



INSTITUT FÜR HÖHERE STUDIEN  
INSTITUTE FOR ADVANCED STUDIES  
Vienna

# Post-Brexit: Aktuelle Lage und Perspektiven für die Wirtschaft in Europa

Martin G. Kocher

Investment Seminar, Spängler IQAM Research Center

Wien, 22.11.2016

# Überblick

- ▶ Aktuelle wirtschaftliche Lage in Österreich und in Europa
- ▶ Brexit-Szenarien
- ▶ Brexit-Konsequenzen
- ▶ Brexit<sup>2</sup> durch US-Wahlen?

<b>Wachstum gegenüber dem Vorjahr in %</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Reales Bruttoinlandsprodukt	1,0	1,5	1,3
Realer Privater Konsum	0,0	1,5	1,1
Reale Bruttoanlageinvestitionen	0,7	2,7	2,2
Reale Exporte i.w.S.	3,6	2,7	3,2
Reale Importe i.w.S.	3,4	3,3	3,5
Verbraucherpreisindex (VPI)	0,9	0,9	1,6
Arbeitslosenquote, absolut in %	9,1	9,2	9,5
Budgetsaldo, in % des BIP	-1,0	-1,8	-1,4

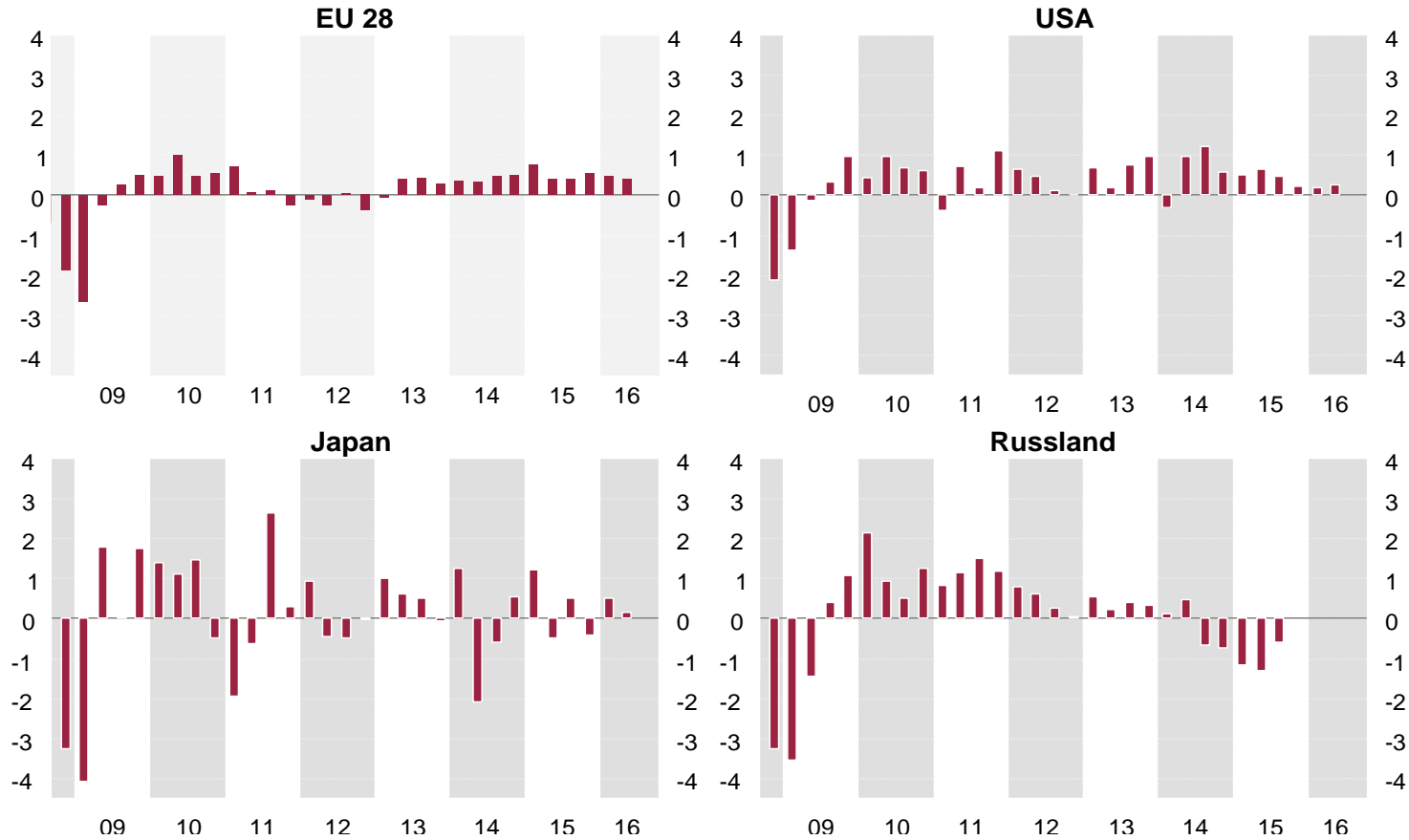
**Wachstum gegenüber  
dem Vorjahr in %**

**September 2016**

	2016	2017
Reales BIP USA	1,6	2,3
Reales BIP Japan	0,5	0,6
Reales BIP China	6,6	6,3
Reales BIP Euroraum	1,6	1,4
Reales BIP Deutschland	1,9	1,4
MOEL 5 (Polen, Slowakei, Slowenien, Tschechien, Ungarn)	2,7	3,1
Österreichische Exportmärkte	3,0	3,8

## BIP-Wachstum

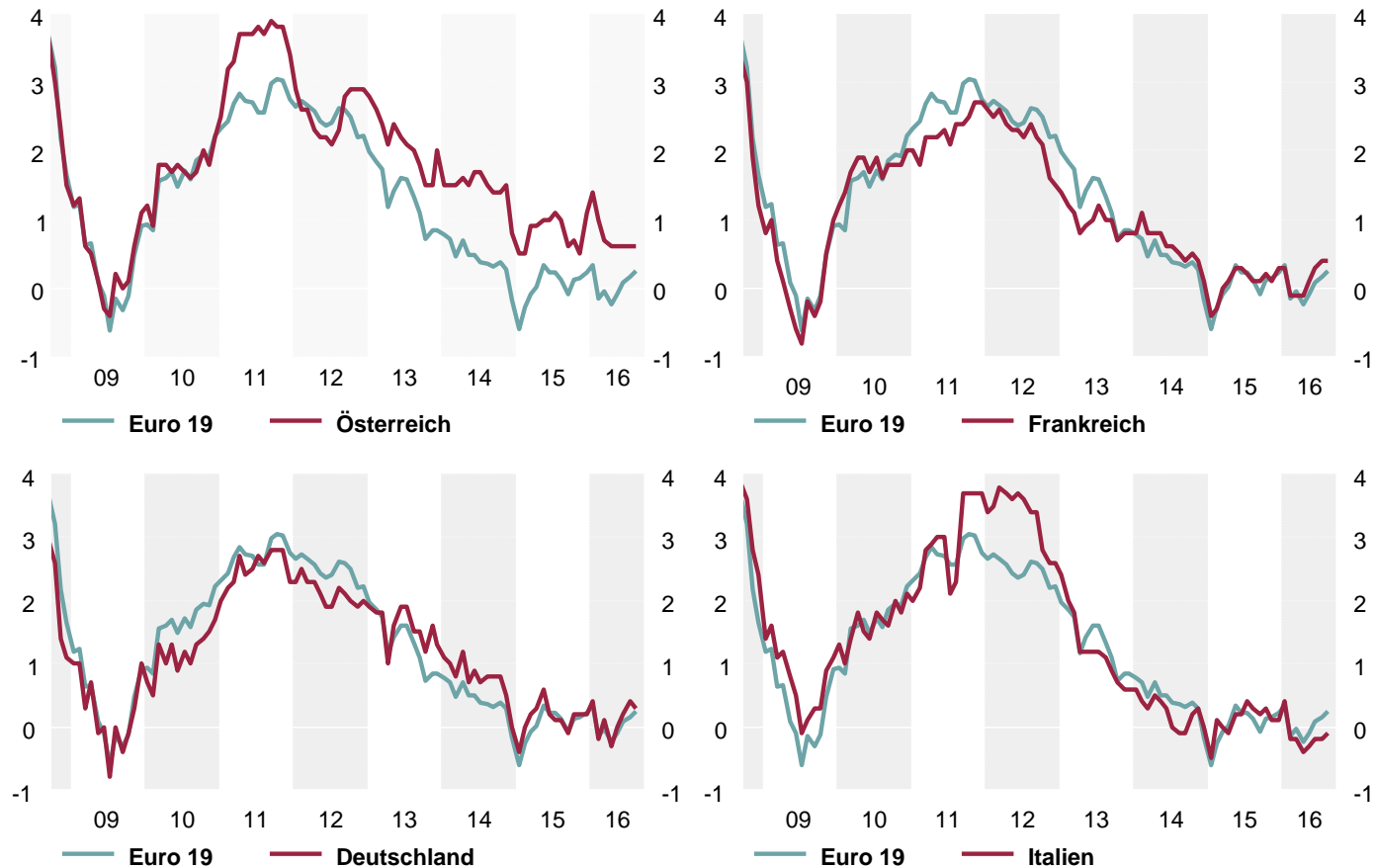
Veränderung zum Vorquartal, saisonbereinigt



Quelle: Thomson Reuters Datastream

## Inflationsrate

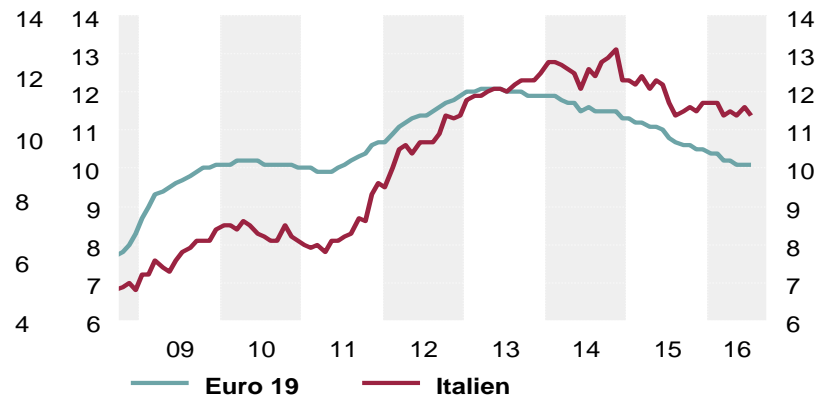
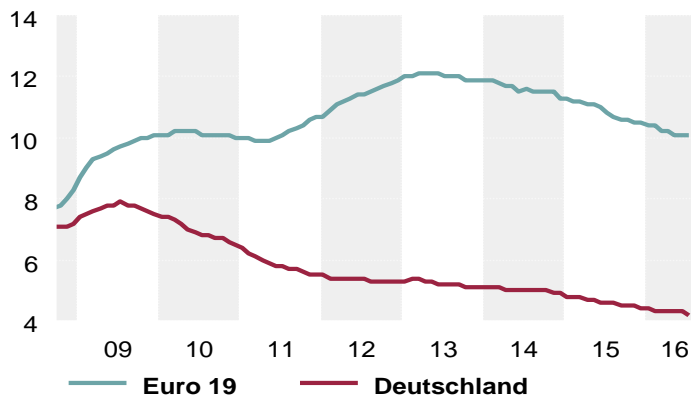
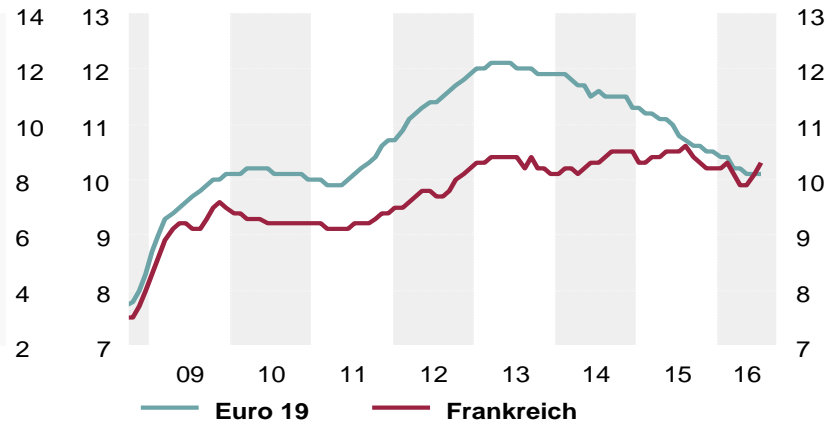
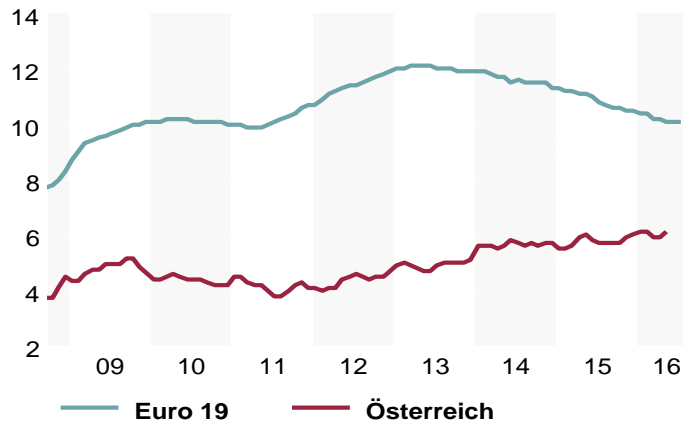
HVPI, monatlich



Quelle: Thomson Reuters Datastream

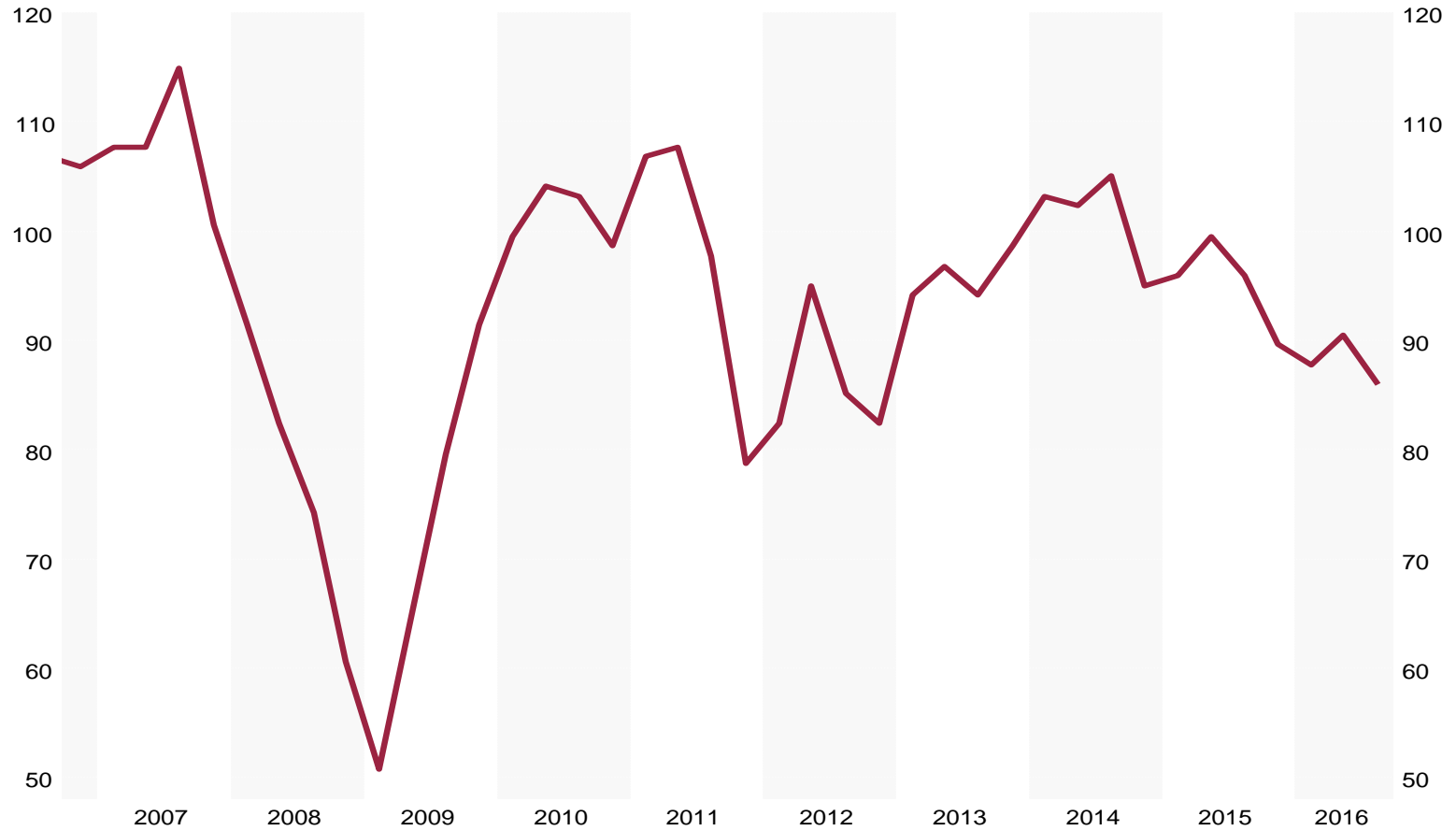
## Arbeitslosenquote

monatlich, EUROSTAT-Definition



Quelle: Thomson Reuters Datastream

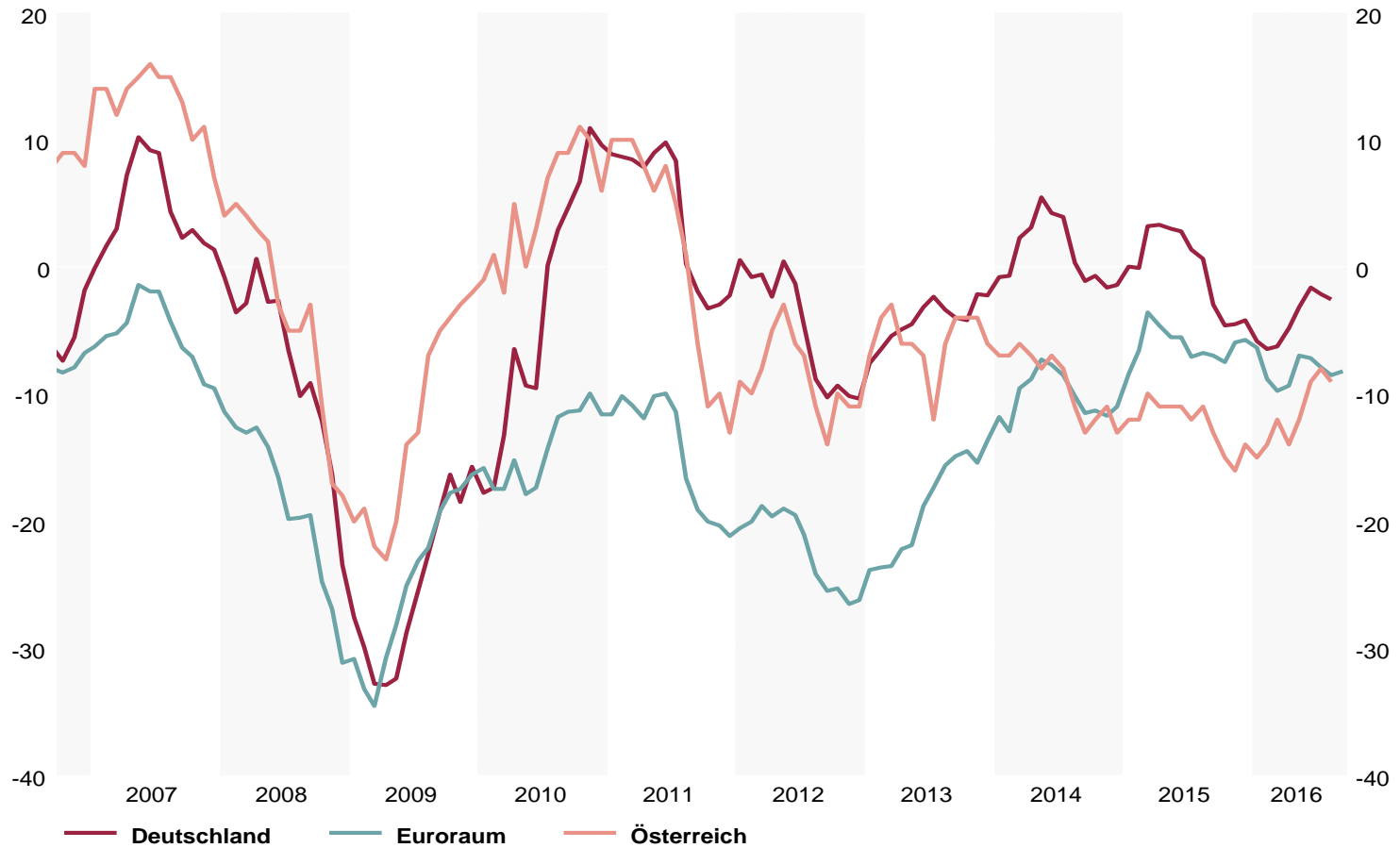
## ifo Weltwirtschaftsklima



Quelle: Thomson Reuters Datastream

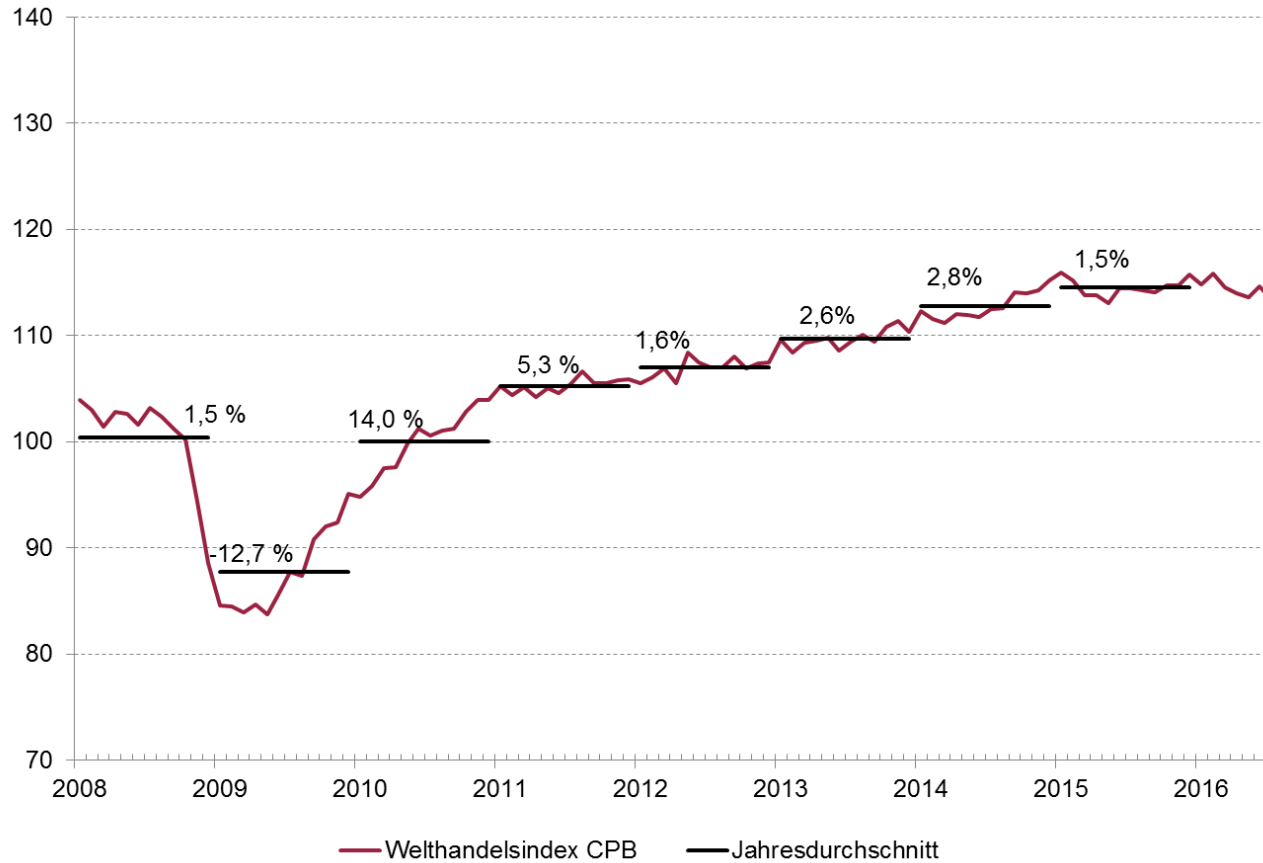


## Konsumentenvertrauen



Quelle: Thomson Reuters Datastream

## Realer Welthandel (CPB Index)



Quelle: CPB, Thomson Reuters Datastream

# BREXIT Szenarien

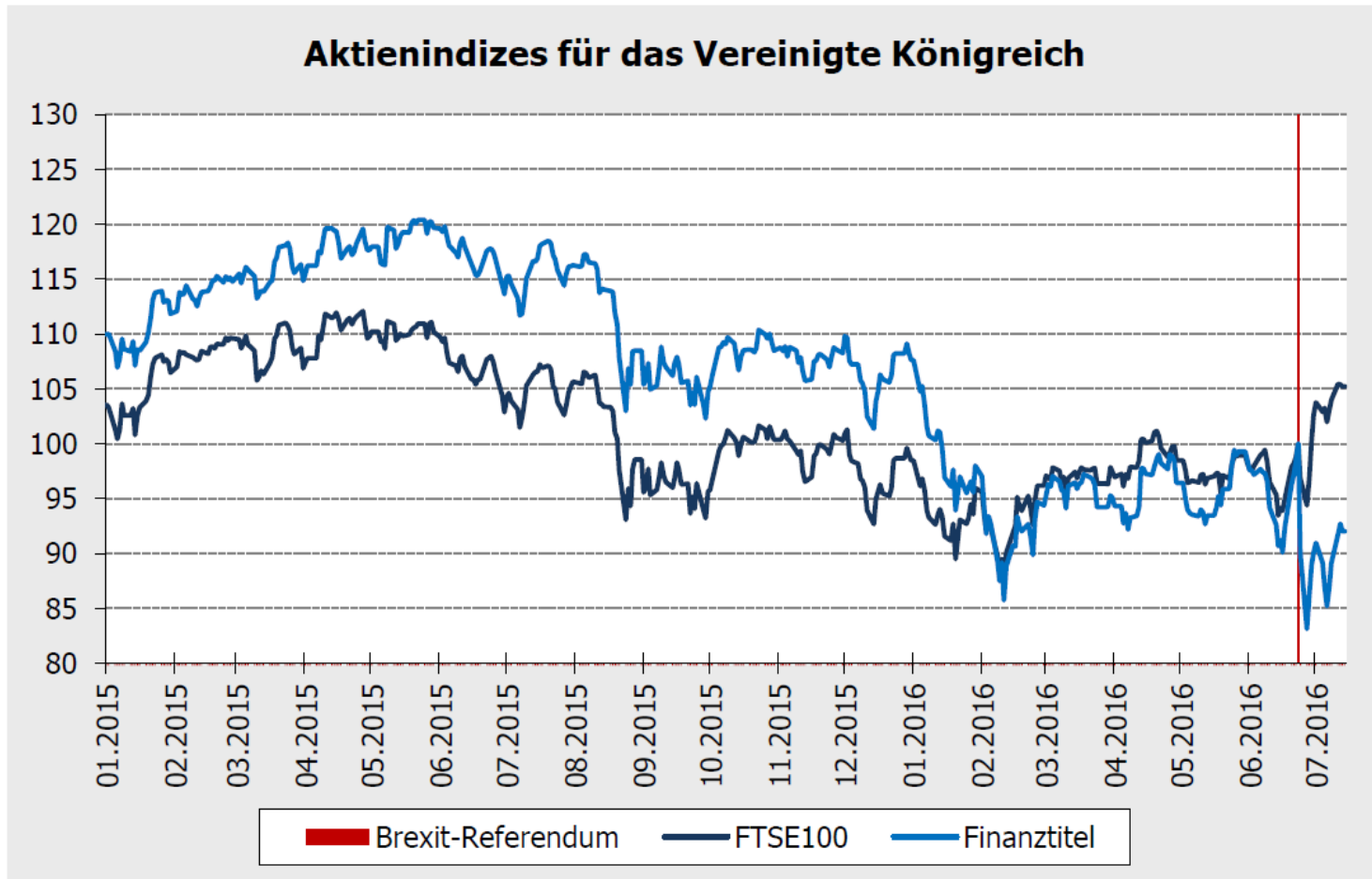
Besonders interessant aus Sicht der Verhandlungstheorie/Spieltheorie:

- ▶ Szenario 1: Hard Brexit (aus meiner Sicht sehr unwahrscheinlich); kann einstimmig verhindert werden – wird aber sicher Teil des Drohpotentials sein.
- ▶ Szenario 2: Weiche EU-Verhandlungen (beeinflusst durch wichtige Lobbygruppen in den EU-27, z.B. der deutschen Autoindustrie).
- ▶ Szenario 3: Harte EU-Verhandlungen (beeinflusst durch die Kommission), mit einem Ergebnis, das London nur schwer akzeptieren kann – reverse Brexit?

Jedes prozedurale Detail, jede Timing-Frage, jede Entscheidung darüber, wer welche Rolle in den Verhandlungen spielt, kann letztlich entscheidend sein.

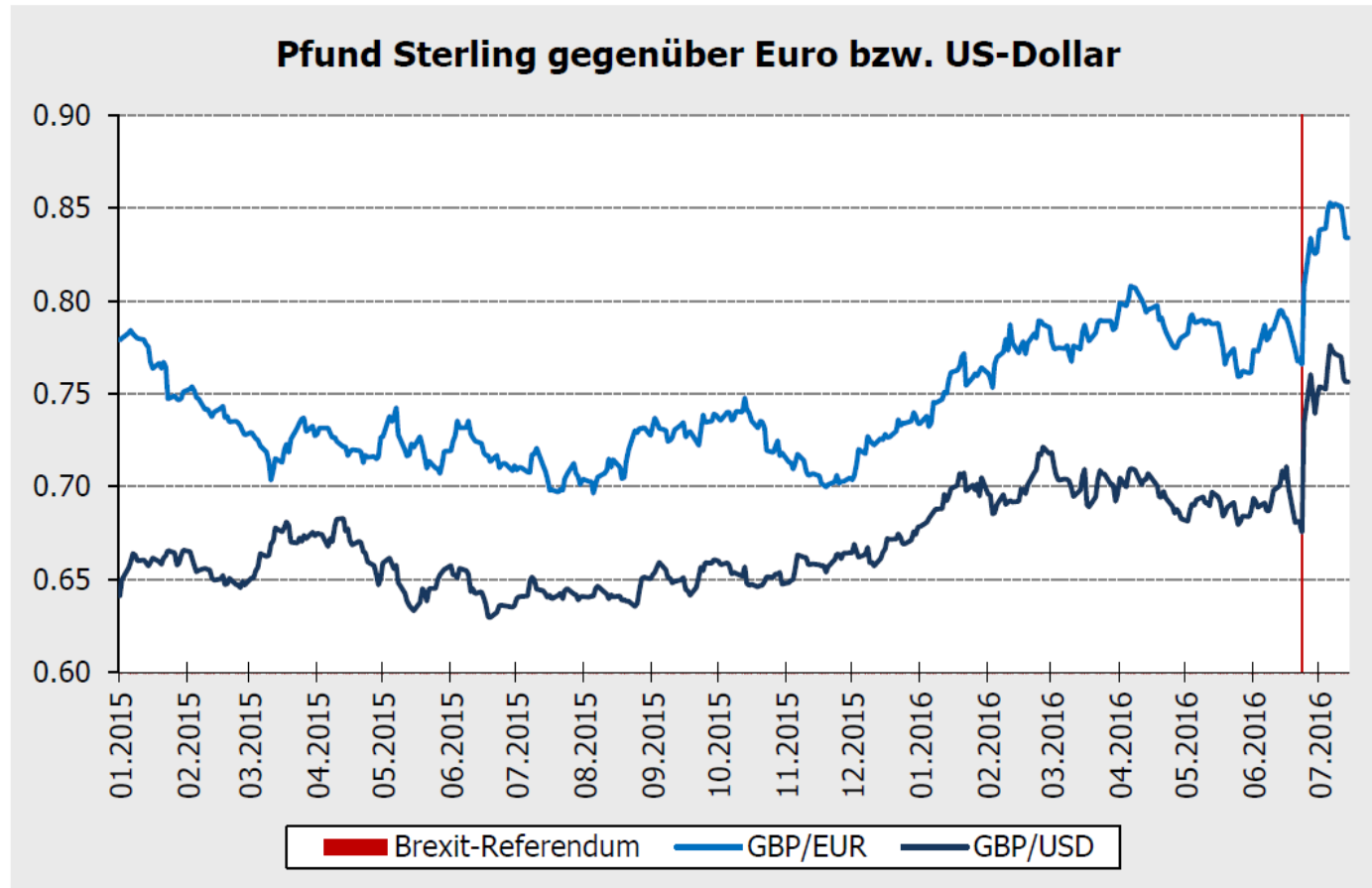
# Wirtschaftliche Wirkungen des Brexit

- ▶ Vertrauenskanal
- ▶ Finanzierungsbedingungen für die Unternehmen
- ▶ Internationaler Handel
- ▶ Direktinvestitionstätigkeit
- ▶ Entwicklung des Arbeitskräfteangebots (Personenfreizügigkeit – Knackpunkt auch bei den Verhandlungen mit der Schweiz)



Anmerkung: Die Reihen wurde so normiert, dass sie am Tag des Referendums den Wert 100 annehmen.

Quelle: London Stock Exchange, Thomson Reuters Datastream; eigene Darstellung



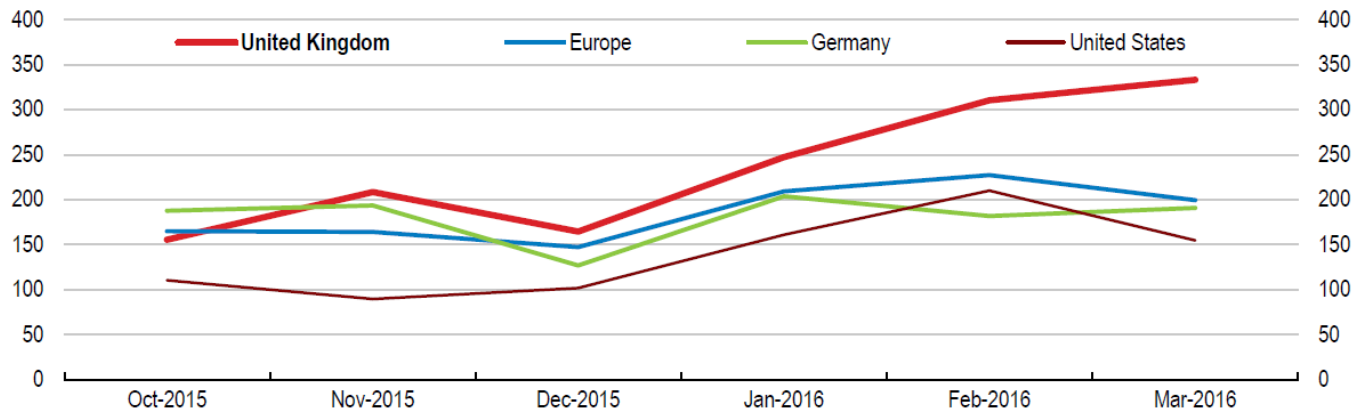
Anmerkung: Ein Anstieg der Reihen zeigt eine Abwertung des Pfund Sterling.

Quelle: Thomson Reuters Datastream; eigene Darstellung.

**Figure 6. Economic policy uncertainty is increasing<sup>1</sup>**

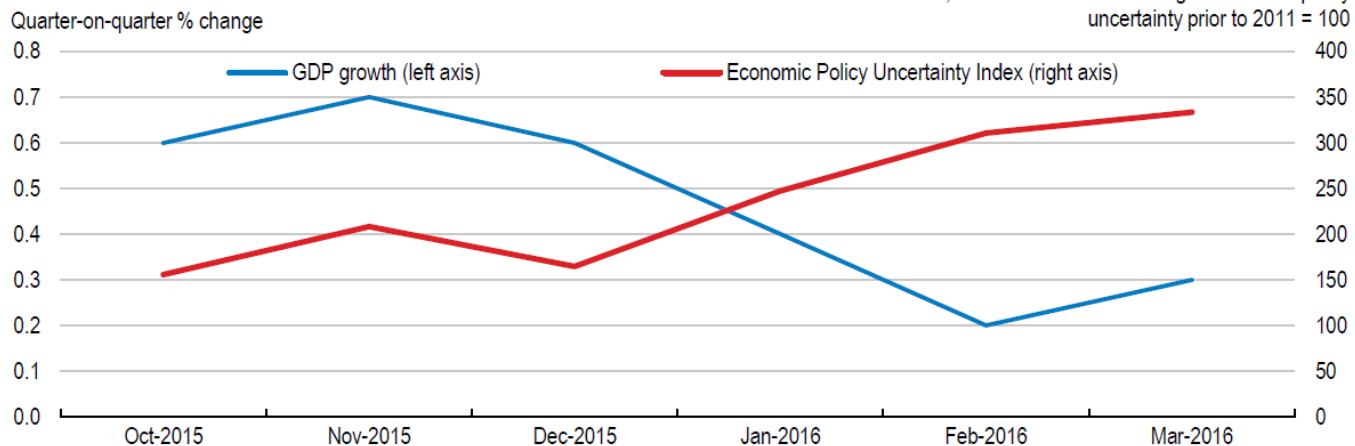
**A. Uncertainty is spreading**

Index, number of articles referring to economic policy uncertainty prior to 2011 = 100



**B. Uncertainty is a drag on UK growth**

Index, number of articles referring to economic policy uncertainty prior to 2011 = 100



# Ausgewählte Aspekte

- ▶ WTO-Regeln versus Zollunion und alles, was es noch gibt – siehe Folgeseite (mittelfristig sind vor allem nicht-tarifäre Handelshemmnisse kritisch).
- ▶ Finanzbranche kann das Handelsbilanzdefizit von UK möglicherweise nicht mehr abfedern; „automatischer Stabilisator“ Wechselkurs reicht ggf. nicht.
- ▶ Verlegung der Europäischen Bankenaufsicht (derzeit in London).
- ▶ Beitrag zum EU-Budget (etwa 0.3-0.4% des BIP) – Ersparnis durch negative Effekte konterkariert.
- ▶ EU verliert politisch wichtiges Land (z.B. UN-Sicherheitsrat)



**Table 1. Possible post-Brexit arrangements with the European Union**

Arrangement	Example	Characteristics
European Economic Area (EEA)	Iceland, Norway and Liechtenstein	<ul style="list-style-type: none"> <li>- contributions to the EU budget</li> <li>- free movement of goods, capital, services and people</li> <li>- outside the EU Customs Union</li> <li>- very limited influence on regulation</li> </ul>
European Free Trade Association (EFTA)	Switzerland	<ul style="list-style-type: none"> <li>- contributions to the EU budget</li> <li>- requires trade agreements with individual EU countries and across industry sectors</li> <li>- no passporting rights for banks</li> <li>- outside the EU Customs Union</li> <li>- very limited influence on regulation</li> </ul>
Customs union	Turkey	<ul style="list-style-type: none"> <li>- tariff-free access to most of the EU Single Market, except for financial services</li> <li>- adoption of EU external tariffs for non-EU trade</li> <li>- very limited influence on regulation</li> </ul>
Free Trade Agreement		<ul style="list-style-type: none"> <li>- mostly tariff-free Single Market access, but compliance needed with EU standards and product regulations</li> <li>- no full access for services and no automatic passporting rights for banks</li> </ul>
World Trade Organization - Most-Favoured Nation		<ul style="list-style-type: none"> <li>- trade with the EU subject to the EU's common external tariff</li> </ul>

Source: OECD compilation.

# Wirkungen für die UK

- ▶ OECD: Reales BIP im Jahr 2020 ist um 3.3 % und im Jahr 2030 um 5.1 % (mit einer Bandbreite von 2.7 % bis 7.7 %) niedriger als bei einem Verbleib in der EU.
- ▶ Bertelsmann-Stiftung und ifo Institut: Reales BIP im Jahr 2030 ist um bis zu 14 % niedriger als bei einem Verbleib in der EU.
- ▶ Gründe: dynamische Effekte infolge geringerer Investitionen und Innovationen.

# Wirkungen außerhalb UK

- ▶ Besonders betroffen: Irland Luxemburg, Belgien, Schweden, Malta und Zypern.
- ▶ Direkte Effekte auf Österreich gering: 0.1-0.2%-Punkte des BIP-Wachstums für die nächsten Jahre (8.-wichtigster Handelspartner von Österreich).
- ▶ Ggf. Erhöhung der EU-Beitragszahlungen für Österreich (200-300 Millionen pro Jahr).
- ▶ Indirekte Effekte auf Österreich ggf. massiv: Unsicherheit innerhalb der EU, politische Konsequenzen, Fehlen eines liberalen Korrektives in der EU, Abstimmungsmacht innerhalb der EU verschiebt sich bei qualifizierter Mehrheit (blocking minorities),...

Blocking Minorities		NEW RULES	OLD RULES
<b>Euro-Outs</b>	UK, SE, DK, PL, RO, CZ, HU, BG, HR	NO	YES
<b>South</b>	FR, IT, ES, PT,	YES	YES
	FR, IT, ES PT, EL, BE	YES	YES
<b>North</b>	UK, SE, DK, FI, IE	NO	NO
	UK, SE, DK, FI, IE, NL	NO	NO
	UK, SE, DK, FI, IE, D	NO	NO
	UK, SE, DK, FI, IE, NL, D	YES	YES
<b>East</b>	CZ, HU, SK, PL, RO, BG, LT, LV, EE, SI	NO	YES
<b>Visegrad</b>	CZ, HU, SK, PL	NO	NO

# Fazit

- ▶ Folgen der Serie an Abstimmungen im Jahr 2016 weltweit – potentiell katastrophal, aber möglicherweise auch nicht so schlimm.
- ▶ Direkte Brexit-Effekte auf die österreichische Wirtschaft gering.
- ▶ Politisch große Gefahren für die EU und die EU-Institutionen.
- ▶ Prozedere im Zusammenhang mit Artikel 50 EU-Vertrag wird noch sehr interessant aus verhandlungstheoretischer Sicht.



# Kontakt

Prof. Dr. Martin Kocher  
Institut für Höhere Studien, Wien  
<http://www.ihs.ac.at/>

Ludwig-Maximilians-Universität München  
<http://www.experimentalforschung.econ.uni-muenchen.de>

## Hauptquellen:

- IHS (Juli 2016), Mittelfristige Prognose der österreichischen Wirtschaft 2016 – 2020. Schwieriges internationales Umfeld bremst Konjunkturaufschwung in Österreich.
- OECD (2016), The Economic Consequences of Brexit: A Taxing Decision. OECD Economic Policy Paper No. 16.