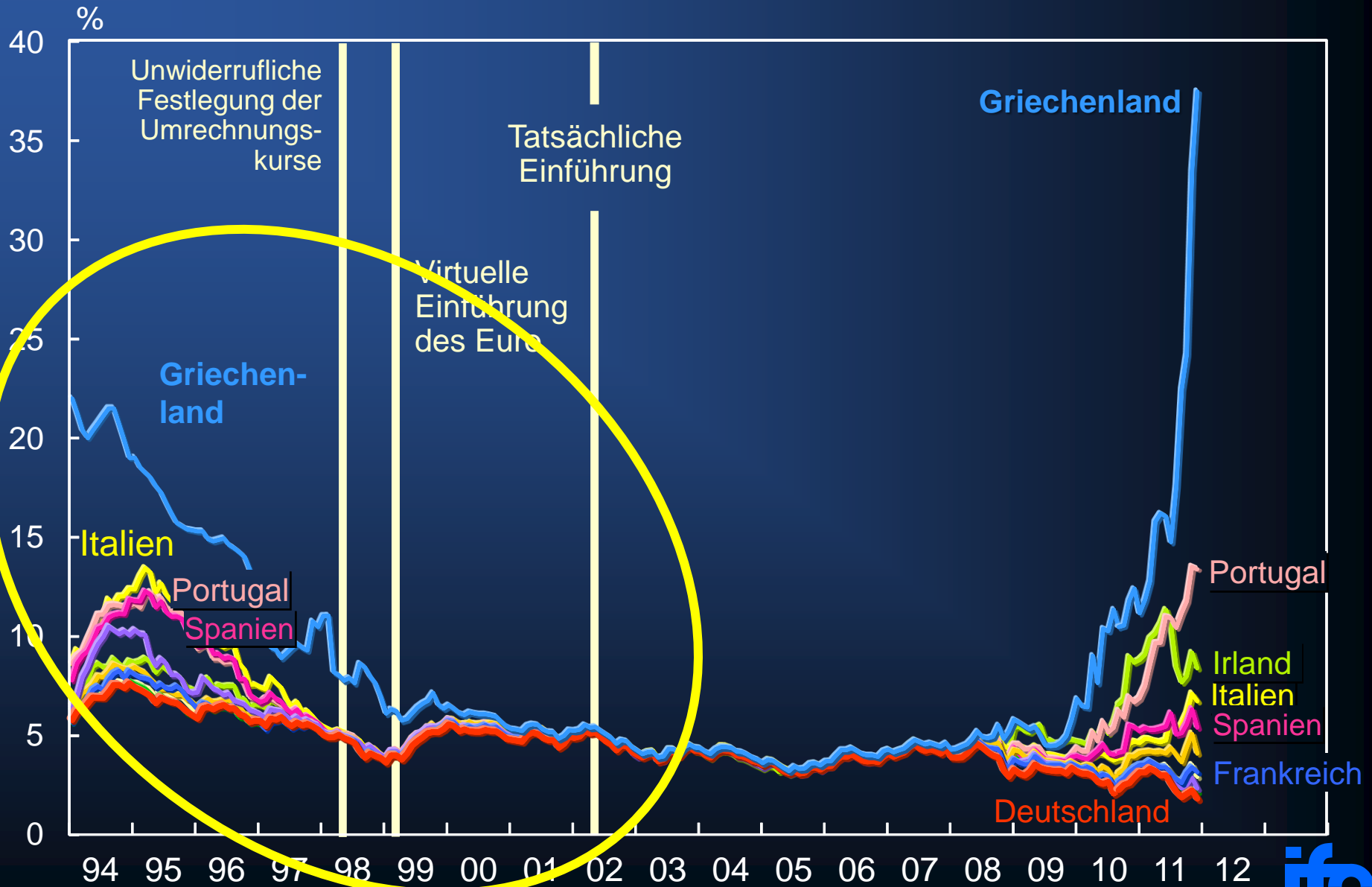




# Europa in der Krise

Hans-Werner Sinn, LMU München,  
Januar 2012

# Renditen für zehnjährige Staatsanleihen



# Target-Salden: Bundesbank-Forderungen und GIPS-Schulden

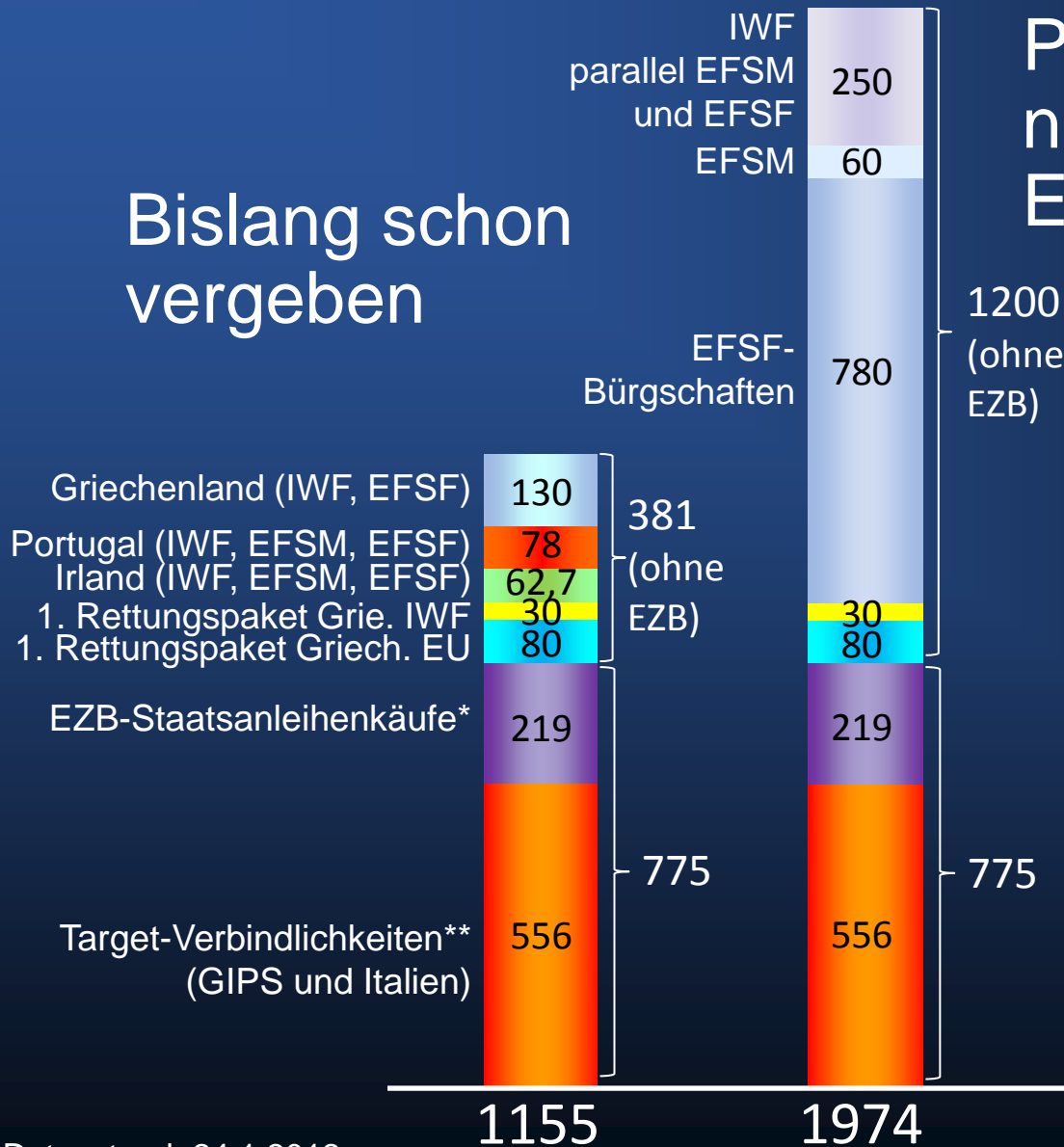




Bezahlung der Target-Salden  
jeden April  
Bundesbank würde 463 Mrd.  
Euro erhalten  
(= 154 Transrapidstrecken)

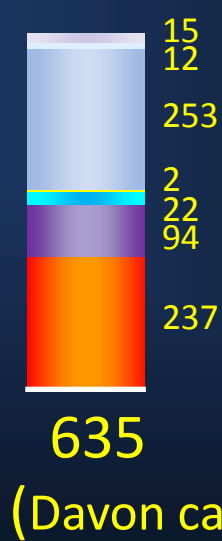
# Die europäischen Haftungssummen (Mrd. Euro)

Bislang schon vergeben



Potenzial nach Ausweitung des EFSF

1200 (ohne EZB)



Deutscher Anteil bei Pleite der GIPS-Länder und Italiens

(Davon ca. 130 Griechenland)

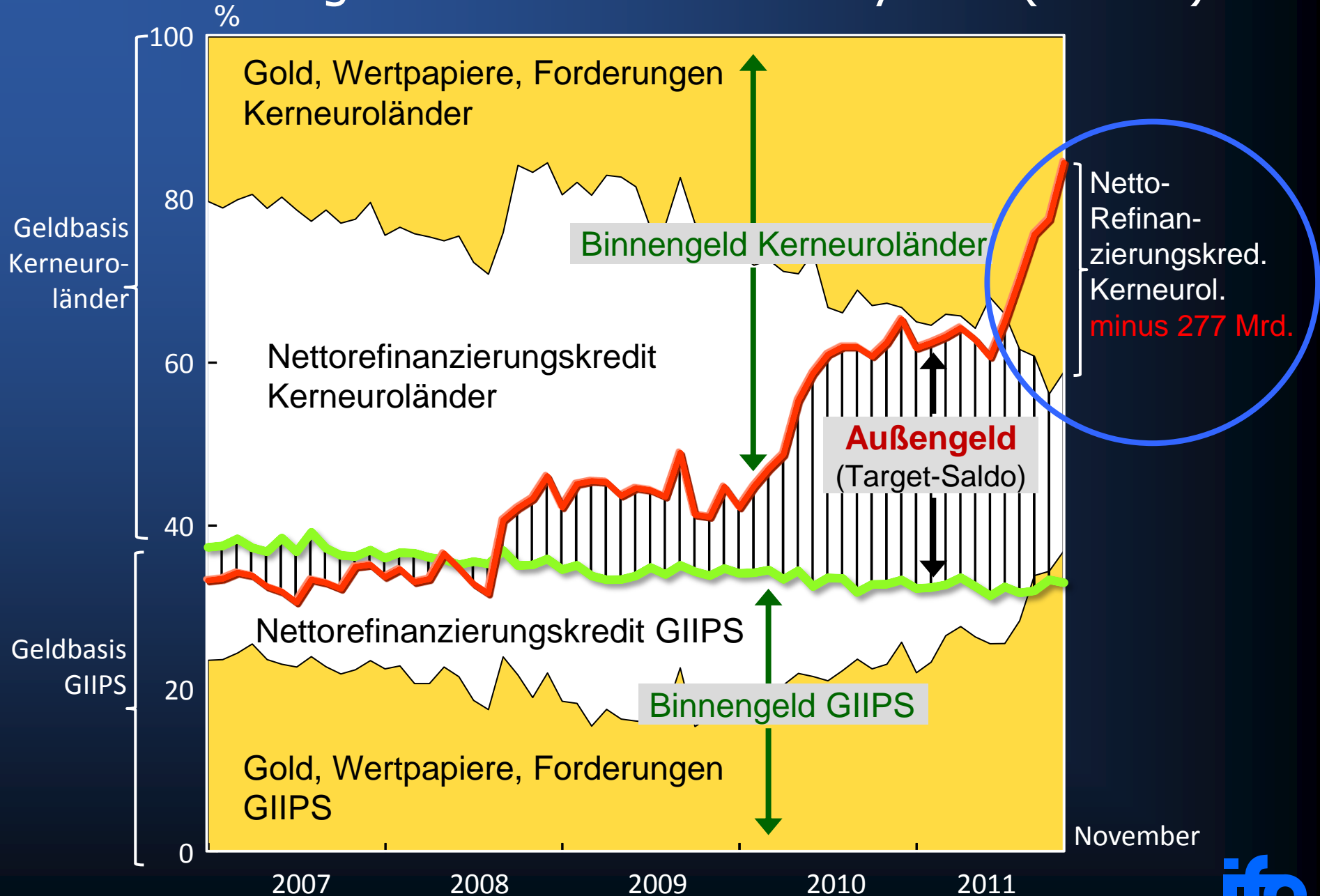
\* Datenstand: 24.1.2012

\*\* Stand Ende November 2011

# Entwicklung von CDS für 10jährige Bundesanleihen



# Entstehung der Geldbasis im Eurosystem (Anteile)



# Schlussfolgerungen

- Zahlungsbilanzkrise (nicht nur durch spekulative Angriffe)
- Die Peripherie ist zu teuer und muss abwerten
- Günstige Rahmenbedingungen für Deutschland
- 463 Mrd. Target-Kredite der Bundesbank ohne Beteiligung des Bundestages
- Deutsche Haftung schon 600 Milliarden Euro
- Fiskalunion keine Lösung. Besser: EEAG-Vorschlag
- Target-Salden mit marktgängigen Assets bezahlen

