

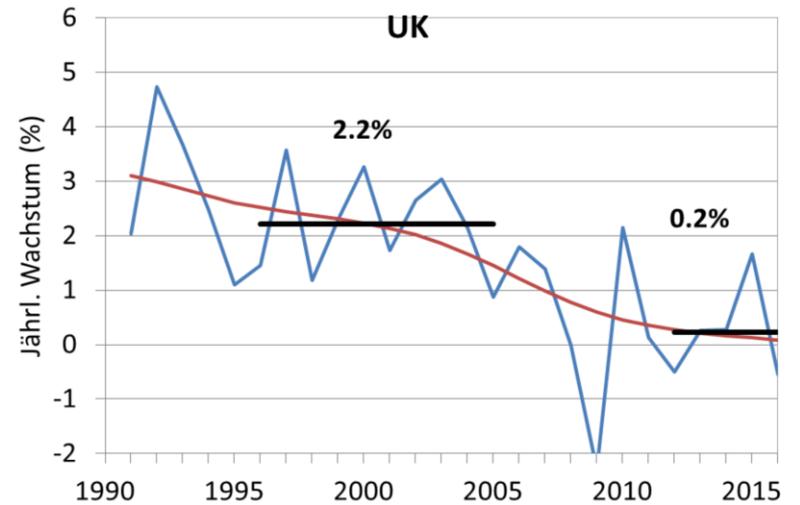
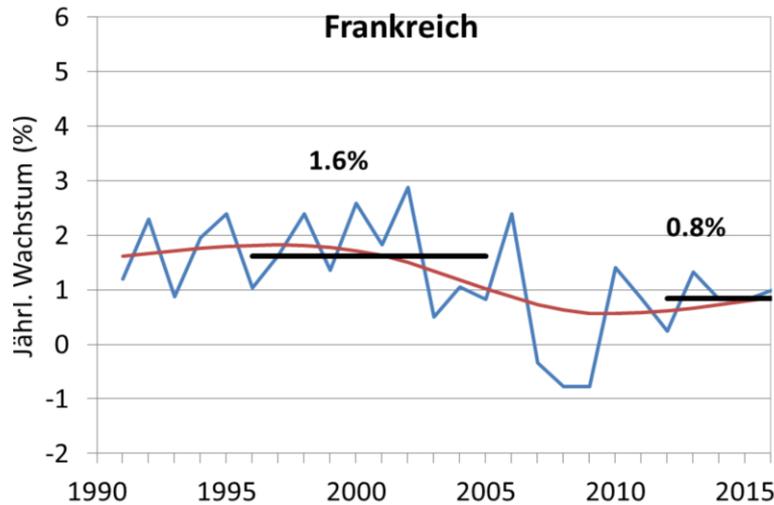
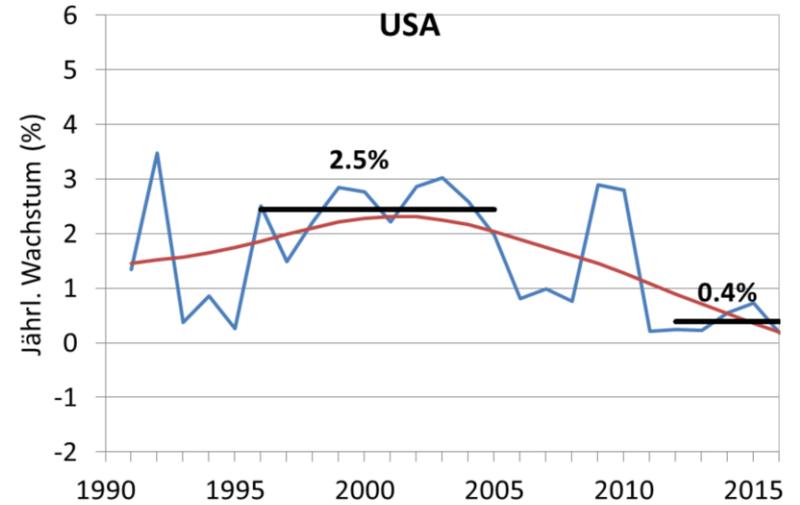
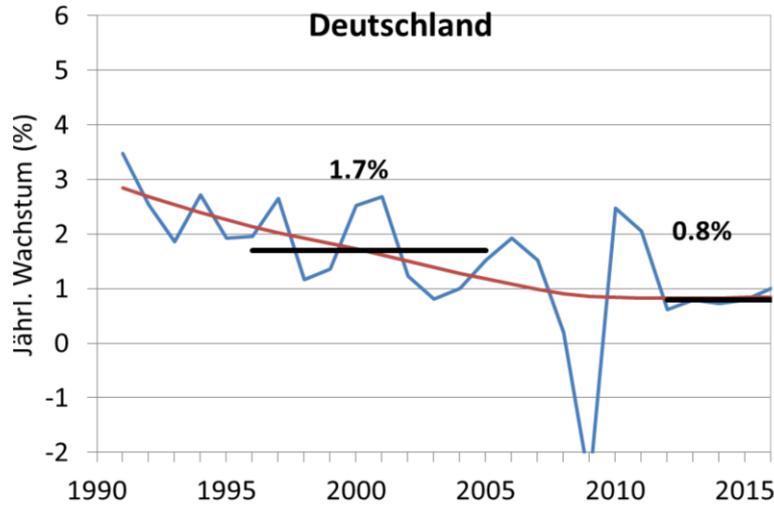
# Die Finanzkrise und Produktivitätswachstum

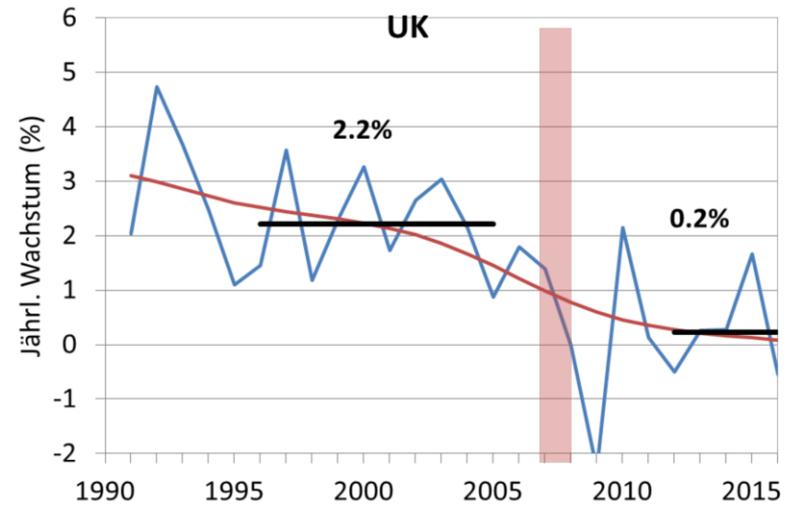
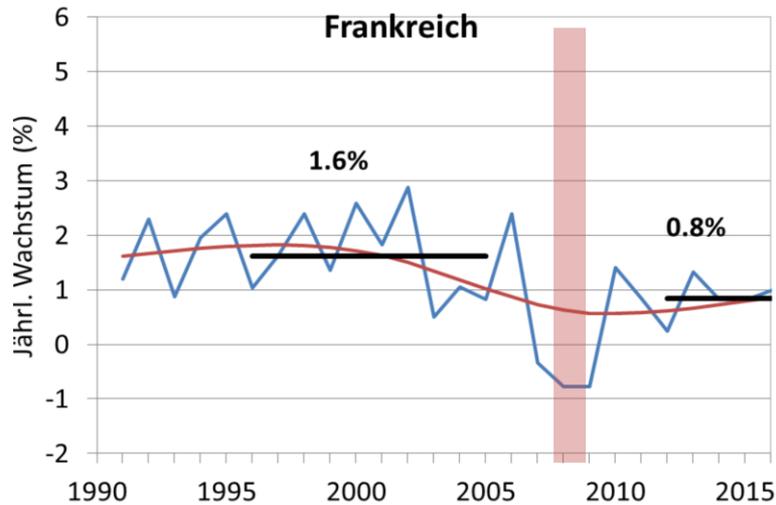
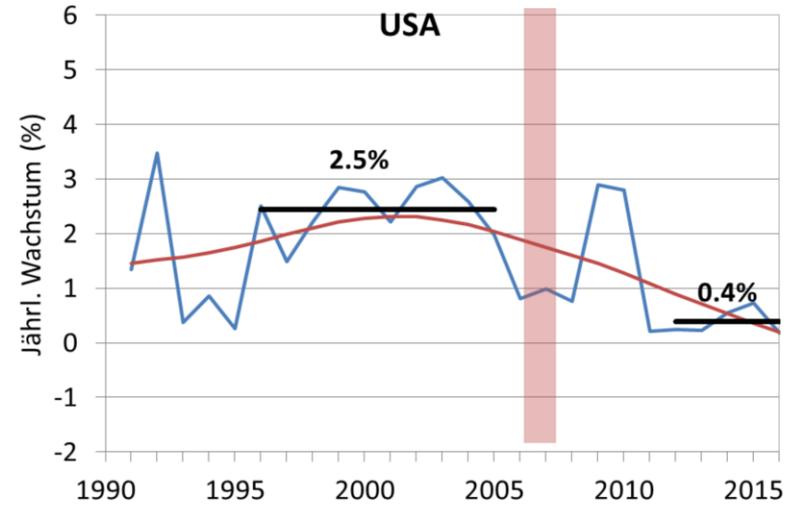
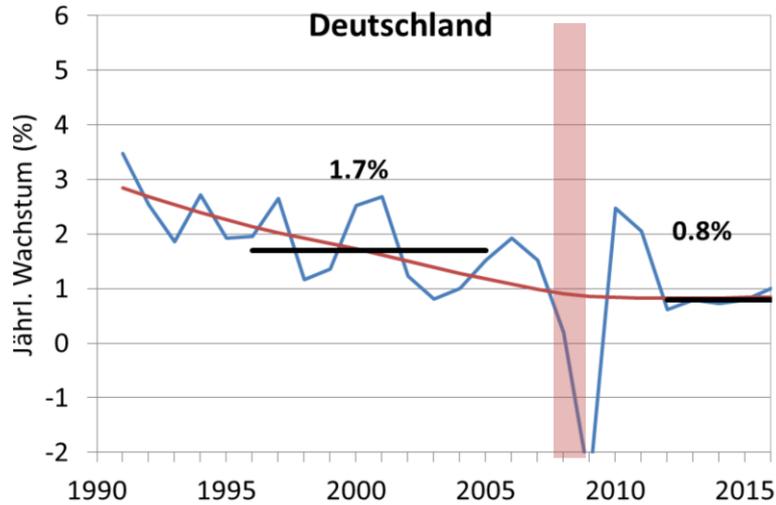
Reint E. Gropp  
Leibniz-Institut für Wirtschaftsforschung (IWH)

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

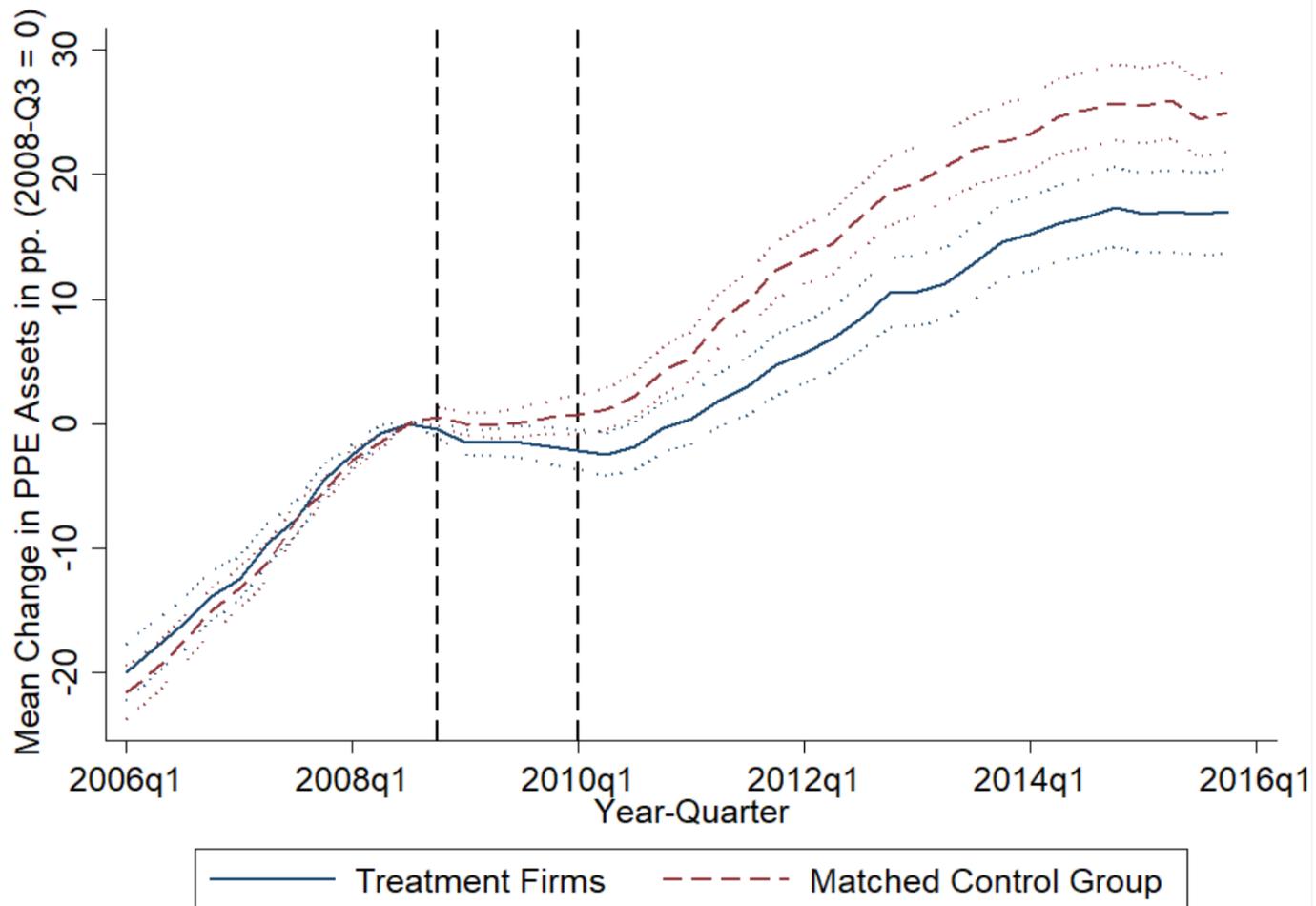
- Zwei Sichtweisen auf Finanzkrisen und Produktivität
  - „Säuberungseffekte“: Rezessionen führen zu einer effizienteren Allokation von Ressourcen, weil die Kosten von Strukturanpassungen innerhalb von Unternehmen geringer sind (Foster, Grim, Haltiwanger, 2016)
  - Finanzfriktionen in Krisen verschärft 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



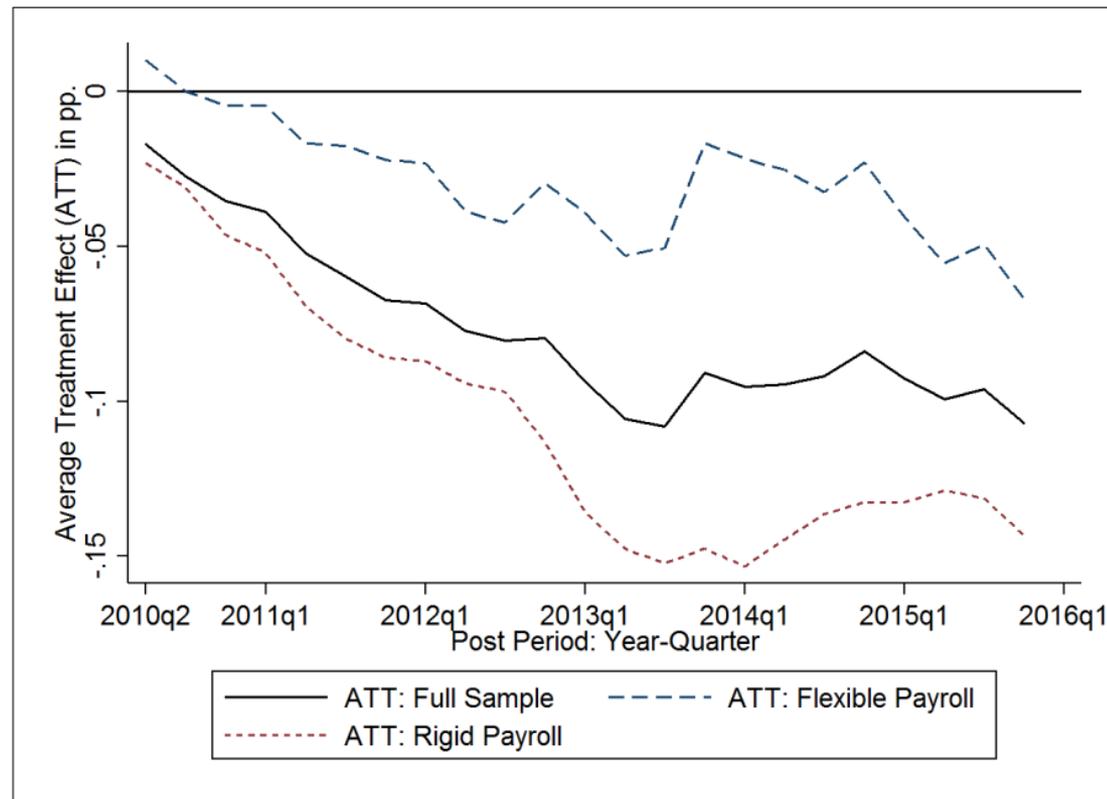
Leibniz-Institut für  
Wirtschaftsforschung Halle

## Hatte die 2008/2009 langfristige Effekte?

# Langfristige Effekte der Krise?



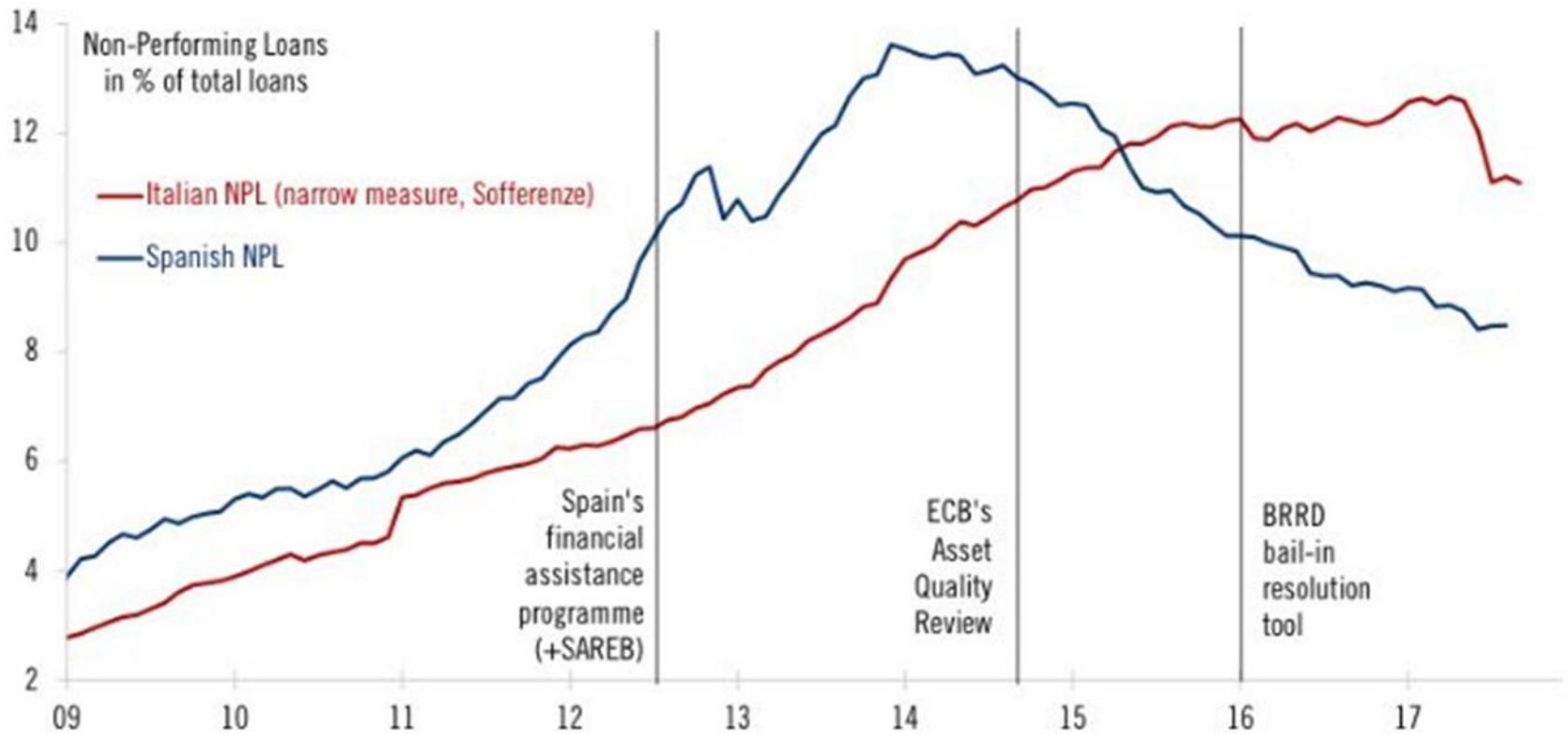
# Die Rolle der „Retraining Kosten“



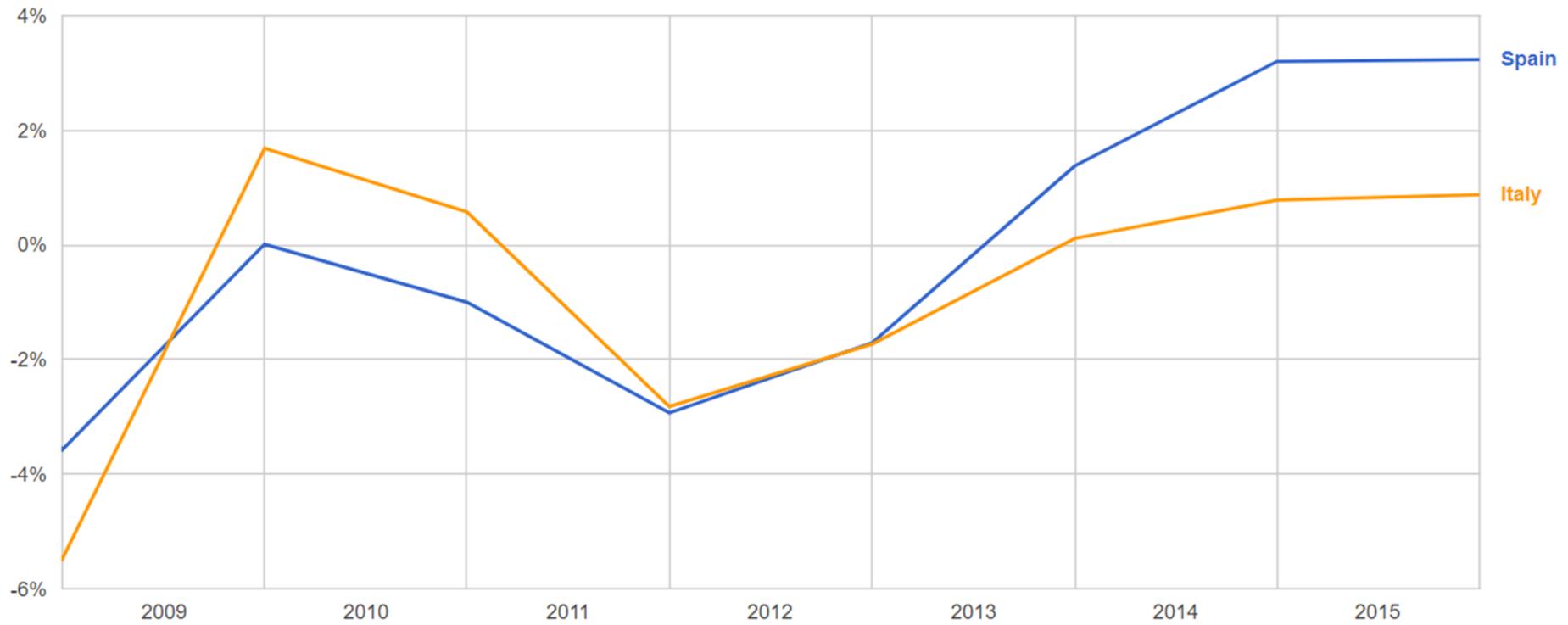
**Figure 9.** Average Treatment Effect on the Treated (ATT) on PPE Asset Growth Over Time. Full sample vs. Rigid Payroll vs. Flexible Payroll

# 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...