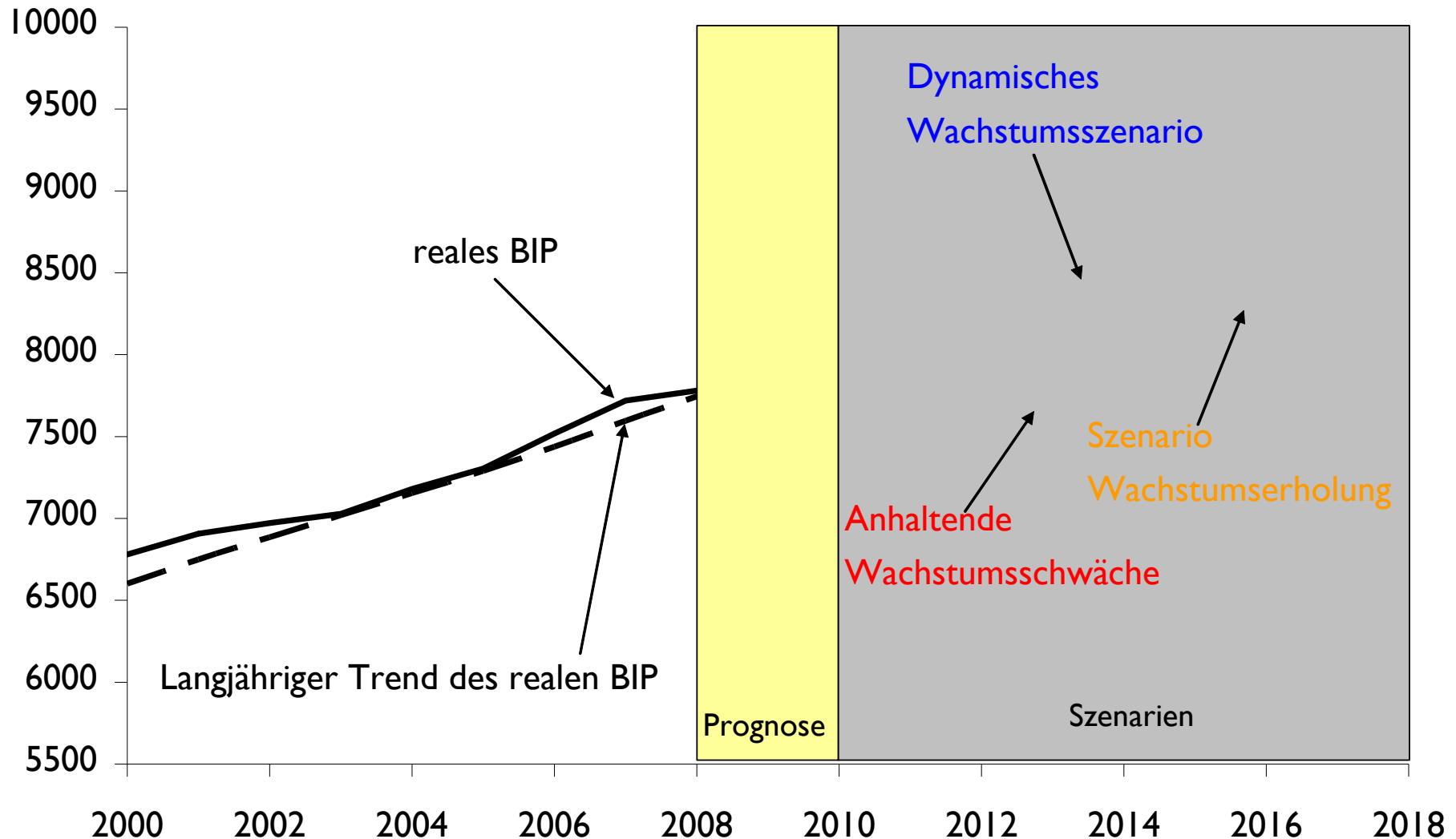


# **Wege aus der Krise**

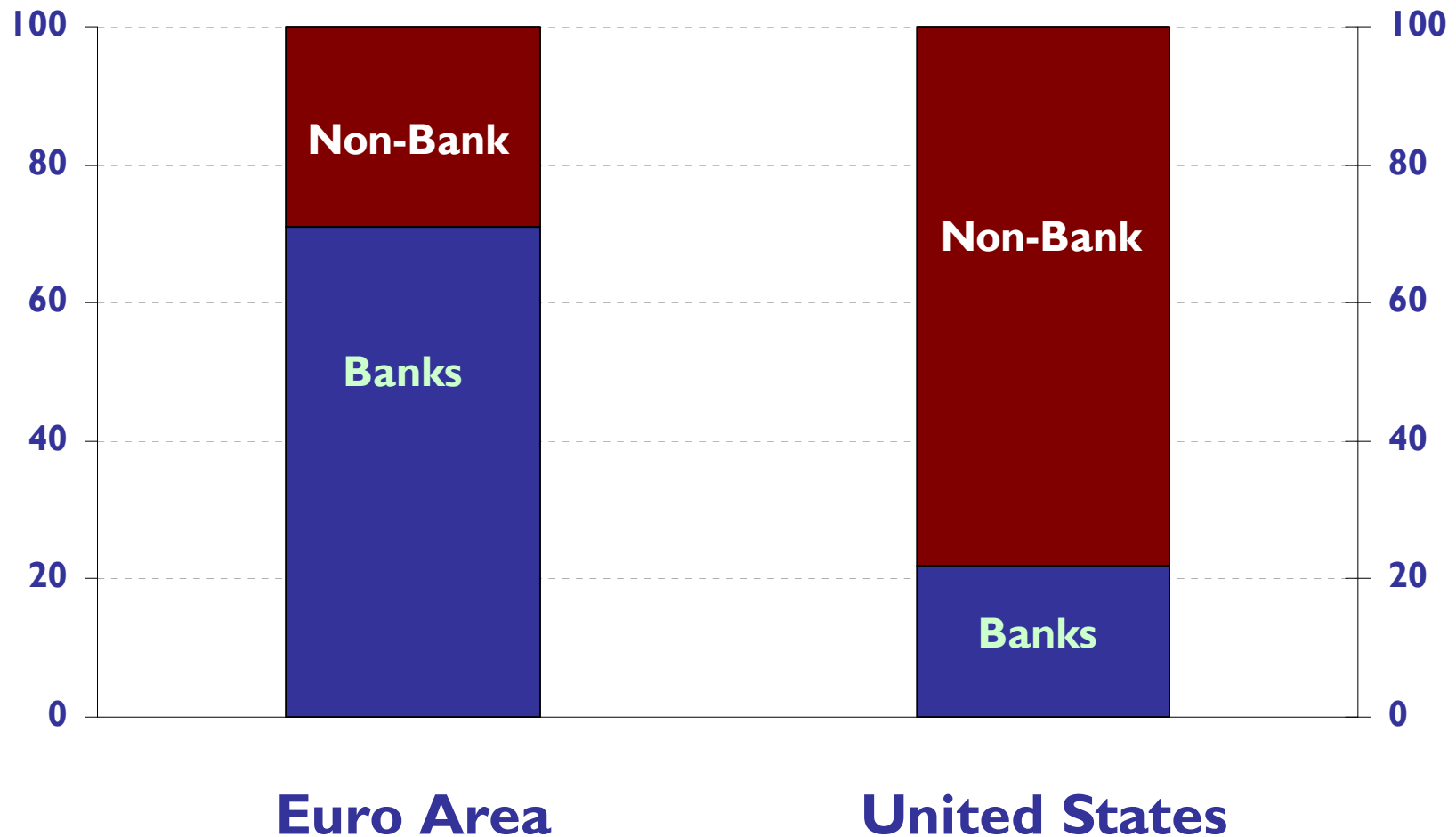
**Bad Ischler Dialog**  
**Bad Ischl, 5. Oktober 2009**

**Gertrude Tumpel-Gugerell**  
**Mitglied des Direktoriums**  
**Europäische Zentralbank**

# Wege aus der Krise - Wachstumsszenarien



# Rolle der Banken bei der Unternehmensfinanzierung



Note: Breakdown of the sources of external financing of non-financial corporations, in percent, average 2004 – 2008

Source: ECB Monthly Bulletin, April 2009

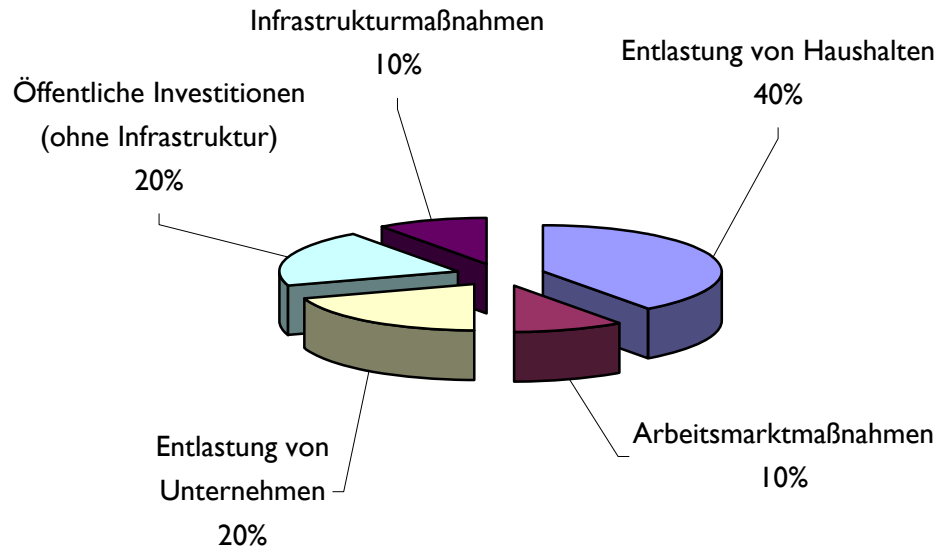
# Erweiterter Ansatz um die Kreditvergabe zu unterstützen

- **Mengentender mit vollständiger Zuteilung in allen Refinanzierungsgeschäften**
  - **Erleichterte Anforderungen an Sicherheiten**
  - **Refinanzierungsgeschäfte mit einer Laufzeit bis zu einem Jahr**
  - **Bereitstellung von Liquidität in Fremdwährung**
  - **Ankauf gedeckter Schuldverschreibungen**
- **Fokus auf Banken um die Kreditvergabe über den klassischen Zinskanal hinaus zu unterstützen**

# Fiskalischer Stimulus im Euroraum

## Zusammensetzung der Maßnahmenpakete (2009)

Euroraum, Prozent



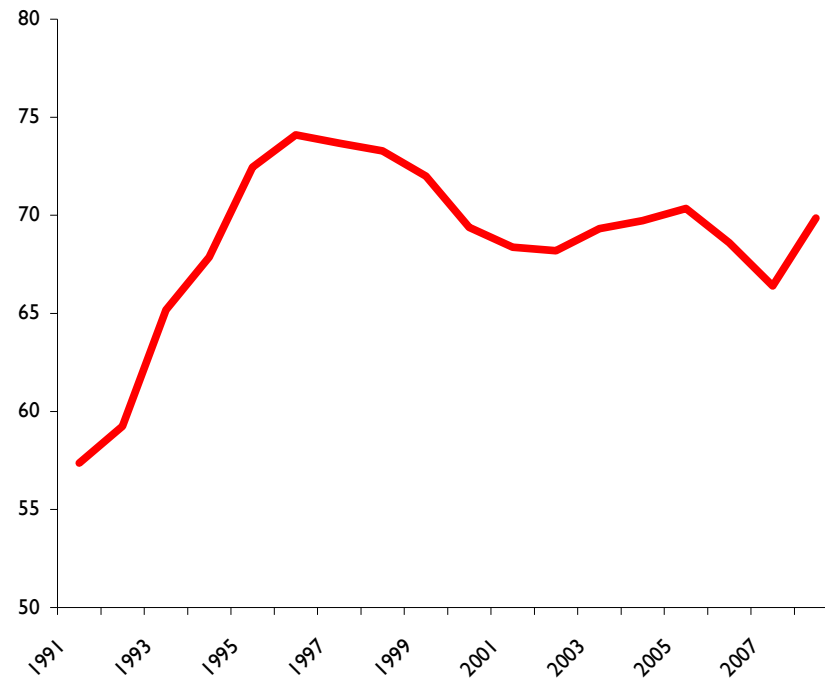
Quelle: Europäische Kommission

- Gesamtumfang: rund **1% des BIP**
  - Ausgaben- und einnahmeseitige Maßnahmen halten sich die Waage
  - Höhere Ausgaben vor allem für Investitionen und Arbeitsmarktmaßnahmen
  - Steuer- und Abgabentlastungen zielen vorwiegend auf Haushalte ab
- Europäische Kommission: Fiskalmaßnahmen erhöhen Wirtschaftswachstum in 2009 um rund  $\frac{3}{4}$  **Prozentpunkte**

# Entwicklung der Staatsverschuldung im Euroraum

## Schuldenstand

Euroraum (Euro 12), Prozent des BIP

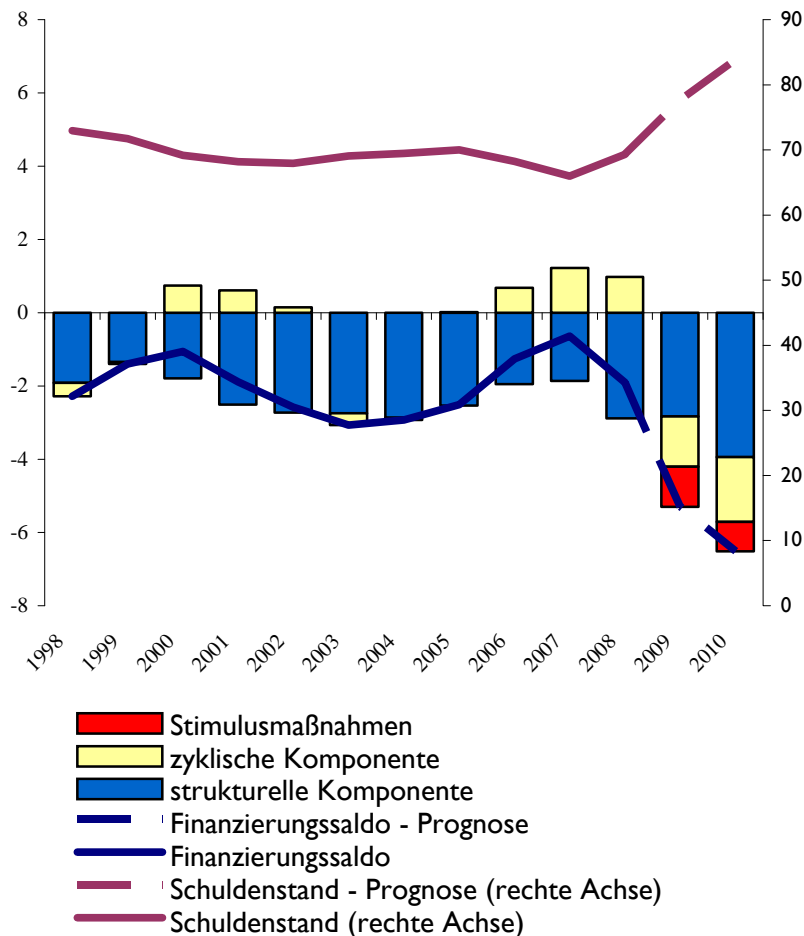


Quelle: Europäische Kommission (AMECO)

# Die fiskalischen Kosten der Krise

## Finanzierungssaldo und Schuldenstand

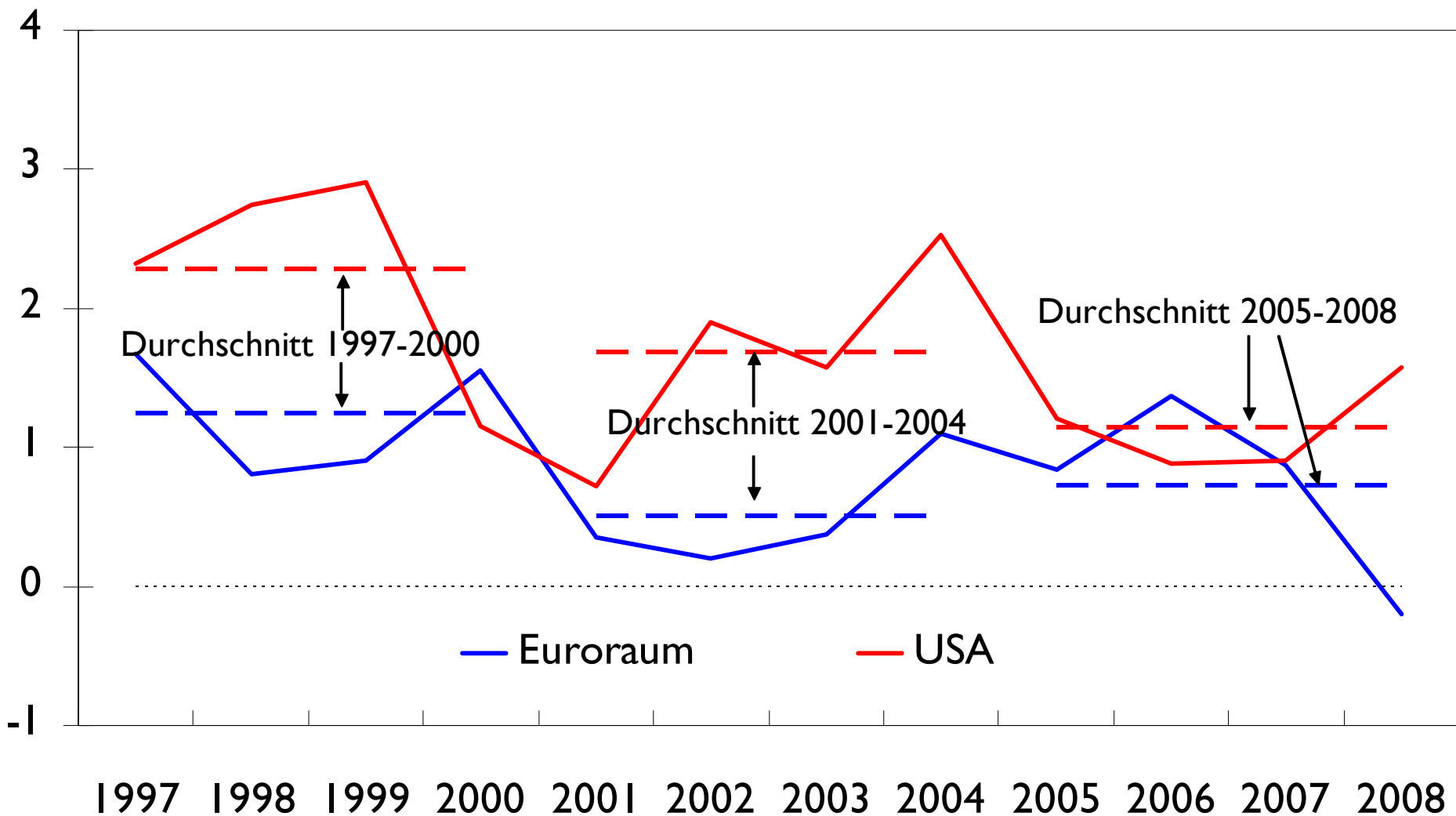
Euroraum, Prozent des BIP



Quelle: Europäische Kommission (AMECO)

- Frühjahrsprognose der Europäischen Kommission 2009: Defizitquote im Euroraum steigt bis 2010 auf 6.5% des BIP; Schuldenquote auf 84%
  - Weniger als ein Drittel der Defizite zyklisch bedingt, Stimulusanteil < 20%
  - Strukturelle Komponente ansteigend: Hohes Ausgabenwachstum und strukturelle Einnahmerückgänge
- Notwendigkeit einer glaubwürdigen fiskalischen Exit-Strategie

# Wachstum des realen BIP pro Beschäftigtem im Euroraum und in den USA 1997-2008





# Wachstum des realen BIP und Wachstumsbeiträge im Euroraum 1998-2009

