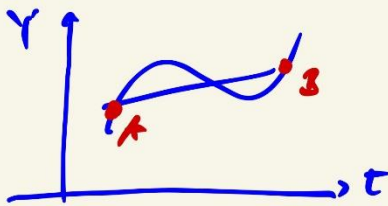


3) permanente EH
 $C_t = f(Y_{t+1}^{\text{Energy}})$

Bewertung



\overline{AB} 1) Trendwachstum ✓

2) Strukturwandel ✓
 (Faktorallokation)

3) Effizienz ↑ ✓

⇒ 4) ALO

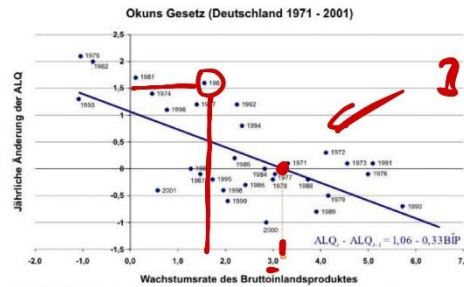
temporär?
JA

dauerhaft?
NEIN, wenn
 $Y' > 25$

!! Okun's Law → Beschäftigungswachstum

Ralf Wagner
Arbeitsmarktpolitik
Okuns Gesetz

$$\Delta \text{Alo-quote [\% - Punkte]} = 1 - 1/3 \Delta \text{BIP [\%]}$$



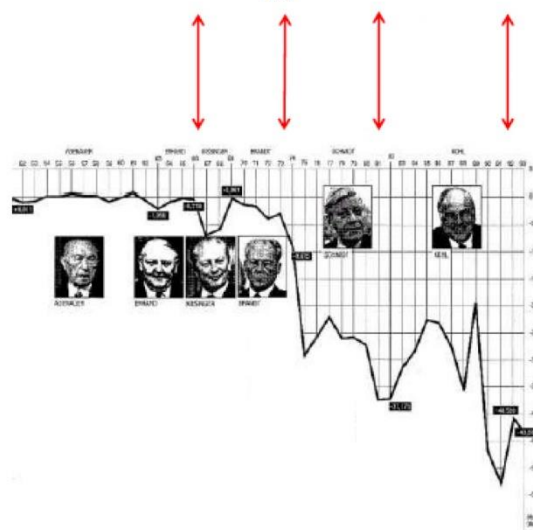
Arthur Melvin Okun (1928-1980), US-amerikanischer Ökonom.
1968/69 Vorsitzender des Council of Economic Advisers (Beratungsorgan des US-Präsidenten)

Weiterbildungsfrunkte 1929

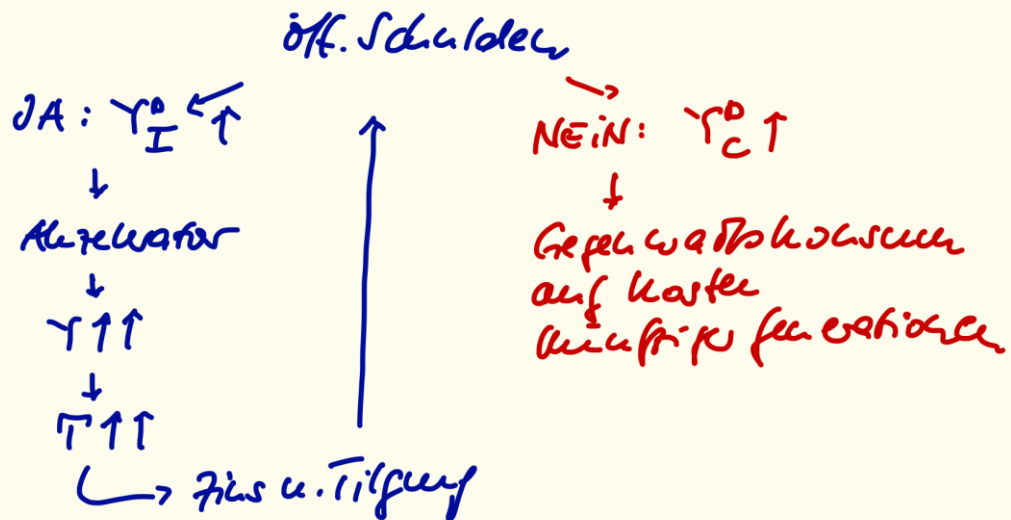
- Kapitalmarkt - Un GSW ✓
- Geldmarkt - Un GSW ✓
- Gütermarkt - Un GSW ✓
- Arbeitsmarkt - Un GSW !!!

simultanes
Un GSW

Keynes: $L \rightarrow$ Un GSW
 \downarrow Staat \rightarrow GSW
 antizyklisch
 Ziel: Alo↓



antizyklische
Eingriffe
in D



seit 1949

Neuschulden
Bund / Länder \leq Invest.-anteil
im Budget
197. 109 + 115

27 1968

+
im Ausnahmefall zur Abgrenzung
zur Störung des pos.-wi. GGW
auch Schulden möglich ↓

21 2019

Kapitalmarkt

-
-
-
-

- ① Preisniveau \uparrow 202
- ② hoher Verschuldungsstand
- ③ außenwirtschaftl. GGW
- ④ Stetiger anwachsender Li.-Wachstum

seit 2018

Neuschuld $\leq 0,15\%$ BIP

Bundes

Ausnahme: Kaufkredit

Neuschuld – verbietet
LänderEU

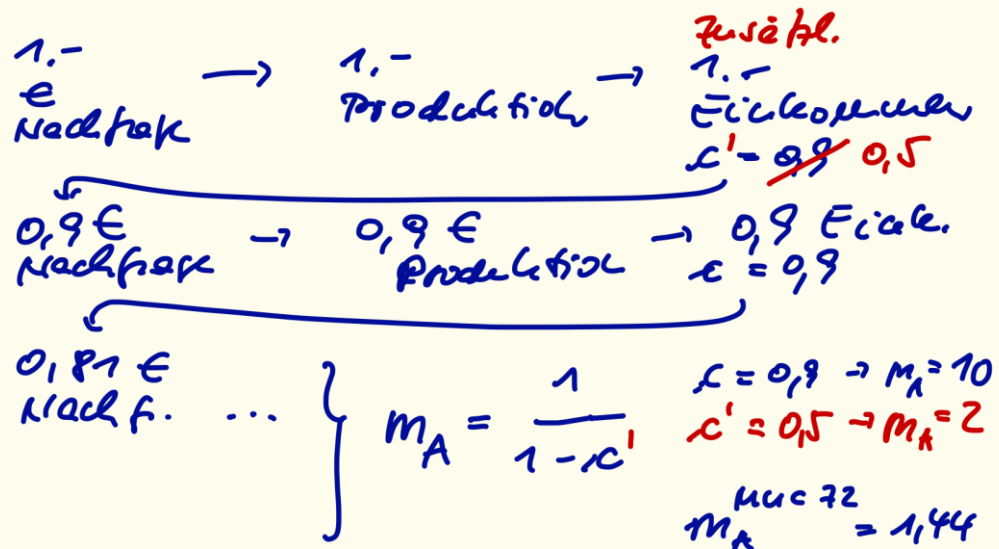
AEUV

Neuschuld $\leq 3\%$ BIP \leftarrow Zuschulden $\leq 60\%$ BIPSanktion: **EU Rat**0,1% BIP \rightarrow EU

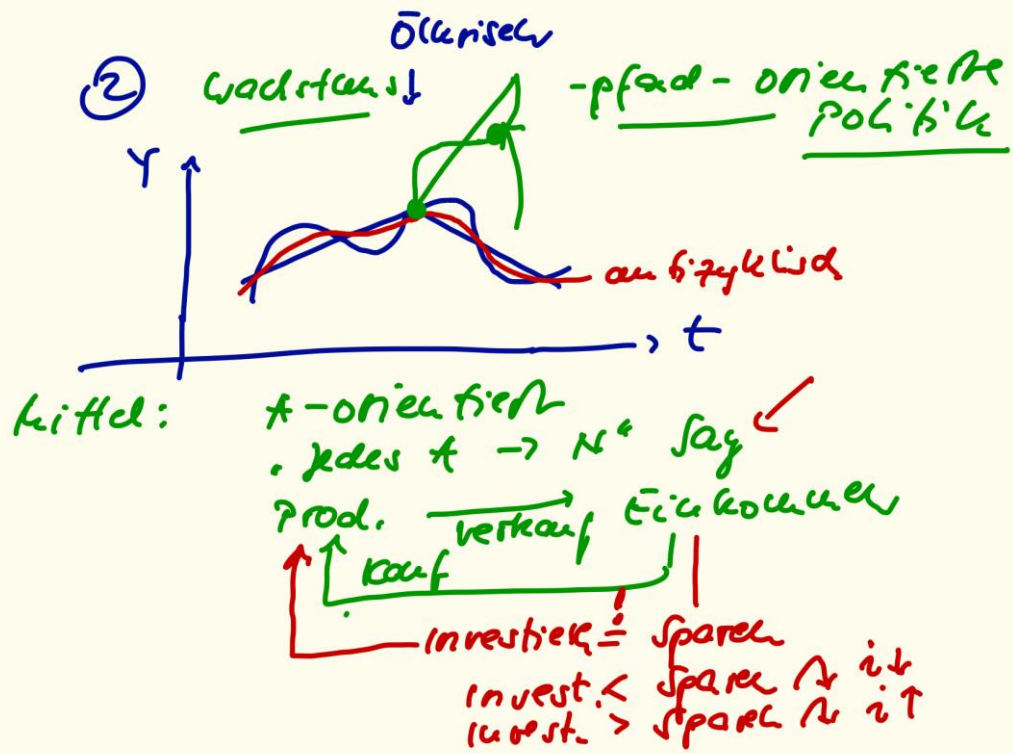
- ☑ Fortsetzung + Auflagen
- ☑ Festlegung d. Nichterfüllung
Androhung Verfahren
- ☑ Festlegung Ankündigung Verfahren
- ☑ Eröffnung \rightarrow EU-Rat (EcoFin)
 \rightarrow (?)

< 2000 Mrd. € Schuld

* Nachfrage: $Y_I^D \uparrow ? \rightarrow Y' \uparrow \rightarrow A \downarrow$
 Multiplikator-Effekt



* A: $Y \uparrow \rightarrow (Y_I^D \uparrow) \rightarrow Y \uparrow \uparrow$, weil Y_I^D ist Y catk.
 zusätz. Einkommen
 \downarrow
 H: $Y_I^D \uparrow \rightarrow Y \uparrow \rightarrow Y_C^D \uparrow \rightarrow Y \uparrow$



- Staat
 - Ordnungsprobleme
 - Defizitierung + Eigenkapitalmarkt

| | K | N |
|------------------|---|-----------------------------|
| GGU | $LX \rightarrow \text{un GGW}$ | $LX \rightarrow \text{GGW}$ |
| Ziel | Allo ↓ | — |
| Ausatz | antizyklisch | wachstumsorientiert |
| $LX \rightarrow$ | N-orientiert | A-orientiert |
| Staat | GZSZ | Zahlen u. Deregulierung |
| Voraussetz. | Zeitpunkt u. Umfang bestimmen | Gipfelerwartung |
| Finanz: | a) KFR b) Kredite | — |
| Risiken: | ↑ Schulden Crowding out Fehlallokation ... | keine soziale Komponente |