

## INHALTSVERZEICHNIS

Abkürzungsverzeichnis.....	15
Tabellenverzeichnis .....	17
Abbildungsverzeichnis.....	19

### EINLEITUNG

A. Problemstellung .....	21
B. Zielsetzung und Aufbau der Arbeit.....	21

### 1. KAPITEL

#### STAATSVerschULDUNG ALS FINANZIERUNGsinSTRUMENT

A. Finanzpolitische Zielsetzungen.....	25
I. Allokation .....	25
II. Distribution .....	25
III. Stabilisierung .....	27
B. Funktionen der öffentlichen Verschuldung.....	28
I. Stabilisierung .....	28
II. Lastverschiebung .....	32
III. Überbrückung .....	33
1. Einmaliger Einnahmenmehrbedarf .....	33
2. Kurzfristige Synchronisationsfunktion .....	35

### 2. KAPITEL:

#### STAATSVerschULDUNG IN DER BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND SEIT DER VEREINIGUNG - EINE BESTANDSAUFNAHME

A. Zur faktischen Entwicklung.....	37
I. Entwicklung und Struktur der öffentlichen Verschuldung.....	37
1. Schuldenentwicklung und Nettoneuverschuldung vor der Vereinigung .....	37
2. Schuldenentwicklung und Nettoneuverschuldung seit der Vereinigung .....	41

3. Finanzierung durch Nebenhaushalte .....	48
a) Nebenhaushalte i.e.S. ....	50
aa) ERP-Sondervermögen .....	50
ab) Fonds „Deutsche Einheit“ .....	50
ac) Kreditabwicklungsfonds .....	52
b) Nebenhaushalte i.w.S. ....	53
ba) Treuhandanstalt .....	53
bb) Entschädigungsfonds .....	55
bc) Bundeseisenbahnvermögen .....	56
bd) Förderbanken des Bundes .....	57
c) Kritik .....	58
4. Das Föderale Konsolidierungsprogramm (FKPG) .....	59
a) Lösung des Erblastenschuldenproblems .....	60
b) Neuregelung des Länderfinanzausgleichs .....	61
c) Konsolidierung der öffentlichen Haushalte .....	66
II. Rechtliche Grenzen der Staatsverschuldung in der Bundesrepublik Deutschland .....	68
1. Das Grundgesetz .....	68
a) Abgrenzung des Investitionsbegriffs .....	69
b) Interpretation des Art. 115 Abs. 1, Satz 2 GG .....	71
c) Erfordernis der antizyklischen Verschuldungspolitik .....	72
d) Ist die Nettokreditaufnahme des Bundes seit der Vereinigung verfassungskonform? .....	72
2. Das Stabilitätsgesetz .....	74
3. Das Haushaltsgrundsätzegesetz .....	75
III. Staatsverschuldung im europäischen Vergleich .....	76
EXKURS: Sonderrolle der Kommunen .....	83
B. Beurteilungskriterien der Staatsverschuldung seit der Vereinigung .....	90
I. Grundsätzliches .....	90
II. Indikatoren der Staatsverschuldung .....	91
1. Quoten als Indikatoren .....	91
2. Das Zins-Wachstums-Differential als Indikator .....	98
III. Das Konzept des SVR .....	100
1. Darstellung .....	100
2. Kritik .....	105

IV. Das Domar-Modell .....	107
1. Die theoretischen Grundlagen.....	107
2. Anwendung auf Deutschland .....	111

### 3. KAPITEL:

#### KONJUNKTURELLE WIRKUNGEN DER STAATSVerschULDUNG SEIT DER VEREINIGUNG

A. Die konjunkturelle Entwicklung seit der Vereinigung .....	115
B. Monetäre Wirkungen der Staatsverschuldung seit der Vereinigung .....	119
I. Grundsätzliches.....	119
II. Geldmengenwirkungen der öffentlichen Verschuldung .....	120
1. Liquiditätswirkungen öffentlicher Schuldenniveaupolitik.....	120
a) Liquiditätswirkungen in Abhängigkeit der Gläubiger .....	120
aa) Verschuldung bei der Notenbank .....	120
ab) Verschuldung bei den Geschäftsbanken.....	122
ac) Verschuldung bei den privaten Nichtbanken .....	125
ad) Verschuldung im Ausland .....	126
ae) Zusammenfassung .....	126
b) Empirische Aspekte .....	127
ba) Gläubigerstruktur der öffentlichen Verschuldung.....	127
bb) Ergebnis.....	129
2. Liquiditätswirkungen öffentlicher Schuldenstrukturpolitik.....	130
a) Variation der Schuldenstruktur bei gegebenem Schuldenstand .....	130
aa) Fiskalische Zielsetzung .....	131
ab) Stabilitätspolitische Aufgaben.....	132
b) Empirische Aspekte .....	133
3. Verursacht die Staatsverschuldung Inflation ? .....	136
III. Staatsverschuldung und Geldpolitik .....	139
C. <u>Verdrängungseffekte der Staatsverschuldung seit der Vereinigung</u> .....	145
I. Grundsätzliches.....	145
II. Direkte Verdrängungswirkungen.....	149
1. Darstellung .....	149
2. Kritische Würdigung.....	150
a) Komplementarität zwischen privaten und öffentlichen Gütern.....	151
b) Substitutionalität zwischen privaten und öffentlichen Gütern.....	152

c) Empirische Aspekte .....	153
d) Ergebnis .....	157
III. Indirekte Verdrängungswirkungen .....	158
1. Zinseffekte .....	158
a) Darstellung.....	158
b) „Kapitallücken“ durch Staatsverschuldung? .....	161
ba) Der Ansatz der „Quellentheorie“ .....	161
bb) Der Ansatz der „Fontänen­theorie“ .....	162
c) Empirische Aspekte .....	163
ca) Vorbemerkungen .....	163
cb) Die gesamtwirtschaftliche Finanzierungsrechnung der Bundesbank .....	164
cc) Zinseffekte der öffentlichen Kreditaufnahme und Geldpolitik .....	169
cd) Staatsverschuldung als Zinsdeterminante .....	170
ce) „Zinsrobuster“ Staat und „zinsempfindlicher“ Privatsektor?.....	173
d) Zusammenfassung .....	175
2. Preiseffekte.....	176
a) Darstellung.....	176
b) Empirische Aspekte .....	178
3. Erwartungseffekte .....	180
a) Darstellung.....	180
b) Empirische Aspekte .....	181
4. Vermögenseffekte .....	183
a) Transaktions-Crowding-out .....	183
aa) Darstellung .....	183
ab) Empirische Aspekte.....	184
b) Portfolio-Crowding-out .....	186
ba) Darstellung .....	186
bb) Empirische Aspekte.....	190
5. Außenwirtschaftliche Effekte .....	192
a) Wechselkursinduzierte Verdrängungswirkungen .....	193
aa) Darstellung .....	193
ab) Empirische Aspekte.....	195
b) Zinsinduzierte Verdrängungswirkungen bei der Exportnachfrage.....	198
ba) Darstellung .....	198
bb) Empirische Aspekte.....	199

**4. KAPITEL:  
NICHTKONJUNKTURELLE WIRKUNGEN DER STAATSVerschULDUNG  
SEIT DER VEREINIGUNG**

A. Grundsätzliches .....	203
B. Intertemporale Wirkungen der Staatsverschuldung seit der Vereinigung .....	204
I. Fragestellung.....	204
II. Theoretische Ansätze der Lastverschiebung.....	206
1. Die „Neue Orthodoxie“ .....	206
a) Darstellung.....	206
b) Empirische Aspekte .....	207
2. Der Nutzenansatz .....	209
a) Darstellung.....	209
b) Kritische Würdigung.....	211
3. Der Wachstumsansatz .....	212
a) Darstellung.....	212
b) Empirische Aspekte .....	214
III. Staatsverschuldung als Instrument der Lastverschiebung?.....	216
1. Schuldenneutralität oder Staatsschuldillusion?.....	216
a) Das Ricardianische Äquivalenztheorem .....	216
b) Illusions- und Informationsargumente .....	218
c) Ergebnis .....	220
2. Zeitpräferenzargumente .....	221
3. Demographische Entwicklung und Sozialversicherungssystem.....	223
C. Interpersonelle Wirkungen der Staatsverschuldung seit der Vereinigung.....	225
I. Fragestellung.....	225
II. Theoretische Ansätze zur Erklärung der Verteilungswirkungen.....	226
1. Der Transferansatz .....	226
2. Andels Erklärungsansatz.....	227
3. Gandenbergers Erklärungsansatz.....	229
III. Empirische Aspekte .....	231
 <b>ZUSAMMENFASSUNG .....</b>	 <b>237</b>
 Literaturverzeichnis .....	 243
Quellenverzeichnis.....	273