**

**Stabilität des Internationalen Finanzsystems .....**

I. Finanzmärkte unter Stress .....	89
II. Die treibenden Kräfte .....	91
1. Expansive Zinspolitik in den Vereinigten Staaten schafft makroökonomisches Umfeld für Übertreibungen an den Finanzmärkten .....	92
Niedrige kurzfristige Zinsen begünstigen den „Leverage-Effekt“ .....	96
US-Realzinsen waren außerordentlich niedrig .....	97
US-Immobilienmarkt im Zeichen der Zinspolitik .....	98
2. Devisenmarktinterventionen und <i>Carry Trades</i> beeinträchtigen die Anpassung über den Wechselkursmechanismus .....	99
Notenbanken finanzieren die Verschuldung in den Vereinigten Staaten .....	101
<i>Carry Trade</i> führt zu destabilisierender Wechselkursentwicklung .....	102
3. Die Alchemie der Verbriefung .....	105
Techniken der Kreditverbriefung und des Kreditrisikotransfers .....	107
Instrumente für den Risikotransfer von Kreditportfolios .....	109
Verbriefung von Portfolios mittels einer Zweckgesellschaft .....	111
Tranchierung: Aus Landwein wird Qualitätswein .....	111
Die Entwicklung der Märkte für den Transfer von Kreditrisiken .....	112
Chancen und Risiken der Verbriefung .....	115
Anreizprobleme der Verbriefung .....	116
Verhältnis zwischen Bank und Kreditnehmer .....	118
Verhältnis zwischen Bank und Risikonehmer .....	118
Verhältnis zwischen Bank und ihren Einlegern und Aktionären .....	120
Die Beziehung zwischen Rating-Agenturen und Emittenten von strukturierten Produkten .....	120
4. Das Problem der scheinbaren Disintermediation des Bankensystems .....	121
5. Hedgefonds: Die falschen Verdächtigen .....	131
Zur Definition und den Charakteristika von Hedgefonds .....	133
Sehr dynamische Entwicklung bis zum Jahr 2006 .....	135
Risiken für die Finanzmarktstabilität .....	135
III. Die Finanzmärkte benötigen einen angemessenen Ordnungsrahmen .....	137
1. Währungspolitik: Effektivere Überwachung durch den Internationalen Währungsfonds .....	139
2. Geldpolitik muss die Finanzmarktstabilität stärker im Blick haben .....	141
3. Wandel der Finanzmärkte erfordert Reform der Bankenaufsicht .....	145
Globale Märkte sind mit einer nationalen Bankenaufsicht nur schwer vereinbar .....	145
Wenig effizienter institutioneller Rahmen für die Bankenaufsicht in Europa .....	146
Einheitliche Bankenaufsicht durch die Deutsche Bundesbank .....	150
4. Ansätze für mehr Transparenz .....	152
Was ändert sich durch Basel II .....	152
Mehr Transparenz durch ein europäisches Kreditregister .....	153
Initiativen für mehr Transparenz von Hedgefonds .....	156
Mehr Transparenz im Verbriefungsprozess .....	157

Zusammenfassung .....	162
Literatur .....	163
<b>VIERTES KAPITEL</b>	
<b>Soziale Sicherung: Mehr Licht als Schatten .....</b>	<b>169</b>
I. Gesetzliche Rentenversicherung: Nachhaltigkeit deutlich erhöht .....	171
1. Einnahme- und Ausgabenentwicklungen: Durchwirken der Erholung des Arbeitsmarkts .....	171
Einnahmen: Erhöhung des Beitragssatzes und gute konjunkturelle Rahmenbedingungen .....	171
Ausgaben: Trotz Rentenerhöhung nur leichter Anstieg .....	173
Entwicklung der Nachhaltigkeitsrücklage .....	173
2. Vom Defined-Benefit-System zum Defined-Contribution-System .....	174
3. Nachhaltigkeitsfaktor erhöht Rentenanpassung .....	176
4. Rente mit 67: Mehr als nur eine rentenpolitische Maßnahme .....	179
Wirkungen für die Finanzlage der Gesetzlichen Rentenversicherung .....	179
Langfristige Wachstumswirkungen .....	182
5. Verlängerung der sozialabgabenfreien Entgeltumwandlung: Problematische Verteilungswirkungen .....	184
6. Altersarmut vorbeugen .....	192
II. Gesetzliche Krankenversicherung: Warten auf die nächste Reform .....	197
III. Die geplante Pflegereform 2008: Kein weiter Wurf .....	199
1. Entwicklung der Einnahmen und Ausgaben .....	199
2. Die geplanten Reformmaßnahmen: Leistungsausweitung und Dynamisierung .....	200
3. Ausgleichszahlungen der Privaten Pflegeversicherung .....	202
4. Determinanten der Beitragssatzentwicklung .....	204
5. Die Beitragssatzentwicklung und Ergebnisse .....	208
6. Nachhaltige finanzierungsseitige Absicherung: Nur noch begrenzte Möglichkeiten .....	211
IV. Arbeitslosenversicherung: Ein neuer Verschiebebahnhof .....	214
1. Finanzielle Lage: Überschuss trotz Beitragssatzsenkung .....	215
2. Der Haushalt der Bundesagentur: Kein Steinbruch für Steinbrück .....	220
V. Das Solidarische Bürgergeld – keine Alternative zum heutigen Sozialstaat .....	222
1. Das Solidarische Bürgergeld: Eine sozialpolitische Revolution .....	224
2. Wirkungen des Solidarischen Bürgergelds: Anspruch und Wirklichkeit .....	227
Struktur und Ablauf der Simulationsrechnungen .....	227
Simulationsergebnisse zur Althaus Originalversion des Solidarischen Bürgergelds .....	233
Finanzielle Auswirkungen .....	233
Belastungs- und Verteilungswirkungen .....	234
Arbeitsangebotseffekte .....	235
Simulationsergebnisse zu einem vollständig gegenfinanzierten Solidarischen Bürgergeld .....	237
Simulationsergebnisse zur Variante 1 .....	238
Simulationsergebnisse zur Variante 2 .....	241
3. Fazit .....	243
Literatur .....	244

## FÜNFTES KAPITEL

<b>Finanzpolitik: Bislang auf gutem Weg</b> .....	249
I. Öffentliche Haushalte: Erkennbare Erholung, verbleibende Risiken .....	251
1. Staatlicher Haushalt ausgeglichen .....	251
Entwicklung der staatlichen Ausgaben .....	251
Entwicklung der staatlichen Einnahmen .....	253
Exkurs: Entwicklung der kassenmäßigen Steuereinnahmen .....	254
2. Haushalte der Gebietskörperschaften und der Sozialversicherung: Weiterhin heterogen .....	256
Einnahmen und Ausgaben des Bundes .....	257
Einnahmen und Ausgaben der Länder, der Gemeinden und der Sozialversicherung .....	258
3. Haushaltskonsolidierung weit fortgeschritten .....	259
4. Bundesverfassungsgericht weist Klage gegen den Bundeshaushalt 2004 ab .....	261
5. Mittelfristige Perspektive für die öffentlichen Haushalte und die Finanzpolitik .....	262
Die mittelfristige Haushaltsentwicklung der Gebietskörperschaften .....	263
Perspektiven für eine mittelfristige Finanzpolitik .....	265
II. Unternehmensteuerreform 2008: Kein großer Wurf, aber besser als Status quo .....	267
1. Ziele und Eckpunkte der Unternehmensteuerreform 2008 .....	268
2. Standortattraktivität gestärkt, Entscheidungsneutralität verfehlt .....	270
Verbesserung der Standortattraktivität durch tarifliche Entlastung von Kapitalgesellschaften .....	270
Keine Belastungsgleichheit der Rechtsformen durch „Thesaurierungs- rücklage“ für Personenunternehmen .....	271
Abgeltungsteuer als Achillesferse der Steuerreform .....	274
Ausgestaltung der Abgeltungsteuer .....	274
Belastungsneutralität der Kapitalgeber? .....	277
Kapitalkosten und Unternehmensteuerreform .....	278
3. Gegenfinanzierungsmaßnahmen problematisch .....	282
4. Steuersystematische Einordnung und Ausblick .....	283
III. Vorschläge zur Besteuerung von Ehegatten und Familien auf dem Prüfstand .....	284
1. Steuerliche Wirkungen der Zusammenveranlagung von Ehegatten .....	285
Höhe und Verlauf des Splittingvorteils: Eine Tarifanalyse .....	286
Zusammenveranlagung mit Ehegatten-Splitting versus getrennte Veranlagung: Eine empirische Analyse .....	288
Individualbesteuerung statt Ehegatten-Splitting? .....	291
2. Verteilungs- und Aufkommenseffekte eines Ehegatten-Realsplitting .....	296
3. Verteilungs- und Aufkommenseffekte eines Familien-Splittings .....	299
4. Fazit .....	303
5. Anhang: Datenbasis und deskriptive Auswertung .....	304
Literatur .....	307

## SECHSTES KAPITEL

<b>Arbeitsmarkt: Auf dem Weg zu mehr Beschäftigung</b> .....	309
I. Die Lage im Jahr 2007: Erfreuliche Nachrichten vom Arbeitsmarkt .....	310
1. Beschäftigungszunahme setzt sich fort .....	311
2. Beschleunigter Rückgang der Arbeitslosigkeit .....	314

3.	Grundsicherung für Arbeitsuchende: Trotz Rückgangs weiterhin hohe Anzahl an Bedarfsgemeinschaften .....	318
4.	Berufsausbildungsstellenmarkt: Schließen der Lehrstellenlücke .....	320
II.	Arbeitsmarktreformen oder zyklische Belebung: Worauf ist die Verbesserung auf dem Arbeitsmarkt zurückzuführen? .....	323
1.	Die NAIRU als aggregierte Kennziffer der verfestigten Arbeitslosigkeit .....	323
2.	Vergleich der Aufschwungphasen: Wirken sich die Arbeitsmarktreformen bereits aus? .....	325
	Aktueller Aufschwung: Stärkere Zuwächse beim Arbeitsvolumen und der sozialversicherungspflichtigen Beschäftigung .....	328
	Aktueller Aufschwung: Markanter Rückgang der Arbeitslosigkeit .....	333
	Erwerbspersonenpotenzial .....	335
	Fazit .....	335
3.	Langzeitarbeitslosigkeit und Arbeitslosigkeit im Rechtskreis des SGB II .....	336
	Langzeitarbeitslosigkeit .....	337
	Arbeitslosigkeit in der Grundsicherung für Arbeitsuchende .....	339
4.	Schlussbemerkungen .....	341
5.	Eine andere Meinung .....	341
III.	Arbeitsmarktpolitik .....	344
1.	Bundesagentur für Arbeit und aktive Arbeitsmarktpolitik .....	344
	Ausbau des Kinderzuschlags zu einem Erwerbstätigenzuschuss kollidiert mit der Grundsicherung für Arbeitsuchende .....	350
	Eine andere Meinung .....	352
2.	Fachkräftemangel in Deutschland – eine Herausforderung für die Wirtschaftspolitik? .....	354
	Fachkräftemangel – ein klärungsbedürftiger Begriff .....	354
	Messung und Bestandsaufnahme .....	355
	Ursachen für einen Fachkräftemangel .....	357
	Handlungsbedarf und Lösungsansätze .....	357
IV.	Tariflohnpolitik und Mitarbeiterbeteiligung .....	359
1.	Tariflöhne im Jahr 2007: Höhere Zuwächse bei größerem Verteilungsspielraum .....	359
2.	Zur Frage einer Tarifeinheit .....	361
3.	Die Beschlüsse des Koalitionsausschusses zum Mindestlohn: Verfehlt .....	364
4.	Mitarbeiterbeteiligung: Kein wirtschaftspolitischer Handlungsbedarf .....	368
	Zielsetzungen .....	368
	Formen der Mitarbeiterbeteiligung .....	370
	Wirkungsanalyse aus theoretischer und empirischer Sicht .....	372
	Verbreitung von Mitarbeiterbeteiligungen .....	376
	Wirtschaftspolitischer Handlungsbedarf? .....	377
	Schlussfolgerungen .....	379
	Literatur .....	381

<b>SIEBTES KAPITEL</b>		
	<b>Beschränkung des Beteiligungserwerbs durch ausländische Investoren? .....</b>	<b>385</b>
I.	Einführung .....	386
II.	Deutschlands Interesse an offenen Kapitalmärkten .....	389
III.	Staatsfonds: Neue Akteure auf internationalen Kapitalmärkten? .....	394

IV. Europarechtliche Schranken .....	400
Fazit .....	405
V. Ökonomische Begründungen für Eingriffe .....	406
1. Unternehmensspezifische Gemeinwohlinteressen .....	407
Öffentliche Interessen an der Daseinsfürsorge .....	407
Staatliche Regulierung oder eigentumsrechtliche Kompetenzen .....	408
Dilemma der Privatisierung von öffentlichen Unternehmen .....	409
Spielt die Identität oder die Nationalität der Eigentümer eine Rolle? .....	410
Das Beispiel Gazprom: Ein Fall für die wettbewerbsrechtliche Fusionskontrolle .....	411
Fazit .....	413
Industriepolitik und „Nationale Champions“? .....	413
Probleme einer aktiven Industriepolitik .....	414
<i>Regulatory Capture</i> als Problem .....	416
Strategische Industriepolitik und die Beteiligung von Ausländern an deutschen Unternehmen .....	416
Fazit .....	418
2. Allgemeine Gemeinwohlinteressen .....	418
Kapitalverkehrsfreiheit: Vorteile für die Kapital- und Risikoallokation .....	418
Standortwettbewerb um Unternehmenssitze .....	421
Macht der Aktionäre und Ohnmacht des Managements? .....	425
VI. Vorliegende Vorschläge zur Beschränkung ausländischer Investitionen .....	429
Vorschläge in Deutschland .....	429
Die neuen Regelungen in den Vereinigten Staaten .....	432
Fazit .....	434
VII. Eine andere Meinung .....	435
Literatur .....	437

## ANALYSEN

<b>I. Das Produktionspotenzial in Deutschland: Ein Ansatz für die Mittel-</b> <b>fristprognose</b> .....	439
1. Das Produktionspotenzial: Ein Begriff – viele Interpretationen .....	439
2. Das Produktionspotenzial in der kurzfristigen Betrachtung .....	440
3. Das Produktionspotenzial in der mittleren bis längeren Frist .....	441
4. Das weiterentwickelte produktionstheoretische Verfahren des Sachverständigenrates .....	442
Die Bestimmung des aktuellen Produktionspotenzials .....	443
Bestimmung des mittelfristigen und langfristigen Produktionspotenzials .....	447
5. Datengrundlage .....	449
6. Ergebnisse der Potenzialschätzung für das Basisszenario .....	449
7. Zusammenfassung .....	454
Literatur .....	454
<b>II. Entwicklung der personellen Einkommens- und Vermögensverteilung</b> <b>in Deutschland</b> .....	455
1. Einkommensverteilung .....	455
Datenbasis .....	455
Einkommensbegriffe .....	455
Verteilungsmaße .....	456

Einkommensentwicklung und Einkommensverteilung in Deutschland .....	457
Umverteilung .....	462
Einkommensverteilung in den neuen Bundesländern und im früheren Bundesgebiet .....	463
Zusammensetzung der Einkommen in Deutschland .....	465
Entwicklung der relativen Einkommensarmut .....	467
Mobilitätsanalyse .....	471
Fazit .....	473
2. Vermögensverteilung .....	473
Zusammensetzung und Verteilung des Vermögens in Deutschland .....	475
Vermögensverteilung im internationalen Vergleich .....	477
Fazit .....	478
Literatur .....	478

### III. Die Unternehmensteuerreform 2008: Tarifbelastungen und

<b>Kapitalkosten</b> .....	480
1. Effektive tarifliche Steuerbelastungen .....	480
2. Kapitalkosten .....	482
Kapitalgesellschaften .....	482
Selbstfinanzierung .....	482
Beteiligungsfinanzierung .....	484
Fremdfinanzierung .....	485
Personenunternehmen .....	485
Literatur .....	487

### ANHÄNGE

I. Gesetz über die Bildung eines Sachverständigenrates zur Begutachtung der gesamtwirtschaftlichen Entwicklung .....	489
II. Gesetz zur Förderung der Stabilität und des Wachstums der Wirtschaft .....	491
III. Verzeichnis der Gutachten und Expertisen des Sachverständigenrates .....	492
IV. Methodische Erläuterungen .....	495
A. Zur Berechnung der Arbeitseinkommensquote .....	495
B. Berechnung des lohnpolitischen Verteilungsspielraums .....	499
C. Abgrenzung der verdeckten Arbeitslosigkeit .....	504
D. Berechnung des strukturellen Defizits im disaggregierten Verfahren .....	508
E. Zur Konstruktion eines Index staatlich administrierter Verbraucherpreise .....	513
V. Statistischer Anhang .....	518
Erläuterung von Begriffen aus den Volkswirtschaftlichen Gesamtrechnungen für Deutschland .....	518
Verzeichnis der Tabellen im Statistischen Anhang .....	524
A. Internationale Tabellen .....	527
B. Tabellen für Deutschland .....	538
I. Makroökonomische Grunddaten .....	538
II. Ausgewählte Daten zum System der Sozialen Sicherung .....	587

<b>Sachregister</b> .....	602
---------------------------	-----

1	Voraussichtliche Wirtschafts- entwicklung in Deutschland .....	1
2	Entwicklung der Weltproduktion und des Welthandels .....	22
3	Langfristige und kurzfristige Realzinsen für die Vereinigten Staaten und Japan sowie für den Euro-Raum .....	25
4	Rohölpreis der Marke Brent in US-Dollar und in Euro .....	27
5	Entwicklung der Verbraucher- preise und der Kerninflation sowie der Erzeugerpreise im Euro-Raum .....	41
6	Monetäre Entwicklung im Euro- Raum .....	43
7	Euro-Geldmarktsätze .....	46
8	Entwicklung des Brutto- inlandsprodukts .....	48
9	Wachstumsraten des Produk- tionspotenzials und relative Output-Lücken nach ausgewähl- ten Schätzverfahren .....	50
10	Entwicklung der Privaten Kon- sumausgaben .....	51
11	Entwicklung der Konsum- ausgaben des Staates .....	52
12	Entwicklung der Ausrüstungs- investitionen .....	54
13	Entwicklung der Bauinvesti- tionen in Deutschland .....	56
14	Entwicklung des Außenhandels .....	58
15	Entwicklung der Verbraucher- preise in Deutschland .....	61
16	Entwicklung der Außenhandels- preise, Rohstoffpreise und Er- zeugerpreise .....	62
17	Abweichung der Zuwachsrates des Bruttoinlandsprodukts vom Produktionspotenzialwachstum .....	64
18	Bedeutung einzelner Ver- wendungskomponenten für die gesamtwirtschaftliche Entwicklung .....	65



	Seite
19 Baugenehmigungen in West- deutschland und Ostdeutschland je 10 000 Einwohner .....	66
20 Erwartungen und Entwicklung der Immobilienpreise in den Vereinigten Staaten .....	70
21 Konjunkturklima .....	71
22 Konjunkturindikatoren für Deutschland .....	75
23 Beitrag der Verwendungskom- ponenten zum Zuwachs des Bruttoinlandsprodukts .....	77
24 Kurzfristige Zinssätze in den drei großen Währungsräumen .....	97
25 Abweichungen des kurzfristigen Zinssatzes vom Taylor-Zins für den Euro-Raum und die Vereinigten Staaten .....	99
26 Kurzfristige und langfristige US-Dollar-Zinsen .....	100
27 Umfang der Hypothekenkredite zum Zeitpunkt ihrer Zins- anpassungen .....	101
28 Effektiver Wechselkurs des US-Dollar .....	102
29 Entwicklung der Währungsreser- ven in Industrieländern sowie in Schwellen- und Entwicklungs- ländern .....	103
30 Einfluss der Zinsdifferenz auf die Finanzbeziehungen zwischen US-Banken und ihren Nieder- lassungen in Japan .....	106
31 Struktur der internationalen Kapitalströme nach Finanzie- rungsarten .....	108
32 Konstruktion eines <i>Credit Default Swaps (CDS)</i> .....	110
33 Konstruktion einer <i>Credit Linked Note (CLN)</i> .....	111
34 Ausfallverteilung eines Foderungspools .....	113
35 Prinzip der Tranchierung .....	114
36 Bestand an verbrieften Forde- rungen ( <i>ABS</i> ) in den Vereinigten Staaten .....	116

37	Emission verbriefter Forderungen in ausgewählten europäischen Ländern .....	117
38	Bedeutung der einzelnen Risikonehmer am Markt für <i>Credit Default Swaps</i> .....	118
39	Ausfallraten für <i>Subprime</i> -Hypotheken nach Ausgabejahren .....	119
40	Entwicklung des Bestands an <i>Asset-Backed Commercial Paper</i> .....	126
41	Refinanzierungsgeschäfte der Europäischen Zentralbank mit Banken .....	127
42	Euro-Geldmarktsätze im Euro-Raum .....	128
43	Kreditbestände des deutschen Bankensystems .....	130
44	Geldmengen- und Bankkreditentwicklung in den 16 wichtigsten OECD-Ländern .....	132
45	Stilisierter Vergleich von Investmentfonds, Hedgefonds und Banken .....	134
46	Entwicklung der globalen Hedgefonds und ihrer Eigenmittel .....	136
47	Globale Hedgefonds nach der Struktur ihrer Kapitalgeber .....	137
48	Entwicklung der Netto-Rendite von Hedgefonds .....	138
49	US-Inflationsrate und Rezessionen .....	142
50	Ersparnisse und Neuverschuldung der privaten Haushalte in den Vereinigten Staaten .....	143
51	Preisstabilität und Stabilität des Finanzsystems .....	143
52	Entwicklung der Kredite von Banken (MFIs) an ausgewählte Nichtbanken in den Ländern des Euro-Raums .....	144
53	Bewertung der aufsichtsrechtlichen Bestimmungen nach der politischen Unabhängigkeit .....	151

	Seite
54 Entwicklung der Nachhaltigkeitsrücklage in der Gesetzlichen Rentenversicherung .....	174
55 Rentenanpassung 2007 in Deutschland .....	178
56 Altenquotient in Deutschland im Zeitraum 2010 bis 2050 .....	183
57 Entwicklung des Erwerbsspersonenpotenzials bis zum Jahr 2050 bei Einführung der Rente mit 67 .....	184
58 Wirkung der Entgeltumwandlung auf den Beitragssatz und das Rentenniveau in der Gesetzlichen Rentenversicherung .....	188
59 Entwicklung der nominalen Rendite in der Altersvorsorge durch sozialabgabenfreie Entgeltumwandlung .....	189
60 Vergleich der Renditen in der Altersvorsorge: Effekt der sozialabgabenfreien Entgeltumwandlung .....	191
61 Alterssicherung in Deutschland .....	196
62 Beitragssatzpfade für Alternativszenarien in der Sozialen Pflegeversicherung .....	210
63 Nettoeinkommen und (Negativ-) Steuer beim Solidarischen Bürgergeld .....	226
64 Struktur der Simulationsrechnungen zum Solidarischen Bürgergeld .....	232
65 Nettoeinkommen und (Negativ-) Steuer bei einem finanzierungsneutralen Solidarischen Bürgergeld .....	238
66 Tarifbelastung von Kapitalgesellschaften .....	272
67 Tariflicher Splittingvorteil 2006 .....	288
68 Splittingvorteil bei unterschiedlichen Einkommensanteilen der Ehegatten am gemeinsam zu versteuernden Einkommen .....	289
69 Stufenbetragstarif des besonderen Kirchgelds .....	294

	Seite
70 Kindergeld und steuerliche Entlastungswirkung der Kinderfreibeträge bei Zusammenveranlagung .....	300
71 Beschäftigung in Deutschland: Personen und Arbeitsstunden .....	312
72 Entwicklung der registrierten Arbeitslosigkeit .....	315
73 Entwicklung der Arbeitslosenquote und der NAIRU im Zeitablauf .....	324
74 Relative Output-Lücke und Aufschwungsphasen .....	326
75 Entwicklung des Bruttoinlandsprodukts in verschiedenen Aufschwungsphasen .....	327
76 Entwicklung der Erwerbstätigkeit in verschiedenen Aufschwungsphasen .....	328
77 Vollzeit-Beschäftigte in verschiedenen Aufschwungsphasen .....	329
78 Sozialversicherungspflichtig Beschäftigte in verschiedenen Aufschwungsphasen .....	330
79 Arbeitsproduktivitäten der Erwerbstätigen in verschiedenen Aufschwungsphasen .....	331
80 Entwicklung der Arbeitslosigkeit in verschiedenen Aufschwungsphasen .....	333
81 Abgänge aus der Arbeitslosigkeit in die Erwerbstätigkeit in verschiedenen Aufschwungsphasen .....	334
82 Entwicklung der Langzeitarbeitslosenquote in Deutschland .....	337
83 Arbeitslose nach den Rechtskreisen des SGB .....	339
84 Kapitalverkehr mit dem Ausland .....	390
85 Unmittelbare und mittelbare Direktinvestitionen nach ausgewählten Ländern und Ländergruppen: Bestände im Jahr 2005 .....	391

86	Umfang der Auflagen bei Direktinvestitionen innerhalb der OECD in ausgewählten Wirtschaftssektoren .....	394
87	Umfang der Auflagen bei Direktinvestitionen in Ländern der OECD .....	395
88	Weltweite Vermögenskategorien im Jahr 2005 .....	397
89	Bestimmung des potenziellen Arbeitsvolumens .....	446
90	Komponenten des Arbeitsvolumens und ihre Trends .....	450
91	Wachstumsraten des Produktionspotenzials und relative Output-Lücken nach ausgewählten Schätzverfahren .....	453
92	Einkommensverteilung im internationalen Vergleich 90/10-Dezilverhältnisse der Nettoäquivalenzeinkommen in den Jahren 1995 bis 2001 .....	461
93	Gini-Koeffizienten für verschiedene Einkommensaggregate und Länder im Jahr 2000 .....	461
94	Relative Differenzen zwischen den Netto- und Marktäquivalenzeinkommen der einzelnen Dezile im Jahr 2005 .....	462
95	Regionale Zerlegung der Einkommensungleichheit in Deutschland .....	464
96	Zusammensetzung des Einkommens nach Einkommensdezilen in Deutschland .....	467
97	Internationaler Vergleich von Armutsquoten für das Jahr 2000 .....	469
98	Entwicklung der Armutsquoten im früheren Bundesgebiet und in den neuen Bundesländern .....	470
99	Mittleres Nettovermögen nach Altersgruppen in Deutschland im Jahr 2002 .....	477

1	Wirtschaftliche Eckdaten für Deutschland .....	5
2	Die Bedeutung der 20 wichtigsten Länder für die Weltproduktion im Jahr 2007 .....	23
3	Entwicklung der Preise für Wohneigentum in verschiedenen Ländern .....	26
4	Ausgewählte Länder mit Leistungsbilanzdefizit im Jahr 2007 .....	28
5	Ausgewählte Länder mit Leistungsbilanzüberschuss im Jahr 2007 .....	29
6	Wirtschaftsdaten für die Vereinigten Staaten .....	30
7	Wirtschaftsdaten für Japan .....	32
8	Wirtschaftsdaten für China .....	34
9	Wirtschaftsdaten für den Euro-Raum .....	37
10	Wirtschaftsdaten für die Länder der Europäischen Union .....	39
11	Zusätzliche Offenmarktgeschäfte des Euro-Systems im Zuge der Finanzmarkturbulenzen .....	47
12	Entwicklung des deutschen Außenhandels nach Ländern und Ländergruppen .....	59
13	Die voraussichtliche Entwicklung in ausgewählten Ländern und Ländergruppen .....	69
14	Die wichtigsten Daten der Volkswirtschaftlichen Gesamtrechnungen für Deutschland .....	81
15	Der Arbeitsmarkt in Deutschland .....	84
16	Einnahmen und Ausgaben des Staates .....	85
17	Der Ablauf der Finanzmarktkrise im Jahr 2007 .....	95
18	Bilanz der chinesischen Notenbank zum 31. Dezember 2006 .....	104
19	Formen der Verbriefung .....	109
20	Eigenschaften für die Liquidität eines Vermögensgegenstands .....	125

21	Risikoübernahme in unterschiedlichen Finanzsystemen .....	129
22	Übersicht über Kreditregister im Euro-Raum .....	154
23	Die wichtigsten finanziellen Leistungen in der Pflegeversicherung: Status quo 2007 und geplante Verbesserungen bis 2012 .....	201
24	Beitragssatzentwicklung in der Sozialen Pflegeversicherung bis 2050 bei unterschiedlichen Annahmen .....	209
25	Aggregierte Kennziffern im Basisjahr 2004 .....	229
26	Entlastung der Gebietskörperschaften durch Wegfall bisher steuerfinanzierter Leistungen .....	231
27	Finanzielle Auswirkungen des Solidarischen Bürgergelds - Althaus Originalversion - .....	233
28	Abgabenbelastungen und Verteilungsmaße des Solidarischen Bürgergelds - Althaus Originalversion - .....	234
29	Arbeitsangebotseffekte des Solidarischen Bürgergelds - Althaus Originalversion - .....	236
30	Solidarisches Bürgergeld bei vollständiger Gegenfinanzierung: Variante 1 .....	239
31	Solidarisches Bürgergeld bei vollständiger Gegenfinanzierung: Variante 2 .....	242
32	Einnahmen und Ausgaben des Staates in der Abgrenzung der Volkswirtschaftlichen Gesamtrechnungen .....	252
33	Kassenmäßiges Aufkommen wichtiger Steuerarten .....	254
34	Finanzierungssalden und Finanzierungsquoten des Staates .....	257
35	Finanzpolitische Kennziffern .....	260
36	Mittelfristige Finanzplanung des Bundes .....	264

37	Finanzielle Auswirkungen und Ziele der Unternehmensteuerreform 2008 .....	269
38	Tarifbelastung nach Rechtsformen .....	276
39	Belastungswirkungen nach Rechtsformen .....	278
40	Kapitalkosten nach Rechtsformen und Finanzierungswegen .....	281
41	Mehrbelastung bei getrennter Veranlagung gegenüber Zusammenveranlagung für das Jahr 2006 .....	290
42	Besteuerung der Ehegatten A und B .....	295
43	Ehegatten-Realsplitting mit Transferbeträgen von 15 000 Euro/20 000 Euro im Vergleich zum Ehegatten-Splitting: Aufkommens- und Verteilungseffekte .....	297
44	Familien-Splitting im Vergleich zum Ehegatten-Splitting: Aufkommens- und Verteilungseffekte .....	302
45	Steuerpflichtige, zu versteuerndes Einkommen und Steuerschuld für das Jahr 2006 – Einzelveranlagung – .....	305
46	Steuerpflichtige, zu versteuerndes Einkommen und Steuerschuld für das Jahr 2006 – Zusammenveranlagung – .....	306
47	Der Arbeitsmarkt in Deutschland .....	313
48	Berufsausbildungsstellenmarkt in Deutschland .....	321
49	Registriert Arbeitslose im Jahr 2006 nach Arbeitslosigkeitsdauer und Rechtskreiszugehörigkeit .....	336
50	Abgänge aus Arbeitslosigkeit .....	338
51	Abgänge aus Arbeitslosigkeit nach den Rechtskreisen SGB II und SGB III .....	340



## Tabellen im Text

	Seite
52 Entwicklung gesamtwirtschaftlicher Eckdaten für die Zeiträume 1998 bis 2000 und 2005 bis 2007 .....	342
53 Ausgaben für aktive Arbeitsmarktpolitik im Jahr 2006 und Evaluationsergebnisse .....	350
54 Verdienste, Produktivität und Arbeitskosten .....	360
55 Staatsfonds im Jahr 2007 .....	396
56 Auslandsbesitz bei ausgewählten DAX-Unternehmen .....	417
57 Die größten deutschen multinationalen nichtfinanziellen Konzerne im Jahr 2005 .....	423
58 Entwicklung der Komponenten des Potenzialwachstums in Deutschland 1991 bis 2012 .....	451
59 Einkommensverteilung auf Basis des SOEP .....	458
60 Dezilverhältnisse und Dezilanteile nach Einkommensdezilen auf Basis des SOEP .....	460
61 Zusammensetzung des Haushaltseinkommens in den Einkommensdezilen in Deutschland .....	466
62 Übergangsmatrix der Dezile der Nettoäquivalenzeinkommen für die Jahre 2002 und 2005 .....	472
63 Vergleich der Verweilquoten verschiedener 3-Jahres-Intervalle .....	472
64 Portfoliostruktur des Nettogesamtvermögens in Deutschland im Jahr 2002 .....	475
65 Vermögensverteilung in Deutschland im Jahr 2002 .....	476
66 Tarifbelastung von Kapitalgesellschaften .....	481
67 Tarifbelastung von Personunternehmen .....	483
68 Kapitalkosten nach Rechtsformen und Finanzierungswegen .....	486

## Verzeichnis der

	Seite
1 Europäische Zentralbank stabilisiert die Finanzmärkte durch umfangreiche Liquiditätshilfen .....	45
2 Annahmen der Prognose für Deutschland .....	77
3 <i>Conduits</i> und <i>Structured Investment Vehicles</i> als Quasi-Banken .....	94
4 Strukturierte Instrumente für die Verbriefung und den Transfer von Krediten .....	110
5 Die Modelle der bankbasierten und der marktbasieren Finanzierung .....	121
6 Liquidität: Ein vielschichtiges Phänomen .....	124
7 Starke Auslandsorientierung des deutschen Bankensystems .....	129

## Kästen im Text

	Seite
8 Rating-Agenturen .....	159
9 Rentenanpassungsformel .....	175
10 Annahmen der Modellrechnungen zur Altersvorsorgerendite.....	186
11 Beitragssatzsenkungspotenzial in der Arbeitslosenversicherung .....	217
12 Datenbasis und Simulationsmodell .....	228
13 Kirchensteuer begünstigt Ehescheidungen .....	294
14 Zur Datierung von konjunkturellen Aufschwungphasen .....	325
15 Armutsmaße – eine Gegenüberstellung unterschiedlicher Konzepte .....	468

## **A. Internationale Tabellen**

- |    |  |     |
|----|--|-----|
| 1* | Bevölkerung und Erwerbstätige in der Europäischen Union und in ausgewählten Ländern .....  | 527 |
| 2* | Beschäftigte Arbeitnehmer und standardisierte Arbeitslosenquoten in der Europäischen Union und in ausgewählten Ländern .....     | 528 |
| 3* | Reales Bruttoinlandsprodukt und reale Private Konsumausgaben in der Europäischen Union und in ausgewählten Ländern .....         | 529 |
| 4* | Reale Konsumausgaben des Staates und reale Bruttoanlageinvestitionen in der Europäischen Union und in ausgewählten Ländern ..... | 530 |

5*	Reale Exporte und Importe von Waren und Dienstleistungen in der Europäischen Union und in ausgewählten Ländern .....	531
6*	Nationaler und Harmonisierter Verbraucherpreisindex im Euro-Raum und in ausgewählten Ländern .....	532
7*	Salden der Handelsbilanz und der Leistungsbilanz in ausgewählten Ländern .....	533
8*	Geldmengenaggregate in der Europäischen Währungsunion .....	534
9*	Euro-Kurse und DM-Wechselkurse für ausgewählte Währungen .....	535
10*	Zinssätze in der Europäischen Union und in ausgewählten Ländern .....	536

	Seite
11* Indikatoren für die Welt und für ausgewählte Ländergruppen .....	537
<b><u>B. Tabellen für Deutschland</u></b>	
<b>I. Makroökonomische Grunddaten</b>	
12* Bevölkerungsstand und Bevölkerungsvorausberechnung für Deutschland .....	538
13* Ausländer (Wohnbevölkerung und Beschäftigte) in Deutschland nach der Staatsangehörigkeit .....	539
14* Erwerbstätigkeit .....	540
15* Bruttowertschöpfung, Bruttoinlandsprodukt, Nationaleinkommen, Volkseinkommen .....	541
16* Bruttowertschöpfung nach Wirtschaftsbereichen .....	542
17* Erwerbstätige nach Wirtschaftsbereichen .....	543
18* Arbeitnehmerentgelte nach Wirtschaftsbereichen .....	544
19* Geleistete Arbeitsstunden der Erwerbstätigen nach Wirtschaftsbereichen .....	545
20* Arbeitnehmerentgelte (Lohnkosten), Arbeitsproduktivität und Lohnstückkosten für die Gesamtwirtschaft .....	546
21* Arbeitnehmerentgelte (Lohnkosten) nach Wirtschaftsbereichen .....	547
22* Arbeitsproduktivität und Lohnstückkosten nach Wirtschaftsbereichen .....	548
23* Verwendung des Volkseinkommens .....	549
24* Verwendung des Bruttoinlandsprodukts .....	550
25* Konsumausgaben der privaten Haushalte nach Verwendungszwecken .....	551
26* Bruttoinvestitionen .....	552

27*	Deflatoren aus den Volkswirtschaftlichen Gesamtrechnungen .....	553
28*	Unternehmens- und Vermögenseinkommen der Gesamtwirtschaft .....	554
29*	Verfügbares Einkommen, Primäreinkommen und Sparen der privaten Haushalte .....	555
30*	Einnahmen und Ausgaben des Staates, der Gebietskörperschaften und der Sozialversicherung .....	556
31*	Einnahmen und Ausgaben des Bundes, der Länder und der Gemeinden .....	558
32*	Vermögensbildung und ihre Finanzierung .....	559
33*	Ausgaben und Einnahmen der staatlichen und kommunalen Haushalte nach Bundesländern .....	560
34*	Kassenmäßige Steuereinnahmen .....	561
35*	Verschuldung der öffentlichen Haushalte .....	562
36*	Zahlungsbilanz .....	563
37*	Kapitalverkehr mit dem Ausland .....	564
38*	Ausgewählte Zinsen und Renditen .....	565
39*	Zinssätze für Neugeschäfte der Banken (MFIs) .....	566
40*	Auftragseingang im Verarbeitenden Gewerbe .....	567
41*	Index der Nettoproduktion im Produzierenden Gewerbe .....	568
42*	Umsatz im Bergbau und im Verarbeitenden Gewerbe .....	569
43*	Beschäftigte, geleistete Arbeitsstunden und Entgelte im Bergbau und im Verarbeitenden Gewerbe .....	570
44*	Kapazitätsauslastung im Verarbeitenden Gewerbe .....	571
45*	Baugenehmigungen .....	572
46*	Auftragseingang im Bauhauptgewerbe nach Bauarten .....	573

## Verzeichnis der Tabellen

	Seite
47* Auftragsbestand im Bauhauptgewerbe .....	574
48* Umsatz, Beschäftigte, geleistete Arbeitsstunden und Produktion im Bauhauptgewerbe .....	575
49* Außenhandel (Spezialhandel) .....	576
50* Außenhandel nach ausgewählten Gütergruppen der Produktionsstatistik .....	577
51* Außenhandel nach Warengruppen .....	578
52* Außenhandel nach Ländergruppen .....	579
53* Außenhandel nach ausgewählten Ländern .....	580
54* Einzelhandelsumsatz .....	581
55* Index der Erzeugerpreise gewerblicher Produkte .....	582
56* Index der Außenhandelspreise .....	583
57* Verbraucherpreise für Deutschland .....	584
58* Preisindizes für Neubau und Instandhaltung, Baulandpreise .....	585
59* Löhne und Gehälter .....	586
 <b>II. Ausgewählte Daten zum System der Sozialen Sicherung</b>	
60* Sozialbudget: Leistungen nach Institutionen und Funktionen .....	587
61* Sozialbudget: Finanzierung nach Arten und Quellen .....	588



	Seite
62* Kenngrößen für die Beitragsbe- messung und die Leistungen in der Allgemeinen Rentenver- sicherung .....	589
63* Struktur der Leistungsempfän- ger in der Gesetzlichen Renten- versicherung .....	590
64* Finanzielle Entwicklung der Allgemeinen Renten- versicherung .....	591
65* Gesundheitsausgaben in Deutschland .....	592
66* Versicherte in der Gesetzlichen Krankenversicherung .....	593
67* Struktur der Einnahmen und Ausgaben der Gesetzlichen Krankenversicherung .....	594
68* Ausgaben für Mitglieder und Versicherte in der Gesetzlichen Krankenversicherung .....	595
69* Beitragssätze und Beitragsein- nahmen in der Gesetzlichen Krankenversicherung .....	596
70* Finanzentwicklung und Ver- sicherte in der Sozialen Pflege- versicherung .....	597
71* Leistungsempfänger in der So- zialen Pflegeversicherung .....	598
72* Einnahmen und Ausgaben der Bundesagentur für Arbeit .....	599
73* Eckdaten der Arbeitslosigkeit .....	600
74* Sozialhilfe: Empfänger, Aus- gaben und Einnahmen .....	601