

Welche lokalen Krisen kommen auf die Welt zu?

Kleinere, begrenzte Krisen, sind in der Vergangenheit häufig beobachtet worden und auch in Zukunft zu erwarten.

4. August 2023

Inhaltsverzeichnis

<i>Mögliches Ende des Krieges</i>	1
<i>Nachtrag Juni 2023</i>	2
<i>Inflation</i>	2
<i>Krisen des Finanzmarktes</i>	3
<i>U.S. Budget Defizit</i>	3
<i>Europäische Finanzkrise</i>	3
<i>Europäische Bankenkrise</i>	3
<i>Nationaler Zusammenbruch des Finanzsystems</i>	4
<i>Schweizer Banken</i>	4
<i>Klimaveränderung</i>	4
<i>Zusammenbruch von Infrastruktur</i>	5
<i>Kleinere Störungen</i>	5
<i>Versorgung mit Gütern</i>	5

Nicht alle mich ängstigende Vorstellungen zur möglichen Zukunft haben gleiche Wahrscheinlichkeit. Ich nehme an, dass z.B. eine gewaltsame Revolution der verarmten Unterschicht in England in den nächsten Jahren weniger wahrscheinlich ist¹; hingegen scheint mir eine Bankenkrise wahrscheinlicher.

Hier will ich einige der mir möglich scheinenden lokalen oder sektoriellen Krisen, die mir in den nächsten Dekaden wahrscheinlich scheinen, beschreiben. Die Sicht ist natürlich Europa-zentriert.²

Mögliches Ende des Krieges

Mögliches Ende des Krieges

Das wahrscheinlichste Ende des Krieges in der Ukraine ist ähnlich wie das Ende des Vietnam Krieges:

¹ Wohl auch, weil demokratische Prozesse die Ausplünderung der Unterschicht vorher stoppen wird.

² Mich interessiert natürlich besonders Österreich und Italien, wo ich die meiste Zeit lebe.

- ein kleines Land kann einen Krieg gegen einen grossen Nachbarn nicht gewinnen; die grossen Militärmächte (USA, Russland) können jedes Land in Schutt und Asche bomben und tun dies auch ungestraft³.
- ein grosses Land kann einen Krieg gegen ein kleines Land nicht gewinnen, wenn es sich energisch wehrt.⁴

Die Ukraine erhält bis auf weiteres jede materielle Unterstützung durch USA und Europa⁵. Damit ist es wahrscheinlich, dass der Krieg durch Erschöpfung der russischen Armee beendet wird und die Ukraine einem Frieden unter Gebietsverlust zustimmen muss⁶, wohl in die Nato aufgenommen wird und massive Hilfe zum Wiederaufbau erhält. Russland ist damit von der Liste der Weltmächte gestrichen und ein Vasallenstaat Chinas.

Andere Szenarien scheinen mir⁷ unwahrscheinlich:

- die Unterstützung der Ukraine durch USA und Europa bricht ein⁸ und der Widerstand bricht zusammen. Russland übernimmt die Gebiete östlich des Dnjeper und etabliert in der Ukraine⁹ russlandfreundliche Marionettenregierungen.
- Putin verliert in Russland die Macht und der Krieg wird mit einem Frieden ohne Gebietsverlust der Ukraine beendet.
- Die Ukraine gewinnt den Krieg militärisch und vertreibt die russische Armee¹⁰, weil die russische Bevölkerung und Wirtschaft die Kosten des Krieges nicht tragen können und zusammenbricht.

Es ist zu berücksichtigen, dass ein Ende des Krieges, der eine Ukraine nicht unter russischer Kontrolle schafft, die Frage nach dem möglichen Beitritt der Ukraine zur Nato (und damit die Nato direkt an der russischen Grenze steht, heute bereits in Finnland, Estland und Lettland der Fall) und zur EU. Die EU würde durch diesen Zuwachs auf fast 500 Mio Einwohner¹¹ anwachsen.

Der Krieg in der Ukraine hat bereits jetzt, die Weltordnung als durch die USA und China dominiert gezeigt und Russland ist von der Unterstützung durch China abhängig. Die chinesische Aussenpolitik ist aber langfristig nicht auf kriegerische sondern auf ökonomische Übernahmen aus.

Nachtrag Juni 2023

Möglicherweise hat sich die Situation durch die (wahrscheinlich) russische Sprengung des Dnjeper Dammes¹² geändert. Es scheint, dass Russland keine andere Möglichkeit sieht, den Vorstoss der Ukraine abzuwenden und dafür die Wasserversorgung der Krim (und 40,000 Zivilisten teilweise im von ihnen besetzten Territorium) opfert.

Für die nächsten Wochen sind wohl alle Kräfte mit der Wasserkatastrophe gebunden - wobei Russland die Flucht aus überschwemmtem Gebiet durch Artillerie-Beschuss möglichst behindert.

³ Irak als Vorbild

⁴ Der Vorteil des Verteidigers wird mindestens auf einen Faktor 3 geschätzt: der Angreifer von aussen braucht 3 mal mehr Kräfte als der Verteidiger im Land; das bindet rasch grosse Kräfte und Wirtschaftsleistung einer Bevölkerung, die wenig Vorteile aber viele Nachteile durch den Krieg hat. Beispiel: das Ende des Vietnam Krieges. [<https://de.wikipedia.org/wiki/Vietnamkrieg>].

⁵ und wird von der USA daran gehindert, russisches Territorium, d.h. die Aufmarschgebiete der russischen Armee, anzugreifen

⁶ Krim und Donbas bleiben russisch
⁷ heute, April 2023

⁸ Wäre durch einen Wahlsieg Trump 2024 möglich.

⁹ wie in Belarus und Moldawien

¹⁰ Auch aus der Krim und Donbas

¹¹ Damit die Hälfte mehr als die USA mit 330 Mio.

¹² Vergleichbar mit dessen Sprengung durch Stalin 1941

Inflation

Inflation

Die Ausweitung der Geldmenge durch die Zentralbanken der letzten Dekaden¹³ ist sehr lange nicht Inflations-Index relevant geworden¹⁴. Die durch den Ukraine-Angriff aus Russland Energiepreis-Steigerungen sind sofort Index wirksam geworden¹⁵, so dass die Inflationsrate im Euroraum um die 10% liegt und damit Erhöhung der Leitzinse ausgelöst haben¹⁶.

Eine Inflation von 10% über 7 Jahre würde etwa die Erhöhung der Geldmenge von 2001 bis 2023 kompensieren, d.h. die Preise soweit anheben, dass die Geldmenge mit dem gegenwärtigen Angebot korrespondiert.

Die Inflation trifft sozial schwache Schichten, die durch die *austerity* Politik der letzten Dekaden keine Reserven mehr haben und führt zu politischen Auseinandersetzungen über Lohnerhöhungen für Kollektivverträge¹⁷.

Krisen des Finanzmarktes

Krisen des Finanzmarktes

Krisen des Finanzmarktes tauchen regelmässig auf und werden regelmässig mit neuen Regeln für alle Zukunft mit Sicherheit verunmöglicht, bis dann doch...

U.S. Budget Defizit

Vom Ungleichgewicht im amerikanischen Budget, das zu 5% durch Kredite finanziert wird und der enormen Verschuldung der USA kann Störungen im Finanzsystem verursachen. Weil die Schuld der USA in ihrer eigenen Währung begeben ist, ist die Gefahr limitiert.

¹⁸ Die EU baut sich nun eine eigene, ähnliche Verschuldung in der eigenen Währung auf. Hingegen ist die USA auf die Bereitschaft anderer, neue Anleihen zu kaufen angewiesen.¹⁹

Eine neue Sicht auf Staatsschulden bringt die kontroverse *Modern Monetary Theory* ²⁰ bei der nicht mit der Rückzahlung von Staatsschulden in der eigenen Währung gerechnet wird.

Europäische Finanzkrise

Von vielen Diskutiert sind die Gefahren des Auseinanderbrechens des Euro-Raumes und damit des Euro.²¹ Auch wenn verschiedene Ungleichgewichte in den Finanzströmen in der EU offensichtlich sind so ist, besonders nach den Erfahrungen mit dem Brexit und dem Ukraine Krieg, ein Ausscheren eines grossen Landes nicht mehr wahrscheinlich.²²

Die Staatsschulden sind in Griechenland (171% BIP) und Italien (144% BIP) hoch, aber im Durchschnitt ist die Eurozone nur mit 91% BIP verschuldet (die USA mit 123% BIP); auch kein Anlass zu Beunruhigung.

¹³ Die Geldmenge M3 hat war $5 \cdot 10^{12}$ anfangs 2001 und ist nun 2023 auf $16 \cdot 10^{12}$ Euro angewachsen.

¹⁴ weil nur zu höheren Börsenkursen und Immobilienpreise geführt hat

¹⁵ Dann auch die wohl angestauten Steigerungen bei Wohnungsmieten etc.

¹⁶ Die dann ihrerseits im Inflationsindex über Mietpreise indirekt aufscheinen.

¹⁷ Besonders im öffentlichen Dienst, wobei dann immer vergessen wird, dass Inflation auch die Steuereinnahmen des Staates anschwellen lassen...

¹⁸ Würde ein grosser Gläubiger Rückzahlung verlangen, würde das den Dollarkurs nach unten drücken und den Wert der Schuld verkleinern. Das ist der Vorteil einer *Reservewährung*. Andererseits kann ein grosser Gläubiger (e.g. China oder Saudarabien) die Aufnahm neuer Schulden beliebig verteuern, indem Treasury Bonds mit Abschlag angeboten werden, die mehr Rendite geben, als was von den USA zur Aufnahme von Kredit angeboten wird.

¹⁹ Nur schon eine leichte Verminderung der Einschätzung der Bonität amerikanischer Staatsschulden würde die Zinskosten für die USA und damit das Defizit, das aus Kapitalaufnahmen finanziert werden muss, stark erhöhen. Alternativ, müssten Steuern erhöht werden, was nur mit effizienteren Regeln gegen die Steuervermeidung erfolgreich sein könnte, was aber den Nimbus der hohen Profitabilität der amerikanischen Wirtschaft ruinieren würde. Siehe auch [<https://www.wiwo.de/politik/ausland/usa-gegen-china-schrumpfende-reserven/10233216-2.html>]

²⁰ https://de.wikipedia.org/wiki/Modern_Monetary_Theory

²¹ Stiglitz scheint anderer Meinung: er fürchtete eine Dominanz von Deutschland auf Sparsamkeit und

Eine europäische Finanzkrise scheint mir nur in der Folge einer globalen Finanzkrise²³ wahrscheinlich.

Europäische Bankenkrise

Nach der Bilanzsumme sind BNP und Credit Agricole²⁴ die grössten europäischen Banken. Nach Marktkapitalisation ist Banco Santander mit 130 Mia Euro die grösste.^{25,26,27}

Die früheren problematischen Fälle der italienischen, spanischen und französischen Banken scheinen weitgehend konsolidiert zu sein. Im prinzip kann jede *systemrelevante Bank* eine globale Krise auslösen, die von der Fed, der ECE, und den andern grossen Zentralbanken gemeinsam bekämpft werden muss. Scheinbar sitzen wir, wegen der enormen Verflechtung der internationalen Bank, alle im selben Boot.

²³ möglicherweise ausgelöst durch eine Krise der U.S. Finanzwirtschaft

²⁴ Rang 9 und 10 einer Weltrangliste; beide in Frankreich domiziliert

²⁵ Die grössere HSBC mit 200 Mia ist m.E. nicht als europäische anzusehen, ebenso wenig wie die UBS mit übernommener Credit Suisse, Lloyds, Barclays denn sie sind nicht in der EU domiziliert und unterstehen nicht der europäischen Aufsicht.

²⁶ Danach folgen BNP Paribas (95 Mia), BBVA (Spanien, 68 Mia), Unicredit (Italien 56), Intesa Sanpaolo (Italien 53 Mia), Societe Generale (Frankreich 52 Mia), Deutsche Bank (44 Mia).

²⁷ Auffällig ist, dass die grösste deutsche Bank mit der Börsenkapitalisierung nur im Mittelfeld liegt und die andern deutschen Banken deutlich kleiner sind

-clearpage -

Nationaler Zusammenbruch des Finanzsystems

Eine Krise des Finanzmarktes lokal ist wenig wahrscheinlich. Die Integration von Österreich und seinen Banken in das europäische System macht eine nationale Krise unwahrscheinlich²⁸.

Österreich ist nicht besonders hoch verschuldet²⁹, die Arbeitslosigkeit unauffällig³⁰.

Schweizer Banken

Der Fall der schweizerischen UBS nach der Übernahme von Credit Suisse, ist speziell. Die neue Bank hat eine Bilanzsumme, die sie unter die ersten 15 weltweit bringt und ist der drittgrösste Vermögensverwalter ($5 \cdot 10^{12}$ usd). Eine Rettung dieser Riesenbank ohne Heimmarkt dürfte für die Schweiz massive Probleme machen.³¹

Dabei stellt schon allein die Geldmenge M3 der Schweiz, die fast so gross ist wie die der EU³², denen nur Devisenreserven von weniger als 10% gegenüberstehen, ein Risiko darstellt.³³

Klimaveränderung

Klimaveränderung

Extreme Klimasituationen scheinen häufiger zu werden und dürften leichte Veränderungen in der Vegetation mit Auswirkungen auf die Landwirtschaft. Diese Änderungen sind langsam aber innerhalb von 20 Jahren fühlbar.³⁴ Marginale Standorte können lokal stark betroffen werden.³⁵

²⁸ Eine der drei wichtigen Banken Österreichs ist eine Tochter einer italienischen Bank, die andern zwei sind relativ klein, Marktkapitalisierung Erste 12 Mia Euro, Raiffeisen 4 Mia Euro - vergleiche mit UBS 52 Mia Euro, Deutsche Bank 20 Mia Euro.

²⁹ 70 % BIP

³⁰ 4.9% nach der EU Berechnung; in Österreich wird die Arbeitslosigkeit auch nach einer nationalen Definition, die die unselbständigen Erwerbstätigen nicht in die Bezugsgrösse einschliesst, berechnet, die immer etwas höher als die international vergleichbare Grösse ist und damit nützlich, die Arbeitnehmer zu disziplinieren und den Gewerkschaften Zulauf zu erhalten.

³¹ Ein Artikel des Berner Professors Brunetti in der NZZ vom 22. April 2023 und ein Vorstoss der SVP im Parlament (NZZ 13.5.2023) hat auf die mit der UBS einhergehenden Risiken für die Schweiz hingewiesen. Wer dieses Risiko tragen soll, wenn es die Kraft der Schweiz übersteigt, und wer dafür bereit sein wird, zu zahlen, scheint mir eine interessante Frage? Ist die UBS für die andern (amerikanischen) Banken wichtig oder nur ein Konkurrent? Bei der Krise 2023 soll internationaler Druck auf die SSchweiz ausgeübt worden sein, die *Sache rasch hinter sich zu bringen* - was wohl mit ein Grund für die suboptimale Lösung, die nun zu langjährigen Prozessen vor Gericht führen wird.

³² Die Schweiz hat aber nur 2% der Bevölkerung der EU

³³ Die Geldmenge kann aber nicht leicht verkleinert werden, denn dies würde den Kurs des Schweizer Franken hinauftreiben und die ohnehin mit dem hohen lokalen Lohnniveau kämpfende Exportindustrie heftig beschädigen.

³⁴ In Südengland wird seit über 20 Jahren am Anbau von Wein gearbeitet und ist nun mit Weisswein erfolgreich.

³⁵ Z.B. mehrere Trockenjahre im Waldviertel haben zu Borkenkäferbefall geführt, so dass ca. 30% der Fichtenbestände geschlägert werden mussten.

-clearpage -

Küstenregionen in tiefer Lage, die bisher schon problematisch waren, werden nun noch häufiger von Überschwemmungen heimgesucht.^{36 37}

Klimaänderungen haben lokale Auswirkungen: zunehmende Erwärmung machen den Städten, besonders jenen, die zeitweise keinen Windströmungen ausgesetzt sind³⁸ zu und erhöhen die Nachttemperaturen im Sommer. Vermehrter Einsatz von Klimaanlage folgt wohl, verschärft aber das Problem nur. Die Attraktivität der Städte dürften aus diesem Grund³⁹ an Attraktivität abnehmen.

Zusammenbruch von Infrastruktur

Zusammenbruch von Infrastruktur

Die Gefahr von lokalen Ausfällen digitaler Systeme, die das tägliche Leben für Tage und Wochen erschweren, sind wahrscheinlich. Die meisten technischen Systeme scheinen widerstandsfähig und reparierbar zu sein; schwieriger sind die Folgen von Politikversagen, dessen Folgen erst verspätet sichtbar werden. Absehbar sind im Moment Mangel an ausgebildetem Personal für kritische Infrastruktur⁴⁰.

Kleinere Störungen

Kleinere Störungen

Versorgung mit Gütern

Störungen mit der Güterversorgung sind sehr wahrscheinlich. Sie können durch verschiedenste lokale Probleme in andern Teilen der Welt oder durch lokale Störungen digitaler Systeme verursacht werden. Unabhängig von der Ursache erwarte ich

- mehrtägige Stromausfälle mit Folgen für Wasser, Lebensmittel und Energieversorgung,
- ungenügende Lieferungen von Energie (Gas, Öl), einzelne Lebensmittel, aber auch Baumaterial, Elektronik-Bauteile mit entsprechenden Preissteigerungen,

Kritisch ist meist die Wasserversorgung und Elektrizität für Licht und Computer.

Störungen der Versorgung, die länger andauern, beeinflussen die Marktpreise und verschieben die Gewichte zwischen Produktionsprozessen, Kundenverhalten und Handelsströmen und führen zu Anpassungen.⁴¹

³⁶ In Bangladesch sind besonders viele Personen betroffen. Es sind mehrere kleine ozeanische Länder durch das Ansteigen des Meeresspiegels existentiell bedroht; im Extremfall geht das ganze Territorium verloren (betroffen sind aber nur jeweils kleine Bevölkerungen).

³⁷ Ich fürchte, dass Schläulinge und gut meinende Naive daraus ein Programm zur Entschädigung dieser Länder aufbauen werden - entsprechende Artikel in den Tageszeitungen bereiten dafür schon vor - und sich dann Teile der Elite stark bereichern werden ohne dass den wirklich Betroffenen, denen kaum effektiv zu helfen ist, etwas zugute kommt.

³⁸ Frankfurt, Graz

³⁹ aber auch weil öffentliche Dienstleistungen im Zuge von Sparbudgets reduziert werden

⁴⁰ Krankenhaus, Bahn

⁴¹ Die am Schluss von der Politik bei den sozial-schwächsten ausgeglichen werden sollen. Üblich sind auch Zahlungen an Firmen, die besonders betroffen sind, um zu rasche Freisetzung von Arbeitskräften zu vermeiden.