

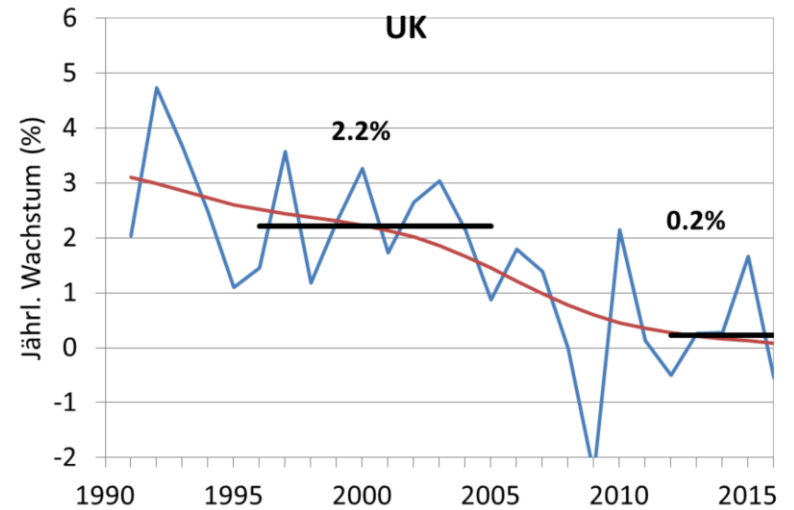
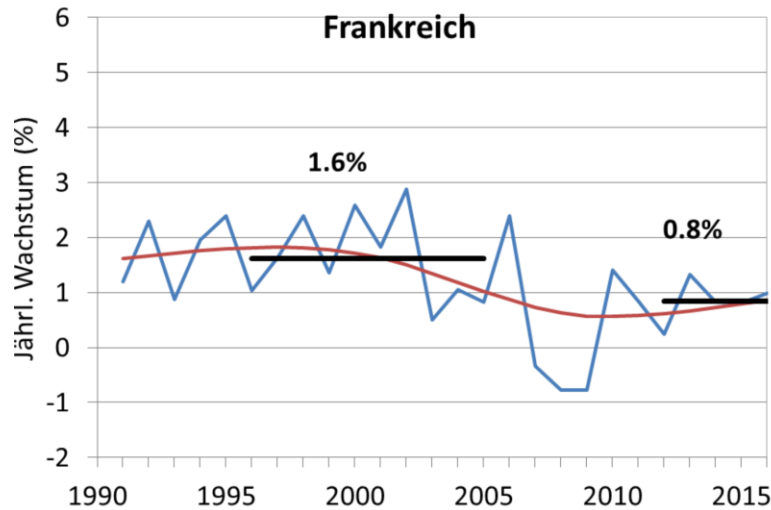
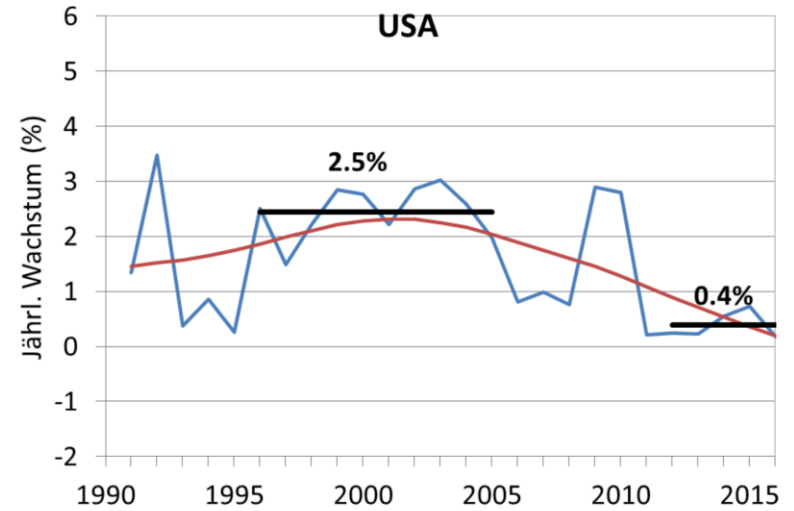
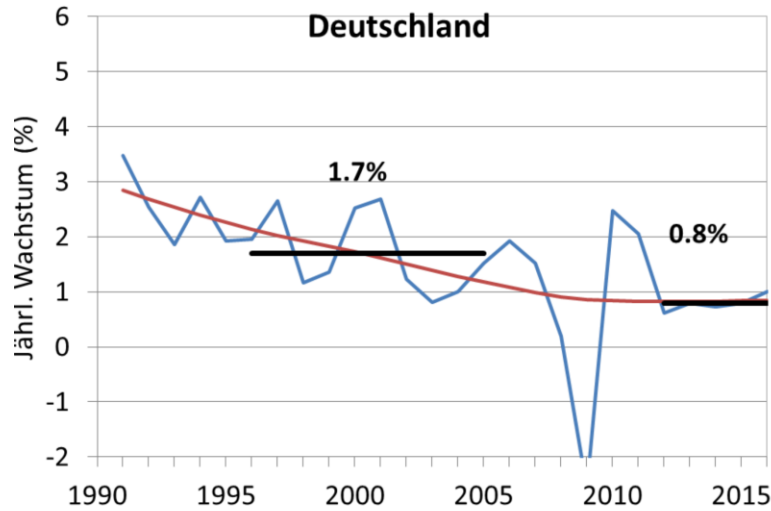
Die Finanzkrise und Produktivitätswachstum

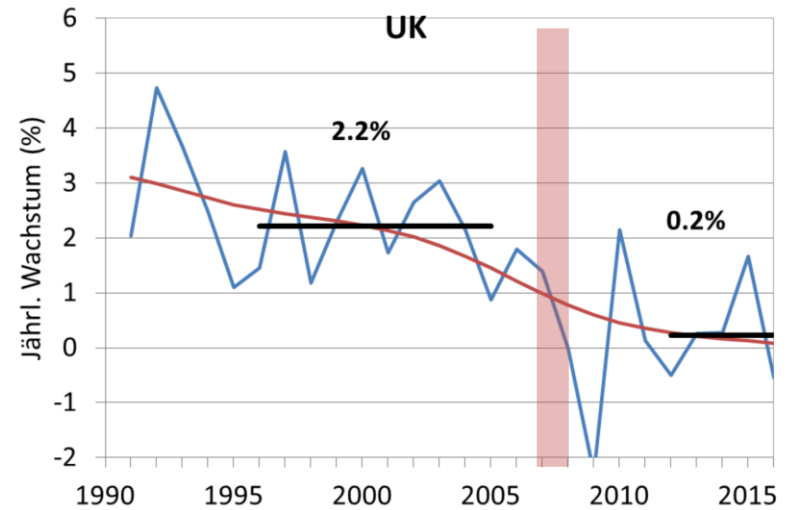
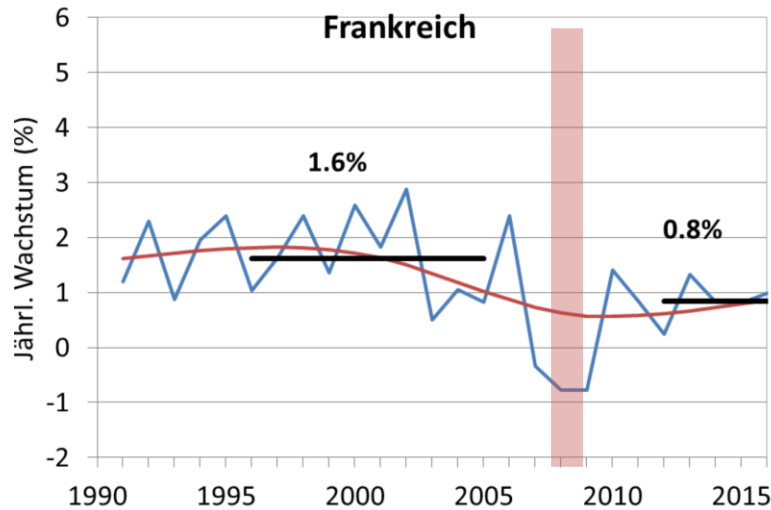
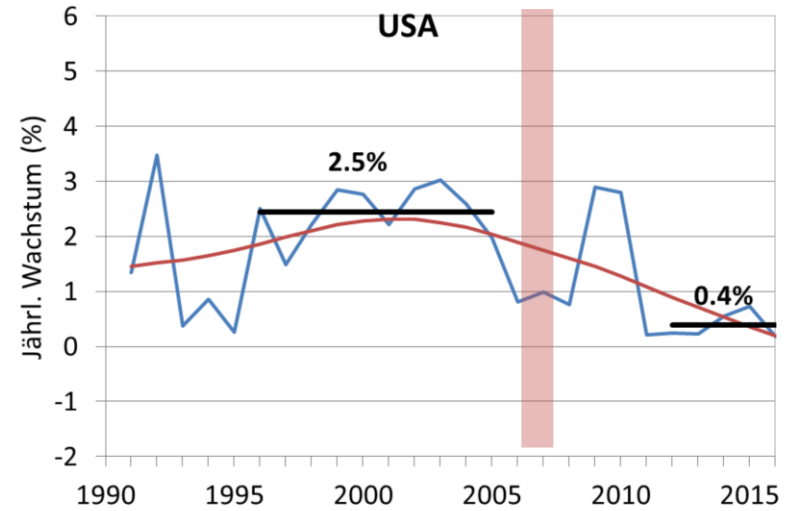
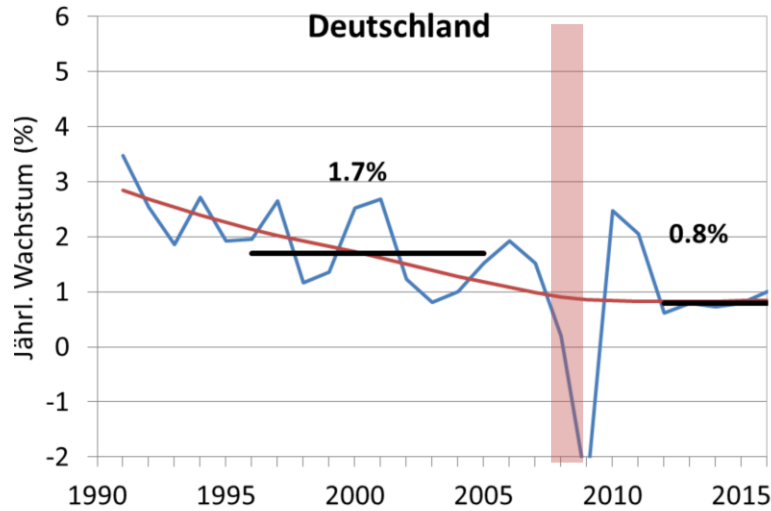
Reint E. Gropp
Leibniz-Institut für Wirtschaftsforschung (IWH)

Workshop: Innovationsschwäche in Deutschland
Allianzforum Berlin
29. Januar 2018

Hat die gegenwärtige Produktivitätsschwäche mit der Finanzkrise zu tun?

- Rückgang in den meisten Ländern (USA, DE, andere OECD Länder) zeitgleich mit der Finanzkrise von 2008/2009
 - Zufall oder Kausalität?
 - Zur Erinnerung: 2008/2009 war die schwerste Finanzkrise in Industrieländern seit der „great Depression“ in den 1930er Jahren
 - Wachstumseinbrüche von 5 bis 8 % in fast allen Industrieländern (inkl. USA und DE)
- Was wären theoretische Erklärungsansätze?
- Was ist die (sehr vorläufige) Evidenz?





Theoretische Ansätze

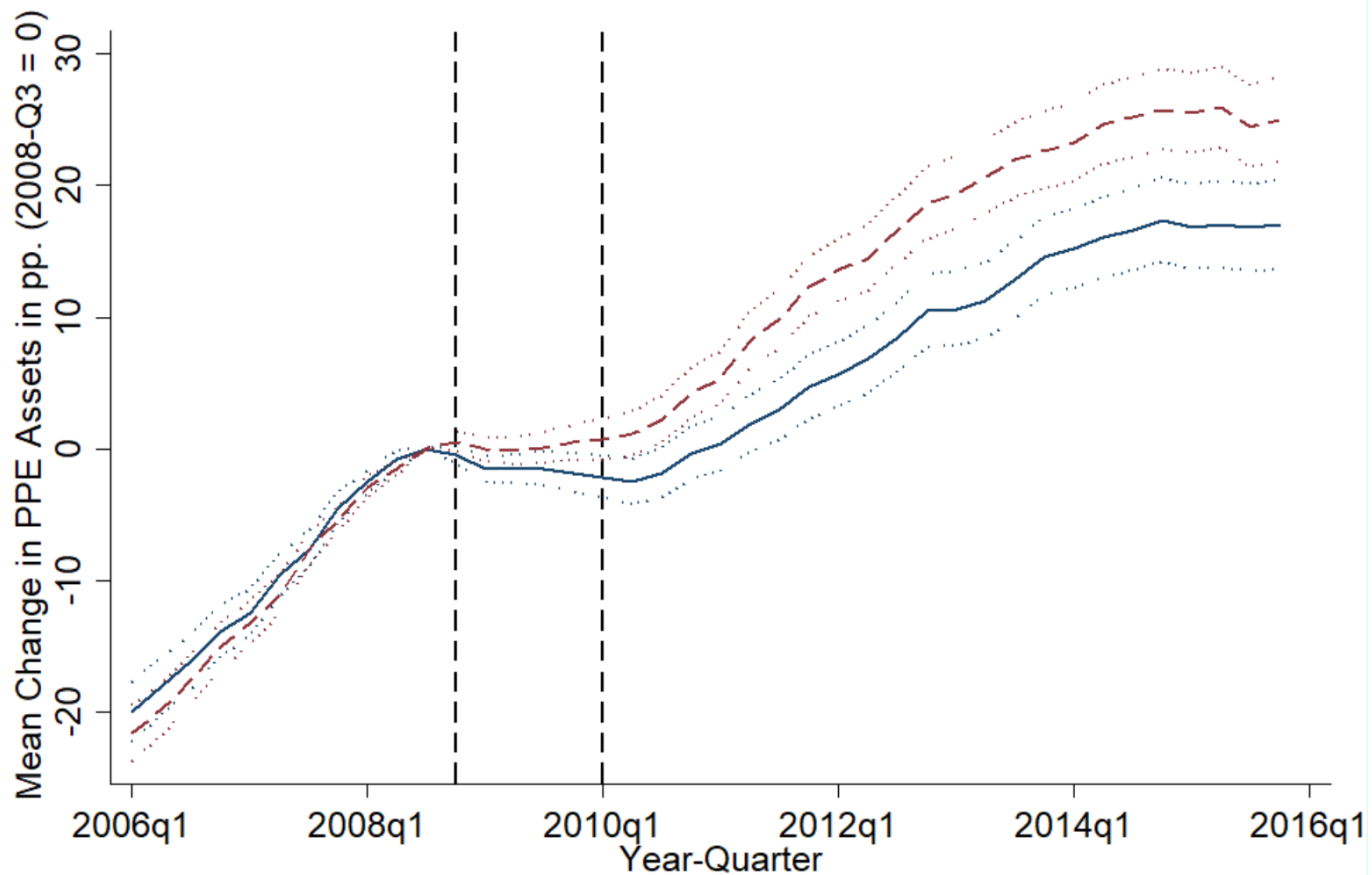
- Zwei Sichtweisen auf Finanzkrisen und Produktivität
 - „Säuberungseffekte“: Rezessionen führen zu einer effizienteren Allokation von Ressourcen, weil die Kosten von Strukturanpassungen innerhalb von Unternehmen geringer sind (Foster, Grim, Haltiwanger, 2016)
 - Finanzfriktionen in Krisen verschärft und diese Friktionen führen zu einer schlechteren Allokation von Kapital (Caballero, Hoshi, Kashyap, 2008)
- Die Auswirkungen von Finanzkrisen hängen ab
 - Von Arbeitsmarktregulierung
 - Von der Intervention während der Krise



Leibniz-Institut für
Wirtschaftsforschung Halle

Hatte die 2008/2009 langfristige Effekte?

Langfristige Effekte der Krise?



— Treatment Firms - - - Matched Control Group

Die Rolle der „Retraining Kosten“

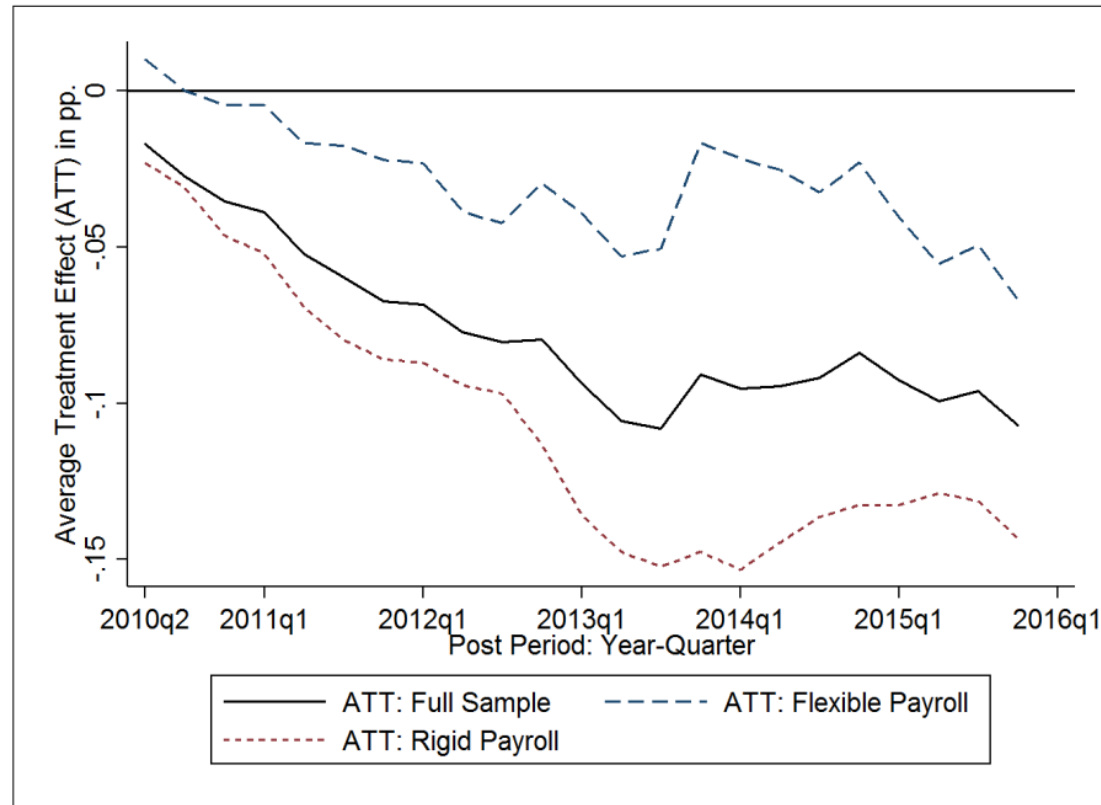
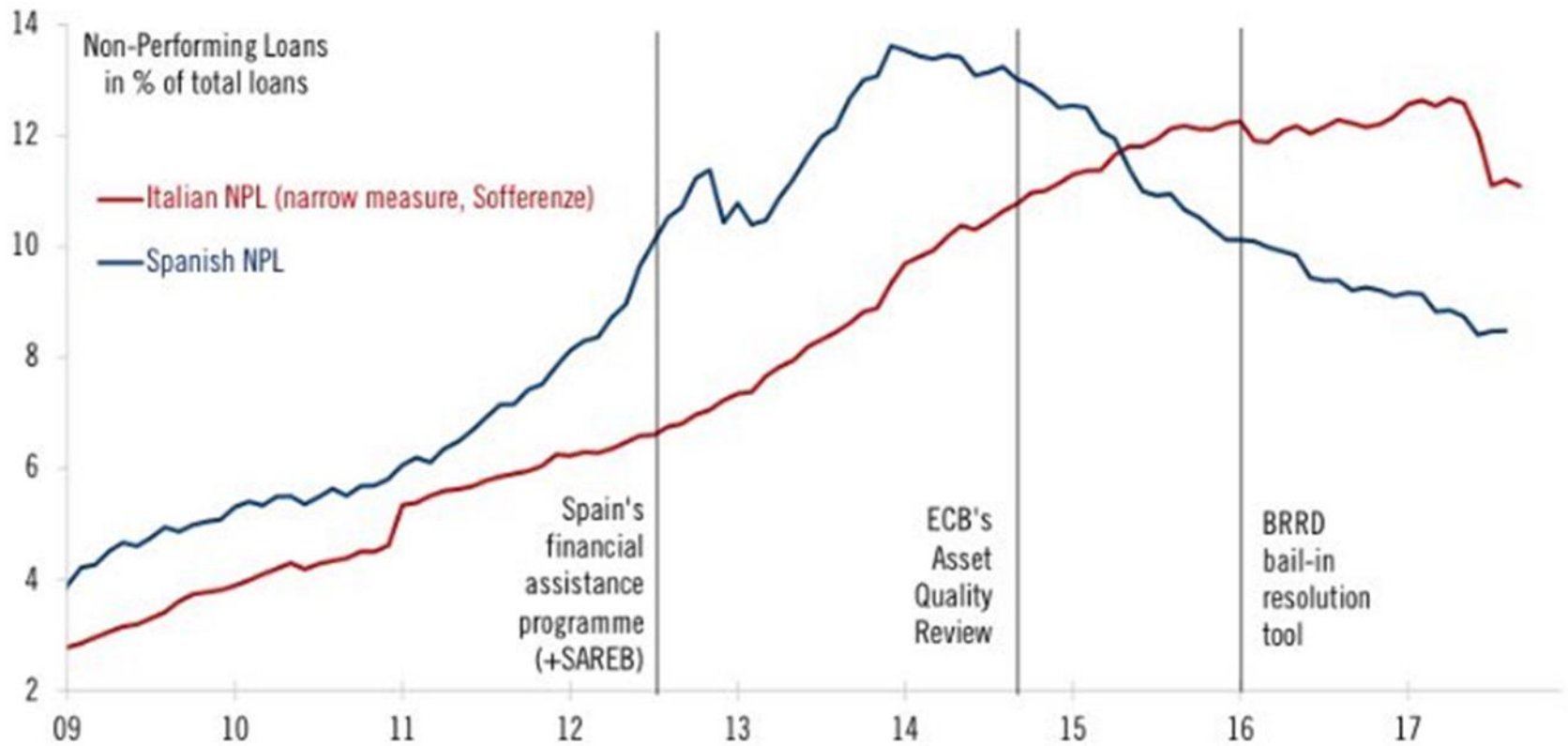


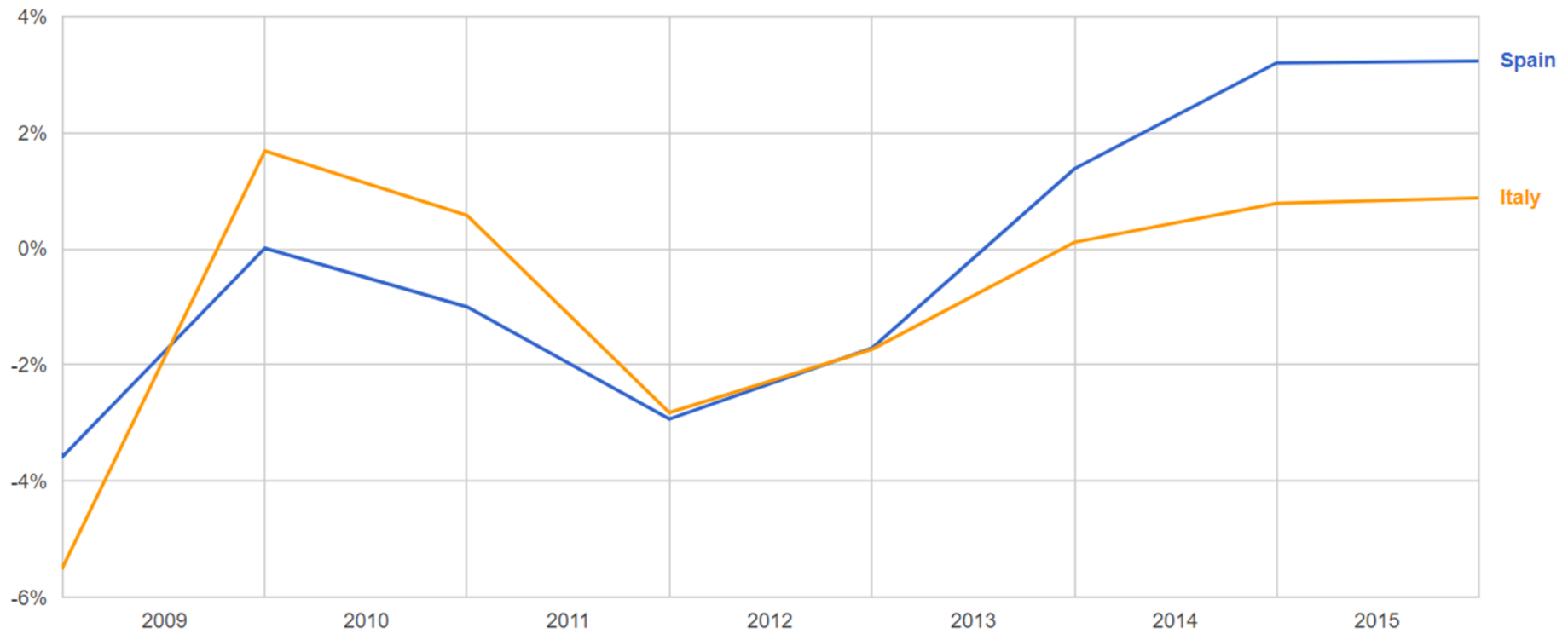
Figure 9. Average Treatment Effect on the Treated (ATT) on PPE Asset Growth Over Time. Full sample vs. Rigid Payroll vs. Flexible Payroll

Hat die Art der Krisenintervention eine Rolle gespielt?

Chart: non-performing loans in Italy and Spain



Source: Pictet WM – AA&MR, Bank of Italy, Bank of Spain



Hat die Art der Krisenintervention eine Rolle gespielt?

- Die USA hat mit TARP Banken schnell und ohne Bedingungen rekapitalisiert
 - Oft gelobt wegen Schnelligkeit und der Effektivität realwirtschaftliche Effekte in der Krise zu reduzieren
 - Gropp, Rocholl, Saadi (2018) zeigen, dass der US Ansatz zu einem unzureichenden „Reinigungseffekt“ und zu relativ hohen „Altlasten“ (wie in IT) geführt hat
 - Außerdem wird Produktivitätswachstum reduziert (kausal)
 - Schnelles Schließen oder eine Restrukturierung der Banken verbunden mit dem konsequenten Abschreiben von Altlasten ist besser für Produktivitätswachstum

Fazit

- Finanzkrise hat sehr wahrscheinlich kausal etwas mit der gegenwärtigen Schwäche im Produktivitätswachstum zu tun
 - Über langfristige Folgen der Interventionen im Finanzsystem während der Krise
 - Über Rigiditäten in der Lohnsumme/Beschäftigung
- Allerdings sicherlich nicht der einzige Faktor...