



Halle Institute for Economic Research  
Member of the Leibniz Association

# EIN- SICHT WELT- BLICK

*truth  
matters*



IWH REPORT  
2017 – 2019



**DATEN ERFASSEN**

*collecting data*

**MENSCHEN BEFRAGEN**

*interviewing people*

**FACHLITERATUR LESEN**

*reading papers*

**STATISTIK VERSTEHEN**

*understanding statistics*

**DETERMINANTEN SUCHEN**

*looking for determinants*

**GLEICHGEWICHTSMODELLE ERSTELLEN**

*creating equilibrium models*

**HAARE RAUFEN**

*tearing our hair out*

**FINANZMARKTDATEN NUTZEN**

*using financial market data*

**FRAGEN STELLEN**

*asking questions*

**SZENARIEN SIMULIEREN**

*simulating scenarios*

**ZUSAMMENHÄNGE ANALYSIEREN**

*analysing correlations*

**PROGNOSEN AUFSTELLEN**

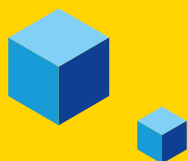
*making forecasts*

**STRUKTURMODELLE ERARBEITEN**

*developing structural models*

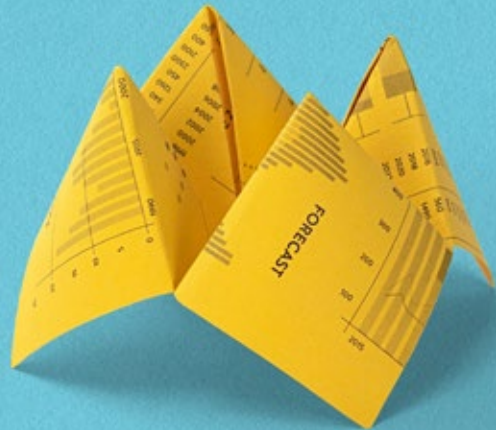
**SPAZIEREN GEHEN**

*going for a walk*



**MAKROÖKONOMISCHE  
PROGNOSEN: EIN  
POLITIKINSTRUMENT,  
KEIN ORAKEL** **14**

*Macroeconomic  
projections. A policy  
tool, not an oracle*



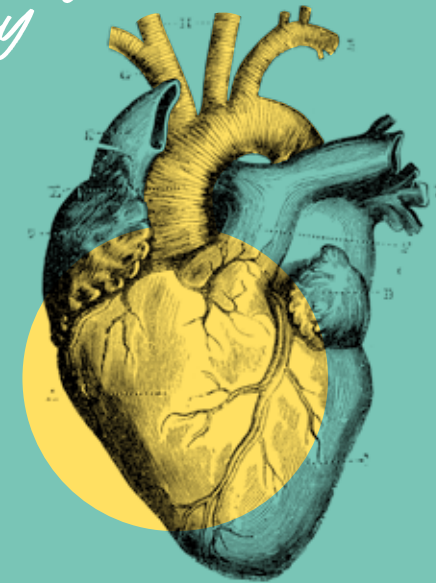
**28**  
**DIE SICHT AUF DEN  
OSTEN ÄNDERN**

*Changing the  
perception of  
East Germany*

**FINANZSYSTEME: DIE ANATOMIE  
DER MARKTWIRTSCHAFT**

*Financial systems.  
The anatomy of the market  
economy*

**56**



**80**

**PRODUKTIVITÄTS-  
WACHSTUM: VON TECHNIK-  
SKEPTIKERN UND TECHNIK-  
OPTIMISTEN**

*Productivity growth.  
About techno-  
pessimists and  
techno-optimists*

**4** **WAS UNS ANTREIBT**  
*What drives us*

**8** Wie Forschung wirkt – IWH-Forschung  
The effects of research – IWH Research

**10** Was wir feiern – IWH-Highlights 2017–2019  
What we are celebrating – IWH Highlights 2017–2019

**14** DOSSIER  
**MAKROÖKONOMISCHE  
PROGNOSEN: EIN POLITIK-  
INSTRUMENT, KEIN ORAKEL**  
*Macroeconomic projections.  
A policy tool, not an oracle*

**28** INTERVIEW  
**DIE SICHT AUF DEN  
OSTEN ÄNDERN**  
*Changing the perception  
of East Germany*

**40** **WER WIR SIND**  
*Who we are*

**42** Kluge Köpfe – Wer wir sind  
Smart people – Who we are

**44** Wir sind vielfältig – IWH-Team  
We are diverse – IWH Team

**46** Weltweit vernetzt – IWH-Kooperationen  
A worldwide network – IWH Cooperations

**48** Wir fördern Talente – IWH-Doktorandenprogramm  
We nurture talents – IWH Doctoral Programme

**50** Gleiche Chancen für alle – IWH-Chancengleichheit  
Equal opportunities for everyone – IWH Equal Opportunity

**52** Forschen über den Tellerrand – IWH – International  
Research outside the box – IWH International

**56** DOSSIER  
**FINANZSYSTEME:  
DIE ANATOMIE DER  
MARKTWIRTSCHAFT**  
*Financial systems.  
The anatomy of the  
market economy*

**72** **WAS UNS UMTREIBT**  
*What we care about*

**72** IWH-Forschungsgruppen  
IWH Research groups

**80** DOSSIER  
**PRODUKTIVITÄTSWACHSTUM:  
VON TECHNIK-SKEPTIKERN  
UND TECHNIK-OPTIMISTEN**  
*Productivity growth.  
About techno-pessimists  
and techno-optimists*

**94** **WER FORSCHEN  
MÖGLICH MACHT**  
*Enabling research*

**96** Kommunikationsteam – IWH-Kommunikation  
Communications team – IWH Public Relations

**98** Starkes Team, starker Service – IWH-Bibliothek, -Verwaltung, -IT  
Great team, great service – IWH Library, Administration, IT

**100** IWH-Gremienmitglieder  
IWH boards and advisors

**102** IWH-Strukturdiagramm, Ausblick  
IWH structural chart, Outlook

**104** Kontakt, Impressum  
Contact, Imprint

# WAS UNS ANTREIBT

*What  
drives us*

Wir sind nicht die Größten, aber wir gehören zu den Besten unseres Fachs. Denn das Wichtigste für uns ist die Qualität unserer Forschung.

Daran arbeiten wir unabhängig von Interessen anderer. In einem internationalen Team fokussieren wir Fragen zu Strukturwandel und Produktivität im Zusammenspiel von Arbeits- und Finanzmärkten. Wir erklären Wirtschaft und verbreiten neue Erkenntnisse, auch dann, wenn sie unbequem sind.

Dank exzellenter Daten beraten wir Entscheider auf der Grundlage von Fakten. Wir forschen mitten in Deutschland. Verknüpft mit Universitäten in drei Bundesländern. Vernetzt in der Welt. Willkommen beim Leibniz-Institut für Wirtschaftsforschung Halle (IWH).

We are not the largest, but we are one of the best in our field. The most important thing for us is the quality of our research. We work independently of the interests of others. In our international team, we focus on questions of structural change and productivity in the interaction of labour and financial markets. We explain economics and disseminate new insights, even if they represent uncomfortable truths. We draw on the excellent data at our disposal to advise decision-makers on the basis of facts. We conduct research in the heart of Germany. Linked to universities in three states. With strong research connections worldwide. Welcome to the Halle Institute for Economic Research (IWH).





„FÜR MICH IST ES WICHTIG,  
DASS ICH DIE WELT BESSER  
VERSTEHE. DAS IST ES,  
WARUM MAN FORSCHT.  
MAN HAT DIE FRAGE UND  
WILL DIE ANTWORTEN.“

*"It's important for me to  
understand the world  
better. That's why one does  
research. One has the  
question and wants the  
answers."*

**LENA TONZER**

Forscht am IWH zu Banken- und Staatsschuldenkrisen, Integration auf Finanzmärkten und Bankenregulierung. Sie ist außerdem Juniorprofessorin an der Martin-Luther-Universität Halle-Wittenberg.

Researches at the IWH banking and sovereign debt crises, integration in financial markets and banking regulation. She is also an assistant professor at the Martin Luther University Halle-Wittenberg.





## WIE FORSCHUNG WIRKT

*The effects of research*

## *On new research* IN DIE FORSCHUNG

Was taugt eine bestimmte neue Erkenntnis? Das beurteilen Forschende am besten im Austausch mit ihresgleichen, etwa indem sie auf Konferenzen Ergebnisse diskutieren. Darum ist der erste Adressat der Forschung die Forschung selbst. Am IWH steht die Qualität der wissenschaftlichen Leistung im Mittelpunkt. Wir denken: Gerade belastbares Wissen hilft einer Gesellschaft in unsicheren Zeiten.

What is the value of a particular new finding? This is best assessed by researchers in exchange with their peers. Research findings are discussed, for example, at conferences. That is why the first addressee of new research is research itself. At the IWH, our focus is on the quality of our research work. We believe: Sound knowledge is particularly helpful to a society in uncertain times.

## *On politics and decision-makers* BEI POLITIK UND ENTSCHEIDERN

Damit aus Wissen Wohlstand wird, leiten unsere Forschenden aus Erkenntnissen Handlungsempfehlungen ab. Sie erklären, teilen und diskutieren ihr Wissen mit Politikern, Arbeitsgruppen in Ministerien und Behörden oder Beschäftigten der Bankenregulierung. Umgekehrt fragt auch die Politik Forschende nach Rat. Ein Beispiel dafür ist die Gemeinschaftsdiagnose: Zweimal im Jahr klärt das IWH zusammen mit weiteren führenden Wirtschaftsforschungsinstituten die Bundesregierung darüber auf, wie sich die Wirtschaft in Deutschland und der Welt voraussichtlich entwickeln wird.

In order to translate new knowledge into real improvements for society, our researchers derive recommendations for action from their findings. They explain, share and discuss their knowledge with politicians, working groups in ministries and public authorities or those involved in banking regulation. Conversely, politicians also ask researchers for advice. An example for this is the Joint Economic Forecast. Twice a year, the IWH, together with other leading economic research institutes, informs the German government about the expected development of the German and the world economy.

## *Within the public sphere* AUF DIE ÖFFENTLICHKEIT

Die Forschung am IWH ist unabhängig und die Ergebnisse unserer Arbeit sind immer zugänglich, auf unserer Website und in sozialen Medien. In Fernsehinterviews und Zeitungsbeiträgen beziehen wir Stellung zu aktuellen Fragen der Wirtschaft, und bei Publikumsveranstaltungen erklären wir unsere Erkenntnisse. Dazu eingeladen sind alle, die Zusammenhänge verstehen wollen. Mit unserem Wissen bieten wir Orientierung in einer unübersichtlichen Welt.

IWH research is independent and the results of our work are always available. You can read many of our publications on our website. The latest news is available on our social media channels. We comment on current economic issues in TV interviews and newspaper articles and explain our findings at public events. Everyone who wants to understand the issues and how they are connected is invited to attend. With our knowledge, we offer orientation in a confusing world.

## WAS WIR FEIERN

*What we are celebrating*

## DURCHWEG „SEHR GUT“

*Consistently rated "very good"*

Das IWH erzielt bemerkenswerte Leistungen in Forschung und Politikberatung und wird deshalb auch künftig von Bund und Ländern gefördert. Zum Abschluss der Evaluierung erhielten wir 2019 in allen Bereichen die Note „sehr gut“.

The IWH has performed exceedingly well in an evaluation of the quality of its research and policy advice. It will therefore continue to receive funding from the federal government and federal states. At the end of the evaluation, we received the grade “very good” in all areas in 2019.

## WIR BETRETEN NEUES TERRAIN

*Entering new terrain*

Mit Erfolg hat das IWH einen großen strategischen Sondertatbestand beantragt: Ab 2020 erhalten wir jährlich 1,3 Mio. Euro zusätzliche Grundfinanzierung – für eine vierte Abteilung „Gesetzgebung, Regulierung und Faktormärkte“.

The IWH has successfully applied for a major strategic expansion: Starting in 2020, we will receive 1.3 million euros in additional basic funding per year – for a new, fourth department “Laws, Regulations and Factor Markets”.

## DIE LEITUNG IN UNSEREN HÄNDEN

*Taking the lead*

Seit 2019 ist das Institut Koordinator eines drei Mio. Euro schweren EU-Forschungsprojekts zum Produktivitätswachstum. Neun europäische Partner arbeiten zusammen für „MICROPROD“.

Starting in 2019, the IWH is the coordinator of a three-million-euro EU research project on productivity growth. Nine European partners are working together for “MICROPROD”.

## STAR-ÖKONOM SAGT „JA“ ZU UNS

*Star economist says "yes"*

Ufuk Akcigit von der Universität Chicago erhielt 2019 den mit 1,5 Mio. Euro dotierten Max-Planck-Humboldt-Forschungspreis. Er wählte das IWH als Gastgeber und wird mit innovativen Methoden die Spätfolgen der Treuhand untersuchen.

Ufuk Akcigit from the University of Chicago received the Max Planck Humboldt Research Prize endowed with 1.5 million euros in 2019. He chose the IWH as his host and will use innovative methods to research the long-term effects of the privatisation process by the Treuhand.



# 2018

Projekt Gemeinschaftsdiagnose: Das IWH wird auch in den kommenden Jahren an den Frühjahrs- und Herbstgutachten für die Bundesregierung mitwirken. Die Gemeinschaftsdiagnose analysiert und prognostiziert die wirtschaftliche Lage in Deutschland, im Euroraum sowie in der Welt und liefert Empfehlungen für die Wirtschaftspolitik.

Joint Economic Forecast: The IWH will participate in the spring and autumn reports for the federal government in the coming years. The project group analyses and forecasts the economic situation in Germany, the euro area and the world and provides recommendations for economic policy.

Erste Verleihung des „IWH Best Paper Award für Nachwuchswissenschaftlerinnen“ an Lena Tonzer für ihr Papier „Uncertainty, Financial Crises, and Subjective Wellbeing“. First ever award of the "IWH Best Paper Award for Young Woman Researchers" goes to Lena Tonzer for her paper "Uncertainty, Financial Crises, and Subjective Well-being".

IWH koordiniert millionenschweres EU-Forschungsprojekt „MICROPROD“ zum Produktivitätswachstum. IWH coordinates million-euro EU research project "MICROPROD" on productivity growth.

# MEILENSTEINE UND HÖHEPUNKTE

*Milestones and highlights*

Großes Echo auf Pressemitteilung zum Ausstieg aus der Kohle: „Schneller Braunkohleausstieg hat deutliche Folgen in betroffenen Regionen". Great response to press release on phase-out of coal: "The Rapid Phase-out of Lignite has Significant Consequences for Affected Regions".

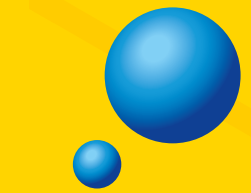
Wissenschaftsrat stimmt IWH-Erweiterung zu und befürwortet die Gründung einer neuen Abteilung. Science Council approves IWH expansion and advocates the establishment of a new department.

Neue IWH-Publikation zieht Bilanz: „Vereintes Land – drei Jahrzehnte nach dem Mauerfall". New IWH publication takes stock: "United Country – Three Decades after the Fall of the Berlin Wall".

Erweiterung des IWH beschlossen: Mit einer rund 20% höheren Grundfinanzierung soll eine neue Abteilung die Wechselwirkungen der staatlichen Regulierung von Finanz- und Arbeitsmärkten untersuchen. Expansion of the IWH agreed: With an increase of around 20% in basic funding, a new department is to investigate the interactions of state regulation of financial and labour markets.

Der Ausschuss der Gemeinsamen Wissenschaftskonferenz GWK bestätigt, dass die Voraussetzungen für eine weitere Förderung des IWH erfüllt sind. The Committee of the Joint Science Conference GWK confirms that the conditions for further funding of the IWH are fulfilled.

Im Rahmen einer Preisverleihung in Berlin wird das IWH erneut mit dem Total-E-Quality-Prädikat und dem Add-On für Diversity ausgezeichnet. The IWH will once again be given the award Total E-Quality and a special distinction for diversity at an awards ceremony in Berlin.



Das IWH wird 25. Es ist bis heute das einzige eigenständige Leibniz-Wirtschaftsforschungsinstitut in den Neuen Bundesländern. The IWH turns 25. The IWH is still the only independent Leibniz economic research institute in the new federal states of Germany.

Auftakt einer neuen Veranstaltungsreihe: IWH Policy Talk „Faraway or close? Supervisors and central bankers“ mit Ignazio Angeloni (EZB). Commencement of a new event series: IWH policy talk "Faraway or close? Supervisors and central bankers" with Ignazio Angeloni (ECB).

Zum 22nd Spring Meeting of Young Economists (SMYE) treffen sich gut 200 Nachwuchswissenschaftler in Halle. Die Konferenz wird gemeinsam von IWH und MLU organisiert. Over 200 young economists meet in Halle at the 22nd Spring Meeting of Young Economists (SMYE). The conference is jointly organised by IWH and MLU.

„Wir sind bunt! – Wissenschaft braucht Vielfalt“: Das IWH nimmt zum ersten Mal beim Deutschen Diversity Day teil. "We are colourful! – research needs diversity": The IWH participates for the first time in the German Diversity Day.

Lena Tonzer wird in gemeinsamer Berufung mit dem IWH Juniorprofessorin an der Martin-Luther-Universität Halle-Wittenberg. In joint appointment with the IWH, Lena Tonzer is named assistant professor at Martin Luther University Halle-Wittenberg.

Lüchun Deng wird in gemeinsamer Berufung mit dem IWH Juniorprofessor an der Friedrich-Schiller-Universität Jena. In a joint appointment with the IWH, Lüchun Deng is named assistant professor at the Friedrich Schiller University of Jena.

Jahreskonferenz „Von der Transformation zur Europäischen Integration: Optimieren durch Evaluieren – Wirtschaftsförderung im Qualitätscheck“. Annual conference "From Transition to European Integration: Optimisation through Evaluation – Quality Check for Support of Economic Growth".

2017-01-01

2017-02-02

2017-03-23

2017-05-30

2017-09-01

2017-10-25

2018-02-21

2018-06-18

2018-07-05

2018-12-18

2017-01-05

2017-02-22

2017-04-24

2017-06-15

2017-10-01

2017-11-07

2018-03-08

2018-06-21

2018-10-01

2019-01-24

2019-02-11

2019-04-01

2019-07-09

2019-10-17

2019-11-05

2019-12-02

Das Sekretariat des Forschungsnetzwerks CompNet ist künftig am IWH beheimatet. The secretariat of the research network CompNet moves to the IWH.

Jahreskonferenz „Von der Transformation zur Europäischen Integration: Wachstumsfaktor Bildung besser nutzen“. Annual conference "From Transition to European Integration: Making Better Use of the Growth Factor Education".

IWH Policy Talk „Gewissenlose Kapitalisten oder Motor der Zukunft? Private Equity in Europa“ mit Peter Cornelius (AlpInvest). IWH policy talk "Conscientious Capitalists or Engine of the Future? Private equity in Europe" with Peter Cornelius (AlpInvest).

Sabine Freifrau von Schorlemer wird zum neuen Vorsitzenden des IWH-Aufsichtsrats gewählt. Sabine Freifrau von Schorlemer is elected the new chairwoman of the IWH supervisory board.

Gregor von Schweinitz wird in gemeinsamer Berufung mit dem IWH Juniorprofessor an der Universität Leipzig. In joint appointment with the IWH, Gregor von Schweinitz is named assistant professor at the University of Leipzig.

IWH Policy Talk „Risk Sharing and Risk Reduction – The Challenges that Lie Ahead“ mit Andrea Enria (EBA). IWH policy talk "Risk Sharing and Risk Reduction – The Challenges that Lie Ahead" with Andrea Enria (EBA).

IWH Policy Talk „Think global – Internationalisierung als Hochschulpolitik“ mit Karamba Diaby, MdB. IWH policy talk "Think Global – Internationalisation as Higher Education Policy" with Karamba Diaby, MdB.

7. CompNet Jahreskonferenz „Economic Growth, Trade and Productivity Dispersion“, organisiert vom IWH, findet an der Leopoldina in Halle statt. Herausragende Keynote u.a. von Ufuk Akcigit (University of Chicago). 7th CompNet annual conference "Economic Growth, Trade and Productivity Dispersion", organised by the IWH, takes place at the Leopoldina in Halle. Outstanding keynotes, inter alia, by Ufuk Akcigit (University of Chicago).

Xiang Li wird gemeinsam mit dem IWH von der Martin-Luther-Universität Halle-Wittenberg zur Juniorprofessorin berufen. In joint appointment with the IWH, Xiang Li is named assistant professor at Martin Luther University Halle-Wittenberg.

IWH Policy Talk „Anatomie des Populismus“ mit Armin Nassehi, LMU München. IWH policy talk "Anatomy of Populism" with Armin Nassehi, LMU Munich.

„Harter Brexit würde deutschen Arbeitsmarkt besonders treffen“: Pressemitteilung zum No-Deal-Brexit findet viel Resonanz. "A Hard Brexit Would Hit the German Job Market Particularly Hard": Press release on a no-deal Brexit attracts many responses.

Shuo Xia wird gemeinsam mit dem IWH von der Universität Leipzig zum Juniorprofessor berufen. In joint appointment with the IWH, Shuo Xia is named assistant professor at Leipzig University.

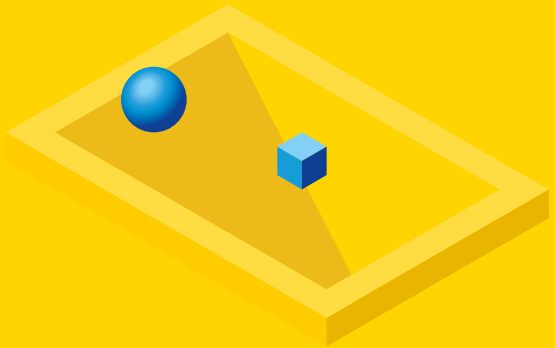
Das IWH wurde erfolgreich evaluiert und vom Senat der Leibniz-Gemeinschaft in allen Bereichen mit der Note „sehr gut“ bewertet. The IWH was successfully evaluated and rated "very good" by the senate of the Leibniz Association in all areas.

„Europa-Debatte: Wie viel Demokratie braucht Europa?“. Zum Auftakt der gemeinsamen Veranstaltungsreihe der Nationalen Akademie der Wissenschaften Leopoldina und des IWH treten Eva Heidebreder, Jürgen Kocka und Sven Schulze in den Dialog. "European Debate: How Much Democracy Does Europe Need?": Eva Heidebreder, Jürgen Kocka and Sven Schulze enter into dialogue at the opening of the series of events jointly held by the National Academy of Sciences Leopoldina and the IWH.

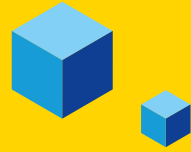
Preisgekrönter US-Ökonom Ufuk Akcigit erhält Max-Planck-Humboldt-Forschungspreis und startet Forschungsprojekt am IWH zu den Spätfolgen der Treuhand. Award-winning US economist Ufuk Akcigit receives Max Planck Humboldt Research Award and launches research project at the IWH on the long-term effects of the privatisation process by the Treuhand.

Auftakt einer neuen Reihe: 1st Finance and Productivity Conference (FINPRO), gemeinsam organisiert von CompNet, der Europäischen Bank für Wiederaufbau und Entwicklung (EBRD) und dem IWH, findet in London statt. Commencement of a new series: 1st Finance and Productivity Conference (FINPRO), jointly organised by CompNet, the European Bank for Reconstruction and Development (EBRD) and the IWH, takes place in London.

# 2017







**„WISSENSCHAFT ERFORSCHT  
DAS UNBEKANNTE UND  
BRINGT UNS VORAN.  
WENN ES UNS GELINGT,  
DIE WELT JEDES MAL EIN  
STÜCK BESSER ZU MACHEN,  
IST DAS FÜR MICH DIE BESTE  
BELOHNUNG.“**

*"Research explores the  
unknown and breaks new  
ground. If we are able to  
make this world slightly better  
each time, for me, this is  
the best reward."*

**ANTONIOS MAVROPOULUS**

Forscht am IWH als Doktorand zu Entscheidungen Einzelner im Bereich Immobilien, Hypotheken und Wohnungsmarkt.

As a doctoral student at the IWH he researches decisions by individuals in the areas of real estate, mortgages and the housing market.





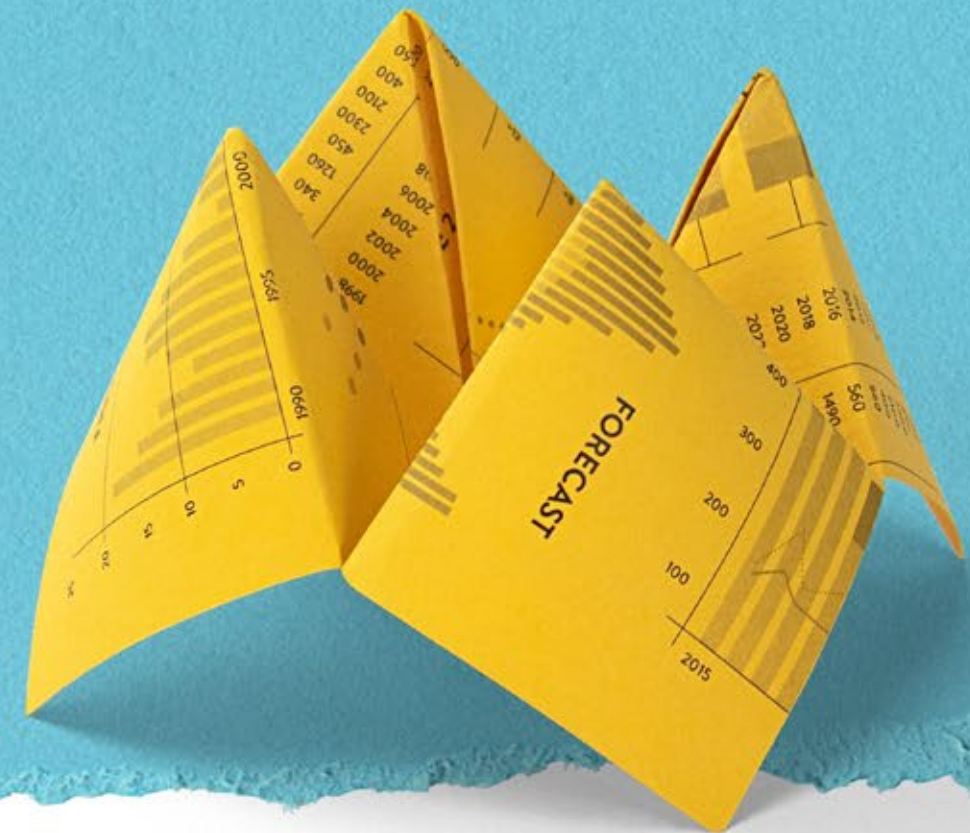
# MAKROÖKONOMISCHE PROGNOSEN: EIN POLITIK- INSTRUMENT, KEIN ORAKEL

*Macroeconomic  
projections:  
A policy tool,  
not an oracle*

Makroökonomische Prognosen sind in der Regel falsch, zumindest gemessen an ihrer Vorhersagegenauigkeit.

Makroökonomen können nicht in die Zukunft blicken. Makroökonomische Prognosen sind jedoch ein wichtiges Analyseinstrument für öffentliche und private ökonomische Entscheidungen.

Macroeconomic projections are usually wrong, at least if judged by forecasting accuracy. Macroeconomists have never known and will never know what happens in the future. However, macroeconomic projections are an important tool for economic planning both in government and in private firms.





Unsere Abteilung Makroökonomik am IWH konzentriert sich auf die Entwicklung, Implementierung und Anwendung quantitativer makroökonomischer Modelle für Prognosen und Simulationen. Dabei kommt eine Vielzahl an Modellen zum Einsatz. Dazu zählen statistische Modelle zur Vorhersage von kurzfristigen wirtschaftlichen Entwicklungen. Wir erstellen internationale makroökonomische Modelle zur mittelfristigen Analyse von Trends und internationalen Anpassungsprozessen an wirtschaftliche Verwerfungen. Mit Simulationsmodellen untersuchen wir langfristiges Wachstum, seine Determinanten und seine Auswirkungen auf regionale Entwicklungen oder soziale Sicherungssysteme.

Diese Modelle sind technische Hilfsmittel. Mit ihnen stellen wir Menschen, Verwaltungen und politischen Entscheidungsträgern Informationen über mögliche zukünftige Entwicklungen und Auswirkungen politischer Maßnahmen bereit. Allerdings sind alle Prognosen und Simulationen mit Unsicherheiten behaftet. Aus diesem Grund ist es wichtig, sich nicht auf ein einzelnes Modell zu verlassen, sondern die Untersuchung auf unterschiedliche Modelle zu stützen.

Ein Beispiel: **Abbildung 1** zeigt die Vorhersagegenauigkeit der gemeinsamen Konjunkturprognose der deutschen Wirtschaftsforschungsinstitute, der Gemeinschaftsdiagnose. Im Mittel wurde sich um 1,3 Prozentpunkte entweder nach oben (+) oder nach unten (-) verschätzt, d. h., der mittlere absolute Prognosefehler beträgt 1,3 Prozentpunkte. Das ist ein recht hoher Wert. Dennoch sind die Prognosen in Gesamtheit weder zu optimistisch noch zu pessimistisch, denn der durchschnittliche Prognosefehler beträgt 0,1 Prozentpunkte, weil sich die Vorzeichen + und - über den längeren Zeitraum ausgleichen. Ökonomische Entscheidungen sollten auf solchen unverzerrten Prognosen basieren. Prognostiziert beispielsweise eine Regierung systematisch zu hohe

The department Macroeconomics focuses its research on the development, implementation and application of quantitative macroeconomic models for forecasts and simulations. A broad variety of models is used. We have developed short-run statistical tools for predicting short-run economic development, international medium-term macroeconomic models to analyse trends and international adjustment processes to economic shocks, and long-run simulation models to investigate long-run growth, its determinants and its impact on regional developments or on social security systems.

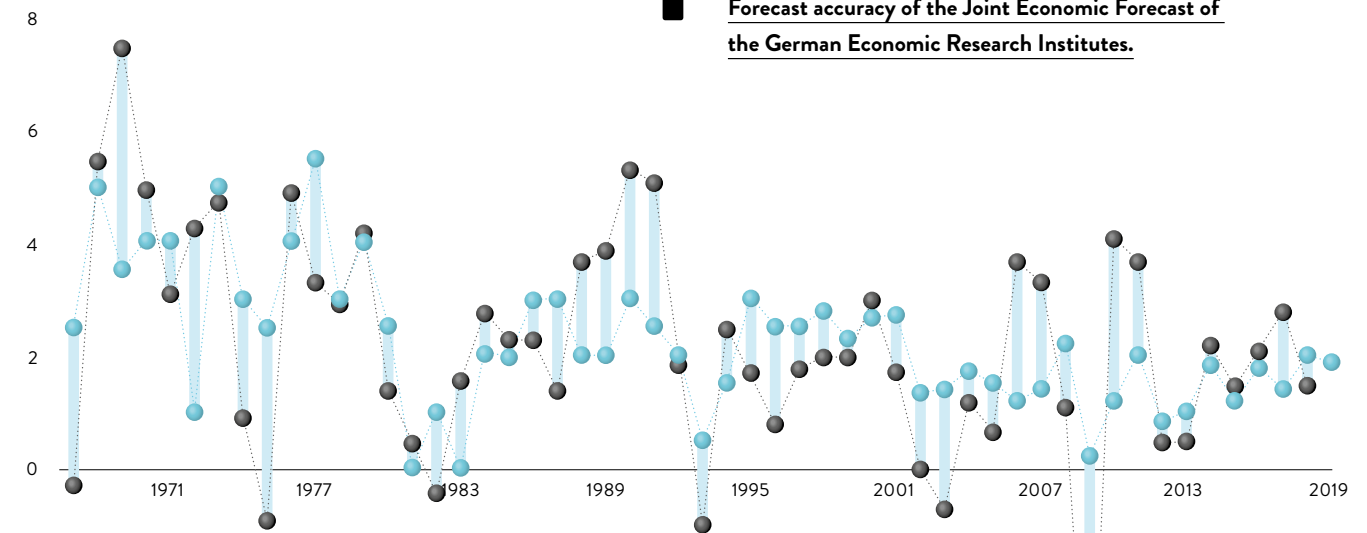
These models are technical tools to inform people, administrations and policy makers about possible future developments and about the expected effects of policy actions. However, all projections and simulations are uncertain. Therefore, it is important not to rely on a single model but to base judgement on various models.

**Figure 1** shows the forecast accuracy of the joint economic forecast of the German economic research institutes (Gemeinschaftsdiagnose). The average absolute (irrespective of the sign) forecasting error is about 1.3 percentage points which is rather large. However, the forecasts are neither too optimistic nor too pessimistic. The average forecast error is smaller than 0.1 percentage points. Furthermore, the forecast errors are not predictable with information that has been available at the time the forecasts were published. Therefore, these forecasts are efficient. It is important

ABBILDUNG  
FIGURE

1

Vorhersagegenauigkeit der Gemeinschaftsdiagnose der deutschen Wirtschaftsforschungsinstitute.  
Forecast accuracy of the Joint Economic Forecast of the German Economic Research Institutes.



REALES BRUTTOINLANDSPRODUKT (IN %)  
REAL GROSS DOMESTIC PRODUCT (IN %)

● Prognosewert  
Forecast value

● Istwert  
Actual value

▬ Abweichung (+ oder -)  
Difference (+ or -)

Durchschnittlicher absoluter Prognosefehler = 1,3 Prozentpunkte  
Average absolute forecast error = 1.3 percentage points

Durchschnittlicher Prognosefehler = 0,1 Prozentpunkte  
Average forecast error = 0.1 percentage points

Quelle: Projektgruppe Gemeinschaftsdiagnose, Statistisches Bundesamt, Berechnungen des IWH  
Source: Joint Economic Forecast, Federal Statistical Office of Germany, IWH calculations

Steuereinnahmen, anhand derer sie die entsprechenden öffentlichen Ausgaben plant, fällt der Finanzierungssaldo kleiner aus als erwartet. Das kann sich negativ zu Lasten einer zu hohen Staatsverschuldung auswirken. Damit das nicht passiert, müssen die makroökonomischen Prognosen im Durchschnitt richtig sein, wenn auch nicht unbedingt für jedes Jahr.

that economic planning is based on efficient forecasts. If the government systematically predicts too high tax revenues and plans public expenditures accordingly, the public balance will be smaller than expected. This can contribute to non-sustainable public debt. To avoid this, it is important that macroeconomic forecasts are correct on average but not necessarily in each year.

## WAS BEDEUTET EIN HARTER BREXIT FÜR DEN DEUTSCHEN ARBEITSMARKT?

*What are the effects of a no-deal Brexit on employment in Germany?*

Eine Quelle für Prognosefehler sind präzedenzlose Ereignisse. Nehmen wir zum Beispiel den Brexit. Noch nie zuvor hat ein Land die Europäische Union (EU) verlassen. Daher haben wir auch keine empirischen Erkenntnisse aus der Vergangenheit über die wirtschaftlichen Folgen eines Brexit. Darüber hinaus ist im Vorfeld völlig unklar, ob der Austritt mit einem Abkommen zwischen dem Vereinigten Königreich und der EU erfolgt oder nicht. Nichtsdestotrotz sind Annahmen über die wirtschaftlichen Folgen des Brexit erforderlich, um verlässliche makroökonomische Prognosen zu erstellen. Wir haben uns daher die möglichen Effekte auf dem Arbeitsmarkt angeschaut, wenn die Exporte aus der EU in das Vereinigte Königreich zurückgehen. Ein solcher Rückgang scheint unvermeidlich, da nach einem harten Brexit Zölle und nichttarifäre Handelskosten anfielen. Obwohl wir nicht wissen, um wie viel die Exporte in das Vereinigte Königreich zurückgingen, können wir die möglichen Auswirkungen anhand anderer Situationen, in denen die Handelskosten gestiegen sind, einschätzen. Außerdem ist uns bekannt, welche Branchen in das Vereinigte Königreich exportieren und wo sich die entsprechende Produktion in Deutschland befindet. Zudem verfügen wir über statistische Angaben darüber, welche Zwischenprodukte die Unternehmen nutzen und aus welchen Ländern diese importiert werden. Daraus lassen sich so genannte Zweitrundeneffekte ableiten. Auf Grundlage dieser Daten schätzen wir, dass 612 000 Beschäftigte in 43 Ländern von einem harten Brexit betroffen wären: 179 000 Beschäftigte aufgrund sinkender direkter Exporte in das Vereinigte Königreich und 433 000 Beschäftigte aufgrund einer geringeren Produktion von Zwischenprodukten für in das Vereinigte Königreich exportierende Unternehmen. Natürlich können wir nicht im Voraus wissen, wie die Unternehmen im Einzelnen reagieren werden. Da sich die Exporte in das Vereinigte Königreich jedoch wahrscheinlich nicht vollständig von dem Schock eines harten Brexit erholen würden, könnte es zum Verlust von Arbeitsplätzen kommen.

One source of forecasting errors are unprecedented events. Take the Brexit as example. Never before, a country has left the European Union (EU). Therefore, we do not have any empirical evidence on the economic consequences of the Brexit from the past. Moreover, it is still unclear whether the Brexit will be accompanied by a treaty between the United Kingdom (UK) and the EU or not. Nevertheless, assumptions about the economic consequences of a Brexit are necessary in order to derive sound macroeconomic projections. We have therefore analysed the potential employment effects of a decline in exports from the EU to the UK. Such a decline seems unavoidable since there would be tariffs and non-tariff trading costs after a no-deal Brexit. Although we do not know by how much exports to the UK will decrease, we can estimate the potential effects using evidence from other situations in which trading costs increased. Furthermore, we know which industries export to the UK and where the corresponding production in Germany is located. Additionally, we have statistics which intermediate inputs the firms use and from which countries these intermediate inputs are imported (second-round effects). Using all this information, we have estimated that 612 000 employees in 43 countries will be affected by a no-deal Brexit – either because of less direct exports to the UK (179 000) or because of less production of intermediate inputs for the firms exporting to the UK (433 000). Of course, we do not know in advance how firms react. However, as exports to the UK will probably not fully recover from a no-deal Brexit shock, some of the affected jobs will most likely be lost.



# IST DAS DEUTSCHE RENTENSYSYSTEM FINANZIERBAR?

*Is the German pension  
system financially feasible?*



Makroökonomische Prognosen sind nicht nur für die kurzfristige Planung von Einnahmen und Ausgaben durch die Regierung wichtig. Sie werden ebenso für langfristige strukturelle Entscheidungen in Bezug auf das Sozialversicherungssystem benötigt, auch wenn Prognosen umso unsicherer werden, je weiter sie in die Zukunft reichen. Das IWH hat ein langfristiges Modell zur Simulation der Auswirkungen des demographischen Wandels und der politischen Entscheidungen auf das gesetzliche Rentensystem in Deutschland entwickelt. Hauptbestandteil langfristiger makroökonomischer Vorhersagen ist die Annahme über die Anzahl von Arbeitskräften, die auf Angaben zu Geburten- und Sterberaten sowie Migration basiert. Vor dem Hintergrund einer Geburtenrate unter zwei wird erwartet, dass die Anzahl der Arbeitskräfte in Deutschland in den kommenden Jahren deutlich zurückgehen wird. Das bedeutet, immer weniger Erwerbstätige müssen die Renten einer wachsenden Zahl von Rentnern finanzieren. **Abbildung 2** verdeutlicht in drei verschiedenen Szenarios, dass der Beitragssatz des Rentensystems von heute etwa 19% auf etwa 24% des Gesamtlohnes im Jahr 2050 steigen könnte, wenn keine politischen Maßnahmen ergriffen werden.

Macroeconomic projections are not only needed for short-run government planning of revenues and expenditures but also for long-run structural decisions related to the social security system. The IWH has developed a long-run model to simulate the effects of demographic change and of policy decisions on the German public pension system. Of course, projections become more uncertain the more they reach into the future. Still it is necessary to forecast revenues and expenditures of the social security system in order to prepare for future developments. The main ingredient for long-run macroeconomic projections is a projection of the labour force based on assumptions about fertility, mortality and migration. Due to a birth rate below two, the German labour force is expected to shrink markedly in the years to come. This implies that less employed persons will have to finance pensions of a growing group of pensioners. **Figure 2** shows that the rate of contribution to the pension system will climb from about 19% today to about 24% of total wages in 2050 if no policy actions are taken.





Because the current system includes a “demographic factor”, not only the rate of contribution will increase but the pension level in relation to wages will decrease at the same time. The current government has promised to prevent this from happening. Our simulations show that the rate of contribution will have to increase by another two percentage points in order to finance this. Taking into account that the pension system also receives subsidies from the federal government, which are financed by taxes, about 30% of wage income will have to flow into the pension system if the government realises its promises.

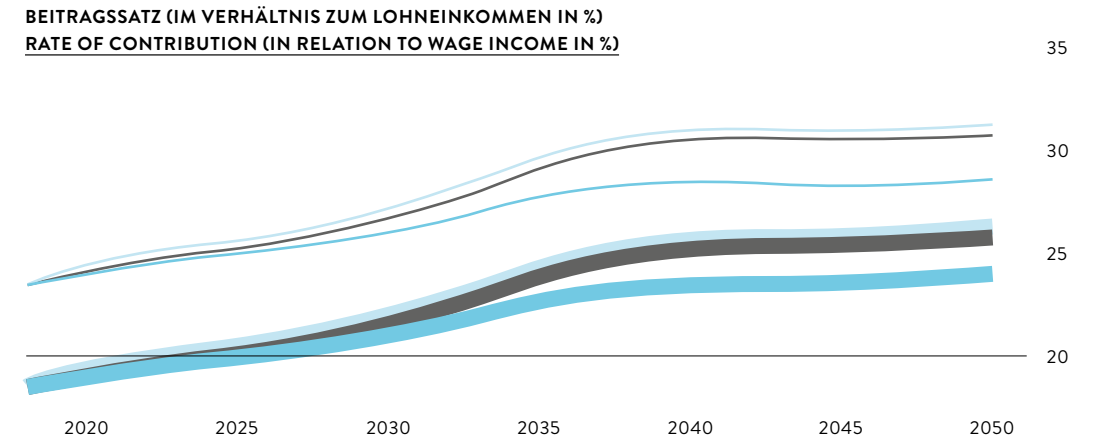
It is important to stress that the figures above are not forecasts of the actual rates of contribution. Rather the difference in the figures for various scenarios should be interpreted as an indication of the future economic costs of different policy options. Macroeconomic models and simulations can make the consequences of economic and social policies more transparent.

Die politische Haltelinie von 20% für den Beitragssatz würde damit überschritten werden. Da das derzeitige System einen demographischen Faktor beinhaltet, wird nicht nur der Beitragssatz steigen, sondern auch das Rentenniveau im Verhältnis zum Lohn sinken, und zwar in die Region der gegenwärtig gesetzlich vorgesehenen Untergrenze von 43%. Die derzeit amtierende Regierung hat versprochen, das zu verhindern. Unsere Simulationen zeigen, dass der Beitragssatz um weitere zwei Prozentpunkte steigen muss, um dies finanzieren zu können. Unter Berücksichtigung der Tatsache, dass das Rentensystem zudem vom Bund steuerfinanzierte Zuschüsse erhält, müssten etwa 30% der Lohnneinnahmen in das Rentensystem fließen, damit der Staat sein Versprechen einlösen kann.

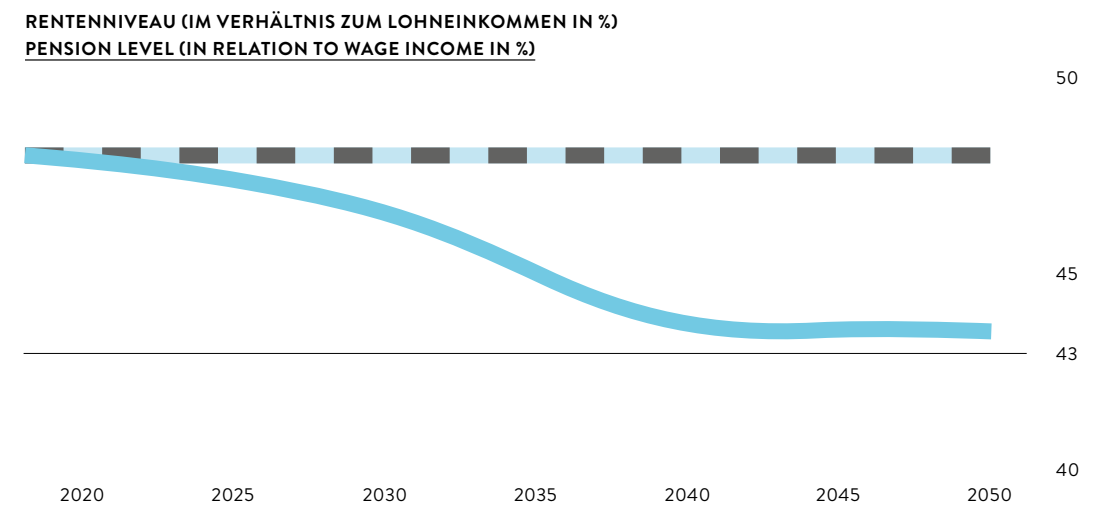
Es ist jedoch wichtig zu betonen, dass es sich bei den obigen Zahlen nicht um Prognosen über die tatsächlichen Beitragssätze handelt. Vielmehr sollte der zahlenmäßige Unterschied zwischen verschiedenen Szenarien als Hinweis auf die zukünftigen wirtschaftlichen Kosten verschiedener politischer Optionen interpretiert werden. Makroökonomische Modelle und Simulationen sind in der Lage, die Folgen der Wirtschafts- und Sozialpolitik transparenter zu machen.



**ABBILDUNG 2** Beitragssatz zum Rentensystem und Rentenniveau bis 2050.  
**FIGURE 2** Rate of contribution to the pension system and pension level until 2050.



- Szenario 1: Gesetzlicher Status-quo**  
Scenario 1: status-quo
- Szenario 2: Langfristige Fixierung des Rentenniveaus bei 48%**  
Scenario 2: pension level fixed at 48% of current wages
- Szenario 3: Langfristige Fixierung des Rentenniveaus bei 48%, Einführung einer Grundrente und Aufstockung der Mütterrente**  
Scenario 3: Scenario 2 plus basic pension for long-term employees and extra pension for mothers
- + Steuern Szenario 1-3  
+ Taxes Scenario 1-3



- Szenario 1**  
Scenario 1
- Szenario 2, 3**  
Scenario 2, 3

Quelle | Source:  
Holtemöller, Schult, Zeddes (2018): Zu den rentenpolitischen Plänen im Koalitionsvertrag 2018 von CDU, CSU und SPD: Konsequenzen, Finanzierungsoptionen und Reformbedarf, in: Zeitschrift für Wirtschaftspolitik 67 (3), 247-265.



## WELCHE ÖKONOMISCHEN KONSEQUENZEN HAT DER BRAUNKOHLEAUSSTIEG?

*What are the economic  
effects of the lignite coal  
phase-out?*

Eine große Herausforderung für Deutschland ist der Übergang zu einer CO<sub>2</sub>-neutralen Wirtschaft. Deutschland hat im Jahr 2015 das Pariser Abkommen zur Bekämpfung der globalen Erwärmung mitunterzeichnet. Die Bundesregierung hat beschlossen, die CO<sub>2</sub>-Emissionen schneller zu reduzieren, als das bisher der Fall gewesen ist. Da die Energieerzeugung aus Braunkohle eine der größten Quellen für CO<sub>2</sub>-Emissionen ist, können die Klimaziele nur durch eine Reduzierung des Einsatzes von Braunkohle erreicht werden. Dementsprechend plant die Bundesregierung, die Braunkohleförderung und -nutzung bis 2038 zu beenden. Die Braunkohleindustrie ist in Deutschland auf bestimmte Regionen konzentriert. Braunkohle wird in drei Regionen gefördert. Das sind das Rheinland, Mitteldeutschland und die Lausitz.

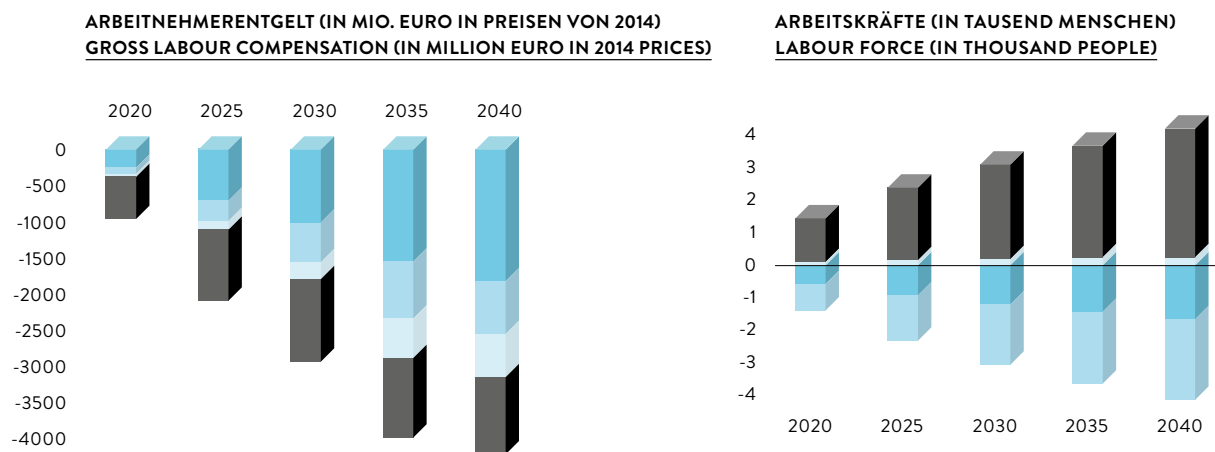
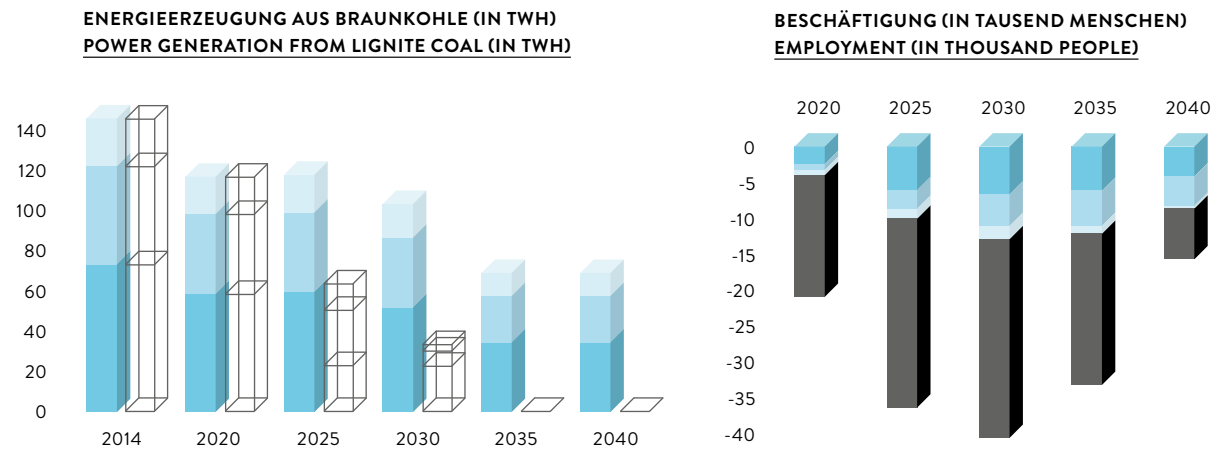
Wir haben ein langfristiges Modell entwickelt, mit dem sich die wirtschaftlichen Folgen des Kohleausstiegs nicht nur in den direkt betroffenen Regionen, sondern auch im übrigen Deutschland untersuchen lassen. Der Ausstieg aus der Kohleförderung wird sich auf Migration, staatliche Transferleistungen, Arbeitslosenunterstützung und Preise auswirken, sodass die wirtschaftlichen Folgen nicht auf die direkt betroffenen Regionen beschränkt bleiben. Auf Basis unserer bisherigen Erfahrungen mit Strukturwandel haben wir abgeschätzt, in welchem Umfang mit Abwanderung aus den betroffenen Regionen zu rechnen ist und wie sich die Anzahl der Arbeitsplätze entwickeln dürfte. Wie in **Abbildung 3** dargestellt, sind die Auswirkungen je nach Region unterschiedlich. Am stärksten betroffen ist die Lausitz. Hier stammen rund 4 % des

A major challenge for Germany is the transition to a CO<sub>2</sub>-neutral economy. Germany signed the Paris Agreement 2015 to fight global warming, and the German government has decided to reduce CO<sub>2</sub> emissions faster than in the past. Since energy production from lignite coal is one of the largest sources of CO<sub>2</sub> emissions, climate goals can only be reached by reducing the usage of lignite coal. Accordingly, the German government plans to shut down lignite extraction and usage by 2038. The lignite industry is regionally concentrated. There are three regions in Germany in which lignite is extracted: Rhineland, Central Germany, and Lusatia.

We have developed a long-run model that allows studying the economic consequences of the coal phase-out not only in the directly affected regions but also in the rest of Germany. The coal phase-out will affect migration, fiscal transfers, unemployment benefits and prices such that economic consequences are not restricted to the directly affected regions. Based on previous experience with structural change we have estimated to what extent the economic adjustment will be driven by outward migration from the affected areas and to what extent new jobs in those regions will contribute to the economic change. The effects vary across regions. Most heavily affected will be Lusatia, where about 4 % of the total wage sum stem from the lignite industry. We expect 2 500 people to migrate from Lusatia to other regions of Germany in the course of the lignite coal phase-out. The peak of the negative aggregate employment effect will occur around 2030 before the economy will slowly recover.



ABBILDUNG **3** Auswirkungen des deutschen Braunkohleausstiegs auf Löhne, Beschäftigung und Bevölkerung.  
 FIGURE **3** Effects of the lignite coal phase-out in Germany on wages, employment, and population.



Quelle | Source:  
 Holtemöller, Schult: Zu den Effekten eines beschleunigten Braunkohleausstiegs auf Beschäftigung und regionale Arbeitnehmerentgelte, in: IWH Wirtschaft im Wandel, Jg. 25 (1), 2019, 5–9.

Arbeitseinkommens aus der Braunkohlenwirtschaft.

Im Zuge des Braunkohleausstiegs rechnen wir damit, dass 2.500 Erwerbstätige in andere Regionen abwandern werden. Der Höhepunkt dieses negativen Beschäftigungseffekts wird voraussichtlich im Jahr 2030 erreicht sein, bevor sich die Wirtschaft langsam wieder erholt. Nach Abschluss dieses Anpassungsprozesses wird es zu einer Verlagerung der Beschäftigung aus den Braunkohleregionen an andere Orte in Deutschland gekommen sein. Das sind wichtige Informationen für politische Entscheidungsträger, um entsprechende Hilfen für die betroffenen Regionen bereitstellen zu können. Hingegen wäre es weniger sinnvoll, Planungen auf Grundlage statischer Annahmen über die Arbeitskräfte in diesen Regionen zu machen.

Auch hier ist es wichtig zu betonen, dass es sich bei den Modellsimulationen nicht um Vorhersagen für die tatsächlichen Entwicklungen in den Braunkohleregionen handelt. Vielmehr verdeutlichen die Unterschiede zwischen den verschiedenen Szenarien die zu erwartenden Auswirkungen des Kohleausstiegs – genauso wie die der mit ihnen verbundenen politischen Maßnahmen.

After the adjustment process is completed, there will remain a shift of employment from the lignite regions to other places in Germany. This is important information for policy makers who prepare to help the affected regions. Basing plans on static assumptions about the labour force in those regions is not optimal.

Again, it is important to realise that the model simulations are not forecasts of the actual developments in the lignite coal regions. Rather the differences between different scenarios reveal the expected effects of coal phase-out trajectories or of policy actions to mitigate the effects.



## OLIVER HOLTEMÖLLER

STELLVERTRETENDER PRÄSIDENT,  
 LEITER DER ABTEILUNG MAKROÖKONOMIK  
 und Professor für Volkswirtschaftslehre an der  
 Martin-Luther-Universität Halle-Wittenberg

Hat Volkswirtschaftslehre, Angewandte Mathematik und Praktische Informatik in Gießen studiert. Er absolvierte das gemeinsame Graduiertenkolleg Angewandte Mikroökonomik der Freien Universität Berlin und der Humboldt-Universität zu Berlin und wurde 2001 promoviert. Von 2003 bis 2009 war er Juniorprofessor für Allgemeine Volkswirtschaftslehre an der RWTH Aachen.

VICE PRESIDENT, HEAD OF THE DEPARTMENT  
 MACROECONOMICS  
 and Professor of Economics at Martin Luther University  
 Halle-Wittenberg

Studied economics, applied mathematics and practical computer science in Gießen. He participated in the doctoral programme Applied Microeconomics at the Freie Universität Berlin and at the Humboldt-Universität zu Berlin and obtained his doctoral degree in 2001. Assistant Professor in Economics at RWTH Aachen University from 2003 to 2009.

oliver.holtemoeller@iwh-halle.de  
 T +49 345 7753 800



# DIE SICHT AUF DEN OSTEN ÄNDERN

*Changing the  
perception of  
East Germany*

IWH-Präsident Reint E. Gropp im Interview über die ökonomische Balance 30 Jahre nach der Deutschen Einheit, neue Zukunftschancen und den Aufstieg des Instituts an die internationale Wissenschaftsspitze.

IWH President Reint E. Gropp discusses economic developments in East and West Germany 30 years after reunification, the prospects for the future, and the rise of the IWH to being a top international research institute.

## REINT E. GROPP

Ist seit 2014 Präsident des IWH und Professor für Volkswirtschaftslehre an der Otto-von-Guericke-Universität Magdeburg.  
President of the IWH and Professor of Economics at Otto von Guericke University Magdeburg since 2014.

Interview mit | Interview with

**REINT E.  
GROPP**

Interviewer

**SVEN  
HEITKAMP**

**SVEN HEITKAMP:**  
**MIT IHRER ÖKONOMISCHEN LANDKARTE  
ZU 30 JAHREN DEUTSCHER EINHEIT  
HABEN SIE TEILS HEFTIGEN WIDERSPRUCH  
GEERTET – BESONDERS MIT DER FORDE-  
RUNG, IN ERSTER LINIE DIE GROSSSTÄDTE  
ZU STÄRKEN. HABEN SIE SEITHER EIN PAAR  
FREUNDE WENIGER?**

Reint E. Gropp:  
Wenn ich nur Thesen äußern würde, die in der Politik beliebt sind, würde ich meinen Job nicht richtig machen. Wissenschaftler haben ja gerade die Aufgabe, neue Erkenntnisse in die Öffentlichkeit zu bringen – ob sie nun populär sind oder nicht. So gesehen war unsere Bilanz ein ungeheurer Erfolg. Wir haben eine lebhaft, lang anhaltende Debatte angestoßen und dafür Sorge getragen, dass wir gehört werden. Das passiert Wissenschaftlern heute leider viel zu selten.

**SVEN HEITKAMP:**  
**YOUR ECONOMIC MAP OF 30 YEARS  
OF GERMAN UNITY WAS MET WITH  
VEHEMENT REACTIONS FROM SOME  
QUARTERS – ESPECIALLY ON ACCOUNT  
OF YOUR DEMAND TO STRENGTHEN LARGE  
CITIES FIRST AND FOREMOST. HAVE YOU  
LOST A FEW FRIENDS SINCE THEN?**

Reint E. Gropp:  
If I were only to put forward arguments that are popular in politics, I would not be doing my job properly. It is a task of researchers to bring new insights to the public – whether those insights prove to be popular or not. From this point of view, our report on the state of unification has been a tremendous success. We have launched a lively, long-lasting debate and made sure that we are heard. Unfortunately, this happens rarely these days.

**AUFMERKSAMKEIT ALLEIN  
IST NOCH KEIN WERT AN SICH.  
WAS IST IHRE STOSSRICHTUNG?**

Vor allem geht es um eine andere Sichtweise auf den Osten Deutschlands. Seit meinem Start in Halle 2014 habe ich im Westen eine erschreckende Kombination aus Ignoranz und Arroganz in Bezug auf den Osten feststellen müssen, auch gegenüber dem IWH. Das ist einer der Gründe dafür, dass wir seither die wissenschaftliche Qualität und die öffentliche Reputation des Instituts auf ein neues Level heben – mit spürbarem Erfolg. Gerade in Zeiten von Populismus und Fake News ist es wichtig, wissenschaftliche Ergebnisse in politische Debatten und Entscheidungen einzubeziehen.

**DIE WIRTSCHAFT IM OSTEN IST NACH WIE  
VOR WENIGER PRODUKTIV ALS IM WESTEN.  
WARUM?**

Die gängige Erklärung lautet ja: Dem Osten fehlen Konzernzentralen und große Unternehmen, die produktiver sind und höhere Löhne zahlen. Das sind aber Erklärungsmuster, die vor allem der Politik nutzen, weil sie kaum etwas an diesem Zustand ändern kann. BMW zieht nun mal nicht nach Halle. Dieses Narrativ wird der Realität jedoch zu wenig gerecht, weil es nur einen kleinen Teil der Geschichte beschreibt. Wir haben Unternehmen gleicher Größe und gleicher Branchen verglichen, etwa Mittelständler mit 100 Mitarbeitern. Das Ergebnis lautet: Die Produktivität ist auch in vergleichbaren Unternehmen im Osten um 20 % geringer. Daher sind auch die Einkommen etwa 20 % niedriger.

**ATTRACTING ATTENTION IS NOT A VIRTUE  
IN ITSELF. HOW WOULD YOU SUMMARISE  
YOUR APPROACH?**

First and foremost it is about presenting a different perspective on eastern Germany. Since I started working in Halle 2014, I have seen a frightening combination of ignorance and arrogance on the part of the West towards the East, including towards the IWH. That is one of the reasons why we have since raised the academic quality and public reputation of the Institute to a new level – with noticeable success. Especially in times of populism and fake news, it is important that political debates and decisions draw on academic research.

**THE ECONOMY IN THE EAST IS STILL LESS  
PRODUCTIVE THAN IN THE WEST. WHY?**

The common explanation goes like this: Few major firms are based in the East. Large firms are more productive and pay higher wages. But these are comfortable explanations that are popular in politics because politicians can claim not to be able to change the situation. BMW is not going to move to Halle. However, this narrative does not do justice to reality. Indeed, it only describes a small part of the story. We compared firms of the same size and in same industries, like medium-sized firms with 100 employees. The result: Productivity is also 20 % lower in comparable firms in the East. Therefore, wages and per capita income are about 20 % lower.



**ABER WORAN LIEGT DAS?**

Die strukturelle Ursache liegt vor allem in der Subventionspolitik der vergangenen Jahrzehnte begründet. Angesichts horrender Arbeitslosigkeit hat man Fördermittel an hohe Beschäftigungsziele geknüpft – mit der Folge einer geringeren Produktivität. Dieses Vorgehen war angesichts des massiven Strukturwandels mit immensen Entlassungen sicher nachvollziehbar. Aber man darf sich im Nachhinein nicht darüber wundern, wenn damit die Produktivitätsunterschiede manifestiert wurden. Die Beschäftigten sind bis heute in den Betrieben zu finden und es ist unmöglich, ihnen höhere Löhne zu zahlen. In Zeiten des Fachkräftemangels sollte die Förderpolitik deshalb nicht mehr quantitativ auf Arbeitsplätze zielen, sondern vor allem auf Produktivitätssteigerungen – und die finden in den Großstädten statt.

**EINE KONZENTRATION AUF DIE GROSSSTÄDTE LÖST ABER DIE SORGE AUS, DASS DAS STADT-LAND-GEFÄLLE WEITER VERTIEFT WIRD!**

In der Debatte wird ein wesentlicher Punkt übersehen: Auch in Westdeutschland sind in den vergangenen Jahrzehnten massiv Industriearbeitsplätze verlorengegangen, ohne dass dort immense Arbeitslosigkeit ausgebrochen wäre. Denn gleichzeitig sind dort ohne Subventionen hochwertige Jobs bei unternehmensnahen Dienstleistungen entstanden, etwa bei Beratungen, IT und Instandhaltungen – während man im Osten versucht hat, gegen den Strom zu schwimmen und die westdeutsche Industriegesellschaft

**BUT WHY IS THAT?**

The structural cause goes back to government subsidies in the past decades. In the face of extremely high unemployment, subsidies have been linked to employment goals, resulting in lower productivity. This approach made some sense in light of the massive structural changes that took place in eastern Germany in the early 1990s, when lay-offs were widespread. But one should not be surprised in retrospect that productivity differences have manifested themselves in this way. People employed as part of these efforts are still working in the same enterprises and it is impossible to pay them higher wages. In times of shortages of skilled workers, subsidies should therefore no longer focus on numbers of jobs, but above all on increases in productivity — and these increases take place in urban areas.

**YET A FOCUS ON URBAN AREAS MAKES MANY PEOPLE WORRIED THAT THE URBAN-RURAL DISPARITY WILL FURTHER DEEPEN!**

A key point is overlooked in the debate: A significant decrease in industrial jobs has also occurred in western Germany in recent decades without an increase in unemployment. During this time however, high-quality jobs have been

**OSTDEUTSCHE GROSSSTÄDTE SIND SCHON ATTRAKTIV. DAS PROBLEM IST, DASS DIE MEISTEN LEUTE IN DEUTSCHLAND NOCH DENKEN, SIE SEIEN ES NICHT.**

*East German cities are already attractive. The problem is that most people in Germany still think they are not.*



zu replizieren. Das war ein teures Unterfangen und konnte am Ende nur wenig bringen. Dass der Osten etwa 20 % ärmer und weniger produktiv ist, hat eine Menge damit zu tun, dass wir es hier nicht geschafft haben, eine neue Dienstleistungs-Ökonomie zu etablieren. Da müssen wir ansetzen.

### **ABER NUR IN DEN GROSSSTÄDTEN?**

Unternehmensnahe Dienstleistungen sind naturgemäß – wie auch die Konzernzentralen – in den Großstädten zu finden. Daher arbeiten heute in Westdeutschland bereits drei Viertel aller Beschäftigten in den Metropolen. Im Osten ist es dagegen nur die Hälfte!

Mit dem Begriff der Großstadt sind aber nicht nur die Zentren von Leipzig, Jena oder Dresden gemeint, sondern deren urbane Ballungsräume. Zu Leipzig-Halle gehören eben auch Delitzsch und Schkeuditz, Schkopau und Merseburg.

### **MÜSSEN DIE OSTDEUTSCHEN GROSSSTÄDTE DAFÜR IM WETTBEWERB ATTRAKTIVER WERDEN?**

Die Städte sind ja schon sehr attraktiv! Das Problem ist, dass die meisten Leute in Deutschland noch denken, sie seien es nicht. Aber zu Unrecht. Ostdeutsche

Städte müssen also vor allem an ihrem Selbstverständnis und an ihrem Selbstbild arbeiten. Das wäre eine sinnvollere Investition – statt wie Bittsteller noch um die letzte Industrieansiedlung zu kämpfen. Leipzig macht mit seinen Freiräumen und seiner Vielfalt modellhaft vor, wie es gehen kann. Die hohen Wahlergebnisse der AfD sind dagegen absolut kontraproduktiv. Kluge Köpfe, die sich aussuchen können, wohin sie gehen, ziehen nicht in eine rechtsextreme Hochburg.

created without subsidies in western Germany in business-related services, such as consultancies, IT and maintenance firms – while in the East attempts have been made to swim against the tide and replicate the western industrial society. It has been an expensive undertaking and in the end it has not amounted to much. The fact that the East is around 20 % poorer and less productive has a lot to do with the fact that we have not managed to establish a new service economy here. We have to change that.

### **BUT ONLY IN URBAN AREAS?**

Business-related services – just like the headquarters of major corporations – are naturally located in the cities. For this reason, three-quarters of all employees today in western Germany already work in the metropolises. In the East, however, it is only half! The term “urban area” here not only refers to the centres of Leipzig, Jena or Dresden but also includes their urban agglomerations. Leipzig-Halle also includes Delitzsch and Schkeuditz, Schkopau and Merseburg.

### **DO EAST GERMAN CITIES HAVE TO BECOME MORE ATTRACTIVE COMPARED TO THEIR COMPETITORS?**

The cities are already very attractive! The problem is that most people in Germany still think they are not. But they are wrong. East German cities therefore have to work above all on their self-conception and image. That would be a more sensible investment – instead of fighting for handouts to preserve every last regional industrial job. Leipzig, with its open spaces and diversity, is an excellent model of what can be done. The strong showing of the populist AfD (Alternative for Germany) in East Germany are of course counter-productive. High achievers who can pick and choose where they want to live are not going to move into a far-right stronghold.

### **WAS KÖNNEN SIE DEN LÄNDLICHEN REGIONEN ANBIETEN, UM NICHT ABGEHÄNGT ZU WERDEN?**

Gegenfrage: Was bedeutet das Schlagwort von gleichen Lebensverhältnissen, wenn man München und Benneckenstein im Harz vergleicht? Da könnte man auch sagen: München ist in vielen Dimensionen gegenüber Benneckenstein benachteiligt: irrsinnige Mieten, ständige Staus, dreckige Luft, kein Blick in die Natur! Dafür hat München viele Unternehmen, ein breites Kulturangebot, schnelles Internet und vieles mehr. Diese Aspekte kann man nicht gegeneinander aufrechnen. Es wäre ein verschwenderischer Irrweg, Benneckenstein mit hohen Subventionen für künstliche Industrieansiedlungen attraktiv zu machen. Die Stärken von Benneckenstein zu stärken, könnte stattdessen heißen, Naturlandschaft und dörfliches Leben auszubauen und vielleicht Seegrundstücke mit Harz-Blick anzulegen. Die Gemeinden wissen selbst am besten, wo ihre Stärken und Chancen liegen. Zentralistische Pläne von gleichwertigen Lebensverhältnissen, die an jeder Milchkanne neue Autobahnanschlüsse und Industriegebiete anlegen wollen, werden dem Ziel jedenfalls nicht gerecht.

### **WIRD ES IRGENDWANN ÜBERHAUPT EINE ANGLEICHUNG DER LEBENSVERHÄLTNISSE GEBEN?**

Wir haben die Wahl: Wenn wir im Osten aufholen wollen, müssen wir einiges dafür tun, dass hochwertige Dienstleistungsarbeitsplätze entstehen. Berlin macht es vor. Die Stadt boomt auch ohne neue Industrien. Also entweder wir halten die Hälfte der Menschen künstlich auf dem Land oder wir erreichen in ostdeutschen Metropolen das gleiche Pro-Kopf-Einkommen, die gleiche Produktivität und die gleichen Lebensverhältnisse wie im Westen. Wenn die Politik die richtigen Weichen stellt, gibt es keinen Grund, warum der Aufholprozess nicht gelingen sollte.

### **WHAT CAN YOU OFFER THE RURAL AREAS TO PREVENT THEM FROM BEING LEFT BEHIND?**

Counter-question: What does the catchword “equal standard of living” mean when one compares Munich and Benneckenstein in the Harz region? One could also say: Munich is disadvantaged in many ways compared to Benneckenstein: crazy rents, constant traffic jams, dirty air, no easy access to nature! But on the other hand, Munich has a lot of firms, a broad cultural offering, fast internet and much more. These aspects cannot be set off against one another. It would be wasteful and mistaken to try to make Benneckenstein attractive with high subsidies for industrial production. Strengthening Benneckenstein’s strengths might mean expanding the natural landscape and village life, and perhaps creating lakeside properties with a view of the Harz. The municipalities themselves know best where their strengths and opportunities lie. Trying to use central planning to achieve equal standards of living by building new autobahn junctions and industrial areas all over the place will not succeed in any case.

### **WILL STANDARDS OF LIVING EVER REACH PARITY?**

We have the choice: If we in the East want to catch up, we have to do some work to create quality service jobs. Berlin is presently setting an example in this regard. The city is booming even without new industry. So either we keep half of the population artificially in the countryside or we achieve the same per capita income, the same productivity and the same living conditions in the East of Germany as in the West. If politics sets the right course, there is no reason why these efforts to catch-up should not succeed.



**DIE GEMEINDEN WISSEN SELBST AM BESTEN, WO IHRE STÄRKEN UND CHANCEN LIEGEN.**

*The municipalities themselves know best where their strengths and opportunities lie.*

**DER RENOMMIERTE US-VOLKSWIRT UFUK AKCIGIT AUS CHICAGO UNTERSUCHT NUN AM IWH ERNEUT, WARUM DIE WIRTSCHAFT OST DER WESTDEUTSCHEN HINTERHERHÄNGT. WELCHE ERKENNTNISSE SIND NOCH ZU ERWARTEN?**

Zum einen werden mit dem Abstand von 30 Jahren kilometerweise Akten der Treuhand frei. Da schlummert ein riesiger wissenschaftlicher Fundus über ein weltweit einzigartiges Privatisierungsprogramm. Zum anderen verfügt Ufuk Akcigit über eine wissenschaftliche Simulationsmethode, die es ermöglicht, damalige Entscheidungen mit heutigen Ergebnissen und Auswirkungen zu vergleichen. Wie hätte es sein können, wenn es anders gelaufen wäre? Wie würden die Betriebe dastehen, wenn sie ausschließlich von talentierten Unternehmerpersönlichkeiten übernommen worden wären? Akcigit nutzt dazu einen von ihm entwickelten Ansatz, der Theorie, Empirie und Computersimulationen kombiniert. Sein Beispiel zeigt übrigens: International sieht man unser Institut heute vorurteilsfrei und unabhängig von Ost und West, da genießen wir einen sehr guten Ruf.

**THE RENOWNED US ECONOMIST UFUK AKCIGIT FROM CHICAGO IS CURRENTLY INVESTIGATING AT THE IWH WHY THE EASTERN GERMAN ECONOMY IS LAGGING BEHIND THE WESTERN GERMAN ECONOMY. WHAT INSIGHTS MIGHT WE EXPECT?**

For the first time 30 years after reunification, access has been opened to huge numbers files from the GDR agency Treuhand. This enormous privatisation programme, which was unique worldwide, is a gold mine for researchers. Ufuk Akcigit has a scientific simulation method that makes it possible to trace the effect of decisions to today's economic outcome. How might things be now if had they gone differently then? What position would businesses be in today if they had been taken over exclusively by talented entrepreneurs? Akcigit has developed a method that combines theory, empiricism and computer simulations. By the way, the fact that Akcigit has come to work with us shows the high international regard of the Halle Institute today.



**UND INNERHALB DEUTSCHLANDS?**

Vor einigen Jahren stand unser Institut auf der Kippe: Die Bund-Länder-Förderung sollte wegen des Vorwurfs mangelnder Expertise auslaufen. Inzwischen haben wir die Bewertung komplett gedreht: Die Evaluation der Leibniz-Gemeinschaft haben wir mit „sehr gut“ gemeistert, wir wurden für weitere sieben Jahre ohne Wenn und Aber bestätigt und sind international an der Spitze angekommen. Am IWH sind heute Top-Wissenschaftler aus 14 Nationen vertreten. Wir wollen künftig zu den besten volkswirtschaftlichen Standorten in Deutschland zählen.

**IHR HAUS WIDMET SICH JETZT AUCH STÄRKER DEM THEMA FINANCE. WORUM SOLL ES GEHEN?**

Die neue, vierte Forschungsabteilung, mit der wir um 20 Mitarbeiter wachsen, widmet sich der Analyse der wechselseitigen Effekte zwischen einem langfristigen Wachstum und dem Strukturwandel einerseits und den ökonomischen Ordnungsrahmen der regulierten Finanz-, Kapital- und Arbeitsmärkte andererseits. Unsere innovativen Fragen lauten zum Beispiel: Welche Auswirkungen haben Veränderungen des Arbeitsmarktes auf die Finanzierung eines Unternehmens? Welche Folgen haben Änderungen des Finanzmarktes auf den Arbeitsmarkt? Dieser Ansatz führt die bisherigen Strategien unseres Hauses sehr gut zusammen.

**AND WITHIN GERMANY?**

Several years ago, the institute was in a precarious situation: The funding was due to expire because of insufficient research quality. Since then, we have turned things around completely. We have received a “very good” in all areas from the Leibniz Association. Our funding has been confirmed for another seven years without any ifs and buts and we are now on the cutting edge. Top researchers from 14 nations are represented today at the IWH. In future, we want to rank among the best places for economics research in Germany.

**YOUR INSTITUTE IS NOW EXPANDING IN ORDER TO CONDUCT MORE RESEARCH IN THE AREA OF FINANCE. WHAT IS THE PLAN?**

The new fourth research department, with which we will grow by 20 employees, is dedicated to analysing the reciprocal effects of long-term growth and structural change on the one hand, and the regulatory framework of the regulated financial, capital and labour markets on the other. Our innovative questions are for example: What effects do changes in the labour market have on the financing of a firm? What are the consequences of changes in the financial market for the labour market? This approach brings the existing strategies of our Institute together very well.

**DAS IWH IST AUCH EIN EXPERTE FÜR STRUKTURWANDEL. NUN STEHT DER UMBAU IN DEN BRAUNKOHLE-REGIONEN AN. EINE NEUE CHANCE?**

Da bin ich vorsichtig. Auffällig ist: Es gibt vier Braunkohleregionen, und die staatliche Hand stellt 40 Milliarden Euro bereit: zehn Milliarden Euro pro Region, ohne dass die Summe inhaltlich untersetzt wäre. Stattdessen wird händierend nach Projekten gesucht, die man subventionieren kann, bis hin zur Dachreinigung des Naumburger Doms. Dieses dirigistische Gießkannenprinzip ist ein Irrweg. Entscheidend ist, dass die Regionen selbst ein Bild davon entwickeln, wo ihre Stärken liegen und was für sie ein zukunftsfähiges Modell ist. Das gilt nicht nur für die Braunkohleregionen, sondern für den gesamten Osten.

**THE IWH IS ALSO AN EXPERT ON STRUCTURAL CHANGE. NOW WE ARE LOOKING AT HOW FORMER LIGNITE MINING REGIONS CAN FIND NEW LIFE. ARE THERE NEW OPPORTUNITIES?**

There I am cautious. What is striking is that there are four lignite mining regions and the state provides them with 40 billion euros: ten billion euros per region without any underlying, systematic policy. Instead, we are desperately looking for projects to subsidise – cleaning the roof of the Naumburg Cathedral is one example of a proposed project. This interventionist watering-can approach is a mistake. It is crucial that the regions themselves develop a picture of where their strengths lie and what can be a viable model for them. This applies not only to the lignite mining regions, but to the entire East.

**REINT E. GROPP****PRÄSIDENT**

Hat Volkswirtschaftslehre an der Universität Freiburg und der University of Wisconsin, Madison, studiert. 1994 schloss er dort seine Promotion in Economics ab. Vor seinem Amtsantritt am IWH 2014 war er Professor an der Goethe-Universität in Frankfurt am Main und hatte die Stiftungsprofessur für Sustainable Banking and Finance inne. Zuvor war er in verschiedenen Funktionen für den Internationalen Währungsfonds (IWF) sowie für die Europäische Zentralbank (EZB) tätig.

**PRESIDENT**

Studied economics at the University of Freiburg and the University of Wisconsin, Madison, where he graduated in Economics in 1994. Before taking up his position at the IWH in 2014, he was a professor at the Goethe University in Frankfurt am Main and held the endowed professorship for Sustainable Banking and Finance. Previously, he held various positions at the International Monetary Fund (IMF) and the European Central Bank (ECB).





# WER WIR SIND

*Who we are*



Wir bringen denkende Menschen aus aller Welt zusammen. Wir forschen, promovieren und bilden aus. Wir helfen und geben Rat.

We bring together thinking people from all over the world. We conduct research, write doctoral theses and educate. We help and give advice.





# KLUGE KÖPFE

*smart people*

## NICHTWISSENSCHAFTLICHE MITARBEITER. SERVICE STAFF.

Robert Cremer  
Berit Luka  
Peggy Krönung  
Rafael Barth  
Joachim Spens  
Katrin Pitzschk  
Cora Pröschold  
Annett Hartung  
Katrin Renneberg  
Jan Neumann  
Andrea Strauch  
Claudia Dziubiel  
Alexander Giebler  
Michael Barkholz  
Simone Lösel  
Ingrid Dede  
Susann Rosipal  
Elke Burkel  
Birgit Sedlick  
Tankred Schuhmann  
Manuela Scholz

Tobias Henning  
Stefanie Müller  
Anna Spengler  
Doreen Schettler  
Kristin Hüttner  
Elke Fabian  
Dana Urban-Thielicke  
Heidrun Sackewitz  
Franziska Exß

Davon 2 Azubis.  
Of which 2 are trainees.

Anna Sophie Tavernaro  
Florian Hortig

## WISSENSCHAFTLICHE MITARBEITER. ACADEMIC STAFF.

Boreum Kwak  
Viktor Slavtchev  
Katja Heinisch  
Matthias Brachert  
Eva Dettmann  
Stefan Eichler  
Gerhard Heimpold  
Sabrina Jeworrek  
Lena Tonzer  
Felix Noth  
Boris Hirsch  
Gregor von Schweinitz  
Christiane Baumeister  
Mathias Trabant  
Cornelia Lang  
Andrej Drygalla  
Axel Lindner  
Birgit Schultz  
Hans-Ulrich Brautzsch  
Daniel Fackler  
Iftekhan Hasan  
Michael Koetter  
Götz Zeddies  
Peter Haug  
Oliver Holtemöller  
Martina Kämpfe  
Reint E. Gropp  
Huyen Nguyen  
Thomas Krause  
Matias Ossandon Busch  
Mirko Titze  
Shuo Xia  
Steffen Müller  
Florian Hoffmann  
Xiang Li  
Stefano Colonnello

Davon 26  
Doktoranden.  
Of which 26  
are doctoral students.

Verena Plümpe  
Moritz Stieglitz  
Talina Sondershaus  
Matthias Wieschemeyer  
Dana Muratbek  
Adrian M. Rodriguez  
Matthias Mertens  
Magnus Sass  
Aida Čumurović  
Lisa Hölscher  
Richard Bräuer  
Eva Weigt  
Tommaso Bighelli  
Michael Ghisletti  
Eleonora Sfrappini  
Georg Neuschäffer  
William McShane  
João Carlos Claudio  
Christoph Schult  
Hannes Böhm  
Isabella Müller  
Mirja Hälbig  
Konstantin Wagner  
Antonios Mavropoulos  
Ruben Staffa  
Joschka Waibel\*

\* Stipendiat am IWH

\* Scholar at IWH

Stand: 11.11.2019

Date: 11-11-2019



**BIRGIT SEDLICK**

Unterstützt als Teamassistentin am IWH die Abteilung Finanzmärkte und den Präsidialbereich.

As a team assistant she supports the Department of Financial Markets and the Bureau of the President at the IWH.

In einer globalen Welt lebt Forschung vom Austausch mit internationalen Wissenschaftlern. Sie arbeiten auf gleicher wissenschaftlicher Basis und profitieren dabei von unterschiedlichen Erfahrungen aus den Kulturkreisen und Familien, aus denen sie stammen. Am IWH arbeiten Menschen aus 14 verschiedenen Nationen zusammen. Für das Einwerben von Doktoranden und (Junior-)Professoren aus dem Ausland setzt sich das IWH aktiv ein. Um für die Wissenschaftler aus aller Welt attraktiv zu sein, ist das Forschungsprofil entscheidend – aber genauso müssen die Rahmenbedingungen stimmen. Das IWH unterstützt bei der Eingewöhnung am Arbeitsplatz und in der neuen Heimat und bietet Hilfe bei Sprachschwierigkeiten, Behördengängen oder in bürokratischen Fragen.

## WIR SIND VIELFÄLTIG

*We are  
diverse*

In a global world, research thrives thanks to exchange and collaborative work between international scholars. They work using same basic research principles and benefit from their different experiences from different cultures and family backgrounds. At the IWH, people from 14 different nations work together. The IWH is actively involved in attracting doctoral candidates and (assistant) professors from abroad. In order to be attractive to researchers from all over the world, the research profile of the institution is crucial – but the work environment must also be right. The IWH assists new researchers in settling in the workplace and in their new home and offers help with language difficulties, administrative procedures and bureaucratic issues.

**SHUO XIA**

Forscht am IWH zu Unternehmensführung und Unternehmensfinanzierung. Er ist außerdem Juniorprofessor an der Universität Leipzig. Researches at the IWH corporate governance and corporate finance. He also is an assistant professor at the University of Leipzig.









WIR FÖRDERN  
TALENTE  
*We nurture  
talents*



Das IWH Doctoral Programme in Economics (IWH-DPE) unterstützt Nachwuchsforscher darin, ihre Kompetenzen weiterzuentwickeln, zu verbessern und das Beste aus ihrem Talent zu machen. Am IWH arbeiten viele außergewöhnlich motivierte und hochtalentiertere junge Wissenschaftler an ihrer Promotion in Wirtschaftswissenschaften oder Finance. Sie sind ein wichtiger Teil der wissenschaftlichen Gemeinschaft des IWH.

Die strukturierte Doktorandenausbildung am IWH steht auch dem wissenschaftlichen Nachwuchs der Partneruniversitäten offen und verbessert so die Ausbildung junger Ökonomen in der Region.

Das IWH-DPE verbindet ein exzellentes Kursprogramm und eine Forschungsseminarreihe mit der einzigartigen Chance, in Teams gemeinsam mit IWH-Forschern zu arbeiten. IWH-Wissenschaftler mit Erfahrung in Forschung und wirtschaftspolitischer Beratung leiten die Nachwuchswissenschaftler an.

Die enge Zusammenarbeit mit international renommierten IWH Research Affiliates und die Beratung durch IWH Research Professors sowie Research Fellows tragen ihren Teil zu einem herausragenden Forschungsumfeld am IWH bei. Ein großer Vorteil für die Promovierenden: Im Rahmen des IWH-DPE haben sie die Möglichkeit, zu wirtschaftspolitisch relevanten Themen zu forschen.

The IWH Doctoral Programme in Economics (IWH-DPE) helps young researchers to develop, improve and make the most of their talents. At the IWH, many exceptionally motivated and highly talented young scholars are working on their PhD in economics or finance. They are an important part of the academic community of the IWH.

The structured doctoral programme at the IWH is also open to young scholars from the partner universities. This supports the training of young economists in the region.

The IWH-DPE combines an excellent course programme and research seminar series with the unique opportunity to work together with IWH researchers in teams. IWH scholars with experience in research and economic policy advice guide the young scholars.

The close cooperation with internationally renowned IWH Research Affiliates and the advice of IWH Research Professors and Research Fellows contribute to an outstanding research environment at the IWH. A significant plus for the doctoral students: Within the framework of the IWH-DPE, doctoral students have the opportunity to conduct research on relevant economic policy topics.



## GLEICHE CHANCEN FÜR ALLE

*Equal opportunities  
for everyone*

Das IWH fördert aktiv die berufliche Gleichstellung von Frauen und Männern, und zwar über die gesetzlichen Vorgaben hinaus. Damit sollen beispielsweise die Karrierechancen von Wissenschaftlerinnen verbessert und der Frauenanteil beim wissenschaftlichen Personal, insbesondere in den Leitungspositionen, erhöht werden. Außerdem überprüft und verbessert das IWH als familienfreundliches Forschungsinstitut regelmäßig die Rahmenbedingungen zur Vereinbarkeit von Beruf und Familie: Eltern können zum Beispiel von Vollzeit in Teilzeit wechseln oder ein Eltern-Kind-Büro nutzen. Zum Schutz vor Diskriminierung, Mobbing und sexueller Belästigung macht sich das IWH für ein kollegiales und partnerschaftliches Miteinander stark. Im Jahr 2019 wurde das IWH erneut mit dem Total-E-Quality-Prädikat ausgezeichnet.

The IWH actively promotes the professional equality of women and men beyond the legal requirements. These efforts should improve, for example, the career prospects of female scholars and increase the proportion of women among the research staff, especially in senior leadership positions. In addition, as a family-friendly research institute, the IWH regularly reviews and improves the framework conditions for reconciling work and family life: For example, parents can switch from full-time to part-time or use a parent-child office. The IWH is committed to fostering a collegial and cooperative workplace to protect against discrimination, bullying and sexual harassment. In 2019, the IWH once again received the Total E-Quality Award.



### LISA HÖLSCHER

Widmet sich als Doktorandin am IWH dem Einstellungsverhalten und den Beschäftigungsperspektiven in neu gegründeten Betrieben. As a doctoral student at the IWH she researches hiring behaviour and employment perspectives in newly founded firms.

**„MIT KIND AM IWH, DAS GEHT GUT. DOCH IM WISSENSCHAFTSSYSTEM IST RAUM FÜR VERBESSERUNGEN.“**

*"Being a working parent at the IWH is good. But there is room for improvement in academia."*



# FORSCHEN ÜBER DEN TELLERRAND

*Research  
outside the box*

Prominente Wissenschaftler und politische Entscheidungsträger trafen sich zur 7. CompNet-Jahreskonferenz „Economic Growth, Trade and Productivity Dispersion“ (2018, Leopoldina, Halle (Saale)).

Prominent scholars and political decision-makers met for the 7th time. CompNet annual conference “Economic Growth, Trade and Productivity Dispersion” (2018, Leopoldina, Halle (Saale)).

## COMPNET: PRODUKTIVITÄT UND WETTBEWERBSFÄHIGKEIT IM BLICK

*Compnet. A competitiveness  
and productivity database*

Das Netzwerk CompNet (Competitiveness Research Network) wurde 2012 vom Europäischen System der Zentralbanken (ESZB) gegründet und ist ein internationales Netzwerk von Zentralbanken, statistischen Instituten und Forschungseinrichtungen, die sich der Bereitstellung einer Dateninfrastruktur und Diskussionsplattform für Forschung und Politikanalyse zu Wettbewerbsfähigkeit und Produktivität europäischer Länder widmen. Seit 2017 ist CompNet ein unabhängig finanziertes Netzwerk, das am IWH gehostet wird. Das Netzwerk vervollständigt das Portfolio des Instituts und stärkt seine Rolle als Ressourcenzentrum für alle Fragen rund um Produktivität, Faktorverteilung, Strukturwandel und Wettbewerbsfähigkeit weiter.

The Competitiveness Research Network (CompNet), founded in 2012 by the European System of Central Banks (ESCB), is an international network of central banks, statistical institutes and research institutions dedicated to providing the data infrastructure and a discussion platform for research and policy analysis on competitiveness and productivity on European countries. Since 2017, CompNet is an independently funded network hosted at IWH. The network completes the portfolio of activities of the institute and further enhances its role as the resource centre for all questions surrounding productivity, factor re-allocation, structural change and competitiveness.

➔ [www.comp-net.org](http://www.comp-net.org)



## LEHREN AUS VERBESSERTEN MIKRODATEN: MICROPROD

*Lessons from improved micro data.  
MICROPROD*

Seit 2019 ist das IWH Koordinator des EU-Projekts MICROPROD, das sich mit der Frage beschäftigt, ob und wenn ja, warum sich das Produktivitätswachstum in den Industrieländern verlangsamt. Ökonomen und Statistiker von neun europäischen Partnern arbeiten an diesem für drei Jahre angelegten Projekt zusammen. Die Europäische Union finanziert das Projekt mit fast drei Millionen Euro im Rahmen des EU-Forschungsprogramms Horizon 2020. Es ist das bisher größte EU-Projekt des IWH.

Since 2019, IWH is the coordinator of the EU project MICROPROD which addresses the question whether productivity growth is slowing in industrialised countries and if so, why? Economists and statistics experts from nine European partners collaborate on this three-year project. The European Union is funding it to the tune of almost three million euros as part of the EU Research Programme Horizon 2020. It is IWH's largest EU project to date.

➔ [www.microprod.eu/about](http://www.microprod.eu/about)

## SYNERGIEN NUTZEN: COMPNET UND MICROPROD

*Benefiting from synergies.  
COMPNET and MICROPROD*

CompNet und MICROPROD sind eng miteinander verbunden. Ziel von MICROPROD ist es, die zur Messung der Produktivität verfügbaren Daten und Methoden zu erweitern und zu vertiefen, neue Erkenntnisse über die Kausalmechanismen von Produktivitätsentwicklungen zu gewinnen und öffentlich zugänglich zu machen. MICROPROD knüpft damit an die Rolle von CompNet als Anbieter eines firmenbasierten Datensatzes für europäische Länder und als Forum für Forschung und Politikanalyse auf hohem Niveau in den Bereichen Wettbewerbsfähigkeit und Produktivität an. CompNet und MICROPROD arbeiten während der dreijährigen Laufzeit des Projekts MICROPROD eng zusammen, beim Austausch von Daten und von Fachwissen zwischen den Projekten. Sowohl CompNet als auch MICROPROD profitieren von Synergien in puncto Forschungsinfrastruktur, Datenerfassung, Vertiefung der Datenverfügbarkeit sowie Ausbau der Dateninfrastruktur.

CompNet and MICROPROD are deeply interrelated. MICROPROD aims to expand and deepen the data and methods available for measuring productivity, to generate new insights into the causal mechanisms of productivity developments, and to make them publicly available. MICROPROD thereby ties in with CompNet's role as provider of a firm-level based dataset for European countries and as a forum for high-level research and policy analysis in the areas of competitiveness and productivity. CompNet and MICROPROD intend to work closely together throughout the three-year duration of the MICROPROD project. The scope of the collaboration comprises both exchange of data and expertise between the projects. Both CompNet and MICROPROD benefit from synergies regarding research infrastructure, data collection, deepening data availability, expanding data infrastructure, and the collection of new and more comprehensive data.

## WISSENSAUSTAUSCH ZUM GLOBALEN BANKING: DIE IBL

*IBL: Exchanging research  
on crossborder banking*

Die International Banking Library (IBL) ist eine web-basierte Plattform für den Austausch von Forschungsergebnissen zum grenzüberschreitenden Bankgeschäft, um dessen Determinanten und Folgen besser zu verstehen. Sie bietet Zugang zu Datenquellen, theoretischer und empirischer wissenschaftlicher Forschung sowie Informationen über Regulierungsinitiativen. Die IBL ist dem International Banking Research Network (IBRN) angeschlossen, einem Forschungsnetzwerk der Zentralbanken weltweit. Sie wendet sich an Forscher, politische Entscheidungsträger und Studierende des internationalen Bank- und Wirtschaftswesens.

The International Banking Library is a web-based platform for the exchange of research on cross-border banking in order to better understand its determinants and consequences. It provides access to data sources, theoretical and empirical academic research on cross-border banking, as well as information on regulatory initiatives. IBL is associated with the International Banking Research Network (IBRN), a research network of Central Banks worldwide. It addresses researchers, policymakers, and students of international banking and economics.

➔ [www.bankinglibrary.com](http://www.bankinglibrary.com)

## WIRTSCHAFTSFÖRDERUNG IM QUALITÄTSCHECK: DAS IWH-CEP

*Quality check for support of  
economic growth: The IWH-CEP*

Das Zentrum für evidenzbasierte Politikberatung des IWH (IWH-CEP) bündelt und strukturiert Aktivitäten in Forschung, Lehre und Politikberatung. Das Ziel: bessere Grundlagen zu schaffen für die Analyse und Bewertung wirtschaftspolitischer Maßnahmen. Nach wissenschaftlichen Methoden. Für Programme auf Bund- und Länderebene, perspektivisch auch international. Denn für die Wirtschaftspolitik ist es wichtig zu wissen, ob Förderprogramme wirken und beabsichtigte Ziele auch erreicht werden. Das IWH-CEP pflegt dafür die IWH-Subventionsdatenbank, ein Pool an Betriebsdaten der amtlichen und kommerziellen Statistik. Perspektivisch wird die Aufgabe am IWH-FDZ, dem Forschungsdatenzentrum des IWH durchgeführt. Außerdem bietet die IBL Zugang zu Daten, um Regulierungen im Finanzsystem evaluieren zu können.

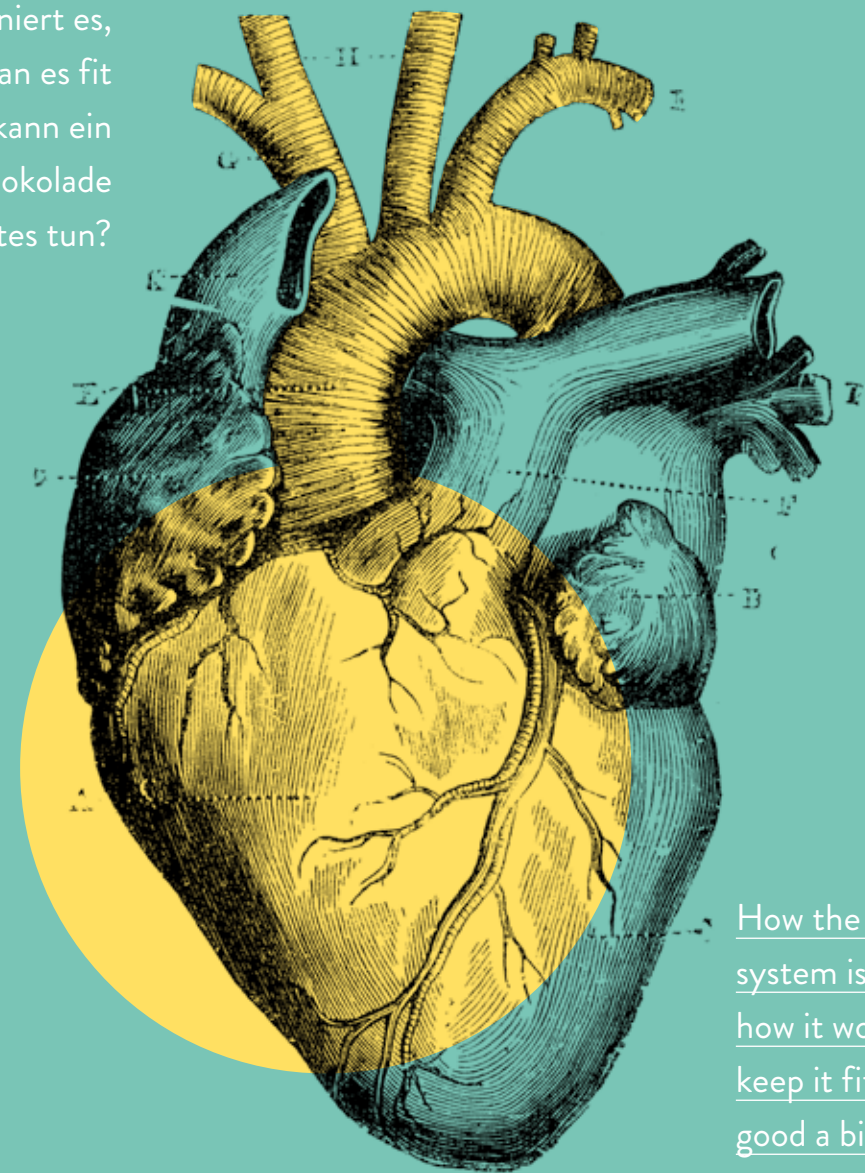
The IWH Centre for Evidence-based Policy Advice (IWH-CEP) bundles and structures activities in research, teaching and policy advice. The goal is to create better foundations for the analysis and evaluation of economic policy measures, using scientific methods, for programmes at EU, the federal state and local level. In the future, topics of international relevance will also be studied. It is important that economic policy makers know whether subsidy programmes are effective and intended goals are being achieved. The IWH-CEP maintains the IWH subsidy database, a pool of official and commercial statistics. In the future, the task will be carried out at the IWH-FDZ, the research data centre of the IWH. In addition, the IBL provides access to data to enable the evaluation of new regulations in the financial system.



# FINANZ- SYSTEME: DIE ANATOMIE DER MARKT- WIRTSCHAFT

*Financial systems:  
The anatomy  
of the market  
economy*

Wie ist das Finanz-  
system aufgebaut,  
wie funktioniert es,  
wie hält man es fit  
und wie kann ein  
bisschen Schokolade  
Gutes tun?



How the financial  
system is constructed,  
how it works, how to  
keep it fit and what  
good a bit of choco-  
late can do.



Insofern Sach- und Humankapital den Körper des „modernen“ Kapitalismus symbolisieren, so versinnbildlicht Geld das Blut, welches diesen Organismus mit Nährstoffen versorgt. Es fließt vom Herzen zu den einzelnen Organen, die wiederum ihre Tätigkeiten aufnehmen: Das Gehirn denkt sich einen Plan aus, die Beine absolvieren einen 100-Meter-Sprint, die Finger spielen ein Präludium von Bach oder das ganze System schreibt den Code für ein Computerspiel. In diesem Bild stellen Finanzinstitute und Geldmärkte die Arterien und Venen dar. Sie bilden die Infrastruktur, um dem Gewebe Ressourcen wie Sauerstoff zuzuleiten, und sie transportieren verbrauchte Mittel zurück zum Herzen. Dort startet der Kreislauf dann von Neuem.

Die Abteilung Finanzmärkte am IWH trägt dazu bei, unser Verständnis für den Aufbau dieses komplexen finanzwirtschaftlichen Ökosystems und der Wechselwirkungen seiner Bestandteile zu verbessern. Das Hauptziel besteht darin, die kausalen Mechanismen zu identifizieren, die hinter den Finanzströmen zwischen Verbrauchern, Unternehmen und Investoren stehen. Ferner geht es darum, Auswirkungen auf die Wohlfahrt aufzuzeigen sowie Regierungen und Regulierungsbehörden Instrumente an die Hand zu geben, um auf diese zu reagieren. Unsere in unabhängigen Studien gewonnenen Erkenntnisse ermöglichen es nicht nur, rückblickend frühere politische Maßnahmen kritisch zu bewerten, sie schaffen es ebenso, eine evidenzbasierte Politikberatung zur Bewältigung wirtschaftlicher und letztendlich gesellschaftlicher Herausforderungen zu entwickeln.

If physical and human capital constitute the body of „modern“ capitalism, money is the blood that distributes nutrients from the heart to system components that take actions: the brain thinking up a plan, the legs running a 100m dash, the fingers playing a prelude of Bach, or the system altogether coding a computer game. In this picture, financial institutions and markets represent arteries and veins that provide the infrastructure to channel resources like oxygen to tissue in need for it and transporting used funds back to the heart to re-start the cycle.

The Financial Markets department at the IWH seeks to advance our understanding how this complex financial economic system is designed and interacts. Identifying the causal mechanisms how financial flows are routed between consumers, firms, and investors, the associated welfare implications, and how governments and regulators can influence these mechanisms is a capstone objective. Insights generated from independent research enable us to critically assess past policy actions and to develop evidence-based policy advise when tackling economic and ultimately societal challenges.

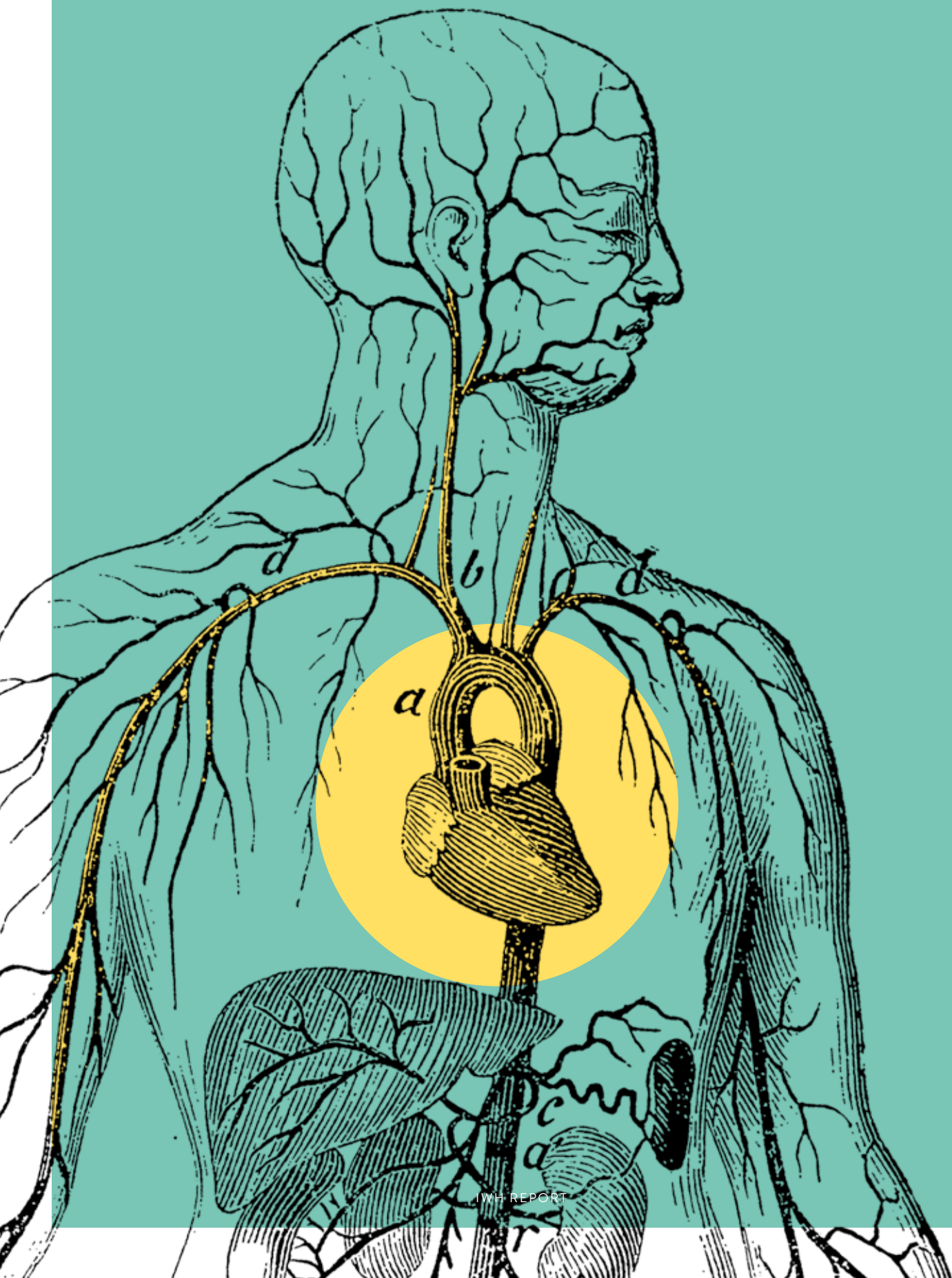
## SIND ZENTRALBANKEN GELDQUELLEN ODER EIN SCHUTZ GEGEN GIFTIGE RISIKOFLUTEN?

*Are central banks  
fountains of funds  
or dikes against  
toxic floods of risk?*

Wenn Geld für das Wirtschaftssystem so entscheidend ist wie das Blut für unseren Nährstoffkreislauf, dann stellt sich die Frage, woher es kommt. Die Antwort darauf sind Zentralbanken, denen das Monopol zur Bereitstellung gesetzlicher Zahlungsmittel obliegt. Nur sie können Finanzmittel schaffen oder aus dem Verkehr ziehen. Sie sind dafür verantwortlich, dass die richtige Menge an Geldmitteln in der Wirtschaft zirkuliert. Damit stimulieren und erleichtern sie den Austausch von Waren und Dienstleistungen. Gleichzeitig stabilisieren sie durch eine sinnvolle Geldpolitik die Preise.

If money is so pivotal to the economic system, where does it come from? The monopoly to generate financial funds rests with central banks. Only they can create – or retire – legal tender and are usually mandated to ensure that the correct quantity of financial funds circulates in the economy to facilitate the exchange of goods and services while maintaining stable prices by conducting monetary policy.





Für die Bewältigung dieser anspruchsvollen Aufgabe bedarf es wissenschaftlicher Methoden zur Identifikation von Ursachen und Wirkungen sowie der Unterscheidung zwischen erkannten Mechanismen und scheinbaren Korrelationen. Die Aufgabe der Finanzökonomien besteht darin, wissenschaftliche Instrumente in Form von theoretischen Modellen und empirischen Analysen zu entwickeln und auf Daten anzuwenden. Mit diesen unterstützen sie wiederum politische Entscheidungsträger bei ihrer Entscheidungsfindung. Unsere Aufgabe ist es daher, Fakten mit so genannten positiven Wirtschaftsanalysen zu generieren. Die daraus resultierenden Ergebnisse können dann die Grundlage für normative Analysen zur Bewertung der Wirtschaftspolitik sein und damit eine von Werturteilen abhängige Einschätzung.

In diesem Zusammenhang kommen zwei Merkmale von Zentralbanken zur Geltung, die für unsere Forschung in der Abteilung Finanzmärkte des IWH von besonderer Bedeutung sind. Erstens: Trotz der direkten Auswirkungen der Entscheidungen der Zentralbanken auf das Leben eines jeden Einzelnen von uns werden ihre Führungskräfte nicht gewählt, sondern ernannt. Zentralbanken sind damit nicht direkt von den Wählern legitimiert. Dies sorgt häufig für Spannungen und den Vorwurf, dass „Bürokraten“ über unsere finanziellen Angelegenheiten bestimmen. Zweitens: Deutschland betreibt keine eigene nationale Geldpolitik. Um die wirtschaftliche Integration eines europäischen Binnenmarkts zu fördern, haben wir am 1. Januar 2002 eine Gemeinschaftswährung eingeführt. Heute bilden 19 europäische Staaten eine Europäische Währungsunion (EWU), deren nationale Währungen durch den Euro ersetzt wurden. Damit sind etwa 340 Millionen Menschen nicht länger einem Wechselkursrisiko ausgesetzt. Sie können sich an günstigeren grenzüberschreitenden Finanztransaktionen erfreuen sowie mit weniger wirtschaftlichen Reibungsverlusten reisen und Handel betreiben.

To master this challenging task, scientific methods are needed to isolate cause and effect and separate identifiable mechanisms from spurious correlations. Economic theory guides the articulation of hypotheses that can be tested with econometric techniques. The role of financial economics scholars is to develop scientific tools in the form of theoretical models and empirical analyses and apply them to data to aid policy makers in their decision-making. As such, our task is to generate facts with so-called positive economic analyses. The resulting information can then be the input to normative analyses that evaluate economic policy, i.e. an assessment conditional on value judgements.

Two features of central banks are particularly important to the research at the Financial Markets department in this context. First, despite the obvious direct effect of central bankers' choices and actions on each of our lives, their executives are not elected, but appointed. Contrary to the legislative and the executive branch of democratically organised societies, central bankers are thus not directly legitimised by voters. This lack of a direct mandate by the sovereign – us voters – creates oftentimes tensions and allegations that “bureaucrats” govern our financial affairs. The second feature is that Germany does not conduct national monetary policy for itself. To foster economic integration in a single market, we introduced the common currency on January 1, 2002. Until today, the euro replaced local currencies in 19 European states that constitute the European Monetary Union (EMU). Around 340 million people therefore no longer face exchange rate risk, enjoy cheaper cross-border payments and other financial transactions, and can therefore trade and travel with fewer economic frictions. The common currency with all its benefits also entails, however, that monetary policy is conducted for the entire EMU by the European System of Central Banks (ESCB) and not for any single nation alone.



Die Gemeinschaftswährung mit all ihren Vorteilen bedeutet aber auch, dass die Geldpolitik vom Europäischen System der Zentralbanken (ESZB) für die gesamte EWU und nicht für jedes Land einzeln vorgegeben wird. Das stellt die Europäische Zentralbank (EZB) oft vor große Herausforderungen. Schließlich unterscheiden sich die Mitgliedstaaten hinsichtlich ihrer wirtschaftlichen und finanziellen Voraussetzungen oft stark. Die damit verbundenen Meinungsverschiedenheiten über die Ausrichtung politischer Zielsetzungen zeigen sich deutlich im Zuge der Staatsschuldenkrise, die Griechenland, Irland, Portugal, Italien und Spanien ab dem Jahr 2010 heimsuchte.

Eine besonders umstrittene Reaktion der EZB zur Bekämpfung der stark gestiegenen Risikoprämien war der Ankauf von notleidenden Staatsanleihen an den Sekundärmärkten. Zu den ersten Programmen zum Ankauf von Vermögenswerten (so genannte „Asset-Purchase-Programme“, APP) gehörte das Programm für die Wertpapiermärkte („Securities-Markets-Programme“, SMP), das zwischen dem 10. Mai 2010 und dem 29. Februar 2012 Staatsanleihen der fünf ins Schlingern geratenen EWU-Mitglieder aufkaufte – und das in einer Größenordnung von 218 Milliarden Euro.

Diese Strategie, um den Druck auf Finanzmärkte und -institutionen zu mildern, stellte einen Paradigmenwechsel in der Politik der EZB dar und zog heftige Kritik nach sich. Die Hauptsorge bestand darin, dass der Kauf von Staatsanleihen eine verdeckte Refinanzierung der Regierungen durch die EZB darstellen würde. Dies könne die Gefahr einer künftigen mangelnden Haushaltsdisziplin der notleidenden Mitgliedstaaten bergen. Es wurde befürchtet, dass zu leichte Refinanzierungsbedingungen die Risikobereitschaft erhöhen und die unerwünschte gegenseitige Abhängigkeit der nationalen Regierungen und ihrer jeweiligen Banken verstärken würden, wenn sie zu viele Staatsanleihen in ihren Bilanzen hielten.

Devising monetary policy for a group of countries that often differ quite substantially in terms of economic and financial conditions poses a challenge to the European Central Bank (ECB), which conducts the monetary policy for the EMU. Disagreement on the appropriate policy stance became glaringly obvious in the wake of the sovereign debt crisis that struck Greece, Ireland, Portugal, Italy, and Spain starting in 2010.

A particularly controversial response by the ECB to combat soaring risk premia was to purchase stressed sovereign bonds in secondary markets. One of the first asset purchase programmes (APP) was the Securities Market Programme (SMP), absorbing sovereign bonds from the five stressed EMU members on the order of 218 billion euros between May 10, 2010 and February 29, 2012.

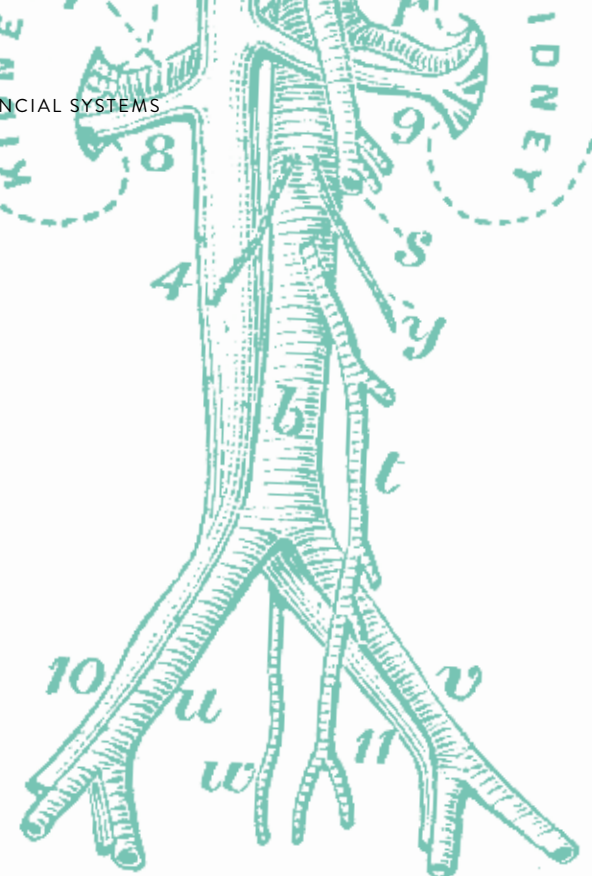
This approach to relief stress from financial markets and institutions represented a paradigm shift in ECB policy making and quickly became subject to vocal criticism, especially by many German commentators. The main concern was that buying sovereign debt would represent a stealth re-financing of governments by the ECB, thereby sowing the seeds of future lack of budgetary discipline in stressed member states. Overly easy re-financing conditions were feared to invite excessive risk-taking and strengthen the undesirable mutual dependence of national governments and “their” banks if the latter hold a lot of sovereign bonds on their balance sheets.

Die Abteilung Finanzmärkte am IWH führt diesbezüglich eine Reihe von Forschungsprojekten durch, welche die Richtlinien von Programmen zur Stärkung der Widerstandsfähigkeit des Finanzsystems, wie dem APP, beurteilen. In einem speziellen Projekt wurden Forschungsnetzwerke mit der EZB und der Deutschen Bundesbank aufgebaut, um zu untersuchen, ob das SMP tatsächlich nachteilige Auswirkungen hatte und ob es bei dieser unkonventionellen Politik auch positive Effekte gab – wie zum Beispiel eine Lockerung der Kreditbedingungen und eine Förderung der Wirtschaftstätigkeit.

Unsere Aufgabe als Wissenschaftler besteht darin, Fakten bereitzustellen. Daher haben wir im Rahmen des SMP als Erste detaillierte Daten zu jeder Transaktion jedes Wertpapiers durch die EZB gesammelt und mit Daten auf Wertpapierenebene über den Bestand sämtlicher Anleihen und Aktien aller deutschen Banken in den fünf Jahren vor und nach dem SMP-Programm verknüpft.

Abbildung 1 zeigt, dass rund ein Sechstel aller deutschen Regionalbanken von diesem ersten Aufkaufprogramm der EZB betroffen waren. Sie hielten mindestens ein Wertpapier, das im Rahmen des SMP angekauft wurde. Die geringen Nennwert-Anteile von SMP-Wertpapieren an den gesamten Wertpapierportfolios der Banken, wie im unteren Teil der Abbildung dargestellt, legen nahe, dass eine Antizipation des APP unwahrscheinlich war.

Mit Hilfe dieser „Big Data“-Übung konnten wir prüfen, ob das APP der EZB dazu geführt hat, dass sich Banken mit Zugang zum Programm anders verhielten als Banken, die nicht über die zusätzliche Möglichkeit einer günstigen Refinanzierung durch die EZB verfügten. Umfassende Bankdaten werden vierteljährlich der Deutschen Bundesbank gemeldet. Aus ihnen geht hervor, dass die zum Teil unterschiedlichen dramatischen Bedenken kaum begründet waren.



The Financial Markets department conducts a range of research projects that assess APP's and other policies to strengthen financial system resilience. One specific project activated research collaboration networks with the ECB and Deutsche Bundesbank to investigate if the SMP had indeed detrimental effects. Alternatively, we wanted to learn if this unconventional policy of the ECB had positive effects, such as easing credit conditions and fostering economic activity.

Guided by our task as researchers to provide facts, we were the first to connect detailed data on each transaction of each security during the SMP by the ECB with equally detailed security-level data about the holdings of all bonds and stocks by all German banks in the five years before and after the SMP programme.

Figure 1 illustrates that around 1/6 of all regional German banks were exposed to the SMP shock in terms of holding at least one security that was eventually purchased under the SMP. The low shares of SMP-securities' nominal value relative to banks' entire security portfolios shown in the bottom panel further suggest that anticipation of the APP was unlikely.



**Abbildung 2** zeigt, dass deutsche Banken mit SMP-Zugang (linkes Diagramm) ein deutlich schnelleres Kreditwachstum in den fünf Jahren nach dem SMP im Vergleich zu Banken ohne Zugang (rechtes Diagramm) an den Tag legen, nämlich im Durchschnitt um 4%. Diese Erkenntnis gilt insbesondere für Regionalbanken, die Geschäftskredite an ihre überwiegend kleinen und mittleren Unternehmenskunden ausweiteten, aber gleichzeitig weniger Hypothekenkredite vergaben. Die derartig geänderte Zusammensetzung des Kreditportfolios schwächt Bedenken ab, wonach eine stark gelockerte Geldpolitik die Immobilienpreise in die Höhe treiben würde. Gleichzeitig konnte kein signifikant geändertes Risikoverhalten nachgewiesen werden.

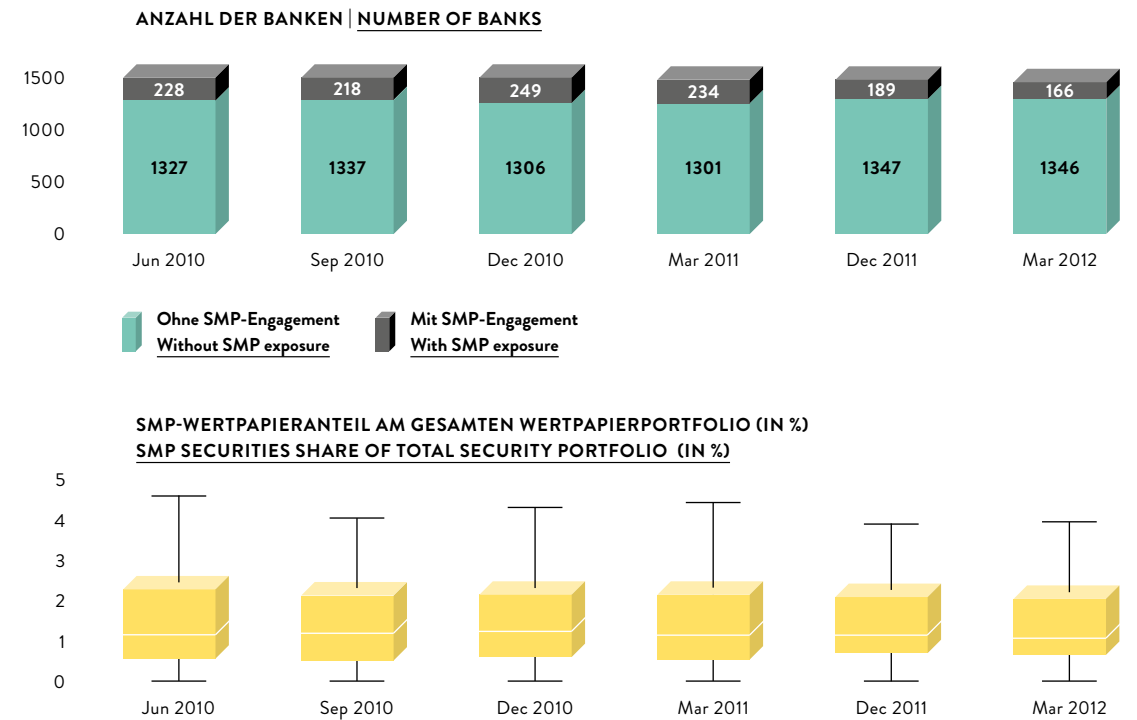
Im Gegensatz zu den teils sehr heftigen politischen und bisweilen gar populistischen Debatten liefern die empirischen Fakten somit keine Hinweise darauf, dass die EZB-„Bürokraten“ die Finanzsysteme der stabilen Mitglieder ins Chaos gestürzt hätten. Das Ergebnis unterstreicht die Bedeutung unabhängiger, wissenschaftlich fundierter Untersuchungen, die in internationalen, von Experten begutachteten Publikationen bestätigt werden. Nur durch den Einsatz strenger wissenschaftlicher Standards können wir unparteiisch positive Argumente für eine kontroverse, gleichwohl informierte und differenziertere normative Diskussion liefern.

This “big data” exercise allowed us then to test whether the ECB’s APP caused banks with access to the programme to behave differently compared to banks without access to the additional ability to raise refunding from the ECB at favorable terms. Exploiting detailed quarterly bank-level data reported to Deutsche Bundesbank revealed very little support for the various dramatic concerns raised. In fact, the average German bank with SMP access increased lending by 4% during the five post-SMP years relative to banks without access, a much faster-paced growth as illustrated in **Figure 2**.

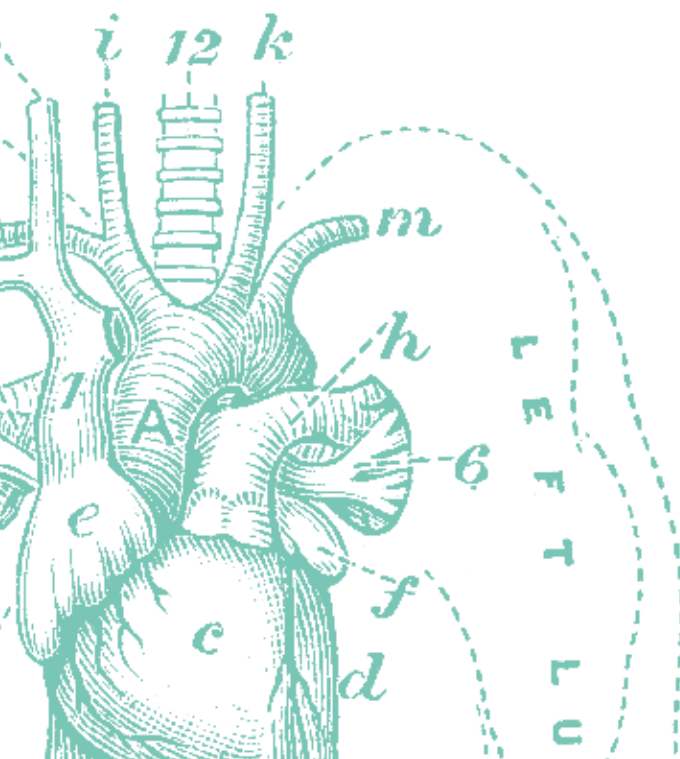
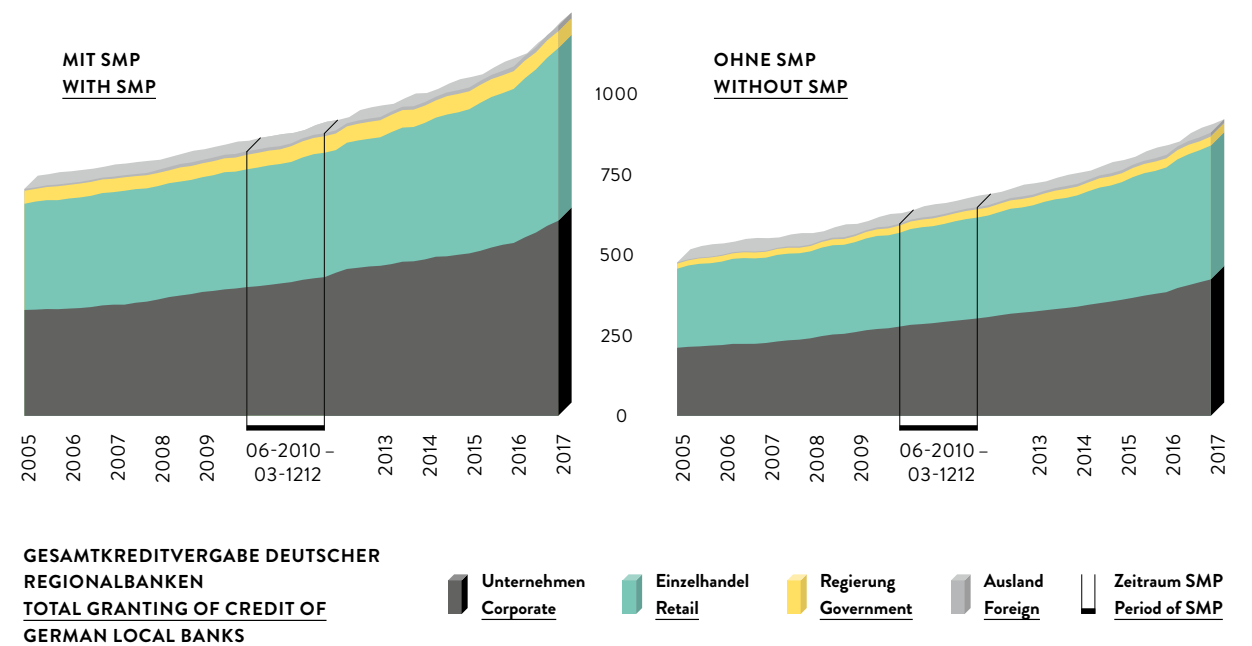
This result holds in particular for regional banks, which expanded commercial lending to their mainly small and medium enterprise customers, but contracted mortgage lending. Loan portfolio composition changes mitigate concerns about ultra-loose monetary policy to fuel real estate prices. At the same time, no significantly different risk-taking behaviour could be detected.

So contrary to at times very heated policy (and populist) debates, the empirical evidence provides only limited indications that ECB “bureaucrats” cast Armageddon on the financial systems of non-stressed members. This finding underpins the importance to conduct independent, scientifically excellent research as affirmed by international peer-reviewed publications. Only by applying the most rigorous research standards, we can enhance our ability to draw causal inference that is needed to provide impartial positive evidence for legitimately controversial, yet informed and more nuanced normative debates.

**ABBILDUNG 1**  
**FIGURE 1** Anzahl der SMP-Banken und der Portfolioanteil von angekauften Wertpapieren.  
**Number of SMP banks and the portfolio share of purchased securities.**



**ABBILDUNG 2**  
**FIGURE 2** Gesamtkreditvergabe deutscher Regionalbanken vor und nach dem SMP-Programm (in Mio. €).  
**Aggregate lending by regional German banks before and after the SMP programme (in m €).**





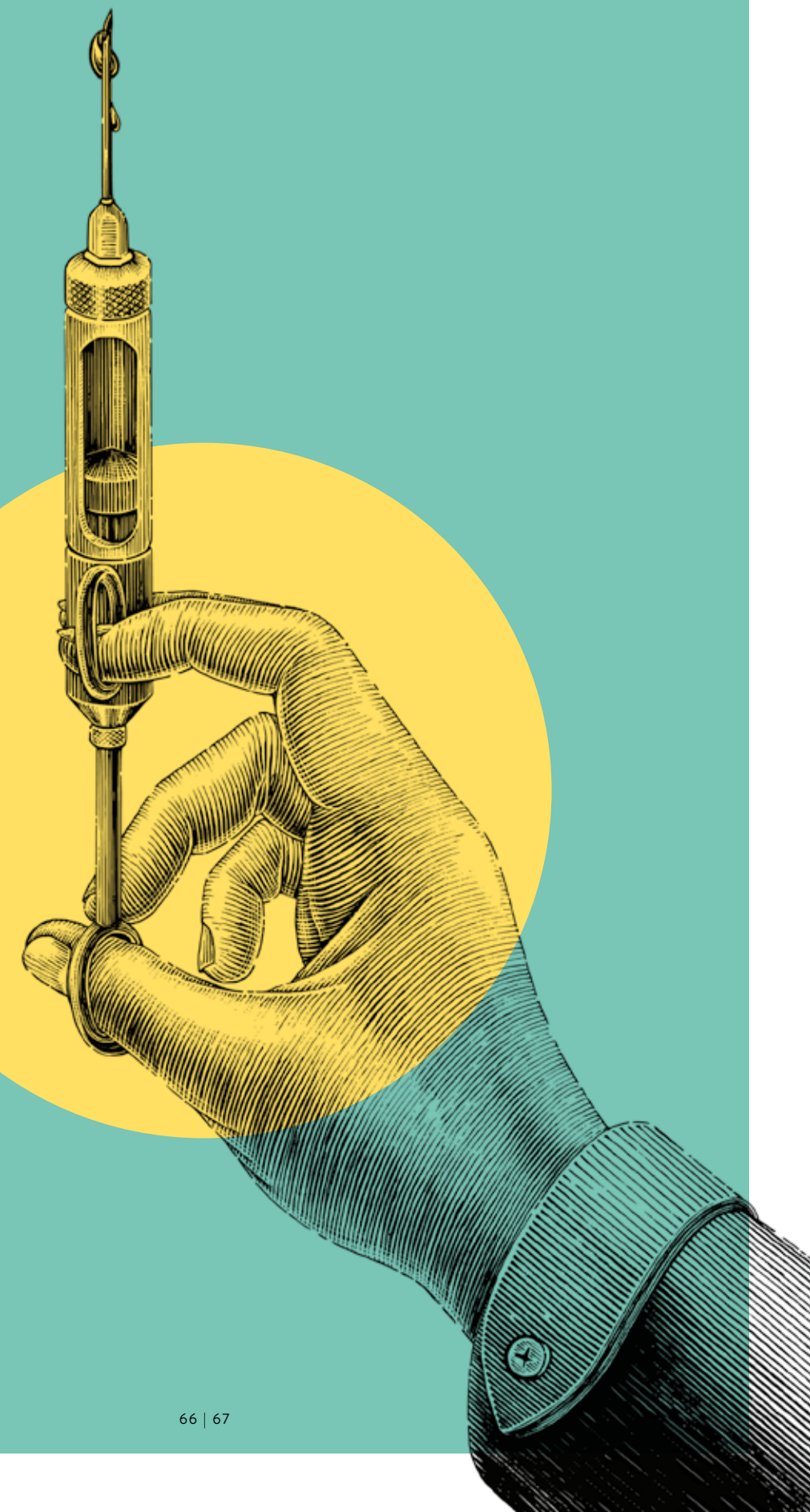
# SIND GEWÄHLTE VERTRETER DIE BESSEREN HÜTER DER FINANZSYSTEME?

*Are elected representatives the better guardians of financial systems?*

Dennoch bleibt die Frage: Sollten wir besser unsere gewählten Vertreter mit der Überwachung des Währungs- und Finanzsystems betrauen? Wohl eher nicht! Es gibt viele gute Gründe, weshalb die meisten

Marktwirtschaften die Unabhängigkeit der Geldpolitiker von Politikern und politischen Zyklen höher bewerten als die Verpflichtung zu einer bestimmten Geldpolitik durch Wahlen. Die empirische Evidenz zeigt recht deutlich, dass ein direkter politischer Einfluss auf das Banken- und Finanzsystem in der Regel zu ineffizienten Ergebnissen führt: Kreditvergabe an kommunale Verwaltungen über den Wahlzyklus; die Verhinderung von dringend erforderlichen Konsolidierungen in Märkten mit zu vielen Banken, die unter schwacher Rentabilität leiden; zusätzliche Risikobereitschaft durch implizite Rettungsgarantien oder die Erhöhung des systemischen Risikos im Bankgeschäft durch eine Begrenzung der Bankerboni sind nur einige dieser Ergebnisse.

So should we better entrust our elected representatives with guarding the monetary and financial system? Probably not! Many good reasons support why most market economies chose to rank the independence of monetary policy makers from politicians and political cycles higher than mandating monetary policy making by vote, recall the example of non-sustainable debt financing. Beyond monetary policy, we further demonstrate in a number of studies that direct political influence in banking and financial systems usually leads to inefficient outcomes: lending to local governments through the election cycle, the prevention of much-needed consolidation in overbanked markets that suffer from frail profitability, additional risk-taking from implicit bailout guarantees, or increasing systemic risk in banking by capping bankers' bonuses are just some of these results.





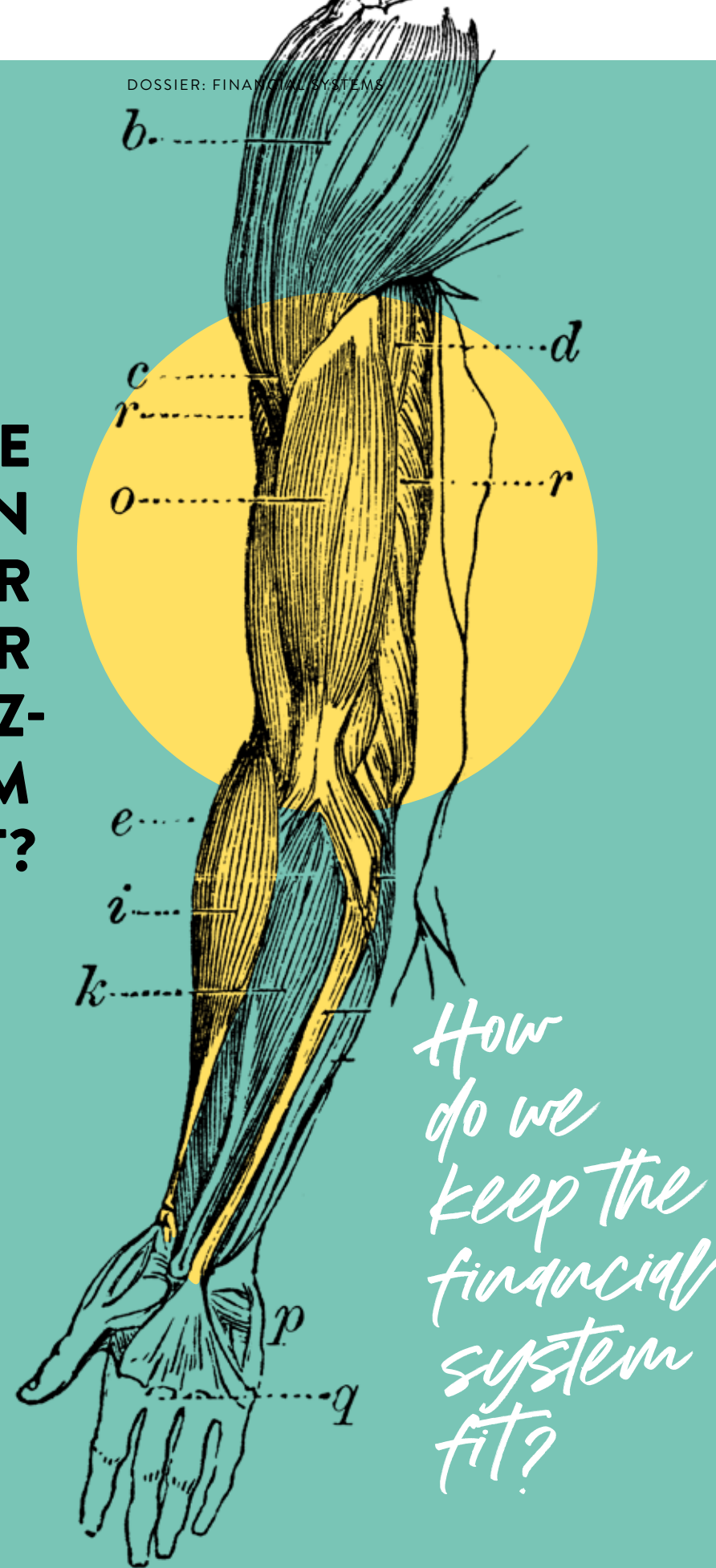


Eine wichtige Erkenntnis unserer wissenschaftlichen Untersuchungen ist jedoch auch, dass die Ökonomie eine Sozialwissenschaft ist, welche eben nicht über Laborversuche wie in den Naturwissenschaften zum Erkenntnisgewinn verfügen kann. Vielmehr stützen sich unsere Schlussfolgerungen auf Annahmen und Modelle, welche eine Vereinfachung der Realität darstellen. Diese Vereinfachungen sind notwendig, um Mechanismen und Lösungen eindeutig zu isolieren. Die Abstraktion von der Realität hat jedoch unweigerlich zur Folge, dass wir mit ziemlicher Sicherheit bestimmte wichtige Aspekte vernachlässigen, wie zum Beispiel die Vorliebe von Menschen für nicht-finanzielle Nutzenfaktoren wie Kunst, Kultur, Sport, Wetter oder Schokolade (zumindest für mich ein unbezahlbares Gut). Die Unfähigkeit, jeden einzelnen Aspekt des Nutzens für die Menschen abzubilden, bedeutet jedoch nicht, dass die Wirtschaftswissenschaften diese ignorieren!

Es bedeutet lediglich, dass wir der Interpretation wissenschaftlicher Ergebnisse eine klare Dokumentation der Annahmen an die Seite stellen und zunehmend die Möglichkeit zur Replikation empirischer Ergebnisse bieten.

An important takeaway from the scientific findings on the effects of unconventional monetary policy in terms of costs and benefits is simply that economics is a social science. To arrive at our conclusions, we rely on assumptions and models that are simplifications of reality. These simplifications are necessary to keep mechanisms and solutions tractable. This abstraction from reality inevitably implies that we almost surely neglect certain important aspects, such as societies' preferences for non-pecuniary utility drivers like longing for arts, culture, sports, climate, or chocolate (at least to me, a priceless item). The inability to model each and every aspect of peoples' utility does not mean that economics ignores them though! To put the findings of our research into perspective, a clear documentation of assumptions paired with an increasing trend towards the replicability of empirical results are important ingredients.

## WIE HALTEN WIR UNSER FINANZSYSTEM FIT?





Was ist also „richtig“? Sollen nicht gewählte Bürokraten, gewählte Politiker oder freie Märkte unser Finanzsystem beherrschen? Die unkomfortable Wahrheit ist, dass es in einem inhärent komplexen System mit multidimensionalen Herausforderungen keine einfachen Lösungen gibt. Um beim Bild des menschlichen Körpers und des nicht messbaren Nutzens zu bleiben: Ein wenig Schokolade macht glücklich und ist gesund. Aber zu viel Schokolade kann eine zu hohe Zucker- und Fettaufnahme und damit Arterienverstopfung bewirken – es kommt also darauf an!

Dennoch können Finanzökonominnen nachvollziehbare Argumente liefern, die dabei helfen, Systemherausforderungen zu erkennen. Sie können Einschätzungen zu Kosten und Nutzen erstellen, wobei sie sich über die Grenzen ihrer Annahmen und Modelle im Klaren sein müssen. Entscheidungsträger können dann sowohl modellerte als auch nicht modellerte Faktoren verantwortungsbewusst und unabhängig von den ihnen innewohnenden Grenzen in Betracht ziehen, um notwendige Entscheidungen mit der unvermeidlichen Unsicherheit zu treffen.

What is “correct” then: Should unelected bureaucrats, voted politicians, or free markets rule our financial system? The uncomfortable truth is that in an inherently complex system with multi-dimensional challenges, no digital solutions exist. In terms of the picture of the human body and unmeasured utility: A little bit of chocolate makes you happy and healthy. But too much chocolate may lead to excessively high levels of sugar and fat intake that clogs up your arteries – so it depends!

But financial economics scientists can provide tractable evidence that helps to isolate challenges to the system and propose estimates of costs and benefits while being clear on their assumptions and their models’ limitations. Sensible policy makers can then account for modelled as well as non-modelled factors responsibly and irrespective of the inherent limitations of models and methods so as to take (necessary) choices under (unavoidable) uncertainty.

Financial economists cannot – and should not – substitute for the responsibility to make judgement calls, which are the prerogative of elected representatives – or appointed bureaucrats. Our responsibility is instead to provide evidence that is as lucid as possible regarding the inference it supports, but also about the limitations it is subject to. Close collaborations between economic scientists, data experts, policy makers, and statistical offices are pivotal to this end.

So können – und sollten – Finanzökonominnen nicht die Verantwortung für die Ermessensentscheidungen übernehmen. Diese sind das Vorrecht gewählter Vertreter oder auch ernannter Bürokraten. Unsere Aufgabe ist es vielmehr, möglichst klare Aussagen über die Folgen dieser Entscheidungen zu treffen, aber auch über die Grenzen, denen sie unterliegen. Eine enge Zusammenarbeit zwischen Wirtschaftswissenschaftlern, Datenexperten, politischen Entscheidungsträgern und Statistikämtern ist dabei von zentraler Bedeutung. Gleichzeitig ist es ebenso entscheidend, unser verfassungsmäßiges Recht auf unabhängige Forschung zu wahren.

Als Mitglieder der Leibniz-Gemeinschaft und Wissenschaftler ist es unsere Pflicht und unser Privileg, dieses Recht zu verteidigen und unseren Teil dazu beizutragen, das Finanzsystem fit und gesund zu halten.

At the same time, it is equally important that we safeguard our constitutional right to conduct independent research. The pursuit of this objective as a member of the Leibniz Association is our privilege and duty as researchers to contribute our share to keeping the financial system fit and healthy.




## MICHAEL KOETTER

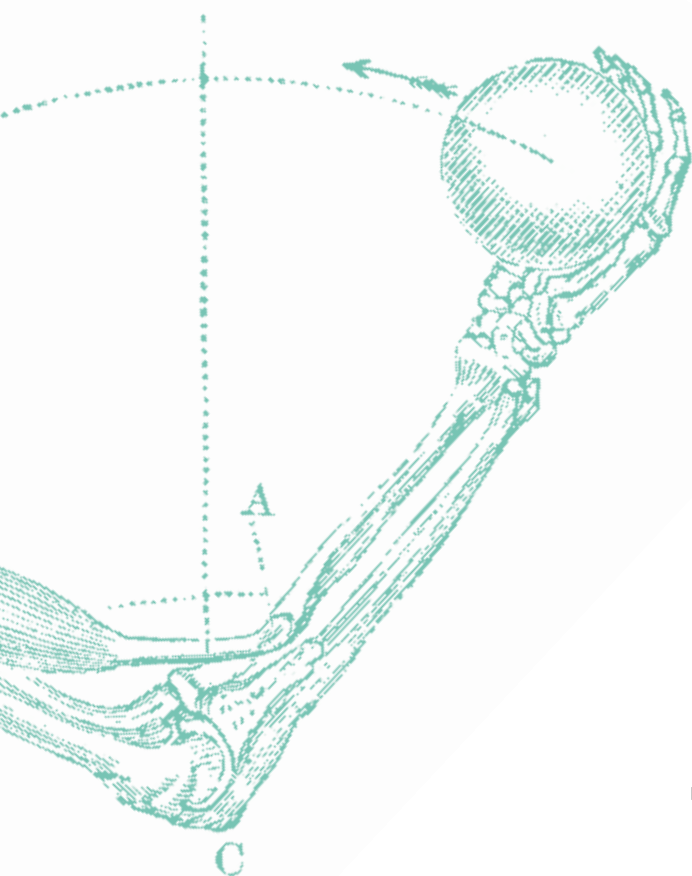
**LEITER DER ABTEILUNG FINANZMÄRKTE und Professor für Financial Economics an der Otto-von-Guericke-Universität Magdeburg**

Studierte International Money and Banking an der Universität Maastricht und promovierte an der Universität Utrecht. Er war von 2012 bis 2016 Professor an der Frankfurt School of Finance & Management und von 2006 bis 2012 an der Universität Groningen.

**HEAD OF THE DEPARTMENT FINANCIAL MARKETS and Professor of Financial Economics at Otto von Guericke University Magdeburg**

He obtained his MSc in international economics from the University of Maastricht and his PhD in economics from Utrecht University. Prior to joining the IWH, he was a Professor at Frankfurt School of Finance & Management from 2012 to 2016 and the University of Groningen from 2006 to 2012.

 michael.koetter@iwh-halle.de  
T +49 345 7753 727





# WAS UNS UMTREIBT

*What we  
care about*

Innerhalb der drei Abteilungen Makroökonomik, Finanzmärkte sowie Strukturwandel und Produktivität widmen wir uns in 17 Forschungsgruppen relevanten ökonomischen Fragen.

In the three departments Macroeconomics, Financial Markets and Structural Change and Productivity, we address issues relevant to economic research in 17 research groups.

## WIE WACHSEN UND SCHEITERN UNTERNEHMEN? WIE WIRKEN GRÜNDUNGEN UND SCHLISSUNGEN AUF DIE BESCHÄFTIGTEN UND AUF DIE LÖHNE?

FORSCHUNGSGRUPPE

Betriebliche Dynamiken und Beschäftigungsergebnisse

## HOW DO FIRMS GROW AND WHY DO THEY FAIL? HOW DO FIRM STARTS AND CLOSURES AFFECT EMPLOYEES AND WAGES?

RESEARCH GROUP

Firm Dynamics and Employment Outcomes

## WIE ENTSCHEIDEN SICH MENSCHEN IN UNSICHEREN SITUATIONEN FÜR WOHN-EIGENTUM ODER RISIKOBEHAFTETE VERMÖGENSWERTE?

FORSCHUNGSGRUPPE

Dynamische diskrete Entscheidungen von Individuen

## HOW DO PEOPLE IN INSECURE SITUATIONS DECIDE WHETHER TO PURCHASE PROPERTY OR HIGH-RISK ASSETS?

RESEARCH GROUP

Dynamic Discrete Choices of Individuals

## WELCHE FÖRDERPROGRAMME FÜR UNTERNEHMEN UND REGIONEN WIRKEN? UND WAS WIRKT AM BESTEN?

FORSCHUNGSGRUPPE

Evaluierung von Subventionsprogrammen

## WHAT SUBSIDY PROGRAMMES FOR FIRMS AND REGIONS WORK? AND WHAT WORKS BEST?

RESEARCH GROUP

Evaluation of Subsidy Programmes

## WELCHE UNGLEICHHEITEN UND SCHMERZHAFTEN ANPASSUNGSPROZESSE ENTSTEHEN DURCH INTERNATIONALEN HANDEL UND TECHNOLOGISCHEN WANDEL?

FORSCHUNGSGRUPPE

Globalisierung, technologischer Fortschritt und Arbeitsmarktanpassungen

## WHAT INEQUALITIES AND PAINFUL RESTRUCTURING PROCESSES ARISE FROM INTERNATIONAL TRADE AND TECHNOLOGICAL CHANGE?

RESEARCH GROUP

Globalisation, Technological Progress, and Labour Market Adjustments

## WIE WIRKT SICH WIRTSCHAFTSPOLITIK AUF DIE EINKOMMENSVERTEILUNG AUS UND WIE AUF UNTERSCHIEDLICHE UNTERNEHMEN?

FORSCHUNGSGRUPPE

Heterogenität in Macro-Finance

## HOW DOES ECONOMIC POLICY AFFECT THE INCOME DISTRIBUTION AND HOW DOES IT AFFECT DIFFERENT FIRMS?

RESEARCH GROUP

Heterogeneity in Macro-Finance

## WELCHE MECHANISMEN TREIBEN WIRTSCHAFT- LICHE ENTWICKLUNG VORAN? WELCHE WIRTSCHAFTSPOLITISCHEN INSTRUMENTE KÖNNEN DIESEN PROZESS ANTREIBEN?

FORSCHUNGSGRUPPE

Innovation, Produktivität und wirtschaftliche Dynamik

## WHAT MECHANISMS DRIVE ECONOMIC DEVELOPMENT? WHAT ECONOMIC POLICY INSTRUMENTS CAN FUEL THIS PROCESS?

RESEARCH GROUP

Innovation, Productivity, and Economic Dynamics

## WIE PRODUKTIV SIND UNTERNEHMEN UND BANKEN UND WELCHE EFFEKTE HAT REGULIERUNG AUF DAS ZUSAMMENSPIEL VON FINANZIERUNG UND WACHSTUM?

FORSCHUNGSGRUPPE

Innovationen im finanz- und realwirtschaftlichen Sektor

## HOW PRODUCTIVE ARE FIRMS AND BANKS AND WHICH EFFECTS DOES REGULATION HAVE ON THE NEXUS OF FINANCE AND GROWTH?

RESEARCH GROUP

Real and Financial Innovation





**WIE WIRD DIE PRODUKTIVITÄT VON UNTERNEHMEN UND DAS VERHALTEN VON BANKEN DURCH GRENZÜBERSCHREITENDEN KAPITALFLUSS BEEINFLUSST?**

FORSCHUNGSGRUPPE  
Internationale Integration der Finanzmärkte, Wirtschaftswachstum und Finanzstabilität

**HOW IS CORPORATE PRODUCTIVITY AND BANK BEHAVIOUR INFLUENCED BY CROSS-BORDER CAPITAL FLOWS?**

RESEARCH GROUP  
Financial Integration, Economic Growth and Financial Stability

**WIE WIRD SICH DIE GESAMTWIRTSCHAFT ENTWICKELN UND WAS SOLLTE DARAUS FÜR DIE WIRTSCHAFTSPOLITIK ABGELEITET WERDEN?**

FORSCHUNGSGRUPPE  
Makroökonomische Analysen und Prognosen

**HOW WILL THE ECONOMY AS A WHOLE DEVELOP AND WHAT CAN WE LEARN FROM THIS FOR ECONOMIC POLICY?**

RESEARCH GROUP  
Macroeconomic Analyses and Forecasts

**WIE HELFEN REGULIERUNG UND STRUKTURIERUNG DES FINANZMARKTES, DEN FINANZSEKTOR STABIL ZU HALTEN?**

FORSCHUNGSGRUPPE  
Marktstrukturen im Finanzsektor und Finanzstabilität

**HOW DO REGULATING AND STRUCTURING THE FINANCIAL MARKET HELP TO KEEP THE FINANCIAL SECTOR STABLE?**

RESEARCH GROUP  
Financial Market Structure and Financial Stability

**WARUM UND WIE TRETEN UNTERNEHMEN, MANAGER UND BANKEN ZUR ZUSAMMENARBEIT IN BEZIEHUNG, Z. B. BEI FUSIONEN, ARBEITSVERTRÄGEN UND KREDITEN?**

FORSCHUNGSGRUPPE  
Matching und Anreize in Finanzmärkten

**WHY AND HOW DO FIRMS, MANAGERS AND BANKS DECIDE TO ESTABLISH RELATIONSHIPS, E.G. IN THE CASE OF MERGERS, EMPLOYMENT CONTRACTS AND LOANS?**

RESEARCH GROUP  
Matching and Incentives in Financial Markets

**WELCHE GLEICHGEWICHTSMODELLE BESCHREIBEN DAS ZUSAMMENSPIEL VON GELDFLUSS, VERMÖGENSPREISEN UND SCHWANKUNGEN AUF DEM GÜTERMARKT?**

FORSCHUNGSGRUPPE  
Monetäre Aggregate, Vermögenspreise und realwirtschaftliche Effekte

**WHAT EQUILIBRIUM MODELS DESCRIBE THE INTERACTION OF CASH FLOW, ASSET PRICES AND FLUCTUATIONS IN THE REAL ECONOMY?**

RESEARCH GROUP  
Monetary Aggregates, Asset Prices and Real Outcomes

**WELCHE METHODEN KÖNNEN UNTERNEHMEN, MINISTERIEN ODER INSTITUTEN HELFEN, WIRTSCHAFTLICHE VORHERSAGEN ZU TREFFEN?**

FORSCHUNGSGRUPPE  
Ökonometrische Methoden für wirtschaftliche Prognosen und Simulationen

**WHAT TOOLS CAN HELP FIRMS, MINISTRIES OR RESEARCH INSTITUTES TO CONDUCT ECONOMIC FORECASTS?**

RESEARCH GROUP  
Econometric Tools for Macroeconomic Forecasting and Simulation

**WIE WIRKEN SICH UNTERNEHMENSGRUNDSÄTZE AUF DEN UNTERNEHMENSWERT UND DIE FIRMENPOLITIK AUS?**

FORSCHUNGSGRUPPE  
Recht und Finanzen

**HOW DOES CORPORATE GOVERNANCE AFFECT FIRM VALUE AND POLICY?**

RESEARCH GROUP  
Law and Finance

**WIE SIND BANKEN GLOBAL AKTIV, WELCHE EFFEKTE HABEN RISIKEN IM BANKENSEKTOR AUF DIE WIRTSCHAFT UND WAS PASSIERT BEI REGULIERUNG?**

FORSCHUNGSGRUPPE  
Regulierung internationaler Finanzmärkte und Banken

**HOW ARE BANKS GLOBALLY ACTIVE, WHAT EFFECTS DO RISKS IN THE BANKING SECTOR HAVE ON THE ECONOMY AND WHAT HAPPENS WHEN BANKS ARE REGULATED?**

RESEARCH GROUP  
Regulation of International Financial Markets and International Banking

**WIE WIRKEN SICH VORZÜGE WIE DIE MITSPRACHE AM ARBEITSPLATZ AUF DIE MOTIVATION VON ARBEITNEHMERN AUS?**

FORSCHUNGSGRUPPE  
Verhalten in Organisationen und Unternehmenserfolg

**HOW DO PRIVILEGES SUCH AS HAVING A SAY AT WORK AFFECT THE MOTIVATION OF EMPLOYEES?**

RESEARCH GROUP  
Organisational Behaviour and Corporate Success

**WAS KANN MAN AUS SCHWANKUNGEN IN DER WIRTSCHAFT FÜR HERAUFZIEHENDE KRISEN LERNEN?**

FORSCHUNGSGRUPPE  
Volatilität, Wachstum und Finanzkrisen

**WHAT CAN WE LEARN FROM ECONOMIC FLUCTUATIONS TO BETTER PREPARE FOR UPCOMING CRISES?**

RESEARCH GROUP  
Volatility, Growth and Financial Crises

Echte Wissenschaft kann auch scheitern. Und wenn sie nicht scheitert, ist uns vielleicht etwas ganz Neues, Interessantes gelungen. Ideal ist, wenn nicht nur eine erfolgreiche Fachpublikation entsteht, sondern wenn dadurch gleich Folgeprojekte möglich werden.

Real science can fail, too. And in cases where it doesn't fail, we may have succeeded in learning or creating something entirely new and interesting. Ideally research not only results in a successful publication but also enables follow-up projects.

„WAS IST,  
WENN DIE REZESSION  
GAR NICHT EINTRITT?“

*"What if the recession  
does not happen?"*

**AXEL LINDNER**

Forscht am IWH zur Konjunktur und dem Wachstum in Europa.  
Er ist stellvertretender Abteilungsleiter Makroökonomik.  
Hier in seinem Büro.  
Researches at the IWH the economy and growth in Europe.  
He is Deputy Head of Macroeconomics. Here in his office.

„WARUM VERHALTEN SICH  
MENSCHEN SO,  
WIE SIE SICH VERHALTEN?“

*"Why do people behave  
the way they behave?"*

**SABRINA JEWORREK**

Forscht am IWH zu Verhaltensökonomik und Mitarbeitermotivation. Sie ist außerdem Juniorprofessorin an der Otto-von-Guericke-Universität Magdeburg. Hier an ihrem Lieblingsplatz an der Saale.  
Researches behavioural economics and employee motivation at the IWH. She is also an assistant professor at Otto von Guericke University Magdeburg. Here at her favourite place on the river Saale.

Ich beobachte Menschen in Experimenten und werde immer wieder überrascht, was den gesellschaftlichen Zusammenhalt und persönliche Bindungen angeht, nicht nur am Arbeitsplatz. Gegenseitiges Geben und Nehmen beeinflusst die Beziehungen von Menschen positiv, und das auch bei Menschen, die sehr unterschiedlich sind.

I observe people in experiments and am always surprised at their level of social cohesion and their strong personal ties, not just in the workplace. Mutual giving and taking have a positive influence on people's relationships, also between people who are very different.



# „WO VERBIRGT SICH DIE NÄCHSTE FORSCHUNGSLÜCKE?“

*"Where can we discover  
the next research gap?"*

## MATTHIAS MERTENS

Forscht als Doktorand am IWH zur Produktivität von Firmen, Marktmacht und Wohlfahrtsverlusten. Hier im Puppentheater Halle.  
As a doctoral student at the IWH he researches the productivity of firms, market power and welfare losses. Here in the Puppet Theatre Halle.

Wenn ich vor den Daten sitze und rechne, blende ich die Menschen dahinter aus, um objektive Ergebnisse zu erhalten. Forschungsfragen gehen jedoch aus dem hervor, was die Leute bewegt, z. B. warum Löhne nicht steigen. Ganz beantwortet sind sie nie, daher finde ich hinter jedem Forschungsbeitrag schon die nächste offene Frage.

When I sit in front of the data and process it, I don't think about the people behind the data in order to get objective results. However, research questions emerge from what moves people, such as why wages are not rising. These questions are never answered in their entirety so I always look for the next open question behind every research publication.

In wissenschaftlichem Arbeiten frei sein zu können, ist ein großes Privileg. Damit etwas zu bewirken noch mehr. Mich interessiert, wie ökonomische Veränderungen zu fiskal- und geldpolitischen Interaktionen führen. Ich sehe Forschung immer auch als Politikberatung.

To be free to conduct academic research is a great privilege. To be able to make a difference is an even greater privilege. I'm interested in how economic change leads to fiscal and monetary policy interactions. I always see research as policy advice.

# „WELCHE ART VON SCHOCK WIRD FISKAL- UND GELD- POLITISCHES HANDELN ERZWINGEN?“

*"What kind of shock will  
induce fiscal and monetary  
policy actions?"*

## BOREUM KWAK

Forscht am IWH zu Makroökonomik und Geldpolitik. Sie ist außerdem Juniorprofessorin an der Martin-Luther-Universität Halle-Wittenberg. Hier auf dem Markt in Halle.  
Research macroeconomics and monetary policy at the IWH. She is also an assistant professor at the Martin Luther University Halle-Wittenberg. Here at the market in Halle.



# PRODUKTIVITÄTSWACHSTUM: VON TECHNIK-SKEPTIKERN UND TECHNIK-OPTIMISTEN

*Productivity growth:  
About techno-  
pessimists and  
techno-optimists*

Ökonomie ist das Studium, wie Gesellschaften knappe Ressourcen nutzen, um wertvolle Waren zu produzieren und diese an verschiedene Menschen zu verteilen.

Paul Samuelson  
und William Nordhaus



Economics is the study of how societies use scarce resources to produce valuable commodities and distribute them among different people.

Paul Samuelson  
and William Nordhaus





## WARUM LIEGT UNS DAS PRODUKTIVITÄTS- WACHSTUM SO AM HERZEN?

*Why do we care about  
productivity growth?*

### DE

Die Nobelpreisträger Paul Samuelson und William Nordhaus schreiben in ihrem klassischen Wirtschaftslehrbuch:

„Economics is the study of how societies use scarce resources to produce valuable commodities and distribute them among different people.“

Ökonomik ist wichtig, da Ressourcen knapp sind. Produktivitätsforschung steht im Mittelpunkt der Ökonomik: Sie erforscht, mit welcher Effizienz diese knappen Ressourcen in Waren und Dienstleistungen umgewandelt werden können. Ohne eine Vermehrung der verfügbaren Ressourcen können Einkommen und Lebensstandard einer Gesellschaft nur durch Produktivitätszuwachs angehoben werden.

Der durch das Produktivitätswachstum generierte Einkommensüberschuss wird unter Arbeitnehmern, Kapitaleignern und dem Staat aufgeteilt. Das wiederum ermöglicht höhere private und öffentliche Investitionen sowie höhere Löhne und mehr Konsummöglichkeiten. In der öffentlichen Debatte zu Wirtschaftsthemen geht es in Deutschland seit vielen Jahren zunehmend um die Sozial- sowie um die Regional- und Industrieförderpolitik. Sie hinterfragt, wie viel von der Wertschöpfung in der Gesellschaft umverteilt werden soll. Im Gegensatz dazu fragt sich die Produktivitätsforschung, wie Werte überhaupt erst generiert werden. —

### EN

Nobel Prize winners Paul Samuelson and William Nordhaus state in their classic economics textbook: “Economics is the study of how societies use scarce resources to produce valuable commodities and distribute them among different people.” Indeed, economics is an important subject because of the scarcity of resources, and productivity research is at the very heart of economics as it describes the efficiency with which these scarce resources are transformed into goods and services. Without increases in available resources, a society’s income and living standards can only be increased by productivity growth. The income surplus induced by productivity growth will later be shared by workers, capital owners, and the state and allows for higher private and public investments as well as higher wages and consumption opportunities. For many years and probably increasingly so, public debates on economic matters in Germany are concerned with social policy as well as regional and industrial subsidy policies, i.e. the question of how much of the value created in the economy should be redistributed in the society. On the contrary, productivity research asks how the value to be eventually redistributed is generated in first place. —

# WAS IST DIE VERLANG- SAMUNG DES PRODUKTIVITÄTS- WACHSTUMS UND WAS SIND DIE URSACHEN DAFÜR?

*What is the  
productivity  
slowdown  
and what  
may have  
caused it?*

## DE

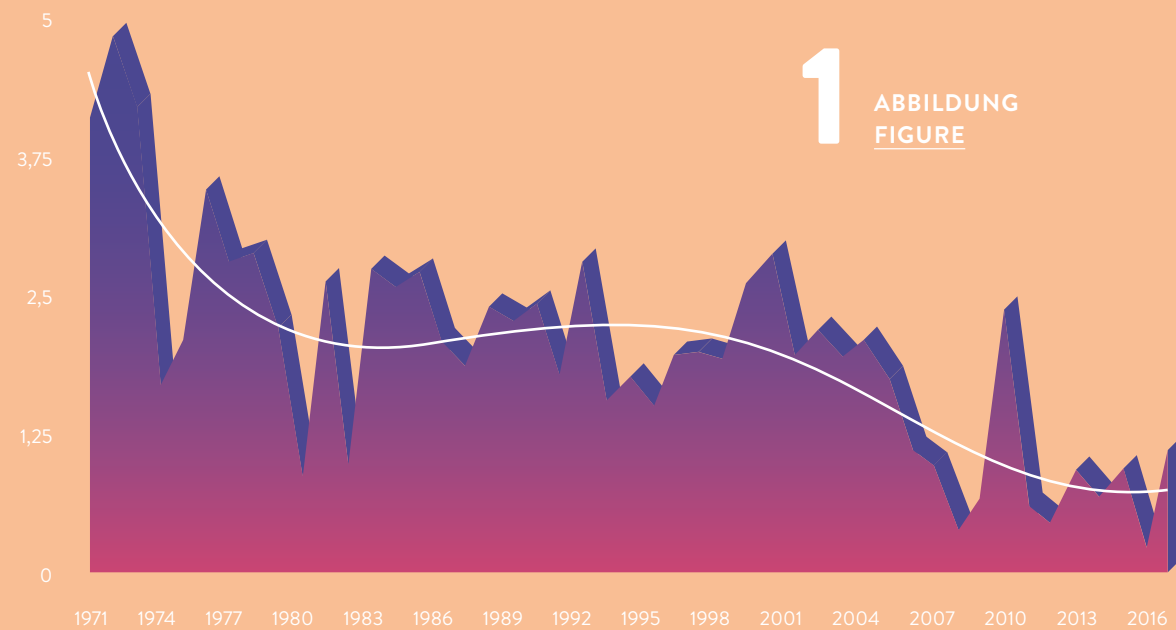
Während das Konzept der totalen Faktorproduktivität beschreibt, wie effizient Arbeit, Maschinen und alle anderen Ressourcen genutzt werden, betrachtet die Arbeitsproduktivität vereinfachend die Wertschöpfung (BIP) pro Arbeitnehmer. Sie misst im makroökonomischen Sinn das Pro-Kopf-Einkommen. Wie **Abbildung 1** zeigt, wuchs die Arbeitsproduktivität in den 1960er und 1970er Jahren viel stärker als heute. So sanken beispielsweise die jährlichen Wachstumsraten des BIP pro Arbeitsstunde in den G7-Ländern von etwa 4% Anfang der 1970er Jahre auf etwa 2% in den 1980er und 1990er Jahren. Nach 2010 fiel das jährliche Produktivitätswachstum sogar auf etwa 1%. Das ist ein dramatischer Verlust an potenziellem Einkommen: Wäre das Produktivitätswachstum von 4% in den viereinhalb Jahrzehnten von 1972 bis 2017 stabil gewesen, dann wäre das BIP der G7-Länder pro Arbeitsstunde heute unvorstellbare zweieinhalbmal so hoch, wie es tatsächlich ist. Was für ein Potenzial, um beispielsweise Armut zu bekämpfen oder Forschung zu grundlegenden Themen wie Krebsheilung oder die Nutzung der Kernfusion als Energiequelle zu fördern!

## EN

While the concept of total factor productivity describes how efficiently all combined inputs are used, labour productivity describes value added (GDP) per worker and measures, in a macro-economic sense, income per worker. Labour productivity growth used to be much higher in the 1960s and 1970s than it is now. For the G7 countries, for example, annual growth rates of GDP per hour worked declined from about 4% in the early 1970s to about 2% in the 1980s and 1990s and then even fell to about 1% after 2010 (see **figure 1**). This implies a dramatic loss in potential income: Would the 4% productivity growth have been sustained over the four and a half decades from 1972 to 2017, G7 countries' GDP per hour would now be unimaginable 2.5 times as high as it actually is. What a potential to, for instance, reduce poverty or to fund research on fundamentals topics as curing cancer or using fusion power!

So why has productivity growth declined dramatically although at the same time we see, for instance, a boom in new digital technologies that can be expected to increase productivity growth? For sure, part of the decline might be spurious and caused by mismeasurement of the contributions of digital technologies. For instance, it is inherently difficult to measure the value of a google search or another video on youtube. That being said, most observers agree that part of the slowdown is real.





1  
ABBILDUNG  
FIGURE

G7-STAAATEN: JAHRESWACHSTUM IN BIP/ARBEITSSTUNDE (IN %)  
G7 COUNTRIES: ANNUAL GROWTH IN GDP/WORKING HOUR (IN %)

Quelle | Source:  
OECD Productivity Statistics

## DE

Warum also ist das Produktivitätswachstum so drastisch gesunken, obwohl wir doch gleichzeitig einen Boom bei den neuen digitalen Technologien ausmachen können, die doch

eigentlich das Produktivitätswachstum steigern sollen? Sicherlich könnte ein Teil des Rückgangs irreführend und durch eine falsche Bemessung des Beitrags der digitalen Technologien verursacht worden sein. So ist es natürlich schwierig, den Wert einer Google-Suche oder eines weiteren Videos auf YouTube zu messen. Allerdings sind sich die meisten Beobachter einig, dass ein Teil der Verlangsamung real ist.

Während auf der einen Seite die Technik-Skeptiker behaupten, dass diese neuen Technologien einfach nicht so starke Auswirkungen auf die Produktivität haben, wie es beispielsweise die Elektrifizierung oder der Verbrennungsmotor hatten, argumentieren auf der anderen Seite die Technik-Optimisten, dass es viele Jahre dauern kann, bis die Produktivitätseffekte neuer Technologien einsetzen. Möglicherweise sind die derzeitigen neuen Technologien nur die Werkzeuge, um in Zukunft noch folgenreichere Innovationen zu entwickeln. Während sich ein Teil der Diskussion mit der Art der neu erfundenen Technologien befasst, besteht für andere das Problem darin, dass Erfindungen heutzutage nur lang-

sam von den Technologieführern zu den Nachzüglern durchsickern können. Dadurch würde eine Kluft zwischen einigen wenigen Superstar-Unternehmen und der Masse entstehen. Eine stärkere Marktkonzentration und die Marktmacht von Superstar-Unternehmen könnten den Wettbewerbsdruck und die Innovationsanreize verringern. Zu guter Letzt ist ein deutlicher Rückgang bei der Schumpeter'schen „kreativen Zerstörung“ zu verzeichnen: Weniger Firmen werden gegründet, alte Firmen überleben länger. Das bedeutet, dass knappe Ressourcen wie Arbeit und Kapital nicht mehr in der nötigen Geschwindigkeit neu kombiniert und somit ihrer produktivsten Verwendung zugeführt werden. Während die Erklärung für und der Weg aus diesem Produktivitätspuzzle noch unbekannt sind, scheint der Rückgriff auf detaillierte Daten auf Unternehmensebene der vielversprechendste Ansatz zu sein, um Antworten zu finden. —

## EN

Techno-pessimists say, well, these new technologies are just not as consequential for productivity as, for instance, electrification or combustion engines have been. Techno-optimists argue that it can take many years until productivity effects of new technologies kick in, and it can come in multiple waves. New technology we have now may just be the tools to invent even more consequential innovations in



the future. While this strand of the discussion is concerned with the type of technology invented, others see the problem in that inventions nowadays may diffuse slowly from technological leaders to laggards creating a wedge between few superstar firms and the crowd. Increased market concentration and market power by superstar firms may reduce competitive pressure and the incentives to innovate. Finally, reduced Schumpeterian business dynamism, i.e. a reduction in firm entry and exit as well as firm growth and decline, reflects a slowdown in the speed with which production factors are recombined to find their most productive match. While the explanation for and the way out of the productivity puzzle are still unknown, it seems understood that using granular firm level data is the most promising path to find answers. —

# WAS MACHT DIE PRODUK- TIVITÄTS- MESSUNG SO SCHWER?

*What  
makes  
produc-  
tivity  
measure-  
ment so  
difficult?*



## DE

Die Produktivitätsforschung steht hier vor einer Reihe von Messproblemen. Zu diesen gehören verzerrte Preise, die beispielsweise aufgrund von Marktmacht entstehen; schwer messbare Inputs, wie beispielsweise Lizenzen und Markenrechte, sowie nicht beobachtbare Veränderungen der Produktqualität. Diese wollen wir uns im Folgenden näher ansehen.

Auch wenn Produktivität naturgemäß ein Konzept der physischen Ausbringungsmengen (zum Beispiel Anzahl produzierter Autos) und der physischen Inputmengen (zum Beispiel Anzahl zugekaufter Reifen, Anzahl Arbeitsstunden von Maschine und Mensch) ist, ist es allgemein üblich, Ausbringung (d. h. Output) und Einsätze (d. h. Inputs) unter Heranziehung ihrer monetären Werte zu bemessen. Auf diese Weise ist es möglich, Inputs und Outputs branchen- und firmenübergreifend zu vergleichen und – sofern Inputs und Outputs an perfekten Märkten gehandelt werden – die Preise auch für die Bemessung von Qualitätsunterschieden heranzuziehen.

Sobald die Marktmacht die Preise auf den Input- oder Outputmärkten beeinflusst, wird die Aussagekraft von Preisen beeinträchtigt. Gemessene Produktivitätsvorteile könnten dann eher aus einem nicht perfekten Wettbewerb auf den Outputmärkten als aus einer höheren technischen Effizienz resultieren. Mit dem nachhaltigen Aufstieg des Dienstleistungssektors und immer komplexeren Produktionsprozessen sind Investitionen von Unternehmen in immaterielles Kapital – wie zum Beispiel Reputation, Marken und Netzwerke sowie implizite Konzepte der Unternehmensorganisation – eine Herausforderung für die Produktivitätsmessung. Denn der Einsatz immateriellen Kapitals ist nur schwer zu bemessen. Unter diesem Aspekt sind Superstar-Unternehmen möglicherweise nicht produktiver als andere. Sie setzen möglicherweise nur viel mehr immaterielles Kapital ein, das von den Forschern nicht berücksichtigt wird. Und letztendlich können Zahlen zum Produktivitätswachstum irreführend sein, wenn Qualitätsveränderungen nicht vollständig in den Preisen abgebildet sind. So weisen einerseits viele Produkte heute eine viel höhere Qualität auf, auch wenn die Preise möglicherweise gefallen sind. So ist beispielsweise die Kapazität von Speicherchips trotz gefallener Preise gestiegen. Das wiederum führt zu einer Unterbewertung des Produktivitätswachstums.

## EN

Productivity research is plagued by a number of measurement issues, among the most important to be discussed below are distorted prices (e.g. due to market power), hard to measure inputs (e.g. licenses, brands), and unobservable changes in product quality. Although productivity is inherently a concept resting on physical quantities in output (number of cars produced) and inputs (number of tires bought, number of robot and worker hours used), it is standard to measure output and most inputs in terms of their monetary values. In this way, it is possible to compare inputs and output across sectors and firms and – if inputs and outputs are traded at perfect markets – using prices also adjusts for quality differences.



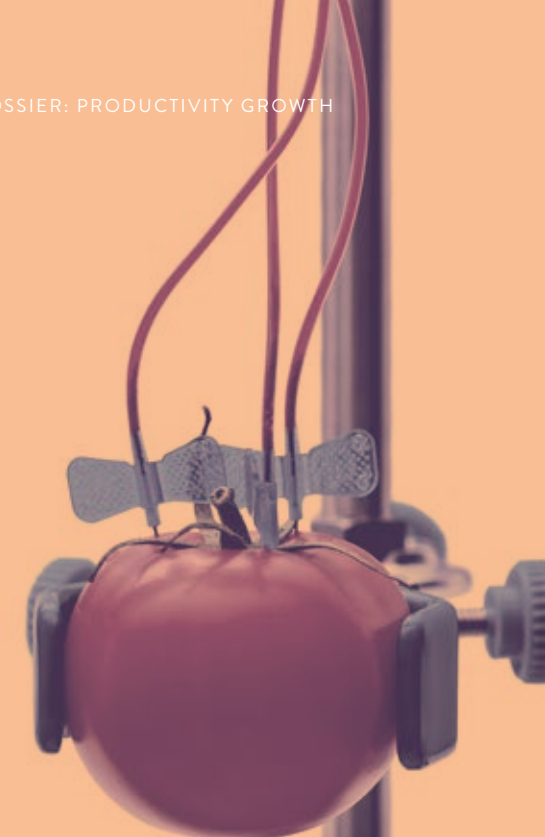
## DE

Andererseits könnte sich die Qualität einiger anderer Waren, wie zum Beispiel Kleidung oder Lebensmittel, im Laufe der Jahre verschlechtern haben. Da „hedonische“ Preisindizes diese Veränderungen zu berücksichtigen versuchen, beruhen sie leider immer in hohem Maße auf Annahmen. Sie werden daher selten für die Mikroproduktivitätsforschung herangezogen.

Das aggregierte Produktivitätswachstum kann, wie beschrieben, entweder durch eine effizientere Nutzung der verfügbaren Inputs auf Unternehmensebene oder durch eine verbesserte Verteilung der Ressourcen zwischen den Unternehmen gesteigert werden. Eine höhere Effizienz auf Unternehmensebene erfasst zum Beispiel die Auswirkungen von Innovationen oder eine verbesserte Unternehmensorganisation, während eine verbesserte Ressourcenallokation beschreibt, in welchem Maße knappe Inputfaktoren von ineffizienten auf effiziente Unternehmen umverteilt werden, siehe „Schumpeter’sche schöpferische Zerstörung“. Während Produktivität auf der Ebene aggregierter Branchen oder Volkswirtschaften gemessen werden kann, sind Mikrodaten zu Einzelunternehmen oder -einrichtungen unerlässlich für ein tieferes Verständnis. Mit ihnen lassen sich Unternehmensorganisation, Technologie- und Innovationsdiffusion, Superstar-Unternehmen, Marktmacht, Ressourcenallokation und Schumpeter’sche Unternehmensdynamik untersuchen.

Das IWH analysiert in einem ganzheitlichen Ansatz die Produktivität auf Makro- und Mikroebene. Dabei befassen wir uns unter anderem mit allen hier bereits genannten Themen. Die Mikroebenen-Forschung zum Einsatz von Arbeit erfolgt in der Abteilung Strukturwandel und Produktivität, während in der Abteilung Finanzmärkte der Kapitaleinsatz im Vordergrund steht. Seit 2019 leitet das IWH ein internationales Forschungskonsortium zur Mikroebenen-Produktivitätsforschung ([www.microprod.eu](http://www.microprod.eu)), das von der Europäischen Kommission im Rahmen des Programms Horizont 2020 mit drei Mio. Euro gefördert wird. Im Rahmen des Forschungsnetzwerks zur Wettbewerbsfähigkeit ([www.comp-net.org](http://www.comp-net.org)) erstellt das IWH für die meisten europäischen Länder vergleichbare Mikrodaten zur Produktivität und ist zu einer international anerkannten Drehscheibe für die Produktivitätsforschung geworden. Während sich Medien, Politiker und Ökonomen zunehmend damit beschäftigen, wie die Gewinne aus dem

Produktivitätswachstum auf die unterschiedlichen Gesellschaftsgruppen verteilt werden können, befasst sich das IWH mit der Produktivität an sich und verdeutlicht damit, dass Werte erst geschaffen werden müssen, bevor sie verteilt werden können. —



## EN

Obviously, as soon as market power at either input or output markets affects prices, using prices also comes at a cost because measured advantages in productivity may then just stem from imperfect competition at output markets and not from superior technical efficiency. With the secular rise of the service sector and ever more complex production processes, firms investments into intangible capital as e.g. reputation and brands, networks, and tacit concepts of firm organisation are a challenge for productivity measurement as

intangible capital input is hard to measure. In this view, superstar firms may not be more productive than others, they may just employ much more intangible capital not accounted for by researchers. Finally, as soon as quality changes are not fully reflected in prices, productivity growth figures can be misleading. At the one hand, many products are now of much higher quality but prices may have even declined. E.g. the capacity of memory chips increased while prices fell, leading to an underestimation of productivity growth. On the other hand, the quality of some other goods e.g. basic clothes or supermarket food might have deteriorated over the years. While ‘hedonic’ price indices try to account for these changes, such indices will always be based on strong assumptions and are rarely used in micro productivity research.

Aggregate productivity growth can originate from a more efficient use of available inputs at the firm level as described above or from an improved allocation of resources between firms. Higher efficiency at the firm level captures, e.g., the impact of innovations or improved firm organisation (management) while improved factor allocation describes the degree of which scarce input factors are re-allocated from inefficient to efficient firms (‘Schumpeterian creative destruction’). While productivity can be measured at the level of aggregated sectors or economies, micro data on the level of individual firms or establishments are indispensable to study firm organisation, technology and innovation diffusion, superstar firms, market power, factor allocation and Schumpeterian business dynamism.



## EN

In a holistic approach, the IWH analyses productivity on the macro- and the micro level capturing all of the above mentioned topics and many more. Micro level research on the two core input factors is carried out in the departments of Structural Change and Productivity (labour input) and Financial Markets (capital input). Since 2019, the IWH leads an international research consortium on micro-level productivity research ([www.microprod.eu](http://www.microprod.eu)) funded by the European Commission with three Mio

Euro within its Horizon 2020 framework. Hosting the Competitiveness Research Network ([www.comp-net.org](http://www.comp-net.org)), the IWH creates comparable micro data on productivity for the majority of European countries and became an internationally visible hub in productivity research. Hence, while public press, politicians, and economists are increasingly concerned with how

to distribute the gains from productivity growth among different groups of the society, the IWH's focus on productivity highlights that creating value actually precedes redistributing it.



## STEFFEN MÜLLER

### LEITER DER ABTEILUNG STRUKTURWANDEL UND PRODUKTIVITÄT

und Professor für Wirtschaftswissenschaft: Produktivität und Innovation an der Otto-von-Guericke-Universität Magdeburg

Hat Volkswirtschaftslehre an der Universität Leipzig studiert und wurde 2009 an der Friedrich-Alexander-Universität Erlangen-Nürnberg promoviert. Er habilitierte sich 2014 ebendort und forschte auch an der University of California in Berkeley und in Davis.

### HEAD OF THE DEPARTMENT STRUCTURAL CHANGE AND PRODUCTIVITY

and Professor of Economics: Productivity and Innovations at Otto von Guericke University Magdeburg

Studied economics at the University of Leipzig. He received his doctoral degree in economics in 2009 at the Friedrich-Alexander-University Erlangen-Nuremberg, worked there as a research assistant from 2005 till 2014 and finished his habilitation in 2014. Steffen Müller also stayed at the University of California in Berkeley and Davis.



[steffen.mueller@iwh-halle.de](mailto:steffen.mueller@iwh-halle.de)  
T +49 345 7753 708



# WER FORSCHEN MÖGLICH MACHT

*Enabling  
research*

„DER KÜRZESTE WEG  
ZUM CHEF BIN ICH“

*"The fastest way  
to the boss is me."*

**DOREEN SCHETTLER**

Arbeitet als Referentin des Vorstands im Präsidialbüro.  
Works as an assistant to the board in the Bureau of the President.

Um Forschung zu ermöglichen, braucht es ein Team hinter dem Team. In den wissenschaftsstützenden Bereichen verrichten viele Mitarbeiter ihre Arbeit im Hintergrund, um den Wissenschaftlern ausreichend Zeit für Forschung zu lassen. Dazu zählt u. a. die Koordination des Präsidialbereichs: Termine jonglieren, Korrespondenzen führen, Sitzungen vorbereiten, protokollieren, Gremienarbeit organisieren. Und dazu gehört auch die koordinierte Einwerbung von Drittmitteln, die heute in der Forschung von entscheidender Bedeutung ist. Eine Forschungs-/EU-Referentin begleitet die Drittmittelanträge organisatorisch, berät die Wissenschaftler mit Blick auf formale Anforderungen sowie die Strukturierung der Anträge und unterstützt die Aufstellung von Finanzplänen in enger Zusammenarbeit mit der Verwaltung.

Effective research requires a team behind the team. Many employees work in research-supporting areas. They do their work in the background, ensuring that scholars have enough time to conduct research. This includes inter alia: the coordination of the Bureau of the President, juggling appointments, conducting correspondence, preparing and recording meetings, organising committee work. Another task of crucial importance for research today is the coordinated acquisition of third-party funds. A research/EU officer organises the applications for third-party funding, advises researchers on formal requirements and how to structure applications, and supports the preparation of financial plans in close cooperation with the administration.



## KOMMUNIKATIONSTEAM

*Communications Team*

Haben Sie einen Experten für ...? Diese Frage hören wir oft von Journalisten, die bei uns im Stabsbereich Kommunikation anrufen mit einem Thema im Kopf – und einer Deadline im Nacken. Dann machen wir uns im eigenen Haus auf die Spur: Wer kann dazu etwas sagen, heute um 14.30 Uhr vor laufender Kamera, und das bitte auf den Punkt?

Während Forschende in langen Zeiträumen denken, ist beim Kommunizieren meist Tempo gefragt. Was seit je für klassische Medien galt, gilt in unserer digitalen Zeit umso mehr. Deshalb ist unsere Aufgabe mit der Zeit vielfältiger geworden und anspruchsvoller. Wir vermitteln zwischen Öffentlichkeit und Wissenschaft, und zwar in beide Richtungen. Was Ökonomen am IWH herausgefunden haben, bereiten wir so auf, dass es allgemein verständlich, ansehnlich und interessant wird. Wir schneiden Publikationen ein passendes Layout, schreiben Newsletter und Pressemitteilungen. Wir fotografieren das Wichtigste aus dem Institutsleben und bespielen unsere Website. Wir twittern und facebooken. Der Kern bleibt: Wir bringen Wissen in Form und tragen es in die Welt. Gedruckt, digital, live.

Neben dem Fachpublikum haben wir vor allem Entscheider sowie interessierte Zeitgenossen im Blick. Für sie organisieren wir mehrere Publikumsveranstaltungen pro Jahr, und wir beteiligen uns an beliebten Formaten.

Ob Leibniz im Bundestag, Girls' Day oder die Lange Nacht der Wissenschaften: Immer geht es darum, Einblicke in die Forschung zu geben und Argumente auszutauschen. Gerade weil es im Netz schnell hochhergeht, ist der direkte Austausch so kostbar. Denn das ist unser Ziel, unser Wunsch, unser Angebot an alle: Bleiben wir im Gespräch.

Do you have an expert for ...? We often hear this question from journalists who call us and have a deadline breathing down their neck. We get on the case in a flash: Who can say something concise about the topic today at 2.30 pm in front of a camera?

While researchers spend long periods of time thinking about problems, communicating usually requires fast reactions, above all in our digital age. Our task has become more diverse and demanding over time. We mediate between public and science, take the findings of economists and prepare them so that they are understandable and interesting. We tailor publications, give them a suitable layout, write newsletters and press releases. We photograph the most important aspects of our daily work and upload them to our website. We tweet and facebook. Our central task remains: We put knowledge in an attractive format and present it to the world. Printed, digital, live.

In addition to academia, our communication is aimed above all at decision-makers and other interested parties. We organise several public events each year for them and we participate in popular event formats. Our task is always to give insights into research and to enable discussion. Things can get chaotic quickly on the internet, which is why direct exchange is so precious. Because that is our goal, our desire, our offer to all: Let's keep talking.

### RAFAEL BARTH, STEFANIE MÜLLER

Bereiten Nachrichten aus dem IWH für unterschiedliche Medien auf.

Prepare media releases from the IWH for different media outlets.

*"Good research should be clear, especially in times of fake news."*

**„GUTE FORSCHUNG SOLL DEUTLICH SEIN, GERADE IN ZEITEN VON FAKE NEWS.“**



„WIR SCHAFFEN DEN RAHMEN,  
DAMIT SICH WISSENSCHAFT  
FREI ENTFALTEN KANN.“

*"We create the framework  
for research to develop  
freely."*

**CLAUDIA DZIUBIEL**

Arbeitet in der Verwaltung. Hier mit Teamkolleginnen in der Bibliothek.  
Works in administration. Here with her teammates in the library.

**STARKES TEAM,  
STARKER SERVICE**

*Great Team,  
great service*

Damit sich exzellente Forschung entfalten kann, müssen die Rahmenbedingungen stimmen. Die Verwaltung des IWH verantwortet das finanzielle Management des Instituts, insbesondere die Haushalts- und Drittmittelpflege. In ihren Bereich fallen Beschaffung, Unterstützung bei der Anschaffung von Daten, Hard- und Software, Gebäudemanagement sowie Reisemanagement und alle Personalangelegenheiten.

Über die wirtschaftswissenschaftlichen Spezialbibliothek des IWH wird das Institut multimedial mit Büchern, Zeitschriften und Onlinepublikationen im Volltext versorgt, die auf die Bedürfnisse der Forschenden ausgerichtet sind. Durch die Beteiligung an der Elektronischen Zeitschriftenbibliothek Regensburg sind auch digitale Angebote gut nutzbar. Die IWH-Bibliothek gehört zum Gemeinsamen Bibliotheksverbund (GBV), das erlaubt die Erschließung eines größeren Nutzerkreises. So profitieren beispielsweise auch kooperierende Universitäten vom Bestand des IWH.

Das IT-Team sorgt für eine stabile und leistungsfähige technische Infrastruktur. Die IT-Mitarbeiter stellen Hochleistungsserver zur Verfügung, die den Anforderungen der Wissenschaft mit Blick auf Rechengeschwindigkeit und Datenvolumen gerecht werden, statten Arbeitsplätze individuell aus, beraten die Forschenden zu Hard- und Software und halten ein modernes Sicherheitskonzept vor.

Excellent research requires the right conditions.

The administration of the IWH is responsible for the financial management of the Institute, in particular the budget and planning of third-party funding. The responsibilities of the administration include procurement, data acquisition support, hardware and software, facility management, travel management and all HR matters.

The IWH's specialised library on economics provides full-text books, journals and online publications that are tailored to the needs of researchers. We also participate in the Electronic Journals Library Regensburg, which enables access to a wide range of digital resources. The IWH library is part of the Common Library Network, which allows access for a wider audience. This allows, for example, cooperating universities to benefit from the holdings of the IWH library.

The IT team ensures a stable and efficient technical infrastructure and provides high-performance servers that meet current research demands in terms of computing speed and data volume. They individually equip workplaces, advise researchers on hardware and software, and manage a modern security concept.

**MITGLIEDERVERSAMMLUNG – NATÜRLICHE PERSONEN**  
**MEMBERS' ASSEMBLY – NATURAL PERSONS**

**Dr. Christoph Bergner**  
Staatssekretär a. D.  
[State Secretary \(ret.\)](#)

**Rudolf Bohn**  
Staatssekretär a. D.  
[State Secretary \(ret.\)](#)

**Dr. Jens-Holger Göttner**  
Staatssekretär a. D.  
[State Secretary \(ret.\)](#)

**Norbert Labuschke**  
Baugruppe Köhler  
Baugruppe Köhler

**Professor Dr.-Ing. Wolfgang Lukas**  
weinberg campus e.V.  
[weinberg campus e.V.](#)

**Manfred Maas**  
Investitionsbank des Landes  
Sachsen-Anhalt  
[Development Bank of Saxony-Anhalt](#)

**Marc Melzer**  
Deutsche Bank AG  
Deutsche Bank AG

**Professor Dr. Dr. h. c. Rüdiger Pohl**  
ehem. Präsident des IWH  
[former president of IWH](#)

**Professor Dr. Dr. Sabine Freifrau von Schorlemer**  
Vorsitzende des IWH-Aufsichtsrats; Inhaberin des Lehrstuhls für Völkerrecht, Recht der Europäischen Union und Internationale Beziehungen an der Technischen Universität Dresden  
[Chairwoman of the IWH Supervisory Board, Chair of International Law, European Union Law and International Relations at Technische Universität Dresden](#)

**Dietrich von Stein-Lausnitz**  
Rechtsanwalt  
[Advocate](#)

**Dr. Jürgen Weißbach**  
ehem. DGB – Deutscher Gewerkschaftsbund  
DGB – Deutscher Gewerkschaftsbund (ret.)

**Heinrich Weitz**  
Hauptverband der deutschen Bauindustrie  
Hauptverband der deutschen Bauindustrie

**Professor Dr. Konrad Wetzker**  
Corvinus Universität  
Budapest  
[Corvinus University of Budapest](#)

**MITGLIEDERVERSAMMLUNG – JURISTISCHE PERSONEN**  
**MEMBERS' ASSEMBLY – LEGAL PERSONS**

**DEBRIV e.V.**  
Volker Kregel

**Deutsche Bank AG**  
Roland Sahr

**GP Günter Papenburg AG**  
Klaus Papenburg

**IHK Halle-Dessau Chamber of Industry and Commerce (IHK) Halle-Dessau**  
Professor Dr. Thomas Brockmeier

**KfW Bankengruppe KfW Group**  
Dr. Vera Schubert

**Mediengruppe Mitteldeutsche Zeitung GmbH & Co. KG**  
Tilo Schelsky

**NORD/LB Norddeutsche Landesbank**  
Eberhard Brezski

**Stadt Halle (Saale) Town of Halle (Saale)**  
Dr. Bernd Wiegand,  
Oberbürgermeister

**Verband der Chemischen Industrie**  
Nora Schmidt-Kessler

**VORSTAND**  
**MANAGEMENT BOARD**

**Professor Reint E. Gropp, Ph.D.**  
Präsident  
[President](#)

**Professor Dr. Oliver Holtemöller**  
Stellvertretender Präsident, Leiter der Abteilung Makroökonomik  
[Vice President, Head of Department Macroeconomics](#)

**Dr. Tankred Schuhmann**  
Administrativer Leiter  
[Head of Administration](#)

**AUFSICHTSRAT**  
**SUPERVISORY BOARD**

**Professor Dr. Dr. Sabine Freifrau von Schorlemer**  
Vorsitzende des Aufsichtsrats, Inhaberin des Lehrstuhls für Völkerrecht, Recht der Europäischen Union und Internationale Beziehungen an der Technischen Universität Dresden  
[Chairwoman of the Supervisory Board, Chair of International Law, European Union Law and International Relations at Technische Universität Dresden](#)

**Professor Dr. Armin Willingmann**  
Minister für Wirtschaft, Wissenschaft und Digitalisierung des Landes Sachsen-Anhalt; Stellvertreter der Vorsitzenden des Aufsichtsrats  
[Minister of Economy, Science and Digitalisation of the State of Sachsen-Anhalt; Deputy Chairman of the Supervisory Board](#)

**Dr. Stefan Profit**  
Bundesministerium für Wirtschaft und Energie  
[Federal Ministry for Economic Affairs and Energy](#)

**Professor Dr. Christoph Wunder**  
Juristische und Wirtschaftswissenschaftliche Fakultät, Lehrstuhl für Ökonometrie und empirische Wirtschaftsforschung, Martin-Luther-Universität Halle-Wittenberg  
[Faculty of Law, Economics and Business, Chair of Econometrics, Martin Luther University Halle-Wittenberg](#)

**Professor Dr. Karl-Heinz Paqué**  
Fakultät für Wirtschaftswissenschaft, Lehrstuhl für Internationale Wirtschaft, Otto-von-Guericke-Universität Magdeburg  
[Faculty of Economics and Management, Chair for International Economics, Otto-von-Guericke-University Magdeburg](#)

**Matthias Brachert**  
Betriebsratsvorsitzender  
[Chairman of the staff council](#)

**Stephan Freiherr von Stenglin**  
Präsident der Hauptverwaltung der Deutschen Bundesbank in Bremen, Niedersachsen und Sachsen-Anhalt  
[President of the Deutsche Bundesbank's Regional Office in Bremen, Lower Saxony and Saxony-Anhalt](#)

**Helmut Herres**  
Bundesministerium der Finanzen  
[Federal Ministry of Finance](#)

**Kristina Kostial, Ph.D.**  
Internationaler Währungsfonds  
[International Monetary Fund](#)

**Professorin Dr. Jutta Schnitzer-Ungfug**  
Generalsekretärin der Nationalen Akademie der Wissenschaften Leopoldina  
[Secretary-General of the National Academy of Sciences Leopoldina](#)

**Dr. Michael Wolgast**  
Moody's Corporation, Senior Vice President – Leiter der Repräsentanz Berlin  
[Moody's Corporation, Senior Vice President – Head of Representative Office, Berlin](#)

**WISSENSCHAFTLICHER BEIRAT**  
**SCIENTIFIC ADVISORY BOARD**

**Professorin Dr. Claudia M. Buch**  
Vizepräsidentin der Deutschen Bundesbank  
[Vice-President of the Deutsche Bundesbank](#)

**Professor Dr. rer. pol. h.c. Michael C. Burda, Ph.D.**  
Wirtschaftswissenschaftliche Fakultät, Institut für Wirtschaftstheorie II (Makro), Humboldt-Universität zu Berlin  
[School of Business and Economics, Institute for Economic Theory II \(Macro\), Humboldt-Universität zu Berlin](#)

**Professor Albrecht Glitz, Ph.D.**  
Department of Economics and Business, Universität Pompeu Fabra, Barcelona  
[Department of Economics and Business, Universität Pompeu Fabra, Barcelona](#)

**Professor Steven Ongena, Ph.D.**  
Institut für Banking und Finance, Professor of Banking, Universität Zürich  
[Department of Banking and Finance, Professor of Banking, University of Zurich](#)

**Professor Dr. Dr. h.c. Wolfram F. Richter**  
Vorsitzender des Wissenschaftlichen Beirats, Wirtschafts- und Sozialwissenschaftliche Fakultät, Lehrstuhl für Volkswirtschaftslehre (Öffentliche Finanzen), Technische Universität Dortmund  
[Chairman of the Scientific Advisory Board, Faculty of Business, Economics and Social Sciences, Chair of Public Economics, TU Dortmund University](#)

**Professor Dr. Abdolkarim Sadrieh**  
Fakultät für Wirtschaftswissenschaft, Lehrstuhl für E-Business, Otto-von-Guericke-Universität Magdeburg  
[Faculty of Economics and Management, Chair in E-Business, Otto von Guericke University Magdeburg](#)

**Professor Dr. Jan-Egbert Sturm**  
Ordentlicher Professor für Wirtschaftsforschung an der ETH Zürich, Direktor KOF Konjunkturforschungsstelle  
[Full Professor of Applied Macroeconomics, ETH Zurich, Director of KOF Swiss Economic Institute at the ETH Zurich](#)

**GREMIEN-**  
**MITGLIEDER**  
*Boards and advisors*



# IWH-STRUKTURDIAGRAMM

## IWH structural chart

**AUFSICHTSRAT**  
SUPERVISORY BOARD

**MITGLIEDERVERSAMMLUNG**  
MEMBERS' ASSEMBLY

**WISSENSCHAFTLICHER BEIRAT**  
SCIENTIFIC ADVISORY BOARD

**VORSTAND**  
EXECUTIVE BOARD

**WISSENSCHAFT-  
LICHE LEITUNG**  
SCIENTIFIC  
BOARD MEMBERS

**Präsidentbüro:**  
Referenten des  
Präsidenten,  
Drittmittel-  
beauftragte,  
Interne und  
externe  
Kommunikation,  
Forschungs-  
datenzentrum,  
Zentrum für  
evidenzbasierte  
Politikberatung  
(IWH-CEP)

**Staff Divisions:**  
Bureau of the  
President,  
Research  
Coordinator EU/  
national,  
Public Relations,  
Research Data  
Centre,  
Centre for  
Evidence-based  
Policy Advice  
(IWH-CEP)

**ABTEILUNG  
FINANZMÄRKTE**  
DEPARTMENT  
OF FINANCIAL  
MARKETS

1

**ABTEILUNG  
MAKROÖKO-  
NOMIK**  
DEPARTMENT  
OF MACRO-  
ECONOMICS

2

**ABTEILUNG  
STRUKTURWANDEL  
UND PRODUK-  
TIVITÄT**  
DEPARTMENT  
OF STRUCTURAL  
CHANGE AND  
PRODUCTIVITY

3

**ADMINISTRATIVE  
LEITUNG**  
HEAD OF  
ADMINISTRATION

**Servicebereiche:**  
Verwaltung,  
Personal,  
Beschaffung,  
Finanzen,  
Informations-  
und Kommunika-  
tionstechnologie  
Bibliothek

**Services:**  
Human  
Resources,  
Purchasing,  
Finance and  
Accounting,  
IT Services,  
Library

**BETRIEBSRAT**  
WORK COUNCIL

**GLEICHSTELLUNGS-  
BEAUFTRAGTE**  
EQUAL OPPORTU-  
NITY COMMISSIONER

**DIVERSITÄTS-  
BEAUFTRAGTE**  
DIVERSITY  
REPRESENTATIVE

**OMBUDSPERSON**  
OMBUDSPERSON

**ANTIKORRUPTIONS-  
BEAUFTRAGTE**  
ANTI-CORRUPTION  
REPRESENTATIVE

**DATENSCHUTZ-  
BEAUFTRAGTER**  
DATA PROTECTION  
OFFICER

**FORSCHUNGSGRUPPEN**  
RESEARCH GROUPS

**COMPNET  
SEKRETARIAT**  
COMPNET  
SECRETARIAT

**ABTEILUNG  
GESETZGEBUNG,  
REGULIERUNG  
UND FAKTOR-  
MÄRKTE**  
DEPARTMENT  
OF LAW,  
REGULATIONS  
AND FACTOR  
MARKETS

4

**DIE WELT WÄCHST  
WEITER, WIR WACHSEN  
MIT UND LASSEN  
FAKTEN SPRECHEN.  
MIT EINER VIERTEN  
ABTEILUNG, SPANNENDEN  
PROJEKTEN UND NEUEN  
ERKENNTNISSEN.**

*The world continues  
to grow, we grow along with  
it and let the facts speak.  
With our fourth department,  
exciting projects and  
new insights.*

IWH DOCTORAL PROGRAMME IN ECONOMICS (IWH-DPE)

# KONTAKT

*Contact*

## STEFANIE MÜLLER

Stabsbereich Interne und externe Kommunikation  
Public Relations

T +49 345 7753 720  
F +49 345 7753 718  
stefanie.mueller@iwh-halle.de

# IMPRESSUM

*Imprint*

## Herausgeber Editor

Leibniz-Institut für Wirtschafts-  
forschung Halle (IWH)  
Halle Institute for Economic Research  
(IWH) – Member of the Leibniz  
Association

## Hausanschrift Address

Kleine Märkerstraße 8  
D-06108 Halle (Saale)  
Germany  
T +49 345 7753 60  
F +49 345 7753 820

## Redaktion | Editing

Stefanie Müller, IWH (Project Management),  
Rafael Barth, IWH

## Druck | Print

Grafisches Centrum Cuno GmbH & Co. KG

## Konzept & Design | Concept & Design

Frohe Zukunft Export  
www.frohezukunftexport.de

## Bildnachweise | Picture Credits

Christian Hüller: 6–7, 13, 27, 33, 36, 40–41,  
44–45, 48–49, 51, 71, 76–79, 93–94, 97–98  
Frohe Zukunft Export: 14–15, 18, 20–22, 24–27  
Felix Brüggemann: 28  
freistil Fotostudios: 39  
IWH: 52  
iStock.com/ilbusca: 57–60, 63–64, 69–70  
iStock.com/channarongsds: 67–68  
iStock.com/PhonlamaiPhoto: 81  
iStock.com/EXTREME-PHOTOGRAPHER: 82  
iStock.com/kirisa99, iStock.com/Martina\_L: 84  
iStock.com/Barcin, iStock.com/Mintr: 87  
iStock.com/Betty\_photo: 88  
iStock.com/D-Keine: 91  
iStock.com/EXTREME-PHOTOGRAPHER,  
iStock.com/ThomasVogel: 92–93

## Geschäftsführender Vorstand Management Board

Prof. Reint E. Gropp, Ph.D.,  
Prof. Dr. Oliver Holtemöller,  
Dr. Tankred Schuhmann

## Postanschrift Postal Address

Postfach 11 03 61  
D-06017 Halle (Saale)  
Germany

Alle Rechte vorbehalten | All rights reserved

© IWH, Dezember 2019  
ISBN print: 978-3-941501-55-3  
ISBN online: 978-3-941501-56-0

Aus Gründen der leichteren Lesbarkeit wird in diesem Jahresbericht eine geschlechtsspezifische Differenzierung nicht durchgehend berücksichtigt. Entsprechende Begriffe gelten im Sinne der Gleichbehandlung für alle Geschlechter.

## ERGEBNISSE HINTERFRAGEN

*questioning results*

## HANDLUNGEN EMPFEHLEN

*recommending actions*

## ANALYSEN VERÖFFENTLICHEN

*publishing analyses*

## KAFFEE TRINKEN

*drinking coffee*

## VERANSTALTUNGEN BESUCHEN

*attending events*

## PAPIERE SCHREIBEN

*writing papers*

## VORTRÄGE HALTEN

*giving talks*

## RAD FAHREN

*going biking*

## FLURFUNK BEFÖRDERN

*keeping an ear to the grapevine*

## RESULTATE DISKUTIEREN

*discussing results*

## WAHRHEITEN AUSSPRECHEN

*speaking truths*

## EFFEKTE BENENNEN

*naming effects*

## ESSEN GENIESSEN

*enjoying food*

## HALTUNG BEWAHREN

*keeping a stiff upper lip*







[WWW.IWH-HALLE.DE](http://WWW.IWH-HALLE.DE)