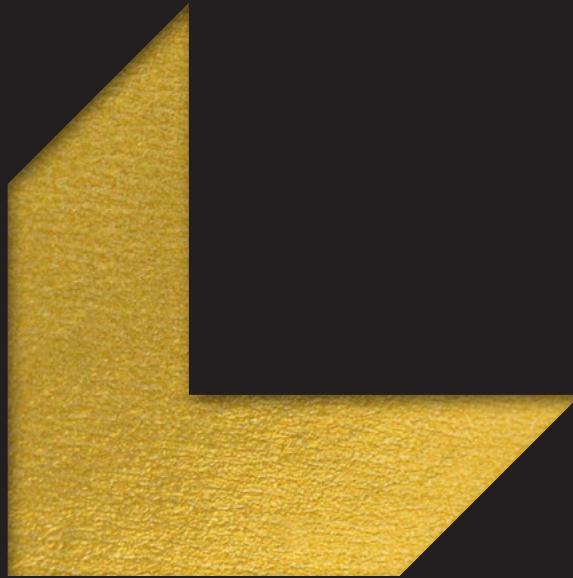




Halle Institute for Economic Research  
Member of the Leibniz Association



IWH Report  
2020–2022

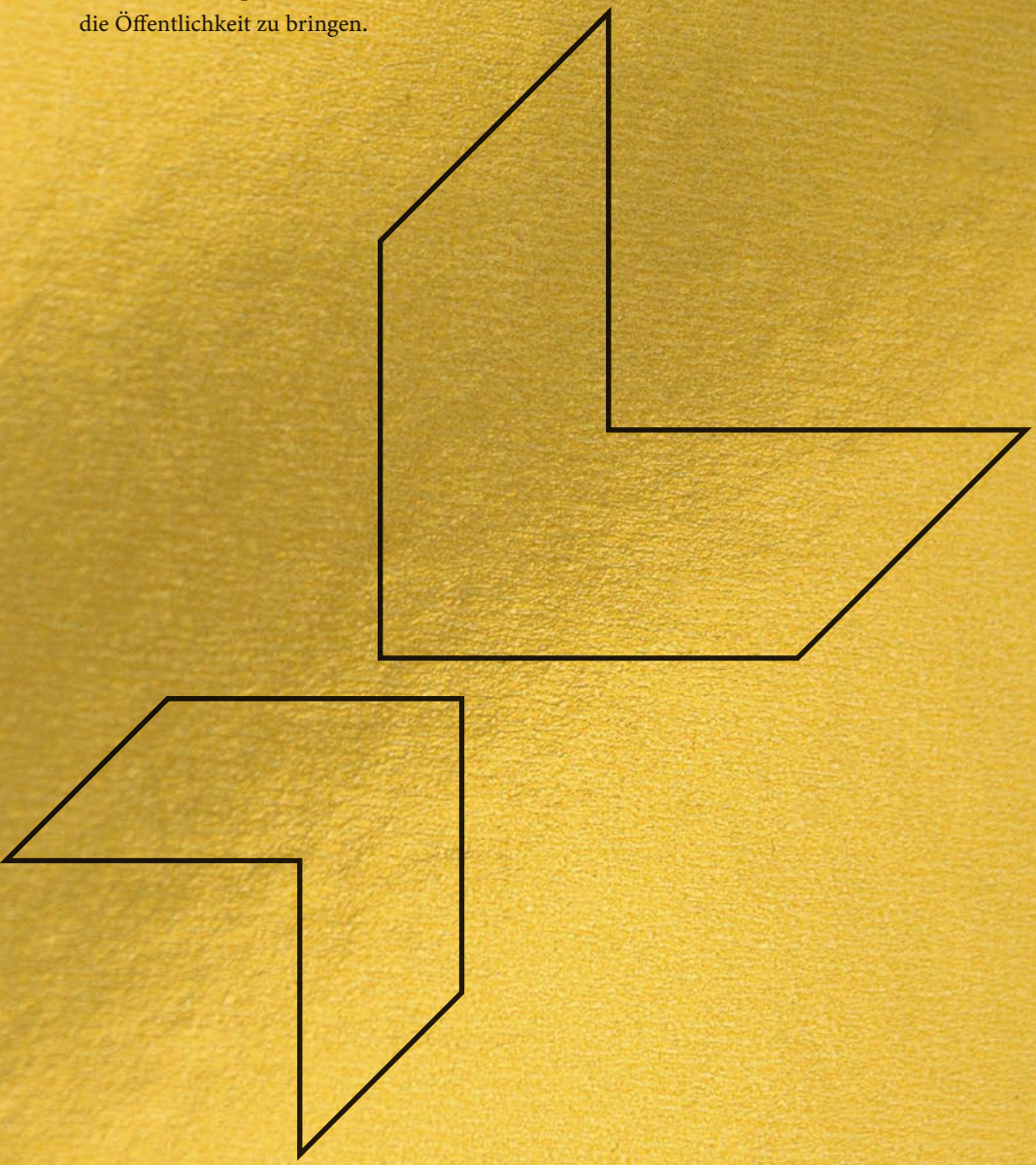


# Der Wert unserer Forschung: Sichtbarer Erkenntnisgewinn

## The Value of our Research – Knowledge Gain and Communication

We provide independent research on economic topics that really matter and aim to enrich society with facts and evidence-based insights that facilitate better economic decisions. We focus on growth and productivity because we are convinced that economic prosperity enables people to lead happier lives. We provide young researchers a nurturing place to develop their competencies and to make the most of their skills. Working in flat hierarchies, we are driven by open-minded intellectual curiosity and we have the courage to share inconvenient insights.

Wir betreiben unabhängige Forschung zu gesellschaftlich wichtigen ökonomischen Fragen und möchten Fakten und evidenzbasierte Erkenntnisse liefern, die bessere ökonomische Entscheidungen ermöglichen. Wir konzentrieren uns auf Wachstum und Produktivität, weil wir überzeugt sind, dass ökonomischer Wohlstand es den Menschen erlaubt, ein erfüllteres Leben zu führen. Junge Talente unterstützen und fördern wir bestmöglich, sodass sie Kompetenzen entwickeln und ihre Fähigkeiten optimal entfalten können. In flachen Hierarchien sind wir von intellektueller Neugier motiviert und haben den Mut, auch unbequeme Erkenntnisse in die Öffentlichkeit zu bringen.





Nur stabile Finanzmärkte tragen zu einer effizienten Preisbildung bei und helfen somit, Risiken einzuschätzen und Kapital angemessen zu verteilen.

Only resilient financial markets can help to determine prices efficiently and thereby help to adequately price risks and allocate capital.

—————> Seite | Page 12–25

Die relative Verhandlungsmacht von Arbeitnehmern und Unternehmen in Deutschland erklärt einen beträchtlichen Teil des Anstiegs der Lohnprämien.

The relative bargaining power of workers and firms in Germany explains a sizeable part of the increase in wage premiums.

—————> Seite | Page 48–61

Der Klimawandel wird die Einkommens- und Vermögensverteilung stark beeinflussen.

Climate change itself will substantially affect income and wealth distribution.

—————> Seite | Page 70–83

Große Unternehmen spielen eine wichtige Rolle dabei, kleine Start-ups an die Börse zu bringen.

Large public firms play an important role in taking small startups public.

—————> Seite | Page 92–105



|   |       |
|---|-------|
| 30 Jahre IWH: Ein Grund zu feiern<br><u>30 Years IWH: A Reason to Celebrate</u> | 6/7   |
| 1992–2022: Umbruch und Aufbruch<br><u>1992–2022: Change and Progress</u>        | 8/9   |
| Wer wir sind<br><u>Who We Are</u>   | 38/39 |
| Wie wir arbeiten<br><u>How We Work</u>  | 40/41 |
| Kluge Köpfe<br><u>Smart People</u>  | 42/43 |
| Vielfältig sein<br><u>Living Diversity</u>                                      | 44/45 |
| Chancen ermöglichen<br><u>Enabling Opportunities</u>                            | 46/47 |
| Wir fördern Talente<br><u>We Nurture Talents</u>                                | 62/63 |
| Struktureinheiten<br><u>Structural Units</u>                                    | 66/67 |
| Exzellenz durch Vernetzung<br><u>Excellence Through Networking</u>              | 68/69 |

12/13 — Dossier  
Finanzkrisen  
und Finanzierungskrisen

Funding Crises  
and Crises of Funding

26/27 — Interview  
Die Transformation  
des Instituts ist gewaltig  
The Institute has Changed  
Beyond Measure

48/49 — Dossier  
Lohnungleichheit  
und Macht auf dem  
Arbeitsmarkt  
Wage Inequality  
and Labour Market Power

|  |         |
|--|---------|
| Forschen heißt Erkenntnisgewinn<br><u>Insights from Research</u>               | 84/85   |
| Präsidentenbereich<br><u>Office of the President</u>                           | 106/107 |
| Forschungsförderung und Drittmittel<br><u>Research and Third-Party Funding</u> | 108/109 |
| Verwaltung, IT, Bibliothek<br><u>Administration, IT, Library</u>               | 110/111 |
| Lernen am IWH<br><u>Learning at IWH</u>  | 112/113 |
| Nachruf<br><u>Obituary</u>   | 114/115 |
| Gremienmitglieder<br><u>Boards and Advisors</u>                                | 116/117 |
| Strukturdiagramm<br><u>Structural Chart</u>                                    | 118/119 |
| Kontakt, Impressum<br><u>Contact, Imprint</u>                                  | 120     |

70/71 — Dossier  
Gesamtwirtschaftliche  
Aspekte des Klimawandels  
und der Klimaschutzpolitik  
Macroeconomic Aspects  
of Climate Change and  
Climate Protection Policy

92/93 — Dossier  
Aktuelle und zukünftige  
Forschung in der Abteilung  
Gesetzgebung, Regulierung  
und Faktormärkte  
Current and Future  
Directions of Research  
in the Department Laws,  
Regulations and Factor  
Markets



# Ein Grund zu feiern A Reason to Celebrate

Am 12. September 2022 trafen wir uns mit vielen Gästen in der Leopoldina und blickten gemeinsam zurück und nach vorn.  
On September 12, 2022, we met with many guests at the Leopoldina and looked back and forward together.

„Gratulation zu 30 Jahren Wirtschaftsforschung und evidenzbasierter Politikberatung.“

“Congratulations on 30 years of economic research and evidence-based policy advice.”

**Michael Kellner**  
parlamentarischer Staatssekretär beim Bundesminister für Wirtschaft und Klimaschutz  
Parliamentary State Secretary to the Federal Minister for Economic Affairs and Climate Action

„Sachsen-Anhalt ist stolz darauf, dass es diesen wichtigen Wissenschaftsstandort hat.“

“Saxony-Anhalt is proud to have such an important research location.”

**Dr. Rainer Haseloff**  
Ministerpräsident des Landes Sachsen-Anhalt  
Minister President of the State of Saxony-Anhalt

„Forschung am IWH ist keine Forschung im Elfenbeinturm, sie schafft Wissen für die Gesellschaft.“

“Research at the Halle Institute is not research in an ivory tower, it creates knowledge for society.”

**Professor Matthias Beller**  
Vize-Präsident der Leibniz-Gemeinschaft  
Vice President of the Leibniz Association

„Herzlichen Glückwunsch an das IWH. Es war eine äußerst unterhaltsame Reise.“

“Congratulation to the Halle Institute. It was an extremely fun journey.”

**Professor Ufuk Akcigit**  
Universität Chicago und IWH  
University of Chicago and IWH

# 30

## Jahre IWH

## Years IWH



1992–2019

# Umbruch und Aufbruch: 30 Jahre IWH

## Change and Progress: 30 Years of IWH

2020–2022

**2020-01-01**

Die jüngste Abteilung am IWH „Gesetzgebung, Regulierung und Faktormärkte“ nimmt ihre Arbeit auf. Sie wird die Wechselwirkungen der staatlichen Regulierung von Finanz- und Arbeitsmärkten untersuchen. The newest department at the Halle Institute “Laws, Regulations and Factor Markets” begins its work. It is to investigate the interaction of government regulation of financial and labour markets.

**2020-01-01**

Ursachen von Populismus: Das IWH leitet ein internationales Forschungsprojekt, in dem untersucht wird, inwiefern ökonomische Faktoren die Zustimmung zu populistischer Politik beeinflussen. Die VolkswagenStiftung fördert das interdisziplinäre Projekt für vier Jahre mit knapp einer Million Euro. Causes of populism: The Halle Institute is leading an international research project investigating to what extent economic factors influence support for populist policies. The Volkswagen Foundation is funding this interdisciplinary project to the tune of almost one million euro for four years.

**2020-02-26**

Jahreskonferenz „Europas Finanzmarkt: Zwangsehe oder lose Bekanntschaft?“ Den Eröffnungsvortrag hält Claudia M. Buch. Annual conference “Europe’s Financial Market: Forced Marriage or Loose Acquaintance?”. The opening lecture is given by Claudia M. Buch.

**2020-05-01**

Das IWH untersucht mit 13 europäischen Partnern die Folgen des Kohleausstiegs in Europa im interdisziplinären Forschungsprojekt ENTRANCES („ENergy TRANSitions from Coal and Carbon: Effects on Societies“). Das Vorhaben wird für drei Jahre im Rahmen des EU-Forschungsprogramms Horizon 2020 mit knapp drei Millionen Euro gefördert. Together with 13 European partners, the Halle Institute is investigating the consequences of the coal phase-out in Europe in the interdisciplinary research project ENTRANCES (“ENergy TRANSitions from Coal and Carbon: Effects on Societies”). The three-year-project is funded with almost three million euros by the European Commission’s Framework Programme Horizon 2020.

**2020-05-07**

Start für den IWH-Insolvenztrend, der künftig deutlich vor der amtlichen Statistik ein monatliches Update zum bundesweiten Insolvenzgeschehen liefert. Launch of the IWH Bankruptcy Update which is provided on a monthly basis and much earlier than official statistics.

**2020-09-22**

Die 9. CompNet-Jahreskonferenz widmet sich Fragen, die durch die laufenden Veränderungen im internationalen Handel, globalen Wertschöpfungsketten und Finanzströmen aufgeworfen werden. Die Keynote wird von Marc Melitz (Harvard University) gehalten. The 9th CompNet Annual Conference addresses questions raised by the ongoing transformations in international trade, global value chains and financial flows. The keynote is given by Marc Melitz (Harvard University).

**2020-10-15**

„Europa-Debatte: Populistische Strömungen – Wo kommen sie her und wie kann ihnen begegnet werden?“: Zu Gast in der gemeinsamen Veranstaltungsreihe mit der Nationalen Akademie der Wissenschaften Leopoldina sind Werner J. Patzelt und Ruth Wodak. “European Debate: Populist currents – Where do they come from and how can they be countered?“. Werner J. Patzelt and Ruth Wodak are guests in the joint event series with the National Academy of Sciences Leopoldina.

**2021-01-06**

IWH und MDR starten einen Wirtschafts-Podcast. IWH-Präsident Reint Gropp und MDR-Wirtschaftsredakteur Ralf Geißler stellen sich den großen Fragen der Wirtschaft. Halle Institute and MDR launch economics podcast. IWH President Reint Gropp and Ralf Geißler, editor at MDR radio station, focus on major questions of economics.





# 1992

1992-01-01

Von der Politik angeregt, um den Umbruch von der Plan- zur Marktwirtschaft wissenschaftlich zu untersuchen, öffnet das Institut für Wirtschaftsforschung Halle (IWH) offiziell am 1. Januar 1992 mit dem Gründungspräsidenten Manfred Wegner und Wissenschaftlern aus dem Institut für Angewandte Wirtschaftsforschung (IAW). Die benachbarte Martin-Luther-Universität Halle-Wittenberg (MLU) wird Kooperationspartner. Encouraged by politics to scientifically study the transition from a planned to a market economy, the Halle Institute for Economic Research (IWH) officially opens on 1 January 1992 with founding president Manfred Wegner and researchers from the Institute for Applied Economic Research (IAW). The neighbouring Martin Luther University Halle-Wittenberg (MLU) becomes a cooperation partner.

1993-04-01

Das IWH nimmt erstmals, und seitdem ununterbrochen, an der Gemeinschaftsdiagnose für die Bundesregierung teil. Die Projektgruppe beurteilt die gesamtwirtschaftliche Lage und Entwicklung in Deutschland, der Euroregion und der Welt und leitet aus den Konjunkturprognosen wirtschaftspolitische Empfehlungen ab. For the first time, and without interruption since then, the IWH participates in the Joint Economic Forecast for the German Government. The project group assesses the overall economic situation and development in Germany, the Euro area and the world and derives economic policy recommendations from the economic forecasts.

1994-01-01

Rüdiger Pohl wird Präsident des Instituts. Rüdiger Pohl becomes President of the Institute.

1995-01-16

Mit der Zeitschrift „Wirtschaft im Wandel“ informiert das IWH kontinuierlich die breite Öffentlichkeit über die Ergebnisse seiner wissenschaftlichen Forschung zu wirtschaftspolitisch relevanten Fragen. With the journal “Wirtschaft im Wandel” (“Economy in Change”), the IWH continuously informs the general public about the results of its scientific research on issues relevant to economic policy.

1999-03-18

Das IWH wird erstmals evaluiert. Im Januar 2000 empfiehlt der Wissenschaftsrat die Weiterförderung des Instituts als Forschungseinrichtung der Blauen Liste. The IWH is evaluated for the first time. In January 2000, the German Science Council recommends the Institute's continued funding as a “Blue List” research institution.

1999-09-01

Das Institut zieht vom Stadtrand ins Zentrum von Halle. Das neue Zuhause in der Kleinen Märkerstraße ist ein ehemaliges pharmazeutisches Fabrikgebäude, das aufwändig saniert wurde und ausreichend Platz für die größer werdende Belegschaft bietet. The institute moves from the outskirts to the city centre of Halle. The new home in Kleine Märkerstraße is a former pharmaceutical factory building that has been extensively renovated and offers enough space for the growing staff.

2004-04-24

Udo Ludwig übernimmt vorübergehend die Institutsleitung. Udo Ludwig is temporarily heading the Institute.

2004-11-01

Ulrich Blum wird Präsident des Instituts. Ulrich Blum becomes President of the Institute.

2006-12-13

Das IWH wird zum zweiten Mal evaluiert. Der Senat der Leibniz-Gemeinschaft empfiehlt 2007, das IWH weiterzufördern. Bereits 2010 soll erneut geprüft werden, ob sich die wissenschaftliche Leistung weiter positiv entwickelt hat und das Institut mit einem erfolgversprechenden Forschungsprofil überzeugen kann. The IWH is evaluated for the second time. In 2007, the Senate of the Leibniz Association recommends further funding. In 2010, it is to be reviewed again whether the scientific performance has continued to develop positively and whether the Institute can convince with a promising research profile.

2007-05-23

Das IWH organisiert erstmals die jährlich stattfindende Transferkonferenz, zum Auftakt unter dem Namen „Politik für Ostdeutschland – aus der Forschung des IWH“. For the first time, the IWH organises its annual transfer conference, which starts with the title “Politics for East Germany – from IWH research”.

2009-03-31

Das IWH legt eine Schrift vor, die eine erste Analyse der Weltfinanzkrise in ihrer Entstehung und den Folgen vornimmt. The IWH presents a paper that provides an initial analysis of the world financial crisis in its origins and consequences.

2010-03-11

20 Jahre nach Mauerfall und Deutscher Einheit beleuchtet das IWH auf einer zweitägigen wissenschaftlichen Konferenz den wirtschaftlichen und gesellschaftlichen Wandel in den Post-Transformationsländern. 20 years after the Fall of the Berlin Wall and the German Unification the IWH is shedding light on economic and social change in the post-transition countries at a two-day academic conference.

2010-10-28

Nach der dritten Evaluierung des IWH fordert der Leibniz-Senat grundlegende wissenschaftliche Reformen. Er empfiehlt Bund und Ländern, das Institut weiter gemeinsam zu fördern, aber die nächste Überprüfung bereits 2014 vorzuziehen. After the third evaluation of the IWH, the Leibniz Senate calls for fundamental scientific reforms. It recommends to continue the joint funding the institute, but also that the next review be scheduled for as early as 2014.

2011-12-16

Das IWH wird kommissarisch von Jutta Günther und Oliver Holtemöller geleitet. The IWH is temporarily headed by Jutta Günther and Oliver Holtemöller.

2012-01-01

Das neue Gastwissenschaftlerprogramm des IWH (Research Network in Economics, IWH-ReNEc) wird maßgeblich zur Vernetzung des Instituts in der Forschungslandschaft beitragen. The IWH's new visiting scholar programme (Research Network in Economics, IWH-ReNEc) will contribute significantly to the Institute's networking in the scientific community.

2012-03-01

Im Rahmen des 7. EU-Forschungsrahmenprogramms ist das IWH von 2012 bis 2015 am Projekt „Growth – Innovation – Competitiveness: Fostering Cohesion in Central and Eastern Europe (GRINCOH)“ beteiligt. Im Kern steht die Frage nach notwendigen Faktoren für ein nachhaltiges Wirtschaftswachstum in den mittel- und osteuropäischen Ländern. Within the 7th EU Research Framework Programme, the IWH is involved in the project “Growth – Innovation – Competitiveness: Fostering Cohesion in Central and Eastern Europe (GRINCOH)” from 2012 to 2015. The focus is on necessary factors for sustainable economic growth in Central and Eastern European countries.

2012-04-01

Mit dem IWH Doctoral Programme in Economics (DPE) strukturiert das Institut seine Doktorandenausbildung. In Zusammenarbeit mit den Partneruniversitäten sollen sich die Qualität der Nachwuchsförderung nachhaltig verbessern. With the IWH Doctoral Programme in Economics (DPE), the Institute is structuring its doctoral training. In cooperation with partner universities, the quality of post-graduate education of young researchers is to be sustainably improved.

2013-05-23

Die Otto-von-Guericke-Universität Magdeburg (OvGU) wird Kooperationspartner. Die mit der IWH-Präsidenschaft verbundene Professur ist jetzt an der OvGU angesiedelt. A cooperation agreement is signed with Otto von Guericke University Magdeburg (OvGU). The professorship associated with the IWH presidency is now located at OvGU.

2013-06-01

Claudia M. Buch wird Präsidentin und tritt als erste Frau an die Spitze des IWH. Die Finanzmarktforschung wird als neuer Schwerpunkt etabliert. Claudia M. Buch becomes President and is the first woman to head the IWH. Financial market research is established as a new focus.

2013-10-28

Das IWH fördert aktiv die berufliche Gleichstellung von Frauen und Männern. Dafür wird dem Institut erstmals das Total-E-Quality-Prädikat für Chancengleichheit verliehen. Seitdem bewirbt sich das Institut alle drei Jahre erneut mit Erfolg für diese Auszeichnung. The IWH actively promotes professional equality between women and men and receives the Total E-Quality Award for the first time. Since then, the Institute has successfully reapplied for this award every three years.

2014-01-01

Das Zentrum für evidenzbasierte Politikberatung (IWH-CEP) wird gegründet. Die Plattform bündelt und strukturiert Aktivitäten in Forschung, Lehre und Politikberatung. Das Ziel: Bessere Grundlagen schaffen für eine kausale Analyse wirtschaftspolitischer Maßnahmen in Deutschland. The Centre for Evidence-based Policy Advice (IWH-CEP) is founded. The platform bundles and structures activities in research, teaching and policy advice and aims to create a better basis for a causal analysis of economic policy measures in Germany.

2014-11-01

Reint Gropp folgt als Präsident auf Claudia Buch. Reint Gropp succeeds Claudia Buch as President.

2014-11-24

Das IWH wird positiv evaluiert und zur Weiterförderung empfohlen. Es befindet sich noch immer in einer Um- bzw. Aufbau-phase. Die nächste Überprüfung soll daher 2018 stattfinden. The IWH is positively evaluated and recommended for further funding. It is still in a reconstruction or build-up phase. The next review will therefore take place in 2018.

2015-02-19

Das IWH führt ab jetzt den Namen „Leibniz-Institut für Wirtschaftsforschung Halle e.V. (IWH)“. The Institute is now named “Halle Institute for Economic Research (IWH) – Member of the Leibniz Association”.

2015-12-04

Der Rat für Sozial- und Wirtschaftsdaten akkreditiert das IWH den Aufholprozess Ostdeutschland. 2019 zieht die Publikation „Vereintes Land – drei Jahrzehnte nach dem Mauerfall“ Bilanz. Eine zentrale Forderung lautet: Wenn sich die Wirtschaftskraft in Ost und West weiter annähern soll, müssen vor allem die Städte als Orte der Innovation gestärkt werden. The German Data Forum (RatSWD) accredits the IWH Research Data Centre (RDC-IWH).

2017-01-05

Das Forschungsnetzwerk CompNet, ein Forum für erstklassige Forschung und politische Analysen in den Bereichen Wettbewerbsfähigkeit und Produktivität, verlegt sein Sekretariat an das IWH. The CompNet research network, a forum for first-class research and policy analysis in the areas of competitiveness and productivity, is moving its secretariat to the Halle Institute.

2017-02-01

Weil das Institut personell wächst, bezieht ein Teil der Mitarbeitenden neue Büroräume in einer Zweigstelle in unmittelbarer Nachbarschaft des Hauptgebäudes. As the Institute is further growing, some of the employees are moving into a branch office in the direct neighbourhood of the main building.

2018-11-22

Das IWH wird erfolgreich evaluiert und im Jahr darauf vom Leibniz-Senat in allen Bereichen mit der Note „sehr gut“ bewertet. Aufgrund bemerkenswerter Leistungen in Forschung und Politikberatung wird es auch künftig von Bund und Ländern gefördert. The Halle Institute is successfully evaluated and rated “very good” by the Leibniz senate in all areas. Due to remarkable achievements in research and policy advice, it will therefore continue to receive funding.

2019-03-04

In regelmäßigen Abständen dokumentiert das IWH den Aufholprozess Ostdeutschland. 2019 zieht die Publikation „Vereintes Land – drei Jahrzehnte nach dem Mauerfall“ Bilanz. Eine zentrale Forderung lautet: Wenn sich die Wirtschaftskraft in Ost und West weiter annähern soll, müssen vor allem die Städte als Orte der Innovation gestärkt werden. The Halle Institute regularly documents the catching-up process in eastern Germany. In 2019, the publication “United Country – Three Decades After the Wall Came Down” takes stock. If there is to be convergence between the east and west, the cities as places of innovation must be strengthened above all, the Halle Institute demands.

2019-05-08

Mit Erfolg hat das IWH einen großen strategischen Sonderatbestand beantragt: Ab 2020 erhält es jährlich 1,3 Mio. Euro zusätzliche Grundfinanzierung – für eine vierte Abteilung „Gesetzgebung, Regulierung und Faktormärkte“. The Halle Institute has successfully applied for a major strategic expansion: Starting in 2020, it will receive 1.3 million euros in additional basic funding per year – for a new, fourth department “Laws, Regulations and Factor Markets”.

2019-11-05

Ufuk Akcigit von der Universität Chicago erhält den mit 1,5 Mio. Euro dotierten Max-Planck-Humboldt-Forschungspreis. Er wählt 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 Halle Institute as his host and will use innovative methods to research the long-term effects of the privatisation process by the Treuhand.

# 2019

**Seit 2022**  
Anna Solms hat gerade als Doktorandin losgelegt, has just started as a PhD student.

**Seit 2021**  
Javier Miranda kommt vom US Census Bureau ans IWH, comes to the IWH from US Census Bureau.

**Seit 2019**  
Eleonora Sfrappini parla Italiano, 17 Nationen am IWH, 17 nations at IWH.

**Seit 2018**  
Rafael Barth twittert monatlich 10.600 Zeichen, tweets 10.600 characters a month.

**Seit 2016**  
Talina Sondershaus promoviert am IWH und geht 2022 als PostDoc zur Universität Lund, is doing her PhD at the IWH and goes to Lund University as a PostDoc in 2022.

**Seit 2014**  
Reint Gropp ist Präsident des IWH, is President of the IWH.

**Seit 2011**  
Gregor von Schweinitz erhält 2017 die erste gemeinsame Berufung mit der Uni Leipzig, holds the first joint appointment with Leipzig University in 2017.

**Seit 2009**  
Tobias Henning betreut die IWH-Zeitschrift „Wirtschaft im Wandel“, is in charge of the IWH journal “Economy in Change”.

**Seit 2001**  
Axel Lindner ist länger als alle anderen am IWH an der Gemeinschaftsdiagnose beteiligt, has been involved in the Joint Economic Forecast longer than anyone else at the IWH.

**Seit 1994**  
Kätrin Pitzschek sagt am Empfang täglich 50 Mal „Guten Tag“, says “Hello” 50 times a day as receptionist.

**Seit 1994**  
Birgit Sedlick hat im Sekretariat schon alles gesehen, has been through everything in the secretariat.

**Seit 1992**  
Martina Kämpfe schaltet das Licht an. Sie ist Wissenschaftlerin der ersten Stunde, switches on the light, she is one of the first researchers.





**2021-02-04**

„Europa-Debatte: Ist das Finanzsystem in Europa krisensicher?“. Die Leopoldina-IWH-Veranstaltung mit Lars Feld und Reint Gropp im Dialog.  
“European Debate: Is the financial system in Europe crisis-proof?”: Lars Feld and Reint Gropp engage in dialogue at the Leopoldina-IWH event.

**2021-02-16**

Jahreskonferenz „Investieren – aber richtig!“, mit Eröffnungsvortrag von Otto Fricke, haushaltspolitischer Sprecher der FDP-Bundestagsfraktion.  
Annual conference “Investing – but the right way!”, with opening speech by Otto Fricke, FDP, German Bundestag.

**2021-04-01**

Das IWH beruft gemeinsam mit der Friedrich-Schiller-Universität Jena Daniel Streitz für die neu etablierte Personalkategorie „Senior Research Advisor“ zur Intensivierung der Nachwuchsbetreuung.  
Together with the Friedrich Schiller University Jena, the Halle Institute appoints Daniel Streitz for the newly established staff category of “Senior Research Advisor” to intensify the supervision of young researchers.

**2021-06-15**

Martina Münch wird zur Vorsitzenden des IWH-Aufsichtsrats gewählt.  
Martina Münch is elected the chairwoman of the IWH supervisory board.

**2021-06-28**

Der Wissenschaftliche Beirat des IWH wählt Rüdiger Fahlenbrach, EPFL (École Polytechnique Fédérale de Lausanne), zu seinem Vorsitzenden.  
The IWH Scientific Advisory Board elects Rüdiger Fahlenbrach, EPFL (École Polytechnique Fédérale de Lausanne), as its chairman.

**2022-01-17**

Verleihung des „IWH Best Paper Award für Nachwuchswissenschaftlerinnen“ an Talina Sondershaus für ihr Papier „Spillovers of Asset Purchases Within the Real Sector: Win-Win or Joy and Sorrow?“. “IWH Best Paper Award for Young Woman Researchers” goes to Talina Sondershaus for her paper “Spillovers of Asset Purchases Within the Real Sector: Win-Win or Joy and Sorrow?”.

**2022-03-01**

Jahreskonferenz „Wirtschaft nach Corona – Was tun für den Ausstieg aus dem Krisenmodus?“. Katja Hessel, Parlamentarische Staatssekretärin beim Bundesminister der Finanzen, hält den Eröffnungsvortrag.  
Annual conference “Economy after Corona – What to do to get out of crisis mode?”: Katja Hessel, Parliamentary State Secretary, Federal Ministry of Finance, gives the opening lecture.

**2022-06-01**

Merih Sevilir leitet die vierte Abteilung des Instituts. Die Berufung erfolgt gemeinsam mit der European School of Management and Technology (ESMT Berlin). Merih Sevilir is heading the Institute’s newest department. It is a joint appointment with the European School of Management and Technology (ESMT Berlin).

**2022-07-01**

Projekt Gemeinschaftsdiagnose: Das IWH wird auch in den kommenden Jahren an den Frühjahrs- und Herbstgutachten für die Bundesregierung mitwirken.  
Joint Economic Forecast: The Halle Institute will participate in the spring and autumn reports for the federal government in the coming years.

**2022-09-12**

2022 feiert das IWH sein 30-jähriges Bestehen und begeht das Jubiläum mit einem Festakt in der Leopoldina in Halle (Saale).  
In 2022, the Halle Institute celebrates its 30th anniversary with a ceremony at the Leopoldina in Halle (Saale).

**2022-10-25**

Im Rahmen einer Preisverleihung in Erfurt wird das IWH erneut mit dem Total-E-Quality-Prädikat ausgezeichnet.  
The Halle Institute will once again be given the award Total E-Quality at an awards ceremony in Erfurt.

**2022-11-09**

„Deutsche Industrie kann Gasverbrauch um ein Viertel senken ohne große Umsatzeinbußen“: Kurzexpertise des IWH löst großes Interesse in Wirtschaft, Politik, Wissenschaft und Gesellschaft aus.  
“German industry can reduce gas consumption by a quarter without major sales losses”: The Halle Institute’s brief expert report triggers great interest in the economy, politics, academia and society.

**Merih Sevilir**

Professorin für Finance an der European School of Management and Technology (ESMT) in Berlin; leitet seit Juni 2022 die Abteilung Gesetzgebung, Regulierung und Faktormärkte am IWH.

Professor of Finance at European School of Management and Technology (ESMT) in Berlin; Head of the Department of Laws, Regulations and Factor Markets at the Halle Institute.

„Wir forschen zu Start-ups und Geschlechtergleichstellung und bieten alternative Perspektiven zu aktuellen Debatten: Wir stellen zum Beispiel fest, dass etablierte Unternehmen eine wichtige Rolle bei der Gründung und beim Wachstum von Start-ups spielen, wo sie doch sonst Wettbewerb und Innovationen hemmen. Wir stellen auch fest, dass die Geschlechtervielfalt in etablierten Unternehmen die Geschlechtervielfalt in Start-ups fördert, weil weibliche Geschäftsführer zur Umverteilung von Gesellschaftskapital an weibliche Unternehmer beitragen.“

“We conduct research on startups and gender equality, and provide alternative perspectives to current debates: As an example, we find that established companies play an important role in the creation and growth of startups, providing a contrasting perspective to their role as limiting competition and innovation. We also find that gender diversity in established firms promotes gender diversity in startups as female corporate directors contribute to reallocation of corporate funds to female entrepreneurs.”



# Finanzkrisen und Finan- zierungskrisen Funding Crises and Crises of Funding



„Vor uns liegen Herausforderungen, die tiefgreifende Veränderungen in unserem Wirtschaftssystem erfordern; sei es die russische Aggression in der Ukraine oder der Klimawandel.“

“The challenges that lie ahead require significant changes to our economic system, be it the Russian war of aggression in Ukraine or climate change.”

Vor uns liegen Herausforderungen, die tiefgreifende Veränderungen in unserem Wirtschaftssystem erfordern; sei es die russische Aggression in der Ukraine, die die globale Energieversorgung destabilisiert, oder der Klimawandel, der uns zwingt, die Verteilung und Nutzung endlicher natürlicher Ressourcen zu überdenken. Die Finanzmärkte und -institutionen allein werden keine dieser Herausforderungen lösen, die letztlich die Realwirtschaft betreffen. Finanzwirtschaftliche Forschung ist hier von großer Bedeutung, weil sie zu verstehen hilft, was das Finanzsystem tun kann, muss und nicht tun sollte, um Verwerfungen für die Realwirtschaft abzufedern und die Transformationen hin zu einem nachhaltigen Wirtschaftssystem voranzutreiben.

Ein notwendiges Merkmal eines solchen Finanzsystems ist Stabilität. Wenn Unternehmen und Haushalte von Krisen betroffen sind, sei es aufgrund von Preiserhöhungen, Sperrungen oder katastrophalen Klimaereignissen, die das produktive Kapital ganzer Regionen zerstören, dann können sie nur von widerstandsfähigen Finanzinstituten mit Notkrediten versorgt werden. Nur gut funktionierende Finanzmärkte tragen zu einer effizienten Preisbildung bei und helfen somit, Risiken einzuschätzen und Kapital angemessen zu verteilen. Bevor man sich also fragt, welche Rolle das Finanzwesen bei der Bewältigung des Krieges in der Ukraine oder der Klimakrise spielt, lohnt es sich zu untersuchen, wie widerstandsfähig das Finanzsystem tatsächlich ist.

The challenges that lie ahead require significant changes to our economic system, be it the Russian war of aggression in Ukraine that is destabilising the global energy supply or climate change that is forcing us to transform how we allocate and employ finite natural resources. Financial markets and institutions alone will not resolve any of these challenges, which after all arise in the real economy. However, research on financial economics is crucial to understand what the financial system can, must, and should not do to mitigate shocks to the real economy and spur the transition to a sustainable economic system.

One necessary feature of such a financial system is stability. Only resilient financial institutions are able to provide emergency lending to firms and households that are hit by shocks, whether due to price hikes, lockdowns, or disastrous climate events that destroy the productive capital of entire regions. Only well-functioning financial markets can help to determine prices efficiently and thereby help to adequately price risks and allocate capital. So before wondering what role finance plays in coping with the war in Ukraine or the climate crisis, it is worth studying how resilient the financial system actually is.



## Die Ursachen von Finanzkrisen verstehen

## Understanding the Causes of Financial Crises

Dementsprechend ist ein Großteil unserer Forschung darauf ausgerichtet, zum einen die Ursachen von Finanzkrisen und zum anderen die Auswirkungen von Maßnahmen zur Risikobegrenzung zu verstehen. Die Rolle der US-Immobilienmärkte während der globalen Finanzkrise 2007–2008 ist in dieser Hinsicht lehrreich. Die Immobilienblase konnte entstehen, weil es für Finanzmanager Anreize gab, übermäßige Risiken einzugehen, weil die Bankenregulierung schlecht konzipiert war und zu wenig Eigenkapital verlangte, und weil die Aufsicht über das Finanzsystem zu lasch sowie national fragmentiert war. Die Banken gaben zu viele Subprime-Darlehen aus, also riskante, höherverzinsten Kredite an Kreditnehmer mit geringer Bonität, und trieben damit die Nachfrage nach Immobilien und die Preise weiter in die Höhe. Die Finanzinstitute vergaben dann weiterhin Kredite, weil sie zur Absicherung eine Refinanzierungsstruktur nutzten, indem sie so genannte hypothekarisch gesicherte Wertpapiere (Mortgage-backed Securities, MBS) schufen, die auf den Finanzmärkten oder an staatlich geförderte Unternehmen verkauft wurden.

Die Finanzmärkte wiederum versäumten es, diese Instrumente angesichts der eingefahrenen Interessen von Ratingagenturen und MBS-Urhebern angemessen zu bewerten. Die Finanzmarktteilnehmer begannen, Derivatkontrakte, insbesondere Kreditausfallversicherungen (Credit Default Swaps, CDS) zu emittieren, was sich wiederum

Accordingly, much of our research is devoted to understanding the causes of financial crises and the effects of policies on the containment of risks. The role of the U.S. real estate markets during the 2007–2008 global financial crisis is instructive in this regard. The housing bubble emerged because financial managers were incentivised to take excessive risks, bank regulation was poorly designed and required too little capital, and the supervision of the financial system was overly lax and nationally fragmented. Banks approved too many subprime loans, thus fueling a continuous increase in the demand for housing that spurred real estate prices. Financial institutions continued to lend because they could easily securitise these mortgage loan portfolios, using conduits to create mortgage-backed securities (MBS) that were sold on financial markets or to Government Sponsored Entities.



auch auf das Kreditvergabeverhalten auswirkte. Dies verstärkte dann die Verbreitung von toxischen Vermögenswerten an Finanzinstituten außerhalb des Bankensektors, wie Pensionsfonds, Versicherungen und andere.

Aufgrund der damals geltenden Vorschriften war es für die Aufsichtsbehörden schwierig, das gesamte Netzwerk aller Vorgänge zu überwachen, und so wurde das Finanzmarktversagen nicht korrigiert, bis der Immobilienmarkt schließlich zusammenbrach und die Finanzverträge wertlos wurden. Aufgrund zu geringer Eigenkapitalanforderungen führten die plötzlichen Preisanpassungen bei Vermögenswerten zum Zusammenbruch vieler Finanzinstitute, allen voran Lehman Brothers. Angesichts des globalen Charakters der Finanzmärkte und der gut dokumentierten grenzüberschreitenden Verflechtungen der Banken übertrugen sich sowohl der Stress im Finanzsystem als auch die daraus resultierenden Notfall-Liquiditätsmaßnahmen der Zentralbanken schnell auf die Finanzmärkte außerhalb der USA.

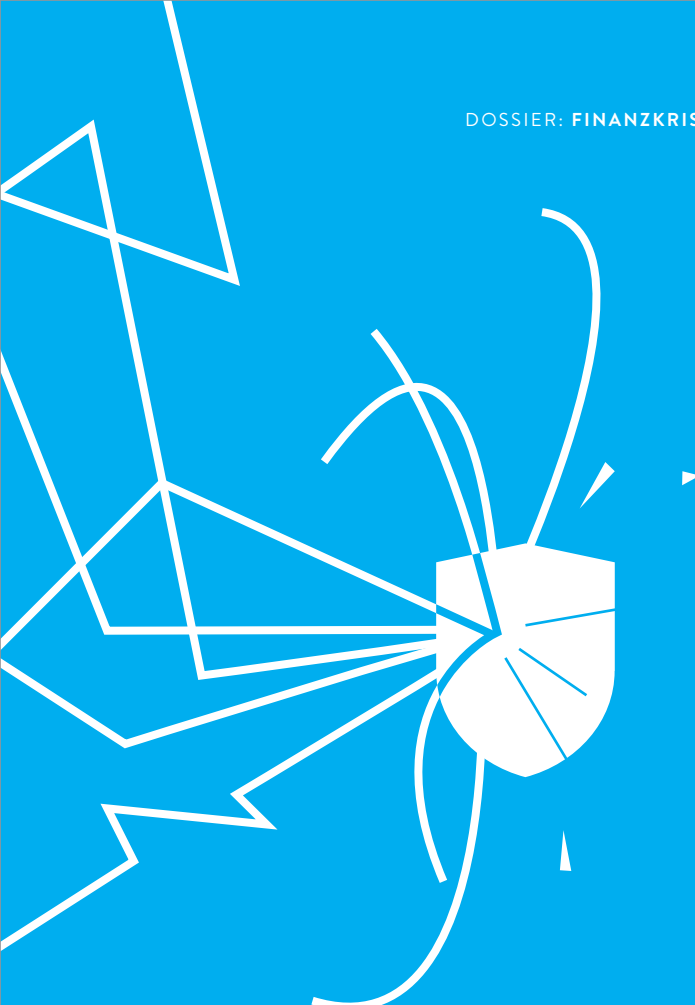
Financial markets, in turn, failed to price these instruments appropriately given the entrenched interests of credit rating agencies and MBS originators. Financial market participants started to issue derivative contracts, especially Credit Default Swaps (CDS), which affected lending behaviour in turn. This also amplified the dissemination of toxic assets to non-bank financial institutions, such as pension funds, insurances, and others.

The existing regulation at the time made it hard for supervisors to identify the network of exposures and thus the financial market failure was not corrected before the housing market collapsed and financial contracts became worthless. Given overly lax capital requirements, sudden asset price corrections caused many financial institutions – the most prominent of which was Lehman Brothers – to fail. Given the global nature of financial markets and the well-documented cross-border links of banks, both the strain placed on the financial system and the resulting emergency liquidity provisions by central banks quickly spread to non-U.S. financial markets.

„Angesichts des globalen Charakters der Finanzmärkte und der grenzüberschreitenden Verflechtungen der Banken übertrugen sich sowohl der Stress im Finanzsystem als auch die daraus resultierenden Notfall-Liquiditätsmaßnahmen der Zentralbanken schnell auf die Finanzmärkte außerhalb der USA.“

“Given the global nature of financial markets and the cross-border links of banks, both the strain placed on the financial system and the resulting emergency liquidity provisions by central banks quickly spread to non-U.S. financial markets.”





# Die Auswirkungen der Maßnahmen zur Risikobegrenzung verstehen

## Understanding the Effects of Risk Containment Policies

Wie wirksam waren also konventionelle und nicht-konventionelle geldpolitische Maßnahmen, um die Auswirkungen der Finanzkrisen abzufedern und einzudämmen? Politische Entscheidungsträger auf der ganzen Welt ergriffen drastische Maßnahmen: Regierungen retteten angeschlagene Banken, Zentralbanken senkten die Leitzinsen und stellten Notliquidität zur Verfügung, und die Einlagensicherung wurde erhöht. Diese Maßnahmen hatten jedoch ihren Preis. Bankenrettungen verzerren den Wettbewerb auf dem Bankenmarkt, was sich auch auf den Wettbewerb auf dem Produktmarkt auswirkt, und die ökonomischen Fehlanreize befördern verantwortungsloses und leichtsinniges Risikoverhalten, auch moralisches Risiko genannt. Herkömmliche politische Instrumente wie Zinssenkungen sind nur begrenzt in der Lage, die Übertragung der Geldpolitik auf die Kreditmärkte in Krisenzeiten wieder in Gang zu setzen. Und eine weniger strenge Überwachung durch besser versicherte Einleger führte – zumindest in den USA – zu riskanteren Hypothekenkrediten.

Die Staatsschuldenkrise von 2010 traf daher ein bereits fragiles Finanzsystem. Um ein Auseinanderbrechen der Europäischen Währungsunion (EWU) zu vermeiden, ergriff die Europäische Zentralbank (EZB) unkonventionelle Maßnahmen; sie unterstützte Programme zum Ankauf von Vermögenswerten, um ausgewählte Staatsschulden aufzufangen, gestresste Banken zu entlasten, die Kreditvergabe zu stimulieren und so die wirtschaftliche Erholung anzuregen. Natürlich standen mit diesen Maßnahmen weitere Befürchtungen im Raum, wie etwa die heimliche Rekapitalisierung gestresster Banken oder die Zombifizierung der Wirtschaft. Letztendlich konnte jedoch der Zusammenbruch der EWU vermieden werden, und die politischen Entscheidungsträger intensivierten ihre Bemühungen um eine grundlegende Reform des europäischen Finanzsystems.

Diese regulatorische Umgestaltung des europäischen Finanzsystems ist ein wichtiger dritter Aspekt der Forschung in der Abteilung Finanzmärkte. Die Schaffung der Europäischen Bankenunion (EBU) zielte darauf ab, im Voraus bessere Anreize zur Risikoübernahme zu schaffen und einen besseren

How effective, then, were conventional and non-conventional monetary policies in dealing with the financial crisis and its aftermath? Policymakers around the globe took drastic measures to contain the fallout from the financial crisis: governments bailed out stressed banks, central banks cut policy rates and provided emergency liquidity, and deposit insurance coverage was increased. However, these policies came at a cost. Bank bailouts distort banking market competition, which impacts product market competition as well, and causes additional risk taking due to moral hazard. Conventional policy tools, such as rate cuts, are limited in their ability to re-ignite the transmission of monetary policy to credit markets in times of crises. And less stringent monitoring by better-insured depositors led – in the U.S., at least – to riskier mortgage lending.

The Sovereign Debt Crisis of 2010 thus hit an already fragile financial system. To avoid the break-up of the European Monetary Union (EMU), the European Central Bank (ECB) adopted unconventional measures such as asset purchase programmes to absorb selected government debt, relieve stressed banks, stimulate lending and thereby aid economic recovery. Clearly, these measures were associated with further concerns, such as a stealth recapitalisation of



Mechanismus zur Abwicklung gescheiterter Banken einzuführen, ohne die Steuerzahler wie in der Vergangenheit zu belasten. Auf der Grundlage des Einheitlichen Regelwerks ruht die EBU auf drei Säulen: dem Einheitlichen Aufsichtsmechanismus zur Überwachung der größten Banken in Europa, dem Einheitlichen Abwicklungsmechanismus, der regelt, wie angeschlagene Banken abgewickelt werden sollen, und einem harmonisierten System der EU-Einlagensicherungssysteme.

Einige Regulierungsinitiativen scheinen jedoch ihre Ziele verfehlt zu haben. So wurde beispielsweise mit der CRD IV-Verordnung (Capital Requirements Directive, CRD) eine Obergrenze für das Verhältnis zwischen den Boni von Bankmanagern und ihren Festgehältern eingeführt. Ziel war es, übermäßige Anreize zur Risikobereitschaft einzudämmen, aber die Banken legten die Verordnung so aus, dass sie die festen Gehaltsbestandteile erhöhten, was letztlich einer Versicherung für risiko-averse Manager gleichkam. Infolgedessen stiegen die Risikoindikatoren auf Bankenebene. Eine weitere wichtige Säule der EBU ist die Richtlinie über die Rekapitalisierung und Abwicklung von Banken (Bank Recovery and Resolution Directive, BRRD). Sie regelt die Beteiligung der Gläubiger an Verlusten bei drohender Zahlungsunfähigkeit, bevor der einheitliche Abwicklungsfonds in Anspruch genommen werden kann. Die Refinanzierungskosten für große EU-Banken stiegen als Reaktion auf die neue Abwicklungsregelung, was auf eine glaubwürdige Politik auf den Finanzmärkten hindeutet. Wichtig ist, dass sich mit den steigenden Refinanzierungskosten der Eigenkapitalpuffer der Banken erhöhte, also dass die Kosten offenbar nicht auf die Kreditgeber der Unternehmen übertragen wurden, mit Ausnahme auf die riskantesten unter

stressed banks or a zombification of the economy. But in the end, the collapse of the EMU was avoided and policymakers intensified their efforts to fundamentally reform the European financial system.

This regulatory transformation of the European financial system is an important third aspect of research at the Financial Markets department. The creation of the European Banking Union (EBU) aimed to instate better risk-taking incentives ex ante as well as a better mechanism to deal with failed banks without burdening taxpayers as in the past. Based on the Single Rulebook, the EBU rests on three pillars: the Single Supervisory Mechanism (SSM) to monitor the largest banks in Europe, the Single Resolution Mechanism (SRM) that lays out how to handle stressed banks, and a harmonised scheme of EU deposit insurance schemes.

Some regulatory initiatives appear not to have met their objectives, however. For example, the CRD IV regulation (Capital Requirements Directive, CRD) imposed a cap on the ratio of bank managers' bonuses relative to their fixed pay. The aim was to curb excessive risk-taking incentives, but banks complied with regulation by increasing fixed pay components, which represents an insurance for risk-averse managers. As a result, risk indicators at the bank level increased. Another important pillar of the EBU is the Banking Recovery and Resolution Directive (BRRD), which regulates the contributions of creditors before the Single Resolution Fund can be tapped ("bail-in"). The refunding cost of large EU banks increased in response to the new resolution regime, which indicates the credibility of the policy in financial markets. Importantly, this funding cost hike came along with increased equity capital buffers of banks and was apparently not rolled over to corporate

ihnen. Somit scheint die BRRD das Finanzsystem stabilisiert zu haben, zweifellos eine wichtige Voraussetzung für die Bewältigung der Herausforderungen, vor denen wir heute stehen.

Diese Erkenntnis legt nahe, dass das Finanzsystem in seiner jetzigen Form in der Lage sein sollte, Unternehmen, Haushalte und Regierungen bei der Bewältigung der vermutlich drängendsten Herausforderung in absehbarer Zukunft wirksam zu unterstützen: der Verlangsamung der globalen Erwärmung. In Bezug auf die Klimakrise sind zwei Aspekte für die Forschung der Abteilung Finanzmärkte relevant. Erstens: Extreme Wetterereignisse treten schon heute häufiger auf. Extreme Dürren, Hitzewellen oder Überschwemmungen führen zu erheblichen wirtschaftlichen Schäden in ausgewählten Regionen oder Branchen. Unsere bisherigen Arbeiten haben gezeigt, dass regionale Banken bei Naturkatastrophen wie dem Elbehochwasser 2013 wichtige Kreditgeber sind, die diese Hilfe leisten können, ohne ihre finanzielle Stabilität zu gefährden.

lenders except the most risky ones. Hence, the BRRD seems to have stabilised the financial system. This stabilisation arguably is an important prerequisite for meeting the challenges that face us today.

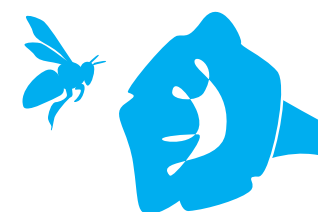
As such, this finding suggests that the financial system in its current state should be able to effectively aid firms, households, and governments in coping with the presumably most pressing challenge in the foreseeable future: to slow global warming. As far as the climate crisis is concerned, two aspects in particular are relevant to the research at the Financial Markets department. First, extreme weather events are already occurring more frequently today. Extreme droughts, heat waves, or floods all inflict substantial economic damage on the regions or industries they affect. Our work thus far has shown that regional banks are important providers of recovery lending when natural disasters strike, as in the case of the Elbe flood of 2013, and are able to provide this relief without necessarily compromising their financial stability.



# Globale Erwärmung verlangsamen / verbindliche Umweltvorschriften Slowing Global Warming / Binding Environmental Regulations

Zweitens wird mit Blick auf die Zukunft die dringendere Frage jedoch sein, ob und wie Finanzinstitute und Märkte Kredite umverteilen, wenn die Umweltvorschriften verbindlicher werden. Erste wissenschaftliche Ergebnisse in diesem Bereich deuten darauf hin, dass die Kreditvergabe davon abhängt, ob die Märkte glauben, dass ein Unternehmen von der Klimaregulierung profitiert oder darunter leidet, und ob das Regulierungssystem in dem jeweiligen Land eine ökologische „Taube“ oder ein „Falke“ ist, also eher für politische Lockerungen oder Verschärfungen steht. So könnten Unternehmen für sie optimale Strategien wählen, um ihren Kohlenstoff-Fußabdruck zu verringern, indem sie braune Technologien in weniger stark regulierte Länder verlegen – was lediglich zu einer Verlagerung, nicht aber zu einer Verringerung der Kohlenstoffemissionen führen würde. Daher müssen wir den Markt für Unternehmenskontrolle aus neuen Blickwinkeln heraus untersuchen. Überschuldungsprobleme können sich auf das Investitionsverhalten von Unternehmen auswirken, z. B. ob sie entscheiden, ihre Produktionstechnologien „grün“ oder „nicht grün“ zu gestalten. Da Banken wichtige Gläubiger sind, müssen wir besser verstehen, wie Finanzinstitute die Investitionsentscheidungen von Unternehmen beeinflussen, die mehr oder weniger starkem Druck durch Umweltvorschriften ausgesetzt sind.

Die bisherige wissenschaftliche Betrachtung der kausalen Auswirkungen von Verwerfungen bei der Regulierung und von finanziellen Reibungsverlusten auf das Verhalten von Akteuren in der Finanzwirtschaft bietet somit den perfekten Nährboden für neue Forschungen darüber, wie das Finanzsystem Unternehmen, Haushalte und Regierungen dabei unterstützen kann, Volkswirtschaften in einen neuen, ausgeglichenen Zustand zu überführen, in dem endliche Ressourcen auf nachhaltige Weise genutzt werden.



Second, looking forward, the more pressing issue will be to understand whether and how financial institutions and markets will re-allocate credit if environmental regulations become more binding. First results in this strand of the literature indicate that credit allocation depends jointly on whether markets believe that a firm will benefit or suffer from climate regulations and on whether the regulatory regime in the jurisdiction is an ecological dove or a hawk. Relatedly, firms may choose privately advantageous strategies to reduce their carbon footprint by divesting brown technologies to more lightly regulated jurisdictions, which would merely shift but not reduce carbon emissions. Accordingly, we need to study the market for corporate control from a new angle. Debt overhang problems may affect firms' decisions "to green" or "not to green" their production technologies. Since banks are important creditors, we need to better understand how financial institutions shape the investment choices of firms facing greater or less pressure from environmental regulation.

Past research on the isolation of causal effects whether and via which mechanisms regulatory shocks and financial frictions change the behaviour of agents in the financial economy thus serves as the perfect breeding ground for new research on how the financial system can or cannot aid corporates, households, and governments in transforming economies into a new equilibrium where finite resources are used in a sustainable fashion.

## Michael Koetter



**Stellvertretender Präsident, 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.

**Vice President, 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 Halle Institute, 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



# Die Transformation des Instituts ist gewaltig

# The Institute has Changed Beyond Measure

**Reint Gropp**

Seit 2014 Präsident  
des IWH und Professor für  
Volkswirtschaftslehre an der  
Otto-von-Guericke-Universität  
Magdeburg.

President of the Halle Institute  
and professor of economics at  
Otto von Guericke University  
Magdeburg since 2014.

IWH-Präsident Reint Gropp über 30 Jahre Höhen und Tiefen,  
internationale Erfolge und neue Herausforderungen des Instituts

IWH President Reint Gropp on 30 Years of Ups and Downs,  
International Successes and New Challenges for the Institute





„Das IWH vereint internationale Exzellenz in der Finanzmarktforschung mit der Transformationsforschung als traditionelle Stärke.“

“The Halle Institute combines international excellence in financial market research with transformation research as a traditional strength.”



**Sven Heitkamp:**

**Das IWH wurde 1992 aus der Taufe gehoben. Was war die Idee der Gründung?**

**Reint Gropp:**

Das erste Wirtschaftsforschungsinstitut im Osten sollte den Übergang von der Plan- zur Marktwirtschaft in Deutschland und den Ländern Osteuropas wissenschaftlich begleiten. Darauf hatte sich die Politik im Herbst 1990 verständigt, und es war eine richtige, notwendige Entscheidung. Die deutsche Vereinigung war ja ein vollkommen unvorbereitetes wirtschaftliches Großexperiment. Wo sonst wurden zwei völlig unterschiedliche Volkswirtschaften miteinander vereint und Institutionen, Werte und Strukturen des einen Landes dem anderen Land übergestülpt? Das war eine unglaublich radikale Transformation, quasi über Nacht.

**Wie wurde das Team für das Institut rekrutiert? Es konnten ja weder ausschließlich ostdeutsche noch ausschließlich westdeutsche Wissenschaftler an Bord kommen.**

Gründungspräsident Manfred Wegner, ein promovierter Volkswirtschaftler, der 20 Jahre bei der Europäischen Kommission tätig war, übernahm die Aufgabe, eine Mannschaft zusammenzustellen.

**Sven Heitkamp:**

**The Halle Institute was launched in 1992. What was the idea behind this new institute?**

**Reint Gropp:**

The intention was that the Halle Institute, the first economic research institute in the east of Germany, would study and provide scientific support for the transition from a planned to a market economy in Germany and the countries of eastern Europe. The government had agreed to go ahead with the new institute in the autumn of 1990, and I think it was the right thing to do at the time. After all, German unification was a major economic experiment and nobody was prepared for its consequences. Where else have two completely different economies been merged and the institutions, values and structures of one country imposed on the other? This was an unprecedented radical transformation that took place virtually overnight.

**How was the Institute's team recruited? After all, it could hardly be made up purely of East German or purely of West German researchers.**

Founding president Manfred Wegner, who held a PhD in political economy and worked at the European Commission for 20 years, took on the task of putting together a team.



Die Ersten, die bei ihm gearbeitet haben, kamen aus der Akademie der Wissenschaften und dem Institut für Angewandte Wirtschaftsforschung, das aus der Staatlichen Plankommission der DDR entstanden war. Doch es war nicht leicht, gute Leute nach Halle zu bekommen. Dieses Ziel erreichte vor allem Rüdiger Pohl, der das IWH ab 1994 geleitet hat.

### **Die Aufgabenstellung einer Transformations-Begleitung hat sich allerdings mit den Jahren naturgemäß verändert ...**

In den ersten Jahren hat das Institut eine wertvolle Rolle gespielt und seinen Auftrag gut erfüllt. Das änderte sich aber spätestens 2004, als viele osteuropäische Länder Mitglieder der Europäischen Union wurden. Damit war die Transformation, die das Kernthema des IWH bildete, institutionell abgeschlossen. Diese Entwicklung führte bald zu einer Identitätskrise ...

### **... mit weitreichenden Folgen!**

Im Jahr 2006 sah die Leibniz-Gemeinschaft, zu der unser Institut gehört, große Defizite in der wissenschaftlichen Qualität, dem Forschungsprogramm und der Qualität der Drittmittel. Das IWH erhielt damals vier Jahre Zeit, seine Defizite glaubwürdig zu beheben. Doch das gelang zunächst nicht – bei der folgenden Evaluation fehlten immer noch ein überzeugendes wissenschaftliches Konzept und die überregionale Reputation. Deshalb empfahl die Kommission 2010, das IWH zu schließen. Nur durch eine politische Entscheidung des Bundes und der Länder wurde es als einziges eigenständiges ostdeutsches Wirtschaftsforschungsinstitut doch noch weiter gefördert.

The first people to work for him came from the Academy of Sciences and the Institute for Applied Economic Research, which had emerged from the East Germany's State Planning Commission. However, it was not easy to get excellent researchers to come to Halle. It was largely Rüdiger Pohl who ultimately achieved this goal; he headed the Halle Institute from 1994 onwards.

### **The task of supporting the transformation process has changed over the years, of course ...**

In its early years, the Institute played a valuable role and fulfilled its mission well. However, this changed in 2004 at the latest, when many Eastern European countries became members of the European Union. This marked the completion in institutional terms of the transformation that had been the Halle Institute's core topic. This development soon led to somewhat of an identity crisis at the Institute ...

### **... with far-reaching consequences!**

In 2006, the Leibniz Association, to which our Institute belongs, identified major deficits in the Institute's scientific quality, its research programme and the quality of the external funding it attracted. The Halle Institute was given four years to find a credible fix to these shortcomings. But it failed to do so at first – at the next evaluation, the Institute still had neither produced a solid scientific concept nor achieved a wider reputation. Accordingly, in 2010 the commission recommended that Halle Institute be closed. It was only thanks to a political decision by the federal and state governments that the Institute continued to receive funding.

### **Eine Atempause, die nicht ewig halten konnte. Wie gelang der Turnaround?**

Die Rettung stellte sich gewissermaßen in Gestalt der Finanzkrise 2008/2009 ein. Es gab damals in Deutschland kein Forschungsinstitut, das überzeugend Finanzmarktforschung betrieb. Um diese Lücke zu schließen, wurde mit der ausgewiesenen Expertin und Wirtschaftsweisen Claudia Buch 2013 eine neue Präsidentin ans IWH geholt. Allerdings wurde sie schon nach einem Dreivierteljahr vom damaligen Finanzminister Wolfgang Schäuble (CDU) gebeten, Vizepräsidentin der Bundesbank zu werden. Das war bitter für das Institut – manche fürchteten das endgültige Aus. Dann ist man auf mich zugekommen, als jemand, der aus wissenschaftlicher Sicht ein ganz ähnliches Profil hat wie Frau Buch. Wir haben ab 2014 die Herausforderung angenommen, internationale Exzellenz in der Finanzmarktforschung und die Transformationsforschung als traditionelle Stärke des Hauses unter einen Hut zu bringen. Dafür bekamen wir bei der nächsten Evaluation 2014 weitere vier Jahre Gnadenfrist bis 2018/2019.

### **Wie sah Ihr Konzept aus?**

Das verbindende Element zwischen beiden Themen war und ist die effiziente und produktive Allokation von Ressourcen. Sie ist sowohl bei der Transformation und am Arbeitsmarkt als auch für den Finanzmarkt elementar. Dahinter stehen Fragen wie: Wie können wir dafür sorgen, dass ein produktives Unternehmen mit großen Zukunftschancen eine Finanzierung bekommt, aber ein Unternehmen ohne vielversprechende Zukunftschancen nicht? Wie können wir dafür sorgen, dass Arbeitnehmer in einem Unternehmen an der Stelle arbeiten, wo sie ihr Potenzial bestmöglich ausschöpfen? Dazu brauchen wir Finanzforschung, Arbeitsmarktforschung und

### **A breathing room that could not last forever. How did the turnaround come about?**

In a sense the 2008/2009 financial crisis saved the Institute. At that time, there was no research institute in Germany with a focus on producing high quality research on financial markets and financial institutions. To fill this gap, Claudia Buch, who had a strong research profile in financial economics, was appointed as the Halle Institute's new president in 2013. However, after only nine months, then Finance Minister Wolfgang Schäuble (CDU) asked her to take the position of Vice President of the Bundesbank. That was serious blow for the Institute – some feared it would be closed down for good. Then I was approached, as someone who, from a scientific point of view, has a very similar profile to Ms. Buch. Starting in 2014, we took on the challenge of bringing internationally outstanding financial market research together with transformation research, the Institute's traditional strength. In return, at the next evaluation in 2014 we were given another four years' grace until 2018/2019.

### **What did your concept look like?**

The element connecting these two fields is the efficient and productive allocation of resources. This efficient and productive allocation is crucially important for transformation and takes place in the labour market as well as the financial market. It is associated with questions such as: How can we ensure that a productive firm with great prospects gets financing, but a firm that lacks promising future opportunities does not? How can we ensure that employees in a firm are working in jobs where they can maximise their potential? To do this, we need financial research, labour market research and macroeconomic research, as well as research on productivity, which exactly reflects the work of the three departments the Halle Institute had until 2020.



makroökonomische Forschung sowie Forschung zur Produktivität der Wirtschaft, was genau die Arbeit der drei Abteilungen am IWH bis 2020 widergespiegelt hat.

Zudem war es wichtig, die Interaktionen zwischen Arbeits- und Finanzmärkten besser zu verstehen. Damit entstand unsere vierte Abteilung, verbunden mit einer Erhöhung der Grundfinanzierung des Instituts. Die Tatsache, dass wir diese Erhöhung unserer Finanzierung bekamen, zeigt, wie sehr die Leibniz-Gemeinschaft unser Forschungskonzept schätzt. Wir sind auch wieder in dem normalen Evaluationsrhythmus von sieben Jahren. Auch das ist eine Bestätigung unserer Strategie durch die Leibniz-Gemeinschaft. Die neue Abteilung wird seit Juni 2022 von Merih Sevilir geleitet, einer international renommierten Ökonomin für das Zusammenspiel von Finanz- und Arbeitsmärkten. Sie ist ein enormer Gewinn für das IWH.

**Wenn das Institut 2010 auf der Kippe stand – wo steht es heute? Wie haben Sie Ihr Konzept umsetzen können?**

Wir haben unter anderem die regional geprägte Rekrutierungspraxis des Hauses deutlich geändert. Statt PostDocs rekrutieren wir Leute für das IWH nun zusammen mit Universitäten, um Experten aus dem internationalen Pool erstklassiger Wissenschaftler zu gewinnen. Sie erhalten eine Juniorprofessur an einer der umliegenden Universitäten wie Magdeburg, Halle, Leipzig, Jena und an der European School of Management and Technology in Berlin.

Moreover, it was important to gain a better understanding of the interactions between labour and financial markets. This led to the establishment of the fourth department, combined with an increase in the Institute's base funding. The fact that we received this increase shows how highly the Leibniz Association values our research concept. We are now also back to the normal seven-year evaluation cycle. This, too, represents a confirmation of our strategy by the Leibniz Association. Since June 2022, the new department has been headed by Merih Sevilir, an internationally renowned economist who specialises in the interplay between financial and labour markets. She is a fantastic catch for the Halle Institute.

**If the Institute was teetering on the brink in 2010 – where is it today? How were you able to implement your concept?**

Among other things, we made significant changes to the Institute's recruitment practice. Instead of PostDocs, we are now recruiting young researchers for the Halle Institute together with universities in order to attract experts from the international pool of first-class graduates of top universities. They are appointed to assistant professor positions at one of the nearby universities, such as Magdeburg, Halle, Leipzig, Jena and the European School of Management and Technology in Berlin.

„Hochrangige Forscherinnen und Forscher aus aller Welt drängen nach Halle, weil sie hier exzellente Forschungsbedingungen finden.“

“High-ranking researchers from all over the world are flocking to Halle because they find excellent research conditions here.”





**Mit welchem Erfolg?**

Wir haben jetzt 15 gemeinsame Berufungen mit mitteldeutschen Universitäten und nehmen damit eine Vorreiterrolle unter den Leibniz-Instituten ein. Zugleich sorgen wir für eine engere Vernetzung der Wirtschaftswissenschaftlichen Fakultäten, um eine sichtbare Größe darzustellen. Das hat sich schnell herumgesprochen. Auf Ausschreibungen erhalten wir heute durchschnittlich 300 Bewerbungen. Diese Menschen wollen nach Halle, weil sie an unserem Institut bessere Forschungsbedingungen vorfinden als an manchen Universitäten. Unter unseren heute mehr als 100 Mitarbeitern sind jetzt 17 Nationalitäten vertreten. Als ich 2014 kam, gab es nur rund 70 Deutsche – und einen Österreicher. Die Transformation des Instituts ist in jeder Hinsicht gewaltig.

**Wie wirkt sich die neue Personalzusammensetzung aus?**

Unter den neuen Kolleginnen und Kollegen sind hochrangige Forscher, die weltweit in den besten wissenschaftlichen Zeitschriften zu Makroökonomik, Produktivität, Finanzmärkten und Arbeitsmärkten publizieren. Damit sind die Qualität und die Quantität der Veröffentlichungen dramatisch gestiegen, auch unter den langjährigen Kolleginnen und Kollegen. Als das Institut 2006 erstmals negativ bewertet wurde, gab es nur etwa zehn referierte Veröffentlichungen pro Jahr. Heute sind es 50, davon mehr als 30 in den besten wissenschaftlichen Zeitschriften. Auch in unserem Aufsichtsrat und im Wissenschaftlichen Beirat sitzen heute Experten mit internationaler Ausstrahlung. Unter anderem wurde der Vorsitzende der Kommission, die das IWH 2010 schließen wollte, später Vorsitzender unseres Wissenschaftlichen Beirats, um die Reformen am Institut zu begleiten. So können wir viel glaubwürdiger auftreten als noch vor zehn Jahren.

**How successful has this strategy been?**

There are now 15 joint appointments with universities, making us a pioneer among the Leibniz institutes in this regard. At the same time, we are creating closer links between economics faculties in order to create a critical mass of researchers working on similar topics. Word has spread quickly. Today, we receive an average of 300 applications per job posting. These people want to come to Halle because our Institute offers better research conditions than most universities in Germany and in Europe. We now have more than 100 employees from 17 different countries. When I arrived in 2014, there were only about 70 Germans – and one Austrian. The Institute has changed beyond measure in every respect.

**What is the impact of this new staff profile?**

Our new colleagues include high-ranking researchers who publish in the world's leading scientific journals on macroeconomics, productivity, financial markets and labour markets. This has dramatically increased both the quality and quantity of publications, even among colleagues who have been with us for a long time. When the Institute had its first negative evaluation in 2006, it was only producing about ten peer-reviewed publications a year. Today, that number has risen to 50, more than 30 of them in top scientific journals. Our Supervisory Board and Scientific Advisory Board are now staffed with experts with an international standing. Among other things, the chair of the commission that wanted to close the Halle Institute down in 2010 later became the chair of our Scientific Advisory Board to guide the reforms at the Institute.

**Welche Auswirkungen hat die gestiegene Reputation für das Institut?**

Eine ganze Reihe! Wir konnten, wie schon erwähnt, unser Institut um die neue Abteilung zu Finanz- und Arbeitsmärkten von Merih Sevilir erweitern – das bedeutet eine 25 Prozent höhere Grundfinanzierung. Wir können zudem unsere Doktoranden heute an renommierten Universitäten, Business Schools und Instituten weltweit platzieren. Das verbessert wiederum unser Netzwerk. Auch die Drittmittel-Einwerbung ist qualitativ und quantitativ deutlich gestiegen: Bis 2010 wurden durchschnittlich etwa eine halbe Million Euro im Jahr eingeworben, vor allem von Ministerien bei Bund und Ländern. Heute sind es mehr als zwei Millionen Euro jährlich, und die Geldgeber sind namhafte Förderer, darunter die Deutsche Forschungsgemeinschaft, die EU und internationale Gesellschaften.

**Zum Beispiel?**

Der größte Erfolg in jüngster Zeit ist der Max-Planck-Humboldt-Forschungspreis, der 2019 an Ufuk Akcigit verliehen wurde. Der Preis ist mit mehr als 1,5 Millionen Euro der höchstdotierte deutsche Forschungspreis für ausländische Wissenschaftler. Ufuk Akcigit, ein Wirtschaftswissenschaftler der Spitzenklasse von der Universität Chicago, entschied sich mit dem Preisgeld für uns. Er forscht heute mit einem Team von 15 Wissenschaftlern an den Ursachen der Produktivitätslücke zwischen Ost- und Westdeutschland und an den langfristigen Folgen der Entscheidungen der Treuhandanstalt.

**What benefits does this increase in reputation have for the Institute?**

A whole lot! As I already mentioned earlier, we were able to increase the budget of the Institute by 25 percent and add Merih Sevilir's new department on financial and labour markets. Our doctoral students are able to gain positions at renowned universities, business schools and institutes across the globe, which in turn improves our network. Third-party funding has likewise increased significantly in terms of quality and quantity: Until 2010, an average of about half a million euros was raised per year, mainly from federal and state ministries. Today, our annual budget is more than two million euros, stemming from prestigious funding bodies, including the German Research Foundation (DFG), the EU and international societies.

**For example?**

Our biggest recent achievement is the Max Planck-Humboldt Research Award, which was awarded to Ufuk Akcigit in 2019. At over 1.5 million euros, the price is the most highly endowed German research award for foreign scientists. Ufuk Akcigit, a top economist from the University of Chicago, chose to bring his award money to our Institute. Today, he and a team of 15 scientists are researching the causes of the productivity gap between East and West Germany and the long-term consequences of the decisions taken by the Treuhandanstalt, the agency tasked with privatising East Germany's state-owned enterprises.



**Wo steht der Osten im Jubiläumsjahr des IWH?**

Die Produktivitätslücke beträgt immer noch 20 Prozent und schließt sich nur sehr langsam. Der Osten wächst in Boomzeiten nicht so stark wie der Westen, schrumpft aber in der Krise weniger. Daher kommt der Aufholeffekt. Das liegt unter anderem daran, dass der Staatsanteil an der ostdeutschen Wirtschaft immer noch größer ist als im Westen. Eines der strukturellen Probleme dabei ist, dass Unternehmen im Osten signifikant weniger in Forschung und Entwicklung investieren. Die Ansiedlungen von Intel in Magdeburg und Tesla in Grünheide beispielsweise sind ja wieder nur verlängerte Werkbänke der jeweiligen Konzerne, aber keine Innovationslabore. Damit steigt die Produktivität im Osten weiterhin sehr langsam.

**Sehen Sie überhaupt eine Aussicht, aus der Produktivitätslücke und den geringeren Löhnen herauszukommen?**

Eine große Chance liegt gerade im Arbeitskräftemangel. Diesem Manko können die Unternehmen begegnen, wenn sie Arbeitsplätze produktiver gestalten. Damit dürfte sich die Produktivitäts- und Lohnlücke schließen. Ich vermute schon in den nächsten zehn Jahren.

**Was wünschen Sie sich nach den Erfolgen der vergangenen Jahre für das IWH?**

Ich möchte, dass unsere Ressourcen und Qualitäten stärker wahrgenommen werden als bisher. Bis heute werden wir vor allem zu Ostdeutschland befragt. Aber das IWH ist inzwischen viel mehr als ein Ostdeutschlandinstitut! Wir haben Antworten zu Fragen der Produktivität, zu Finanzmärkten, Arbeitsmärkten, zur Allokation von Ressourcen und Fragen der Transformation. Da wünsche ich mir eine stärkere Transmission in die Politik und die Öffentlichkeit. Gerade bei aktuellen Fragen wie der Energiekrise und dem Klimawandel, die große Transformationsthemen sind, möchte ich unser Wissen, unsere Forschung, mehr zu den Entscheidungsträgern bringen.

**Where does the east stand in the Halle Institute's anniversary year?**

The productivity gap is still at 20 percent and is only closing very slowly. The east does not grow as much as the west during boom phases, but also shrinks less during crises. This is where the catch-up effect comes from. One reason for this is that the state still owns a larger share of the economy in eastern Germany than in the west. One of the structural problems is that firms in the east invest significantly less in research and development. For example, the Intel base in Magdeburg and the Tesla base in Grünheide are merely contract manufacturing sites of the respective firms, not innovation laboratories. This means that productivity in the east continues to rise very slowly.

**Do you see any prospect of overcoming the productivity gap and lower wages?**

Absurdly enough, one great opportunity is the shortage of labour, which affects Germany as a whole, but is much more visible in the east. Firms will tackle this deficit by making workplaces more productive. This should close the productivity and wage gap as early as the next ten years, I think.

**Und wo sehen Sie das Institut als solches in den kommenden Jahren?**

Unseren Weg der Internationalisierung, Professionalisierung und höheren Qualität werden wir weitergehen. Wir haben auch einen neuen Erweiterungsantrag gestellt und wollen mit einer neuen Querschnittseinheit, die Daten zur Produktivität generiert und alle Abteilungen bei der Produktivitätsforschung unterstützt, weiter wachsen. Um die Evaluation des IWH 2025 mache ich mir jedenfalls keine Sorgen.

**What aspirations do you have for the Halle Institute after the past years' successes?**

I would like our resources and qualities to be recognised more strongly in the public. To this day, the enquiries we receive from the media are mainly about eastern Germany. But the Halle Institute is now much more than the "East Germany" institute! We have answers to questions about productivity, financial markets, labour markets, the allocation of resources, in addition to transformation. I would like to see our research disseminated more strongly to politicians and the public. Especially with regard to current issues like the energy crisis and climate change, which are big transformation issues, I would like our knowledge to be shared with the public and decision makers much more widely.

**And where do you see the Institute as such heading in the coming years?**

We will continue our path of internationalisation, professionalisation and higher quality. We have submitted a new expansion request and plan to continue growing with a new unit that will generate data on productivity and support all departments with their productivity research. In any case, I am not worried about the Halle Institute's 2025 evaluation!

# Reint Gropp



**Präsident und Professor für Volkswirtschaftslehre an der Otto-von-Guericke-Universität Magdeburg**

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 and Professor of Economics at Otto von Guericke University Magdeburg**

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

Sven Heitkamp is a freelance journalist and writes, among others, for German newspapers and journals like Die Zeit, Die Welt, Spiegel and brand eins. Sven Heitkamp ist freier Journalist und schreibt unter anderem für Die Zeit, Die Welt, Spiegel und brand eins.





# Wer wir sind Who We Are

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

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





## Immer gemeinsam – Wie wir arbeiten

Dass wir uns nach fast zwei Jahren Homeoffice wieder persönlich treffen konnten, nutzten wir, um an zwei Tagen im Juni 2022 gemeinsam die Werte unserer Zusammenarbeit am IWH zu definieren. Vieles leben wir schon lange vor, Neues beflügelte uns.



## Always Together – How We Work



We took advantage of the fact that in June 2022, we were able to meet again in person to define the values of our joint work at the Halle Institute. We have been living many of these values for a long time, and new ones have inspired us.

### **Wir tauschen uns aus.**

Das Arbeiten im Homeoffice war bereits vor Corona möglich, während der Pandemie wurde es zum Standard. Nun haben wir gemeinsame Büro-Kerntage definiert. Meetings finden möglichst an diesen beiden Tagen statt. Ob dort oder am Kaffeeautomaten: Wir ermöglichen so mehr Austausch untereinander und bieten Impulse für neue Projekte.

### **Wir begegnen uns respektvoll.**

Für erfolgreiche Forschung muss die Kommunikation zwischen Wissenschaft und wissenschaftsstützenden Bereichen rund laufen. Berichtete der Vorstand bisher regelmäßig dem leitenden Personal aus seinen Sitzungen, nehmen nun alle Mitarbeitenden an diesen Treffen teil. So sind von Beginn an alle im Bilde und haben Gelegenheit zum Dialog. Wir begegnen uns auf Augenhöhe, wertschätzend und mit Respekt.

### **Wir feiern Erfolge.**

Das Paper in einem Top-Journal veröffentlicht, den Zuschlag für ein EU-Drittmittelprojekt erhalten, das Prädikat für Chancengleichheit verdient oder die Jahreskonferenz erfolgreich über die Bühne gebracht, und jetzt – auf zum nächsten Projekt? Wir wollen künftig kurz Luft holen, Erfolge miteinander teilen und mitunter auch gemeinsam feiern.

### **We exchange ideas.**

Working from home was of course possible before COVID-19, but during the pandemic it became the standard. In the meantime, we have jointly defined core office days. If possible, meetings take place on these two days. Whether we meet there or at the coffee machine: This way, we enable more exchange among each other and provide impulses for new projects.

### **We meet at eye level.**

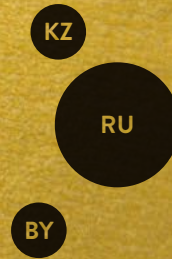
To enable successful research, communication between research and research-supporting areas must run smoothly. Whereas the Executive Board used to meet regularly with senior staff to report from the Board meetings, from now on all staff will take part in these meetings. This way, everyone is well informed from the start and gets the chance to engage in dialogue. We meet at eye level, demonstrating appreciation and respect.

### **We celebrate success.**

What happens after a paper is published in a top journal, an EU third-party project is acquired, after we won the award for equal opportunities or successfully completed the annual conference? We usually go on to the next project. In the future, we want to take a breath, share successes with each other and sometimes also celebrate them together.



# Kluge Köpfe Smart People



# 34 Nichtwissenschaftliche Mitarbeiter Service Staff

- |                      |                              |
|----------------------|------------------------------|
| Franziska Exß        | Dana Urban-Thielicke         |
| Katrin Renneberg     | Doreen Schettler             |
| Ingrid Dede          | Manuela Scholz               |
| Elvira Rakhmetova    | Susann Rosipal               |
| Heidrun Sackewitz    | Stefanie Müller-Dreißigacker |
| Tankred Schuhmann    | Tobias Henning               |
| Michael Barkholz     | Jan Neumann                  |
| Claudia Dziubiel     | Robert Cremer                |
| Berit Luka           | Elke Fabian                  |
| Sofia Penzel         | Kristin Hüttner              |
| Vera Wolter          | Lukas Benedikt Lindner       |
| Birgit Sedlick       | Annette Graham               |
| Andrea Strauch       | Lennart Hartwig              |
| Rafael Barth         |                              |
| Peggy Krönung        |                              |
| Annett Hartung       |                              |
| Alexander Giebler    |                              |
| Simone Lösel         |                              |
| Melanie Große Homann |                              |
| Joachim Spens        |                              |
| Katrin Pitzschk      |                              |

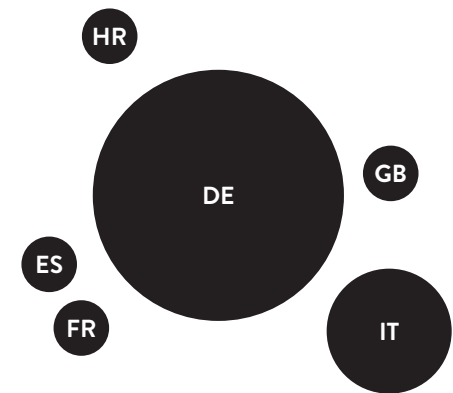
Stand: 14.11.2022  
Date: 2022/11/14



# 72 Wissenschaftliche Mitarbeiter Academic Staff



- |                   |                       |                         |
|-------------------|-----------------------|-------------------------|
| Dejan Kovač       | Cornelia Lang         | Sarah Fritz             |
| Boris Hirsch      | Daniel Streitz        | Stefan Eichler          |
| Hua Zhou          | Isabella Müller       | Gregor von Schweinitz   |
| Lena Tonzer       | Christiane Baumeister | Lin Ma                  |
| Verena Plümpe     | Iftekhar Hasan        | Christoph Schult        |
| Javier Miranda    | Anna Zherdeva         | Anna Solms              |
| Lara Aydin        | Elena Loutskina       | Florian Hoffmann        |
| Merih Sevilir     | Marius Fourné         | Matthias Mertens        |
| Matthias Brachert | Dennis Hutschenreiter | Alessandro Sardone      |
| Xiang Li          | André Diegmann        | Michael Koetter         |
| Sochima Uzonwanne | Ruben Staffa          | William McShane         |
| Filippo di Mauro  | Oliver Holtemöller    | Felix Noth              |
| Sabrina Jeworrek  | Axel Lindner          | Nils Torben Hollandt    |
| Boris Kozyrev     | Alexandra Gutsch      | Shuo Xia                |
| Andrej Drygalla   | Richard Bräuer        | Melina Ludolph          |
| Sukanya Mukherjee | Mirko Titze           | Alexander Reifschneider |
| Götz Zeddies      | Tommaso Bighelli      | Steffen Müller          |
| Birgit Schultz    | Shasha Li             | Maximilian Mayer        |
| Afroza Alam       | Aleksandr Kazakov     | Mirja Hälbig            |
| Katja Heinisch    | Huyen Nguyen          | Tommaso Santini         |
|                   | Reint Gropp           | Fabian Wöbbeking        |
|                   | Annika Backes         | Ida Dorn                |
|                   | Martina Kämpfe        | Benjamin Schoefer       |
|                   | Jonathan Deist        | Eleonora Sfrappini      |
|                   | Eva Dettmann          |                         |
|                   | Lars Brausewetter     |                         |
|                   | Peter Haug            |                         |
|                   | Mathias Trabant       |                         |







**Martina Kämpfe**  
Wissenschaftliche Mitarbeiterin  
Economist

**Afroza Alam**  
Doktorandin  
PhD student



**Xiang Li**  
Forschungsgruppenleiterin  
Head of research group

**Sochima Uzonwanne**  
Doktorand  
PhD student

# Vielfältig sein

## Living Diversity



**Lin Ma**  
Doktorand  
PhD student

Sich austauschen, hinterfragen, neu denken; Vielfalt belebt Forschung und Erkenntnisse. Am IWH kommen wir aus 17 verschiedenen Nationen zusammen und arbeiten gemeinsam auf gleicher wissenschaftlicher Basis. Wir profitieren von den unterschiedlichen Erfahrungen, die wir aus unseren Kulturkreisen und Familien einbringen.

Das IWH setzt sich aktiv für das Rekrutieren von Doktoranden und Professoren aus dem Ausland ein. Um in einer globalen Welt für die Wissenschaftler von überall her attraktiv zu sein, ist unser Forschungsprofil entscheidend – aber genauso müssen die Rahmenbedingungen stimmen. Dazu gehört, dass wir gemeinsam unsere Vorstellungen vom Arbeitsplatz in der neuen Heimat gestalten und bei Sprachschwierigkeiten, Behördengängen oder bürokratischen Fragen unterstützen.

Exchanging ideas, questioning, rethinking; diversity stimulates research and new insights. At the Halle Institute, we come together from 17 different countries and jointly work on the same scientific basis. We benefit from the different experiences we bring from our cultural backgrounds and families.

The Halle Institute is actively engaged in recruiting doctoral students and professors from abroad. In a global world, our research profile is crucial in order to be attractive for researchers from everywhere – but the work environment must also be right. This includes shaping our ideas about the workplace in our new home together and offering help with language difficulties, administrative procedures or bureaucratic issues.



# Chancen ermöglichen Enabling Opportunities



**Tommaso Bighelli**  
Doktorand  
PhD student



**Hua Zhou**  
Doktorandin  
PhD student

Unser Umgang miteinander beruht schon immer auf Wertschätzung. Das zeigt sich auch in unseren Maßnahmen für gleiche Chancen aller. Über die gesetzlichen Vorgaben hinaus fördert das IWH aktiv die berufliche Gleichstellung von Frauen und Männern, verbessert Karrierechancen von Wissenschaftlerinnen und erhöht kontinuierlich den Frauenanteil beim wissenschaftlichen Personal, insbesondere in den Leitungspositionen. Außerdem überprüft und verbessert das IWH als familienfreundliches Forschungsinstitut regelmäßig, wie sich Beruf und Familie vereinen lassen: Teilzeitmodelle, Homeoffice, Gleitzeit und das Eltern-Kind-Büro ermöglichen flexibles Arbeiten. Zum Schutz vor Diskriminierung, Mobbing und sexueller Belästigung macht sich das IWH für ein kollegiales und partnerschaftliches Miteinander stark. Im Jahr 2022 wurde das IWH zum vierten Mal in Folge (erstmalig 2013) mit dem Total-E-Quality-Prädikat ausgezeichnet.

The way we treat each other has always been based on mutual appreciation. This is also reflected in the measures we take in order to enable equal opportunities for everyone. Beyond the legal requirements, the Halle Institute actively promotes professional equality between women and men, improves career opportunities for female researchers and continuously increases the share of women among the research staff, especially in leadership positions. Furthermore, as a family-friendly research institute, the Halle Institute regularly reviews and improves how work and family life can be combined: Part-time models, home office, flexible working hours and the parent-child office enable flexible working. The Halle Institute is committed to fostering a collegial and cooperative workplace to protect against discrimination, bullying and sexual harassment. In 2022, the Halle Institute was awarded the Total-E-Quality Award for the fourth time in a row (first in 2013).



# Es kommt darauf an, wo man arbeitet: Lohnungleichheit und Macht auf dem Arbeitsmarkt

It's Where you Work:  
Wage Inequality and  
Labour Market Power





„Wenn Arbeitgeber sehr unterschiedliche Löhne für identische Arbeitnehmer zahlen und die Unternehmenskomponente somit einen wesentlichen Teil der Lohnungleichheit ausmacht, dann muss das Lehrbuchmodell der Arbeitsmärkte überarbeitet werden.“

“If employers are paying very different wages for identical workers and the firm component thus makes up a substantial fraction of wage inequality, then the textbook model of labour markets needs to be revised.”

Ökonomische Ungleichheit ist eines der wichtigsten Themen in den Wirtschaftswissenschaften und findet große Beachtung auch in anderen Sozialwissenschaften wie der Soziologie oder der Politikwissenschaft. Die Lohnungleichheit hat sich in Deutschland von Mitte der 1990er Jahre bis 2010 dramatisch erhöht und ist danach allmählich wieder zurückgegangen. Im öffentlichen Diskurs wird ökonomische Ungleichheit meist kritisiert, weil angenommen wird, dass Ungleichheit eine Gefahr für den gesellschaftlichen Zusammenhalt und damit letztlich für liberale Demokratien darstelle. Wegen der zentralen Bedeutung der Lohnungleichheit, aber auch weil der Lohnsatz einer der wichtigsten Preise in einer Marktwirtschaft ist, wurden Ausmaß und Ursachen der Lohnungleichheit in tausenden von wissenschaftlichen Artikeln untersucht.

In der ökonomischen Standardtheorie geht man davon aus, dass die Lohnungleichheit die Unterschiede in der Produktivität der Arbeitnehmer sichtbar macht. Eine hohe Lohnungleichheit spiegelt demnach die starken Produktivitätsunterschiede zwischen Arbeitnehmern wider. Das Modell des wettbewerbsorientierten Arbeitsmarkts legt zugrunde, dass gewinnmaximierende Unternehmen einen marktüblichen Lohn pro Qualifikationsgruppe zahlen und Arbeitnehmer demnach so lange einstellen, bis der Grenzertrag eines zusätzlichen Arbeitnehmers diesem Marktlohn entspricht. Folglich wird im Lehrbuchfall davon ausgegangen, dass Arbeitnehmer mit ähnlichen Qualifikationen, egal wo sie arbeiten, ähnliche Löhne erhalten. Die klassische Humankapitaltheorie und die berühmte Mincer-Lohnleichung nehmen diesen Gedanken wörtlich und beziehen die Löhne der Arbeitnehmer ausschließlich auf ihre Humankapitalkomponenten, wie Schulbildung und Arbeits Erfahrung.

Economic inequality is one of the most important topics in the field of economics and a first-order concern in other social sciences such as sociology or political science. Wage inequality, which is the main component of income inequality, rose dramatically in Germany from the mid-1990s to 2010 and then gradually declined. In public discourse, economic inequality is usually discussed with a critical stance and under the impression that inequality poses a threat to societal cohesion and thus ultimately to liberal democracies. Because of wage inequality's key significance, but also because the wage rate is one of the most important prices in a market economy, the extent and causes of wage inequality have been explored in thousands of scholarly articles.

In standard economic theory, wage inequality is thought to reflect differences in worker productivity, with high wage inequality simply mirroring stark productivity differences across workers. In fact, the competitive labour market model assumes that profit-maximising firms pay a common market wage per skill group and hire workers up to the point where workers' marginal revenue productivity equals this market wage. As a consequence, workers with similar skills will earn similar wages wherever they work. Classic human



Obwohl einige frühe Studien auf die Lohnsetzungsmacht der Arbeitgeber hinweisen, verließen sich die meisten Ökonomen lange Zeit auf das Lehrbuchmodell wettbewerbsfähiger Arbeitsmärkte, um Lohnungleichheit zu erklären. In den letzten Jahrzehnten haben jedoch Studien zugenommen, die sich bei der Analyse der Rolle der Unternehmen und der Verhandlungen zwischen Arbeitnehmern und Unternehmen bei der Lohnungleichheit auf das Konzept der unvollkommenen Arbeitsmärkte stützen. Diese Neuuntersuchungen wurden durch die zunehmende Verfügbarkeit von Mikrodaten begünstigt, die Informationen von Unternehmen und ihren Arbeitnehmern zusammenführen. Diese Daten ermöglichen es der angewandten empirischen Forschung, die Löhne der Arbeitnehmer in Arbeitnehmer- und Firmenkomponenten aufzuschlüsseln. Die Firmenlohnkomponente wird kurz auch als Firmenlohnprämie bezeichnet. Angenommen, dass alle Unternehmen den gleichen Lohn für ähnliche Arbeitnehmer zahlen, sollte auf den oben erwähnten theoretischen, friktionsfreien, wettbewerbsfähigen Arbeitsmärkten die Unternehmenskomponente des Lohns daher gleich null sein. Natürlich geht niemand davon aus, dass die tatsächlichen Arbeitsmärkte diesem perfekten Lehrbuchfall entsprechen, sodass ein gewisses Maß an Firmenlohnprämien zu erwarten ist. Wenn jedoch die Arbeitgeber sehr unterschiedliche Löhne für identische Arbeitnehmer zahlen und die Unternehmenskomponente somit einen wesentlichen Teil der Lohnungleichheit ausmacht, dann muss das Lehrbuchmodell der Arbeitsmärkte überarbeitet werden.

capital theory and the famous Mincer wage equation take this notion literally and relate workers' wages to their human capital components only.

Although a number of early studies allude to employers' wage-setting power, for a long time most economists relied on the textbook model of competitive labour markets to explain wage inequality. However, the last decades have witnessed a rise of studies that draw on the notion of imperfect labour markets when analysing the role of firms and worker-firm bargaining in wage inequality. This revival has been spurred by the increasing availability of large-scale linked employer-employee data. These data make it possible for applied empirical research to break workers' wages down into worker and firm components ("firm wage premium"). One important observation is that in models of frictionless and perfectly competitive labour markets referred to above, the firm component of the wage should be zero, as all firms ought to be paying the same wage for similar workers. Of course, no one assumes that actual labour markets correspond to this perfect textbook case, and hence some degree of firm wage premiums is to be expected. However, if employers are paying very different wages for identical workers and the firm component thus makes up a substantial fraction of wage inequality, then the textbook model of labour markets needs to be revised.

## How Important are Firm Wage Premiums? Wie wichtig sind Firmenlohnprämien?

Wie wichtig ist also die Firmenlohnkomponente in Deutschland? Eine Studie aus dem Jahr 2013 hat die Löhne männlicher Vollzeitbeschäftigter in Westdeutschland aufgeschlüsselt und festgestellt, dass in den frühen 2000er Jahren Firmenlohnprämien etwa 20% der Lohnungleichheit erklären und dass ein systematisches Matching von Hochlohn-(oder Niedriglohn-)Arbeitnehmern mit Hochlohn-(oder Niedriglohn-)Unternehmen – das sogenannte „assortative Matching“ – weitere 16% erklärt. Noch bemerkenswerter ist die Erkenntnis, dass die zunehmende Ungleichheit der Lohnbestandteile in den Unternehmen etwa ein Viertel des Gesamtanstiegs der Lohnungleichheit zwischen den späten 1980er und den frühen 2000er Jahren erklärt. Stärkeres assortatives Matching erklärt ein weiteres Drittel dieses Anstiegs. Nimmt man diese beiden Faktoren zusammen, so spielt die Firmenkomponente des Lohns bei fast 60% des Anstiegs der Ungleichheit eine Rolle.

So how important is the firm wage component in Germany? A study from 2013 broke down the wages of male full-time workers in West Germany and found that in the early 2000s, firm wage premiums explain about 20% of wage inequality and that a systematic matching of high (low) wage workers to high (low) wage firms (so-called "assortative matching") explains another 16%. Even more strikingly, it found that increasing inequality in firm wage components explains about one fourth of the overall increase in wage inequality between the late 1980s and the early 2000s. Stronger assortative matching explains another third of this increase.





Die Ergebnisse sind für viele andere Länder ähnlich, einschließlich der Vereinigten Staaten. Ausgehend von der Feststellung, dass sich die Firmenlohnprämie, die ein Arbeitnehmer genießt, ändert, sobald er oder sie den Arbeitgeber wechselt, wurde in der jüngeren Literatur die Bedeutung von Lohnprämienverlusten nach unfreiwilligem Arbeitsplatzverlust untersucht. Während US-amerikanische Studien darauf hindeuten, dass Lohnprämienverluste etwa ein Drittel der gesamten Lohnneinbußen nach einem Arbeitsplatzverlust erklären, zeigt eine aktuelle IWH-Studie für Westdeutschland auf, dass die Lohnprämien des Arbeitgebers bei Weitem den größten Teil der Lohnneinbußen von Arbeitnehmern nach der Insolvenz des Arbeitgebers erklären. Sie stellt insbesondere fest, dass die Insolvenz eines Arbeitgebers ein Katalysator für assortatives Matching ist, da viele entlassene Niedriglohnempfänger nur bei anderen Niedriglohnunternehmen eine Beschäftigung finden können und somit im Teufelskreis von Niedriglöhnen gefangen bleiben.

Firmenlohnprämien und das assortative Matching von Arbeitnehmern und Firmen haben auch eine räumliche Komponente. Vor allem Unternehmen in städtischen Zentren zahlen höhere Lohnprämien und ziehen die produktivsten Arbeitnehmer an. Dies gilt wiederum sowohl für Deutschland als auch für die USA. Ein weiteres Beispiel ist eine neuere Studie, die darauf hindeutet, dass Arbeitgeber in Ostdeutschland, das ländlicher geprägt ist als der Westen, eine relativ große Lohnverhandlungsmacht gegenüber ihren Arbeitnehmern haben. Das drückt letztlich die Löhne und das Unternehmenswachstum. Die große Kluft zwischen städtischen Zentren und ländlichen Gebieten spiegelt sich auch in einer auffälligen Kluft im Wahlverhalten wider, was unterstreicht, dass die Folgen der Lohnungleichheit weit über die wirtschaftliche Frage hinausreichen.

When these two factors are taken together, the firm component of the wage is linked to almost 60% of the rise in inequality. Results are similar for many other countries, including the United States. Based on the finding that the firm wage premium a worker enjoys changes as soon as he or she changes employers, a recent body of literature has analysed the importance of wage premium losses after involuntary job loss. Whereas US studies imply that wage premium losses explain about one third of the total wage loss after job displacement, a recent IWH study shows that for West Germany, employer wage premiums explain by far the most part of workers' wage losses after employer bankruptcy. In particular, the study demonstrates that employer bankruptcy is a catalyst for assortative matching because many displaced low-wage workers are only able to find employment with other low-paying firms and thus remain trapped in a vicious low-wage cycle.

Firm wage premiums and the assortative matching of workers and firms also have a spatial component. In particular, firms in urban centres pay higher wage premiums and attract the most productive workers. Again, this holds for both Germany and the US. As a further case in point, a recent study suggests that employers in East Germany, which is more rural than the west, hold a relatively high amount of wage bargaining power over their workers, which depresses wages and firm growth. The "great divide" between urban centres and rural areas has also become one of the most prominent divides in voting behaviour, underlining that the consequences of wage inequality reach far beyond economics.

„Für Westdeutschland erklären die Lohnprämien des Arbeitgebers bei Weitem den größten Teil der Lohnneinbußen von Arbeitnehmern nach der Insolvenz des Arbeitgebers.“

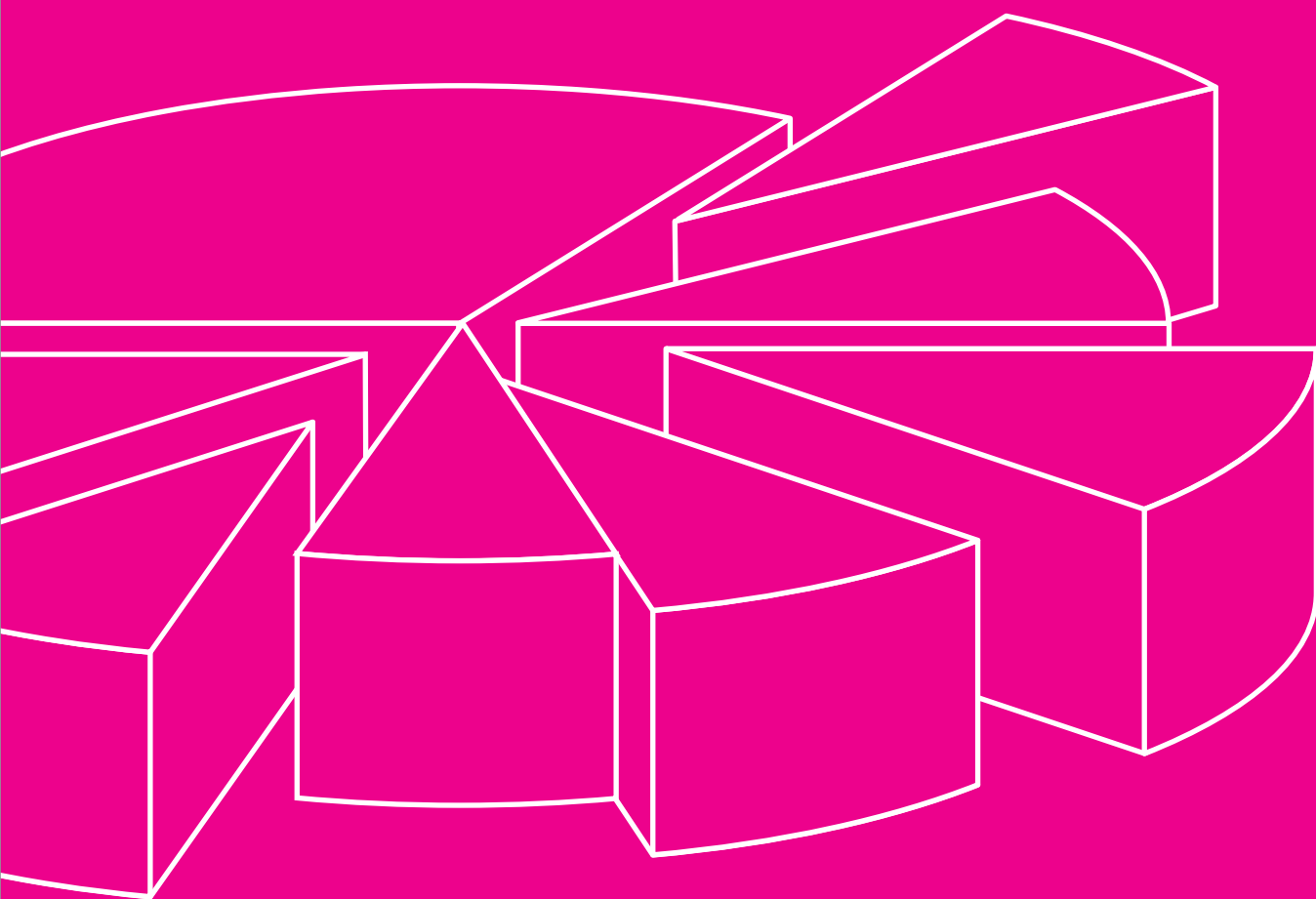
“For West Germany, employer wage premiums explain by far the most part of workers' wage losses after employer bankruptcy.”





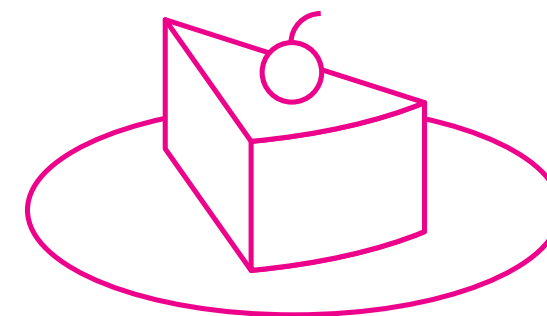
Wie wichtig ist  
Rent-Sharing?

How Important is  
Rent-Sharing?



Die Millionen-Dollar-Frage für ArbeitsökonomInnen besteht darin, überhaupt die Faktoren zu ermitteln, die den Lohnprämien der Arbeitgeber zugrunde liegen.<sup>1</sup> Während einige Varianten der Search-and-Matching-Theorie sowie das Konzept der kompensierenden Lohndifferenziale durchaus konkurrierende Erklärungen bieten, konzentrieren sich die meisten Ökonomen auf Rent-Sharing-Prozesse, um Arbeitgeberlohnprämien zu erklären. Der Grundgedanke ist, dass auf unvollkommenen Arbeitsmärkten Arbeitgeber und/oder Arbeitnehmer eine gewisse Marktmacht im Lohnbildungsprozess besitzen. Die relative Verhandlungsmacht beider Seiten bestimmt dann, wie der wirtschaftliche Überschuss des Unternehmens (oder die „Rente“) zwischen Kapital und Arbeit aufgeteilt wird. Eine hohe und zunehmende Produktivitätsstreuung zwischen den Unternehmen deutet darauf hin, dass der wirtschaftliche Überschuss ebenfalls weit über die Unternehmen gestreut ist. Wenn sich Arbeitnehmer und Unternehmen diese Überschüsse teilen, dann kann das Rent-Sharing die Ungleichheit bei den Lohnprämien der Unternehmen erklären. In Modellen, in denen Unternehmen eine Monopolstellung am Arbeitsmarkt haben (Monopsonmodelle), verfügen die Arbeitgeber über Arbeitsmarktmacht, während die Verhandlungsmacht der Arbeitnehmer steigt, wenn sie sich organisieren, z.B. in Gewerkschaften oder auch Betriebsräten.

The million-dollar question for labour economists has then been to pinpoint the factors underlying employer wage premiums<sup>1</sup>. While some variants of search and matching models and the notion of compensating wage differentials offer somewhat competing explanations, most economists focus on rent-sharing processes to explain employer wage premiums. The basic idea is that in imperfect labour markets, employers and/or workers possess some market power in the wage formation process. The relative bargaining power of both sides then determines how the firm's economic surplus (or "rent") is split between capital and labour. Large and rising productivity dispersion across firms suggests that economic surplus likewise is widely dispersed across firms. If workers and firms share this surplus, then rent-sharing can potentially explain inequality in firm wage premiums. In firm monopsony models employers possess the market power of their workers, whereas "efficient bargaining" models are used to describe worker bargaining power stemming from organised labour, e.g. via unionism or works councils.



<sup>1</sup>Die vom Leibniz-Institut für Wirtschaftsforschung Halle (IWH) durchgeführten Forschungen zu diesem Thema wurden teilweise von der Deutschen Forschungsgemeinschaft (DFG) unter der Nummer 402977338 finanziert. <sup>1</sup>The research into this topic conducted by the Halle Institute for Economic Research (IWH) has partly been financed by the German Research Foundation (DFG) grant #402977338.



Existenz und Ausmaß von Rent-Sharing zwischen Kapital und Arbeit ist natürlich selbst eine klassische Frage der Wirtschaftswissenschaften und darüber hinaus. Sinkende Arbeitsanteile in vielen westlichen Volkswirtschaften haben dieses Thema wieder auf die Forschungsagenda gesetzt. Aber wie wichtig ist Rent-Sharing für die Lohnungleichheit? Zahlreiche Forschungsarbeiten befassen sich mit dem Ausmaß des Rent-Sharing zwischen Arbeitnehmern und Unternehmen. Es erweist sich jedoch als schwierig, die Ursachen zu ermitteln, und erst in jüngster Zeit haben eine Handvoll Arbeitspapiere glaubwürdige Forschungsergebnisse auf Unternehmensebene vorgelegt. Interessanterweise finden diese Studien für mehrere Länder ähnliche Ergebnisse, die darauf hindeuten, dass ein 10-prozentiger Anstieg der Unternehmensproduktivität mit einem 2-prozentigen Anstieg der Löhne verbunden ist. Für das deutsche Verarbeitende Gewerbe bedeuten die jüngsten Ergebnisse einer weiteren IWH-Studie, dass Arbeitnehmer, die von einem Unternehmen am 10. Perzentil der Produktivitätsverteilung zu einem Unternehmen am 90. Perzentil wechseln, mit einem Lohnanstieg von 46% rechnen können.

This rent-splitting between capital and labour is, of course, another classic question of economics and beyond. Falling labour shares in many western economies have put this back on the research agenda. But how important is rent-sharing for wage inequality? A vast body of research has been devoted to identifying the degree of rent-sharing between workers and firms. Causal identification is tricky, however, and it is only recently that a handful of working papers have come up with credible firm-level research designs. Interestingly, these studies find similar rent-sharing elasticities of around 0.20 for several countries, implying that a 10% increase in firm productivity relates into a 2% increase in wages. For the German manufacturing sector, current findings of another IWH study imply that workers moving from a firm at the 10th percentile of the productivity distribution to a firm at the 90th percentile can expect to see their wages rise by 46%.

A fascinating feature of rent-sharing analyses is that societies usually have the means to influence the relative bargaining power of workers and firms. For instance, the UK government under Margaret Thatcher is often blamed for having severely damaged a previously strong union movement in the country. UK workers most likely lost a substantial amount of bargaining power. The percentage of the German private-sector workforce covered by collective wage agreements between unions and employer associations fell from about 66% in 1996 to 50% in 2008 and 44% in 2018. Another IWH study showed that this decline in coverage accounted for about 40% of the rise in firm wage premium inequality that could be explained with their data. German works councils have been found to substantially increase workers' firm wage premiums but also wage premium inequality. Taking a more structural approach, a study for Germany showed that union bargaining and works councils indeed foster workers' relative bargaining power, which then feeds into firm wage premiums.

Das Besondere an Rent-Sharing als Treiber von Lohnungleichheit ist, dass Gesellschaften in der Regel die Möglichkeit haben, die relative Verhandlungsmacht von Arbeitnehmern und Unternehmen zu beeinflussen. So wird beispielsweise die britische Regierung unter Margaret Thatcher häufig dafür verantwortlich gemacht, dass die zuvor starke Gewerkschaftsbewegung im Land schwer beschädigt wurde. Die Arbeitnehmer des Vereinigten Königreichs haben damals höchstwahrscheinlich einen erheblichen Teil ihrer Verhandlungsmacht verloren. Der Anteil der Beschäftigten in der deutschen Privatwirtschaft, die von Tarifverträgen zwischen Gewerkschaften und Arbeitgeberverbänden erfasst werden, sank von rund 66% im Jahr 1996 auf 50% im Jahr 2008 und 44% im Jahr 2018. Eine andere IWH-Studie zeigt in ihren Daten auf, dass dieser Rückgang bei der Tarifbindung für etwa 40% des Anstiegs der Ungleichheit bei den Firmenlohnprämien verantwortlich ist. Eine Studie für Deutschland verfolgt einen eher strukturellen Ansatz und zeigt, dass Gewerkschaftsverhandlungen und Betriebsräte tatsächlich die relative Verhandlungsmacht der Arbeitnehmer stärken, was sich wiederum in den Lohnprämien der Unternehmen niederschlägt. Es wurde jedoch festgestellt, dass deutsche Betriebsräte nicht nur die betrieblichen Lohnprämien der Arbeitnehmer, sondern auch die Ungleichheit der Lohnprämien erheblich erhöhen.



# Arbeitsmärkte und Verhandlungsmacht

## Labour Markets and Bargaining Power

Die obige Diskussion und die vorgelegten Belege deuten auf ein Nullsummenspiel hin: Die Monopolstellung des Arbeitgebers oder organisierte Arbeitnehmer bestimmen die Verhandlungsmacht, und diese bestimmt, wie Überschüsse zwischen den Parteien aufgeteilt werden. Aber das muss nicht so sein. Betriebsräte können sowohl die Verhandlungsmacht der Arbeitnehmer als auch die wirtschaftliche Überschussrate erhöhen. Wir zeigen insbesondere, dass die Produktivität, die Löhne und die Unternehmensgewinne in deutschen Unternehmen mit einem Betriebsrat höher sind. Dieser Effekt wird vor allem von Unternehmen getragen, die auch einen Tarifvertrag haben, der dazu beiträgt, Verteilungskonflikte aus den einzelnen Unternehmen heraus auf die Branchenebene zu verlagern.

Zusammenfassend lässt sich sagen, dass die jüngsten arbeitsökonomischen Untersuchungen für Deutschland ergeben haben, dass i) die Lohnprämien der Unternehmen und das assortative Matching zwischen Hochlohnempfängern und Hochlohnunternehmen erheblich sind, ii) die Lohnungleichheit aufgrund der größeren Ungleichheit bei den Lohnprämien und des beschleunigten assortativen Matchings zugenommen hat und dass iii) die relative Verhandlungsmacht von Arbeitnehmern und Unternehmen einen beträchtlichen Teil des Anstiegs der Lohnprämien erklärt. Die jüngsten IWH-Forschungsergebnisse zeigen auch, dass die Unternehmen die Überschüsse mit ihren Arbeitnehmern teilen, dass die Arbeitsmarktinstitutionen die Verhandlungsmacht und die Lohnprämien der Unternehmen beeinflussen und dass die Verlagerung von Arbeitsplätzen zwischen Unternehmen langfristige Folgen für die Beschäftigten hat, weil sie dauerhaft Firmenlohnprämien verlieren.

The above discussion and the evidence presented suggest a zero-sum game: Employer monopsony or organised labour determine bargaining power, and this determines how the rents are split between parties. But this is not necessarily true. Works councils may both foster workers' bargaining power and increase economic surplus. In particular, we show that productivity, wages, and firm profits are higher in German firms with a works council. The effect is mainly driven by firms that also have a collective union wage agreement, which helps to move distributional conflicts out of the arena of the individual firm.

In summary, the latest labour economics research for Germany has established that i) firm wage premiums and assortative matching between high-wage workers and high-wage firms are substantial, ii) wage inequality rose because of the increased inequality in wage premiums and accelerated assortative matching, and that iii) the relative bargaining power of workers and firms explains a sizeable part of the increase in wage premiums. The latest IWH research also demonstrates that firms share rents with their workers, labour market institutions influence bargaining power and firm wage premiums, and that job displacement has severe long-term consequences because workers permanently lose firm wage premiums.

## 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  
T +49 345 7753 708





# Wir fördern Talente We Nurture Talents

## IWH: DOCTORAL PROGRAMME

With the IWH Doctoral Programme in Economics (IWH-DPE), we help young researchers to develop and make the most of their talents. At the Halle Institute, many exceptionally motivated and highly talented young scholars are working on their PhD in economics or finance.

The structured doctoral programme at the Halle Institute is also open to young scholars from partner universities. Thus, we enhance the training of young economists in the region.

We combine an excellent course programme and a 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 in the programme.

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 our institute. 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.

Mit dem IWH Doctoral Programme in Economics (IWH-DPE) unterstützen wir Nachwuchsforscher darin, ihre Kompetenzen weiterzuentwickeln und das Beste aus ihrem Talent zumachen. Am IWH arbeiten viele außergewöhnlich motivierte und hochtalentiertere junge Wissenschaftlerinnen an ihrer Promotion in Wirtschaftswissenschaften oder Finance.

Die strukturierte Doktorandenausbildung am IWH steht auch dem wissenschaftlichen Nachwuchs der Partneruniversitäten offen. So verbessern wir die Ausbildung junger Ökonomen in der Region.

Im IWH-DPE verbinden wir ein exzellentes Kursprogramm und eine Forschungsseminarreihe mit der einzigartigen Chance, in Teams gemeinsam mit IWH-Forscherinnen zu arbeiten. IWH-Wissenschaftler mit Erfahrung in Forschung und wirtschaftspolitischer Beratung leiten die Nachwuchswissenschaftlerinnen 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 an unserem Institut bei. Ein großer Vorteil für die Promovierenden: Im Rahmen des IWH-DPE haben sie die Möglichkeit, zu wirtschaftspolitisch relevanten Themen zu forschen.



Meine Erkenntnis  
My Insight



**Alessandro Sardone**

Doktorand in der Abteilung Makroökonomik, forscht zu Umweltökonomik, Geld- und Finanzpolitik und Prognosen.  
PhD student in the Department of Macroeconomics, researches on environmental macroeconomics, monetary and fiscal policy and forecasting.

„Was wir wirklich brauchen, ist die Zusammenarbeit verschiedener Institutionen, Akteure und Forscher weltweit, um Klimawandel und Umweltprobleme zu bekämpfen.“

“Cooperation among different institutions, actors and researchers around the world is something that we really need, otherwise we will never be able to fight climate change and address environmental issues.”

Meine Erkenntnis  
My Insight



**Afroza Alam**

Doktorandin in der Abteilung Gesetzgebung, Regulierung und Faktormärkte, forscht zu Innovation und digitaler Wirtschaft, angewandter Mikro- und Makroökonomik sowie Arbeitsmarktökonomik.  
PhD student in the Department of Laws, Regulations and Factor Markets, researches on innovation and digital economics, applied microeconomics, applied macroeconomics, and labour economics.

„Meine Erfahrung als Doktorandin: Um zu lernen, wie man sein eigenes Projekt aufbaut, zu Ergebnissen kommt und neue Ideen entwickelt, ist es immer hilfreich, sich mit Professoren und anderen Forschern auszutauschen, manchmal auch mit Leuten außerhalb des eigenen Forschungsbereichs. Für meine Forschung sammle ich Daten aus verschiedenen Quellen und arbeite mit anderen zusammen.“

“My experience as a PhD student: To learn how to set up your own project, get your results and develop new ideas, it is always helpful to talk to professors and other research fellows, sometimes to people outside your research area. For my research, I collect data from various sources and collaborate with others.”



## CompNet

**Produktivität und Wettbewerbsfähigkeit**  
Das IWH beherbergt das Sekretariat des internationalen Forschungsnetzwerks CompNet (Competitiveness Research Network). Zu seinen Mitgliedern zählen Zentralbanken, statistische Institute und andere Forschungseinrichtungen. Das Netzwerk stellt eine Dateninfrastruktur und Diskussionsplattform für Forschung und Politikanalyse in den Bereichen Wettbewerbsfähigkeit und Produktivität europäischer Länder bereit. Damit stärkt CompNet die Rolle des IWH als Ressourcenzentrum für Fragen rund um Produktivität, Faktorumverteilung, Strukturwandel und Wettbewerbsfähigkeit.

## IWH-CEP

**Wirtschaftsförderung im Qualitätscheck**  
Das Zentrum für evidenzbasierte Politikberatung (IWH-CEP) bündelt und strukturiert Aktivitäten in Forschung, Lehre und Politikberatung mit dem Ziel, bessere Grundlagen für die Analyse und Bewertung wirtschaftspolitischer Maßnahmen zu schaffen – nach wissenschaftlichen Methoden und für Programme auf Bund- und Länder- sowie auf internationaler Ebene. Denn für die Wirtschaftspolitik ist es wichtig zu wissen, ob Förderprogramme wirken und beabsichtigte Ziele erreicht werden. Das IWH-CEP pflegt dafür die IWH-Subventionsdatenbank, ein Pool an Betriebsdaten der amtlichen und kommerziellen Statistik. Um Regulierungen im Finanzsystem evaluieren zu können, bietet die IBL dem IWH-CEP einen Datenzugang.

## CompNet

**A Competitiveness and Productivity Database**  
The Halle Institute hosts the secretariat of the international research network CompNet (Competitiveness Research Network). Its members include central banks, statistical institutes and other research institutions. The network provides a data infrastructure and discussion platform for research and policy analysis in the areas of competitiveness and productivity of European countries. CompNet thus enhances the Institute's role as the resource centre for questions surrounding productivity, factor reallocation, structural change and competitiveness.

## IWH-CEP

**Quality Check for Support of Economic Growth**  
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 international, federal state and local level. Economic policymakers have to know whether subsidy programmes are effective and intended goals are being achieved. The IWH-CEP therefore maintains the IWH subsidy database, a pool of official and commercial statistics. To enable the evaluation of new regulations in the financial system, the IBL provides access to data.

## IBL

**Wissensaustausch zum globalen Banking**  
Die International Banking Library (IBL) ist eine webbasierte Plattform für den Austausch von Forschungsergebnissen zum grenzüberschreitenden Bankgeschäft, um dessen Determinanten und Folgen besser zu verstehen. Sie bietet Zugang zu Datenquellen, Forschungsarbeiten sowie Informationen zu Regulierungsinitiativen. Die IBL ist dem International Banking Research Network (IBRN) angeschlossen, einem Forschungsnetzwerk der Zentralbanken weltweit.

## IWH-FDZ

**Datenservice für die Forschung**  
Das Forschungsdatenzentrum des IWH ist eine Serviceeinrichtung für externe Forschende und wurde vom Rat für Sozial- und Wirtschaftsdaten akkreditiert. Es umfasst ein breites Angebot wie bspw. Daten zur Privatisierung der ostdeutschen Unternehmen durch die Treuhandanstalt oder den IWH European Real Estate Index (EREI) mit monatlichen Kauf- und Mietpreisen für Immobilien aus 18 europäischen Ländern. Das FDZ berät interessierte Nutzerinnen und Nutzer zum Datenzugang und unterstützt bei der Einarbeitung in komplexe Datensätze. Die Serviceeinrichtung stellt dafür gängige Statistik-Software bereit, richtet bei Bedarf Gastwissenschaftlerarbeitsplätze ein und betreut externe Forschende während ihres Aufenthalts am IWH.

## IBL

**Exchanging Research on Crossborder Banking**  
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, research on crossborder 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.

## RDC-IWH

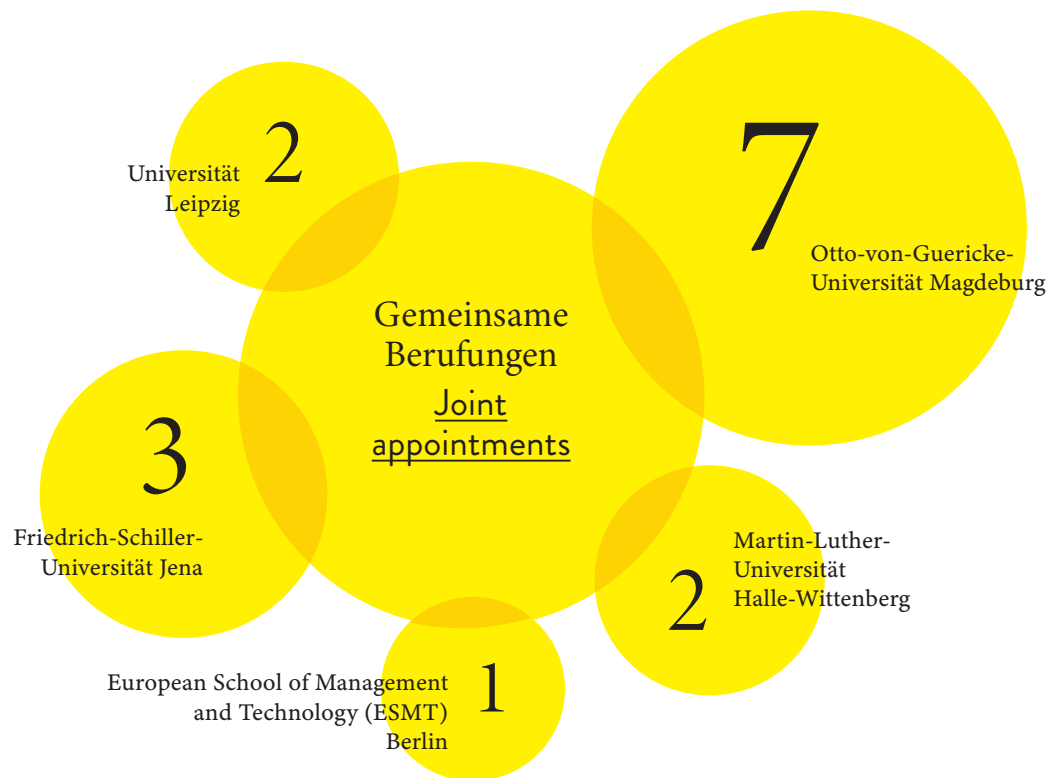
**Data Service for Researchers**  
The IWH Research Data Centre (RDC-IWH) provides external researchers with data for non-commercial research. The RDC-IWH was accredited by the German Data Forum (RatSWD). It offers a wide range of data, such as data on the privatisation of East German firms by the Treuhandanstalt or the IWH European Real Estate Index (EREI) with monthly sale and rental prices for real estate from 18 European countries. The RDC-IWH advises interested users on how to access data and supports them in handling of complex data sets. The service facility provides widely used statistical software for this purpose, creates specific workplaces for guest researchers and supports them during their research visit at the Halle Institute.



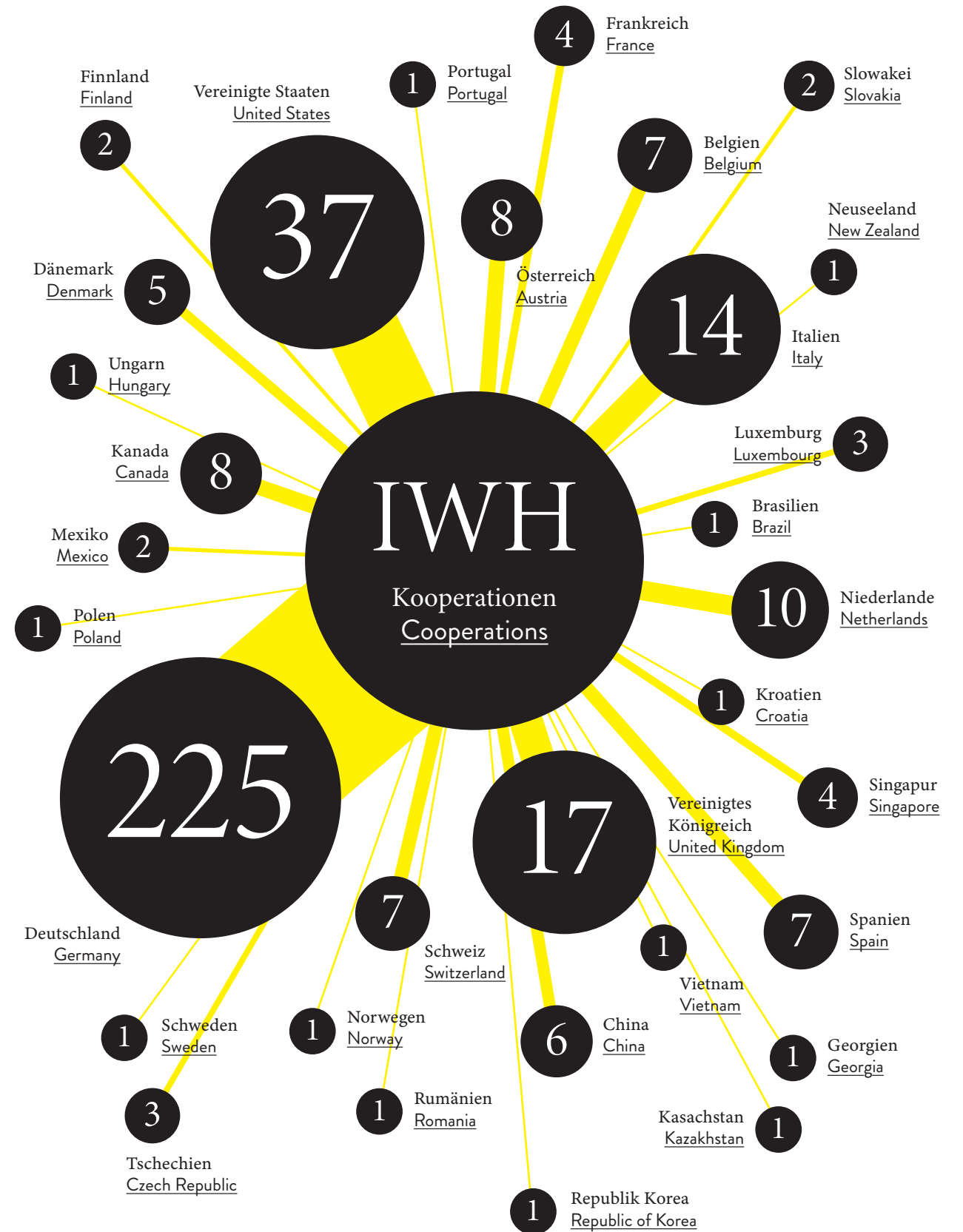
# Exzellenz durch Vernetzung Excellence Through Networking

Das IWH pflegt den wissenschaftlichen Austausch durch weltweite Vernetzung: durch Kooperationsverträge mit Hochschulen, im Rahmen des IWH Research Network in Economics, in der Nachwuchsförderung, als assoziiertes Mitglied eines Leibniz-Wissenschaftscampus und Projektpartner in Leibniz-Forschungsverbänden, durch Forschungsprojekte, gemeinsame Papiere und bei Veranstaltungskooperationen. Vernetzung ist auch der Kern unserer neuen Rekrutierungsstrategie. Wir gewinnen exzellente internationale Wissenschaftler, indem wir gemeinsam mit umliegenden Universitäten Professorinnen berufen und Exzellenz in Mitteldeutschland bündeln.

The Halle Institute fosters scientific exchange through worldwide networking: through cooperation agreements with universities, within the framework of the IWH Research Network in Economics, in its promotion of young scholars, as an associate member of a Leibniz Science Campus and as a project partner of Leibniz Research Alliances, through research projects, co-authored papers and event cooperations. Networking is also the core of our new recruitment strategy. We attract excellent international researchers by appointing professors together with surrounding universities and bundling excellence in Central Germany.



Stand: 24.11.2022  
Date: 2022/11/24





# Gesamtwirtschaftliche Aspekte des Klima- wandels und der Klimaschutzpolitik

## Macroeconomic Aspects of Climate Change and Climate Protection Policy

Deutschland hat sich verpflichtet, bis zum Jahr 2045 netto kein Treibhausgas mehr zu emittieren. Um dieses Ziel zu erreichen, ist es wichtig, die Treiber der Treibhausgasemissionen zu verstehen und Prognosen der Treibhausgasemissionen ohne weitere Politikmaßnahmen vorzunehmen, um die Größenordnung des Handlungsbedarfs zu erkennen. Die Konjunktur hat einen großen Einfluss auf den Umfang der Emissionen; in einer Rezession werden weniger Treibhausgase in die Umwelt abgegeben, als wenn die Wirtschaft boomt.

Germany has committed to achieving net zero greenhouse gas emissions by 2045. To achieve this goal, it is important to understand the drivers of greenhouse gas emissions and to make projections of greenhouse gas emissions without further policy measures to identify the magnitude of action needed. The business cycle has a large impact on the amount of emissions; fewer greenhouse gases are released into the environment during a recession than when the economy is booming.



Das IWH hat eine Methodik entwickelt, um die deutschen Treibhausgasemissionen bedingt auf die Konjunkturprognose nach Wirtschaftsbereichen zu prognostizieren<sup>1</sup>. Demnach dürften die Emissionen in den kommenden Jahren trotz einer aufgrund der Energiepreisexplosion prognostizierten Rezession über dem anvisierten Abbaupfad liegen. In den vergangenen Jahren sind die deutschen Treibhausgasemissionen gesunken, obwohl die Produktion an Gütern je Einwohner und die Einwohnerzahl trendmäßig gestiegen sind.

Der Rückgang der Emissionen ist vor allem auf die Steigerung der Energieeffizienz zurückzuführen, sowie auf den Ersatz fossiler Energieträger durch erneuerbare. Die bisher angelegten Maßnahmen werden allerdings bei Weitem nicht ausreichen, um Netto-Treibhausgasneutralität zu erreichen. Vielmehr wird die Dekarbonisierung weitreichende Folgen für die wirtschaftliche Leistungsfähigkeit Deutschlands, für die Verwendung der produzierten Güter und für die Einkommens- und Vermögensverteilung haben.

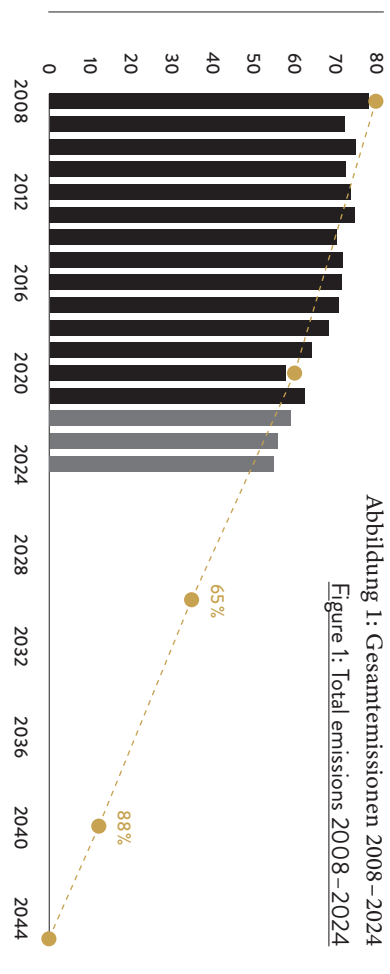


Abbildung 1: Gesamtmissionen 2008-2024  
Figure 1: Total emissions 2008-2024

Treibhausgasemissionen (Prozentsatz der Werte von 1990):  
Greenhouse gas emissions (percentage of 1990 values):  
■ Aktuell | Current ■ Erwartet | Expected  
● 20%-Reduzierung 2008 gegenüber 1990 (Kyoto-Protokoll-Ziel); Referenzwerte gemäß Klimaschutzgesetz (KSG), Paragraph 3 Nationale Klimaschutzziele  
● 20% reduction in 2008 compared to 1990 (Kyoto Protocol target); reference values according to Climate Protection Act (KSG).  
S3 National climate protection targets

The IWH has developed a methodology to forecast German greenhouse gas emissions conditional on the production forecast by industry.<sup>1</sup> According to this methodology, emissions in the coming years are likely to be above the targeted reduction path despite a projected recession due to the explosion in energy prices. In recent years, Germany's greenhouse gas emissions have fallen, although the production of goods per inhabitant and the number of inhabitants have risen. The decrease in emissions is mainly due to an increase in energy efficiency, as well as the replacement of fossil energy sources with renewable ones. However, the measures applied so far will be far from sufficient to achieve net greenhouse gas neutrality. Rather, decarbonisation will have far-reaching consequences for Germany's economic performance, for the use of the goods produced, and for the distribution of wealth and income.

<sup>1</sup> Drygalla et al. (2022): Preisschock gefährdet Erholung der deutschen Wirtschaft. Konjunktur aktuell 10(1), 2-32. Kasten 4  
Quelle: Abbildung 1 | Source figure 1: Statistisches Bundesamt: Klimaschutzgesetz (2021) der Bundesregierung; Berechnungen und Prognose des IWH



# Klimaschutzpolitik und Produktionspotenzial

## Emission Reduction and Economic Growth

IWH REPORT

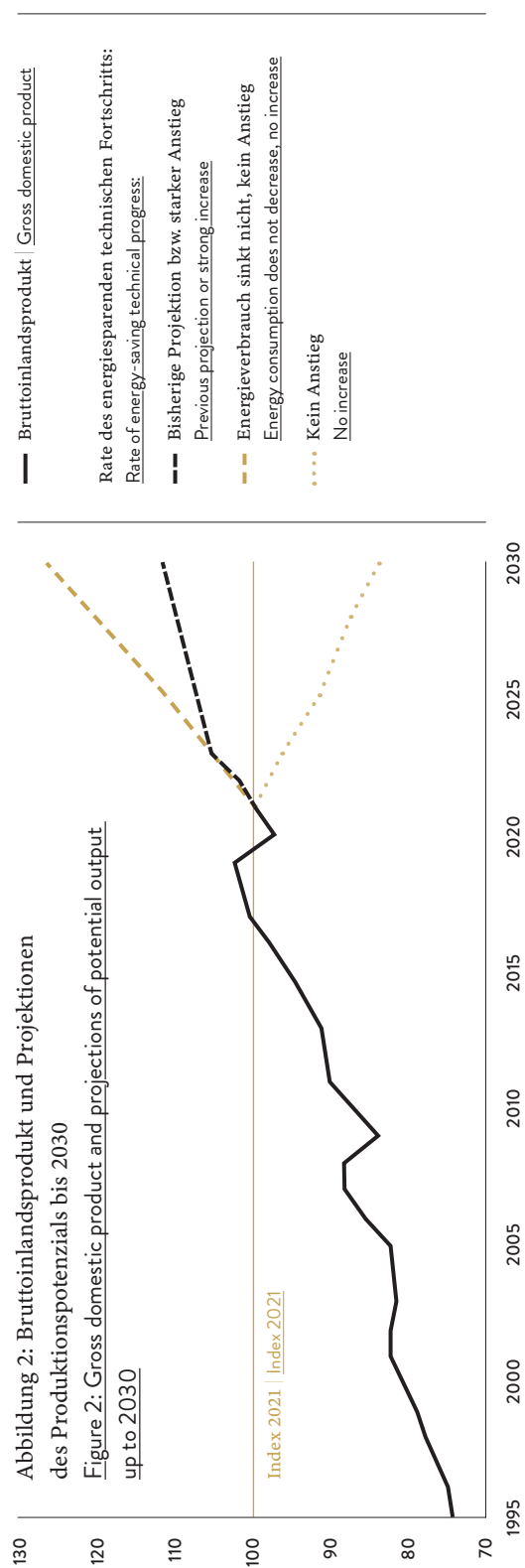


Im Rahmen des Frühjahrsgutachtens 2022 der Wirtschaftsforschungsinstitute haben wir untersucht, welche Voraussetzungen erfüllt werden müssten, um die Treibhausgasneutralität ohne eine Reduktion der Produktion an Gütern und damit ohne gesamtwirtschaftlichen Realeinkommensverlust zu erreichen.<sup>2</sup> Dazu wurde die gesamtwirtschaftliche Produktion auf die Produktionsfaktoren Arbeit, Kapital und Energie zurückgeführt und zwischen technischem Fortschritt in Bezug auf den Einsatz von Arbeit und Kapital sowie in Bezug auf den Einsatz von Energie unterschieden. Der energiesparende technische Fortschritt hat seit den Ölpreisschocks der 1970er Jahre einen Schub erhalten: Im Durchschnitt war zwischen 1973 und 2019 jedes Jahr 2,7% weniger Energie erforderlich als im Vorjahr, um eine Einheit Bruttoinlandsprodukt zu erzeugen. Wir können nun überlegen, was theoretisch passieren würde, wenn diese Fortschrittsrate so bleibt, der Einsatz fossiler Energieträger so reduziert wird, dass der anvisierte Abbaupfad für die Treibhausgasemissionen erreicht wird, und die erneuerbaren Energien etwa in der Geschwindigkeit

In the context of the Spring Report 2022 of the economic research institutes, we examined which preconditions would have to be met in order to achieve greenhouse gas neutrality without a reduction in the production of goods and thus without a loss of aggregate real income.<sup>2</sup> To this end, an aggregate production function including labour, capital and energy as input factors has been analysed, and a distinction has been made between technical progress in terms of the use of labour and capital and in terms of the use of energy. Energy-saving technical progress has received a boost since the oil price shocks of the 1970s: On average, 2.7% less energy than in the previous year was required each year between 1973 and 2019 to produce one unit of gross domestic product. We can now consider what would theoretically happen if this rate of progress remains the same, fossil fuel use is reduced to meet the targeted greenhouse gas emissions reduction path, and renewables continue to expand at about the rate of the past decade: This implies a 15% decline in output of goods by 2030 (Figure 2), i.e., real income would fall dramatically and even more than in the financial crisis and COVID recession combined. The rate of energy-saving technological progress would have to roughly double if greenhouse neutrality is to be achieved without these losses. Faster expansion of renewables would help, but even doubling the rate of expansion would require a significant increase in energy efficiency to avoid real income losses.

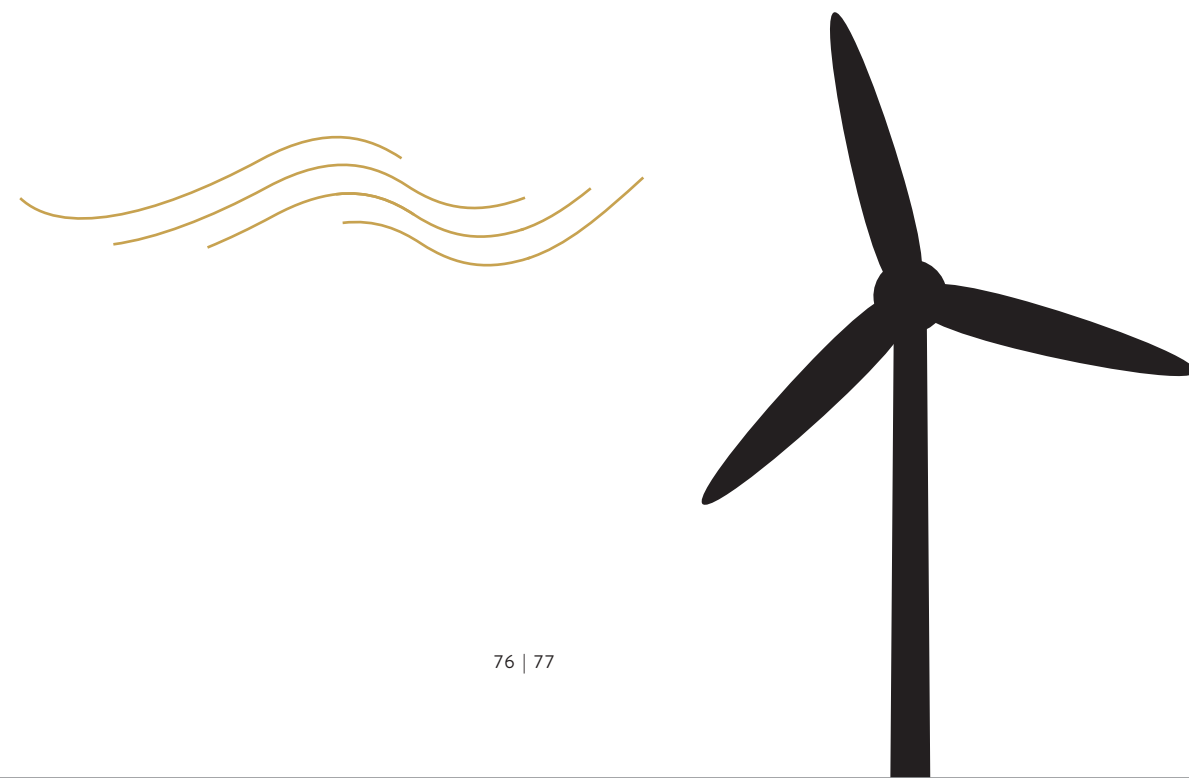


der vergangenen zehn Jahre weiter ausgebaut werden: Dies bedeutete einen Rückgang der Produktion an Gütern um 15% bis zum Jahr 2030 (Abbildung 2), d.h., das Realeinkommen würde drastisch sinken – stärker als in Finanzkrise und COVID-Rezession zusammen. Die Rate des energiesparenden technischen Fortschritts müsste sich etwa verdoppeln, wenn Treibhausneutralität ohne solche Einbußen erreicht werden soll. Ein schnellerer Ausbau der erneuerbaren Energien würde helfen, aber selbst bei einer Verdoppelung der Ausbaugeschwindigkeit wäre ein deutlicher Anstieg der Energieeffizienz erforderlich, um Realeinkommenseinbußen zu vermeiden.



„Die Rate des energiesparenden technischen Fortschritts müsste sich etwa verdoppeln, wenn Treibhausneutralität ohne drastische Einbußen beim Realeinkommen erreicht werden soll.“

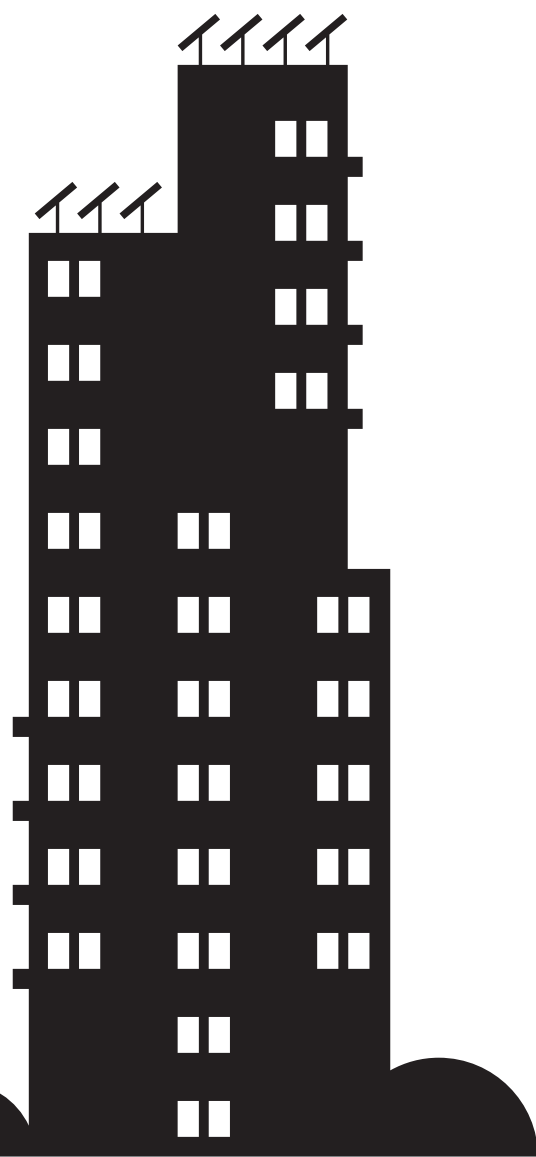
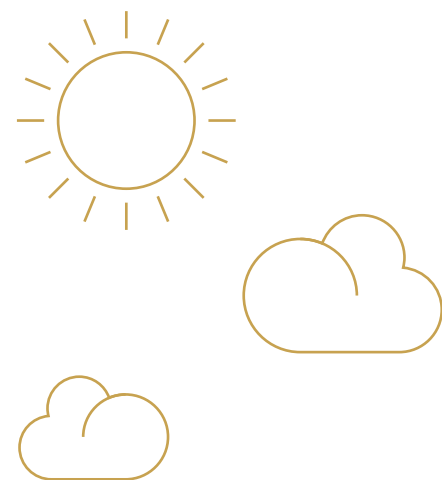
“The rate of energy-saving technological progress would have to roughly double if greenhouse neutrality is to be achieved without dramatic real income losses.”





# Klimaschutzpolitik und privater Konsum

## Emission Reduction and Private Consumption



### IIIIII

Wie ließe sich eine deutliche Steigerung der Energieeffizienz erreichen? Große Potenziale bietet der Bestand an Wohnbauten. Die energetische Sanierung von älteren Wohnbauten ist allerdings mit sehr hohen Investitionen verbunden. Und diese wären lediglich Ersatzinvestitionen, um die Abschreibung heute energetisch nicht mehr adäquater Bauten auszugleichen; der volkswirtschaftliche Kapitalstock erhöht sich dadurch nicht. Diese Investitionen müssten aus dem laufenden gesamtwirtschaftlichen Einkommen finanziert werden – wenn man von Auslandsschulden absieht. Gleiches gilt für zusätzliche Forschungs- und Entwicklungsausgaben im Energiebereich. Für den öffentlichen und privaten Konsum bleibt dann vom gesamtwirtschaftlichen Einkommen weniger übrig. Geht man davon aus, dass bei den staatlichen Ausgaben, die zu einem großen Teil auf die Gesetzliche Rentenversicherung entfallen, aufgrund des demographischen Wandels insgesamt wenig Kürzungspotenzial besteht, ist mit deutlich weniger Spielraum für private Konsumausgaben zu rechnen. Der Verlust an Kaufkraft in den privaten Haushalten, den die aktuelle Energiepreisinflation auslöst, wird sich gegenüber den durch die Energiewende ausgelösten Effekten auf die realen Konsummöglichkeiten eher gering ausnehmen.

### IIII

How could a significant increase in energy efficiency be achieved? The existing housing stock offers great potential. However, the energy-efficient refurbishment of older residential buildings involves very high investments. And these would merely be replacement investments to compensate for the depreciation of buildings that are no longer adequate in terms of energy efficiency. These investments would not increase the capital stock. They would have to be financed from current aggregate income – if one disregards foreign debt. The same applies to additional research and development spending in the energy sector. This would leave less of the economy's total income for public and private consumption. Assuming that there is little overall potential for cuts in government spending, a large proportion of which is accounted for by the statutory pension scheme, due to demographic change, there will be significantly less scope for private consumer spending. The loss of purchasing power in private households triggered by the current energy price inflation will be rather small compared with the effects on real consumption possibilities triggered by decarbonisation.



# Klimaschutzpolitik und Einkommens- und Vermögensverteilung

## Emission Reduction and Wealth and Income Distribution



IWH REPORT



As Pontes  
A Coruña  
South Wales  
Sulcis Iglesiente  
Brindisi  
Rheinland  
Mitteldeutschland  
Lausitz  
Silesia  
Valea Jiului  
Upper Nitra  
Obersteiermark  
Stavanger  
Krakowski Obszar  
Metropolitalny

Die gesellschaftlichen Folgen der Dekarbonisierung werden nicht nur in der Reduktion der realen Konsummöglichkeiten für die Volkswirtschaft insgesamt, sondern vor allem auch in den Verteilungseffekten bestehen. Die sozialen Aspekte der Dekarbonisierung in 13 europäischen Regionen untersuchen wir gemeinsam mit einem großen Konsortium im Rahmen des Horizont-2020-Projektes „ENergy TRAnSitions from Coal and carbon: Effects on Societies“ (ENTRANCES).<sup>3</sup> Der Ausstieg aus der Nutzung fossiler Energieträger trifft Regionen in Abhängigkeit von der jeweiligen Wirtschaftsstruktur sehr unterschiedlich: In Deutschland sind etwa die Braunkohleregionen in der Lausitz, in Mitteldeutschland und im Rheinland betroffen, in Österreich die Stahl-Region Obersteiermark oder in Norwegen die Öl-Region Stavanger (Abbildung 3). In den meisten dieser Regionen liegt die Arbeitslosenquote über dem jeweiligen nationalen Durchschnitt und ebenso das Durchschnittsalter. Wir haben ein makroökonomisches Modell erstellt, das die regionalen Effekte der Dekarbonisierung abbilden kann.<sup>4</sup> Es ist wahrscheinlich, dass das Durchschnittseinkommen in den betroffenen Regionen sinken und die Abwanderung zunehmen wird. Für die Politik ergeben sich daraus vielfältige Herausforderungen von der Daseinsvorsorge bis zur Wirtschaftsförderung. Das ENTRANCES-Projekt soll hierzu in der verbleibenden Laufzeit Empfehlungen erarbeiten.

Abbildung 3 | Figure 3:

-  Kohleabbaugebieten  
Coal mining regions
-  Kohlenstoffintensive Regionen  
Carbon-intensive regions

The social consequences of decarbonisation will not only consist in the reduction of real consumption opportunities for the economy as a whole, but above all in the distributional effects. We are investigating the social aspects of decarbonisation in 13 European regions together with a large consortium as part of the Horizon 2020 project “ENergy TRAnSitions from Coal and carbon: Effects on Societies” (ENTRANCES).<sup>3</sup> The phase-out of fossil fuels affects regions very differently depending on the respective economic structure: In Germany, for example, the lignite regions of Lausitz, Central Germany and Rhineland are affected, in Austria the steel region of Upper Styria or in Norway the oil region of Stavanger (Figure 3). In most of these regions, the unemployment rate is above the respective national average. We have built a macroeconomic model that can map the regional effects of decarbonisation.<sup>4</sup> It is likely that average income in the affected regions will fall and out-migration will increase. This poses a variety of challenges for policymakers, ranging from public services to economic development. The ENTRANCES project will develop recommendations in this regard during the remaining term of the project.

ENTRANCES-Projektpartner | ENTRANCES project partners:

University of A Coruña (Koordination) / Agenzia nazionale per le nuove tecnologie, l'energia e lo sviluppo economico sostenibile / Knowledge and Innovation - Rome /  
Leibniz-Institut für Wirtschaftsforschung Halle / Leibniz-Institut für ökologische Raumentwicklung / Zentrum für soziale Innovation - Wien / Norwegian University of Science and Technology /  
European Association of Development Agencies / Instytut Gospodarki Surowcami Mineralnymi i Energią PAN / Faculty of Psychology and Education - University Alexandru Ioan Cuza - University of Iasi /  
Sociedade Portuguesa de Inovação / Women Engage for a Common Future / Center of Social and Psychological Sciences / Cardiff University

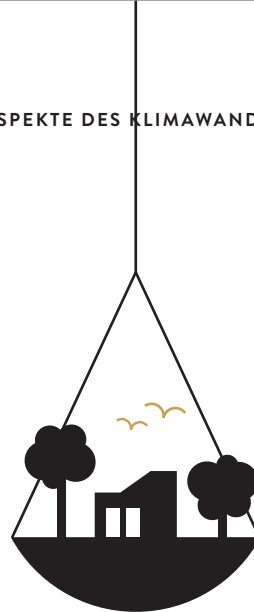
ENTRANCES project has received funding from the European Union's Horizon 2020 research and innovation programme.

<sup>3</sup> <http://www.entrancessproject.eu><sup>4</sup> Ergebnisse für die deutschen Braunkohleregionen haben wir bereits im IWH-Report 2017 – 2019 dargestellt | We have already presented results for the German lignite regions in the IWH Report 2017 – 2019





Auch der Klimawandel selbst wird die Einkommens- und Vermögensverteilung beeinflussen. Extreme Wetterereignisse wie Überschwemmungskatastrophen zerstören zum Beispiel Teile des lokalen Wohnungsbestands und beeinträchtigen den Wert von Häusern in gefährdeten Gebieten. Aktualisierte Erwartungen über mögliche zukünftige Katastrophen beeinflussen bereits die heutigen Hauspreise. Der Ausstieg aus der Kohleverstromung, der Ausbau erneuerbarer Energiequellen und negative Kohlendioxidemissionen könnten zu Änderungen in der Flächennutzung führen. Da die Qualität der lokalen Umwelt einen großen Einfluss auf die Immobilienpreise hat, kann auch eine Verschlechterung der biologischen Vielfalt große Auswirkungen auf die lokalen und regionalen Immobilienpreise haben. Klimapolitische Maßnahmen können zu steigenden Hauspreisen und Wohnvermögen beitragen, indem sie die künftige Landknappheit verstärken. Da Immobilienvermögen den größten Teil des privaten Vermögens in Deutschland ausmacht, werden Klimawandel und Klimaschutzpolitik somit große Effekte auf die Vermögensverteilung in Deutschland haben. Die Finanzkrise hat gezeigt, dass Immobilienpreisschocks große gesamtwirtschaftliche Effekte haben können. In einem neu anlaufenden Forschungsprojekt wollen wir diese Aspekte detailliert untersuchen.

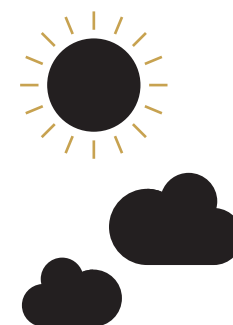


Climate change itself will also affect income and wealth distribution. Extreme weather events such as flood disasters destroy parts of the local housing stock and affect the value of homes in vulnerable areas. Updated expectations about potential future disasters are already affecting today's home prices. The phase-out of coal-fired power, the expansion of renewable energy sources, and negative carbon emissions could lead to changes in land use. Because the quality of the local environment has a large impact on housing prices, biodiversity degradation can also have a large impact on local and regional housing prices. Climate policies can contribute to rising house prices and housing wealth by exacerbating future land scarcity. Since real estate assets account for the largest share of private wealth in Germany, climate change and climate protection policies will thus have large effects on the wealth distribution in Germany. The financial crisis has shown that real estate price shocks can have large macroeconomic effects. In a newly launched research project, we want to investigate these aspects in detail.

## Ausblick Outlook

Traditionelle makroökonomische Modelle beschränkten sich darauf, die natürliche Umwelt als Quelle von Ressourcen zu betrachten. Moderne Modelle berücksichtigen hingegen die Wechselwirkungen zwischen Wirtschaft und Umwelt. Hieraus ergeben sich sowohl vielfältige neue Forschungsfragen als auch neue Ansatzpunkte für die Politikberatung. Das Profil der makroökonomischen Forschung am IWH soll künftig stärker auf die quantitative Modellierung der Effekte des Klimawandels und der Klimaschutzpolitik auf die gesamtwirtschaftliche Entwicklung ausgerichtet werden und dabei auf den vorhandenen Prognose- und Simulationskompetenzen aufbauen.

Traditional macroeconomic models were limited to considering the natural environment as a source of production factors. Modern models take into account the interactions between the economy and the environment. This gives rise to a wide range of new research questions as well as new perspectives for policy advice. The profile of macroeconomic research at the IWH will gradually focus more on quantitative modeling of the effects of climate change and climate protection policy on macroeconomic development, building on existing forecasting and simulation expertise.



## 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



# Forschen heißt Erkenntnisgewinn

## Insights From Research

Wissenschaft beginnt mit Ideen, mit Thesen, mit Datensammlungen. Und am Ende der Analysen stehen Erkenntnisse. In rund 15 Forschungsgruppen der vier Abteilungen „Finanzmärkte“, „Gesetzgebung, Regulierung und Faktormärkte“, „Makroökonomik“ sowie „Strukturwandel und Produktivität“ haben wir auch in den letzten Jahren Einsichten gewonnen, die wir stets in Richtung Politik, andere Forschende und die interessierte Öffentlichkeit kommunizieren, dort erläutern, diskutieren und Handlungsempfehlungen ableiten.

Research starts with ideas, with propositions, with data collection. And at the end of the analysis there are results. In around 15 research groups in our four departments “Financial Markets”, “Laws, Regulations and Factor Markets”, “Macroeconomics” and “Structural Change and Productivity”, we gained insights in recent years, which we share, explain and discuss with policymakers, other researchers and the interested public, and derive recommendations for action.

„Steigende Firmenkonzentration in Europa ist nicht per se als negativ zu bewerten, da diese mit Produktivitätsgewinnen und einer effizienteren Verteilung der Produktionsfaktoren einhergeht.“

“Increasing firm concentration in Europe is not necessarily a cause of concern, as it may be associated with productivity gains and a more efficient allocation of production factors.”

„Die Einführung von Robotern führt auf Betriebs-ebene zu Beschäftigungszuwachs, insbesondere bei jungen Arbeitnehmern sowie in leitenden und technischen Positionen.“

“Robot adoption is associated with plant-level employment gains, with larger effects for young workers and for managerial and engineering positions.”

„Stärkere kulturelle Ausprägungen wie Religionen können helfen, ökonomische Krisen schneller zu überwinden.“

“A stronger cultural imprint from religion can help economies to recover faster after crises.”

**Dr. Matthias Mertens**

Leitet die Forschungsgruppe Innovation, Produktivität und wirtschaftliche Dynamik.

Head of the research group Innovation, Productivity, and Economic Dynamics.

**Professor Liuchun Deng**

Leitet die Forschungsgruppe Globalisierung, technologischer Fortschritt und Arbeitsmarktanpassungen.

Head of the research group Globalisation, Technological Progress, and Labour Market Adjustments.

**Professor Felix Noth**

Leitet die Forschungsgruppe Innovationen im finanz- und realwirtschaftlichen Sektor.

Head of the research group Real and Financial Innovation.



„Ökonomische Krisen entstehen aus wirtschaftlichen Ungleichgewichten, die sich über eine lange Zeit im Zusammenspiel vieler Wirtschaftsakteure aufbauen.“

“Economic crises arise from economic imbalances that build up over a long period of time through the interaction of many economic actors.”

„Das Bankensystem ist durch neu eingeführte Regulierungsvorschriften stabiler geworden, jedoch besteht die Gefahr, dass Risiken in andere Sektoren verschoben werden.“

“Due to new regulatory measures, the banking system has become more stable, but we should be concerned that risks are not shifted to other sectors.”

**Professor  
Gregor von  
Schweinitz**

Leitet die Forschungsgruppe Volatilität, Wachstum und Finanzkrisen.

Head of the research group Volatility, Growth and Financial Crises.

**Professor  
Lena Tonzer**

Leitet die Forschungsgruppe Regulierung internationaler Finanzmärkte und Banken.

Head of the research group Regulation of International Financial Markets and International Banking.



**Professor  
Huyen Nguyen**

Leitet die Forschungsgruppe Finanzökonomik der Immobilienmärkte und Regulierung.

Head of the research group The Financial Economics of Real Estate Markets and Regulation.



„Wir untersuchen, ob Finanzinstitute nachhaltige Kredite vergeben, insbesondere in Krisenzeiten. Wiederholte Schocks, einschließlich Pandemien und Energiekrisen, scheinen Banken dazu zu bringen, sich stärker in nachhaltiger Finanzierung zu engagieren.“

“We ask whether financial institutions engage in sustainable lending, especially in times of crises. The fact is, repeated shocks including pandemic and energy crises seem to help banks to engage more in sustainable finance.”



„Kapitalzuflüsse destabilisieren die Wirtschaft, da die Unternehmen Anreize haben, die Laufzeit ihrer Schulden zu verkürzen, um potenziellen Liquiditätsbedarf globaler Investoren zu decken.“

“Capital inflow surges destabilise the economy as firms have incentives to shorten debt maturity to accommodate the potential liquidity needs of global investors.”

**AHA!**

**Professor Xiang Li**

Leitet die Forschungsgruppe Internationale Integration der Finanzmärkte, Wirtschaftswachstum und Finanzstabilität.  
Head of the research group Financial Integration, Economic Growth and Financial Stability.

„Es geht nicht nur um's Geld: Fairness, Mitsprache, Autonomie zählen auch. In Zeiten des Fachkräftemangels wird es immer wichtiger, sich mit den Bedürfnissen der Arbeitnehmer auseinanderzusetzen.“

“It's not just about money, but also fairness, participation, autonomy. In times of labour shortage, it is increasingly important to address workers' needs.”

„Regionalpolitik in Deutschland erreicht das, was sie soll: Sie sichert vorhandene und schafft neue Beschäftigung.“

“German regional policy achieves its goals: It safeguards existing and creates new jobs.”

„Maßnahmen, die es für Unternehmen und Haushalte weniger attraktiv machen, ihren Gasverbrauch zu reduzieren, werden die Wohlstandsverluste durch den Gaspreisanstieg letztlich nur vergrößern.“

“Policies that make it less attractive for companies and households to reduce their gas consumption will ultimately increase the social costs of higher gas prices.”

**Professor Sabrina Jeworrek**

Leitet die Forschungsgruppe Verhalten in Organisationen und Unternehmenserfolg.

Head of the research group Organisational Behaviour and Corporate Success.

**PD Dr. Mirko Titze**

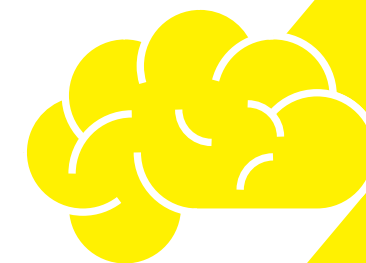
Leitet die Forschungsgruppe Evaluierung von Subventionsprogrammen.

Head of the research group Evaluation of Subsidy Programmes.

**Dr. Axel Lindner**

Leitet die Forschungsgruppe Makroökonomische Analysen und Prognosen.

Head of the research group Macroeconomic Analyses and Forecasts.





„Wenn Menschen die eigenen wirtschaftlichen Aussichten positiver sehen als die des Landes, könnte die Konjunktur besser laufen, als es öffentlich zugängliche Information nahelegt.“

“If people are more positive about their own economic outlook than the country’s, the economy might do better than publicly available information suggests.”

„Wenn kooperative Investmentfondsfamilien Anleihen und Aktien desselben Unternehmens halten, könnten sie Konflikte zwischen Aktionären und Gläubigern abmildern.“

“If cooperative investment fund families hold bonds and shares of the same company, they could mitigate conflicts between shareholders and creditors.”

**Dr. Katja Heinisch**

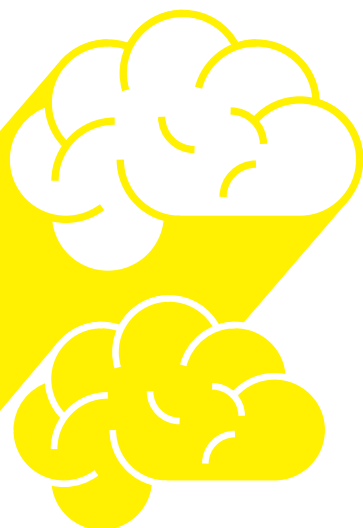
Leitet die Forschungsgruppe Ökonometrische Methoden für wirtschaftliche Prognosen und Simulationen.

Head of the research group Econometric Tools for Macroeconomic Forecasting and Simulation.

**Professor Shuo Xia**

Leitet die Forschungsgruppe Matching und Anreize in Finanzmärkten.

Head of the research group Matching and Incentives in Financial Markets.



**Dr. André Diegmann**

Leitet die Forschungsgruppe Betriebliche Dynamiken und Beschäftigungsergebnisse.

Head of the research group Firm Dynamics and Employment Outcomes.

„Unternehmen mit Verbindungen zu Politikern verzeichnen ein stärkeres Beschäftigungswachstum und haben eine geringere Wahrscheinlichkeit, den Markt zu verlassen. Dieser Effekt ist stärker bei Verbindungen zu Politikern der Regierungsparteien. Weil sich die Unternehmen so vom Wettbewerb abschirmen, hat dieser Wettbewerbsvorteil Auswirkungen auf die regionale Unternehmensdynamik und Produktivitätsentwicklung.“

“Firms with a connection to politicians show stronger employment growth and are less likely to exit the market. This effect is stronger for connections to politicians of the parties in power. These firms are shielded from competition and enjoy a competitive advantage with negative implications for regional business dynamics and productivity improvements.”



# Aktuelle und zukünftige Forschung in der Abteilung Gesetz- gebung, Regulierung und Faktormärkte

Current and Future  
Directions of Research  
in the Department  
Laws, Regulations and  
Factor Markets







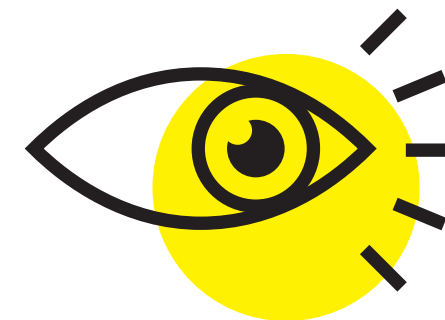
„Wir zeigen eine alternative Sichtweise zur aktuellen Debatte auf, in der die Befürchtung vorherrscht, etablierte Unternehmen würden die Gründung von Start-ups durch ‚Killer-Akquisitionen‘ behindern.“

“We present an alternative perspective to the current debate on the concern that established firms stifle startup formation by conducting ‘killer acquisitions’.”

In unserer neuen Abteilung untersuchen wir die Gründung und das Wachstum von Start-ups. Start-ups sind unverzichtbar. Sie widmen sich einiger der dringendsten Probleme der Gesellschaft. Sie schaffen Arbeitsplätze. Sie schaffen Wettbewerb. Sie schaffen finanziellen Wohlstand für ihre Gründer und Investoren. Wenn Start-ups an die Börse gehen, können auch herkömmliche Menschen in sie investieren und an den finanziellen Gewinnen teilhaben, die sie auf dem Aktienmarkt erzielen. So verringern sie die Vermögensungleichheit zwischen professionellen Anlegern und allen anderen Anlegern.

Wie entstehen Start-ups? Welche Faktoren tragen zu ihrem Wachstum bei? Was erleichtert den Zugang von Start-ups zu den öffentlichen Kapitalmärkten? Dies sind einige der aktuellen Forschungsfragen, denen wir in unserer Abteilung nachgehen.

Konkret untersuchen wir die Rolle börsennotierter, etablierter Unternehmen als Kapital- und Arbeitgeber bei der Gründung von Start-ups. Wir stellen fest, dass solche etablierten Unternehmen, von denen einige selbst einmal Start-ups waren, eine entscheidende Rolle bei der Gründung, dem Wachstum und dem Überleben von Start-ups spielen. Damit zeigen wir eine alternative Sichtweise zur aktuellen Debatte auf, in der die Befürchtung vorherrscht, etablierte Unternehmen würden die Gründung von Start-ups durch „Killer-Akquisitionen“ behindern.



Our new department studies the creation and growth of startups. Startups are important. They tackle some of society's most pressing issues. They generate jobs. They generate competition. They generate financial wealth for their founders and investors. When they go public, they allow ordinary people to invest in them and participate in the financial gains they create in the stock market, reducing wealth inequality between sophisticated and ordinary investors.

How do startups come about? What factors contribute to their growth? What facilitates startups' access to public capital markets? These are some of the current research questions our department is exploring.

More specifically, we are studying the role of publicly traded established firms as providers of capital and labour in the formation of startups, and argue that such mature firms, some of which were startups once themselves, play a crucial role in the creation, growth and survival of startups. This represents an alternative perspective to current debate on the concern that established firms stifle startup formation by conducting “killer acquisitions”.



Etablierte Unternehmen sind „Training Ground“ für künftige Unternehmer und Supporter beim Börsengang

Established Companies are “Training Ground” for Future Entrepreneurs, Supporting the IPO of Startups



Etablierte Unternehmen tragen in mehrfacher Hinsicht zur Gründung von Start-ups bei. Erstens sind sie Ausbildungsstätten für künftige Unternehmer. In einer aktuellen Studie, in der wir Daten über den beruflichen Hintergrund von Start-up-Gründern auswerten, stellen wir fest, dass 81% der Start-up-Erstgründer vorher in mindestens einem etablierten Unternehmen gearbeitet haben. Größere Unternehmen sowie Unternehmen, die in diverser aufgestellten Branchen und Regionen tätig sind, bringen die größere Zahl an Start-up-Gründern für die Wirtschaft hervor. Start-ups, die von ehemaligen Mitarbeitern etablierter Unternehmen gegründet wurden, weisen eine bessere Leistung auf als solche, die von Unternehmern ohne Erfahrung in einem etablierten Unternehmen gegründet wurden. Insgesamt deuten diese Beobachtungen darauf hin, dass etablierte Unternehmen zur Förderung und Entwicklung von unternehmerischem Humankapital beitragen – dem wichtigsten Faktor für die Gründung von Unternehmen.

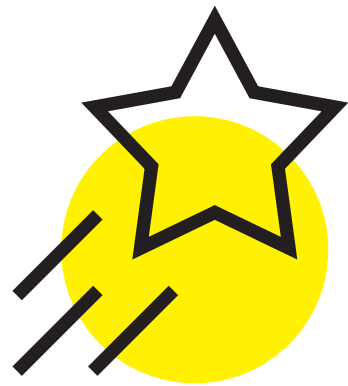
Zweitens helfen etablierte Unternehmen beim Börsengang von Start-ups. Start-up-Gründungen bilden die Grundlage für Wirtschaftswachstum und die Schaffung von Arbeitsplätzen, doch letztlich werden nur die Start-ups, die an die Börse gehen, zu wahren Triebkräften für Wohlstand und Arbeitsplätze. Die Umwandlung in ein börsennotiertes Unternehmen durch einen Börsengang und das Überleben als unabhängige Publikumsgesellschaft sind riskante und kostspielige Vorhaben. In der Tat geht aus bestehenden Untersuchungen hervor, dass nur etwa 10% der neu gegründeten Unternehmen an die Börse gehen und nur ein Viertel der Unternehmen, die an die

There are multiple ways in which established firms contribute to startup formation. First, they represent training grounds for future entrepreneurs. Our current research, using data on the professional backgrounds of startup founders, finds that 81% of first-time startup founders have worked in at least one established firm before becoming entrepreneurs. Larger firms and firms that operate across more diverse industries and geographies contribute a greater number of startup founders to the economy than smaller, less diverse companies. Startups founded by former employees of established firms perform better than those founded by entrepreneurs with no established firm experience. Overall, these observations suggest that established firms contribute to the nurturing and development of entrepreneurial human capital – the most essential factor in startup formation.

Second, established firms support startups during their journey to become a publicly traded company. While startup creation forms the foundation for economic growth and job creation, only those startups that go public become wealth- and job-generating engines. Becoming



Börse gehen, als unabhängige Publikumsgesellschaft überlebt. Unsere aktuelle Forschung zeigt, dass etablierte Aktiengesellschaften eine wichtige Rolle beim Börsengang von Start-ups spielen. Wir stellen fest, dass Start-ups, die in der Phase des Börsengangs von einem etablierten Unternehmen unterstützt werden, mit größerer Wahrscheinlichkeit als unabhängige Aktiengesellschaft überleben als ihre Pendants ohne eine solche Unterstützung. Darüber hinaus haben solche Start-ups niedrigere Kreditkosten und investieren als börsennotierte Unternehmen mehr in Forschung und Entwicklung. Diese Effekte sind noch ausgeprägter, wenn die etablierten Unternehmen, die hinter den Start-ups stehen, auch Geschäftskunden der Start-ups sind. So können etablierte Unternehmen ein junges Start-up auf seinem Weg zum Börsengang auf einzigartige Weise unterstützen, da traditionelle Finanziers wie Risikokapitalgeber und Angel-Investoren keine Geschäftskunden des von ihnen finanzierten Start-ups sein dürfen.



a publicly traded company through an initial public offering (IPO) and surviving as an independent public firm are risky and costly endeavours. In fact, existing research reports that only about 10% of startups become publicly traded companies and only a quarter of the firms that go public survive as independent public firms. Our current research shows that established public companies play an important role in helping startups to go public. We find that at their IPO stage, startups with the backing of an established firm are more likely to survive as independent public companies compared to their counterparts with no established firm backing. In addition, established firm-backed startups enjoy lower-cost credit and spend more on research and development (R&D) as publicly traded firms. These results are more pronounced if the established firms backing the startups are also the startups' customers. This observation highlights a unique channel through which established firms can support young startups during their journey towards becoming public firms, given that traditional startup financiers such as venture capitalists and angel investors cannot be business customers of startups they finance.



„Start-ups, die in der Phase des Börsengangs von einem etablierten Unternehmen unterstützt werden, überleben mit größerer Wahrscheinlichkeit als unabhängige Aktiengesellschaft als ihre Pendants ohne eine solche Unterstützung.“

“Startups with the backing of an established firm at their IPO stage are more likely to survive as independent public companies compared to their counterparts with no established firm backing.”





Etablierte Unternehmen:  
Innovationsvermittler mit  
Zugang zum Kapitalmarkt

Established Companies:  
Innovation Facilitators with  
Access to Public Capital  
Markets

Drittens besteht ein weiterer Vorteil börsennotierter Unternehmen bei der Finanzierung von Start-ups darin, dass sie im Vergleich zu Privatunternehmen, die Kapital von nicht diversifizierten Anlegern beschaffen, Kapital von öffentlichen Kapitalmärkten aufnehmen und niedrigere Kapitalkosten haben. In früheren Forschungsarbeiten wurde ausführlich untersucht, wie der Zugang zu öffentlichen Kapitalmärkten die finanziellen Zwänge privater Unternehmen abbaut und es ihnen ermöglicht, mehr für Investitionen sowie für Forschung und Entwicklung auszugeben sowie die Beschäftigung und die Fusions- und Übernahmeaktivitäten zu erhöhen, nachdem sie eine Aktiengesellschaft geworden sind. In einem laufenden Forschungsprojekt argumentieren wir daher, dass börsennotierte Unternehmen durch ihren Zugang zu den öffentlichen Kapitalmärkten auch eine wichtige Rolle bei der Lockerung der finanziellen Beschränkungen junger und kleiner Start-ups spielen.

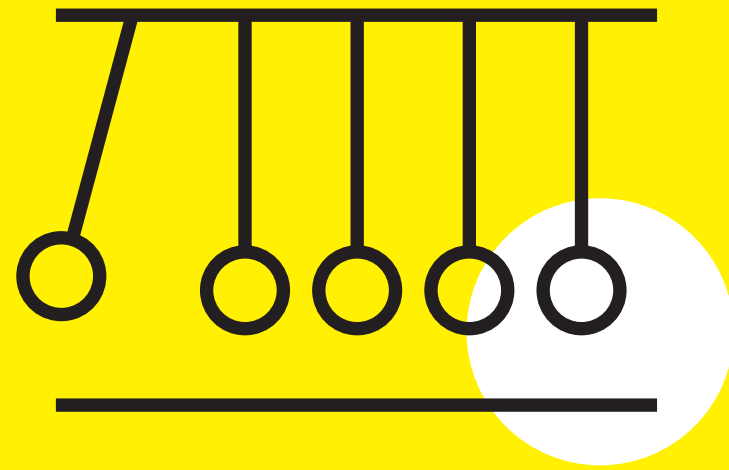
Um zu belegen, was wir als „Innovationsvermittler“-Rolle börsennotierter Unternehmen bezeichnen, untersuchten wir das Investitionsverhalten US-amerikanischer Publikumsgesellschaften nach einer unerwarteten Änderung der Rating-Strategie von Standard & Poor's (S&P) – der größten Kreditrating-Agentur in den USA. Durch diese Änderung verbesserten sich über Nacht die Kreditratings von 1294 börsennotierten Unternehmen, was zu einer erheblichen Lockerung ihrer finanziellen Zwänge führte. Bei anderen börsennotierten Unternehmen, die keine Beziehung zu S&P unterhalten, änderte sich nichts an ihren finanziellen Einschränkungen. Vergleicht man die Investitionstätigkeit dieser beiden Gruppen von börsennotierten Unternehmen, so stellt man fest, dass Unternehmen mit S&P-Rating im Anschluss an die Rating-Änderung ihre Corporate-Venture-Capital (CVC)-Aktivitäten, d. h. ihre Investitionen in junge Start-ups, deutlich erhöht haben. Angesichts der Tatsache, dass traditionelle Risikokapitalgeber oder Angel-Investoren weder über ein Kreditrating noch über einen Zugang zu den öffentlichen Fremdkapitalmärkten verfügen, deuten unsere Ergebnisse darauf hin, dass etablierte Unternehmen eine einzigartige Rolle bei der Finanzierung und beim Wachstum von Start-ups spielen, indem sie als Innovationsvermittler auftreten.

A third advantage of publicly traded firms in the financing of startups is that they raise capital from public capital markets and are able to do so at a lower cost than private firms raising capital from undiversified investors. Prior research has explored extensively how accessing public capital markets relaxes the financial constraints on private firms and allows them to increase capital expenditure, employment, R&D spending, and Mergers and Acquisitions (M&A) activity subsequent to becoming public firms. In an ongoing project, we propose that publicly traded firms also play an important role in easing the financial constraints on young and small startups by offering access to public capital markets.

To provide evidence for what we refer to as the “innovation intermediary” role of public firms, we examined the investment behaviour of US public firms following an unexpected revision in the rating strategy of Standard & Poor's (S&P) – the largest credit-rating agency in the United States. In 2013, this revision improved the credit ratings of 1294 publicly listed firms overnight, resulting in a significant relaxation of their financial constraints. Other publicly traded companies with no existing relationship to S&P did not experience any change in their financial constraints. Comparing the investment activity of these two groups of publicly traded firms, we found that subsequent to the rating change, S&P-rated firms showed a significant increase in their corporate venture capital (CVC) activity through which they invest in young startups. Once again, given that traditional venture capitalists and angel investors do not have credit ratings or access to public capital markets, our findings suggest that established firms play a unique role in the financing and growth of startups by acting as innovation intermediaries.







## Politische Auswirkungen unserer Forschung auf Start-ups und etablierte Unternehmen

## Policy Implications of our Research on Startups and Established Companies

Die Erkenntnisse aus unserer Untersuchung über den Einfluss etablierter Publikumsgesellschaften auf die Gründung von Start-ups haben wichtige politische Auswirkungen. In jüngster Zeit gab es weltweit hitzige Debatten darüber, dass große, börsennotierte Unternehmen ihre marktbeherrschende Stellung dazu nutzen, die Gründung von Start-ups zu verhindern, indem sie diese aufkaufen und „vernichten“. Unsere Forschungsarbeit liefert eine alternative Perspektive zu dieser Debatte, indem sie zeigt, dass

- 1) ein erheblicher Anteil der Gründer von Start-ups über Berufserfahrung in großen Publikumsgesellschaften verfügen, bevor sie Unternehmer wurden,
- 2) große Publikumsgesellschaften eine wichtige Rolle dabei spielen, kleine Start-ups an die Börse zu bringen, was dazu beiträgt, dass aus den kleinen Start-ups von heute die großen Aktien-Unternehmen von morgen werden,
- 3) Publikumsgesellschaften aufgrund ihres Zugangs zu den öffentlichen Fremd- und Eigenkapitalmärkten einen einzigartigen Vorteil bei der Bereitstellung von Kapital für finanziell eingeschränkte junge Start-ups gegenüber anderen Anbietern von Start-up-Finanzierungen wie Risikokapitalgebern und Angel-Investoren haben.

Daher können politische Maßnahmen und Vorschriften die Zahl künftiger börsennotierter Unternehmen erhöhen, wenn sie darauf abzielen, Hindernisse und Reibungsverluste bei einem Börsengang zu verringern, weil die bestehenden börsennotierten Unternehmen zu wichtigen Investoren und Unterstützern der neu an die Börse gebrachten Unternehmen werden. Anders ausgedrückt: Wenn sich die Start-ups von heute zu den erfolgreichen Unternehmen von morgen entwickeln, schaffen sie nicht nur finanziellen Wohlstand und Arbeitsplätze, sondern werden auch zu wichtigen Kapital-, Arbeits- und Mentorgebern für zukünftige Start-ups.

The insights from our research on established public firms' impact on startup formation have important policy implications. Recent and heated debates around the world have argued that large public firms use their dominant position to discourage the creation of entrepreneurial startups by acquiring and "killing" them. Our research provides an alternative perspective, showing that

- 1) a significant proportion of startup founders have work experience in large public firms before becoming entrepreneurs,
- 2) large public firms play an important role in taking small startups public, which help transform today's small startups into tomorrow's large public firms, and
- 3) due to their access to public debt and equity capital markets, public firms possess a unique advantage in providing capital to financially constrained young startups compared to other providers of startup financing such as venture capitalists and angel investors.

Hence, policies and regulations aimed at easing the barriers to and frictions of going public may expand the future number of publicly traded firms, because this easing will encourage existing public firms to become major investors and supporters of newly public firms. Put differently, when today's startups evolve into tomorrow's successful companies, they will not only create financial wealth and employment, but also become major providers of capital, labour and mentoring to future startups.



# Forschung zu Geschlechter- vielfalt und -gleichstellung

## Our Research on Gender Diversity and Equality



Ein weiterer politisch relevanter Forschungsschwerpunkt unserer Abteilung zielt darauf ab, die langfristigen Auswirkungen von Gesetzen und Vorschriften zur Förderung der Geschlechtervielfalt und -gleichstellung in der Geschäftswelt zu verstehen. Viele entwickelte Volkswirtschaften auf der ganzen Welt haben Quotenregelungen für die Geschlechterverteilung in Aufsichtsräten verabschiedet, die Unternehmen dazu verpflichten, die Anzahl weiblicher Mitglieder in ihren Aufsichtsräten zu erhöhen. Bisher haben Forschungen, die solche Regelungen untersucht haben, größtenteils festgestellt, dass diese Vorschriften nicht zu bedeutenden Verbesserungen der Unternehmensleistung führen.

In unserer aktuellen Studie untersuchen wir nicht die kurz- und mittelfristigen Auswirkungen solcher Mandate auf die Unternehmensleistung, sondern ob sie die Geschlechtervielfalt in der von Männern dominierten Unternehmenslandschaft fördern. Wir nehmen an, dass Unternehmen, die weibliche Führungskräfte in ihren Vorstand oder Verwaltungsrat aufnehmen, das Angebot an Investitionen erweitern können, da weibliche Führungskräfte im Vergleich zu männlichen Führungskräften einen Informationsvorsprung in Bezug auf bestimmte Branchen haben. So könnten weibliche Vorstände oder Geschäftsführerinnen beispielsweise mehr über das Geschäftsfeld von Start-ups im so genannten Femtech-Sektor wissen, der sich mit den gesundheitlichen Bedürfnissen und Anliegen von Frauen befasst.

Ihr Informationsvorsprung kann es daher ihren Unternehmen ermöglichen, solche Start-ups durch Übernahme oder durch Risikokapitalinvestitionen in von Frauen gegründeten Start-ups zu finanzieren. Unsere Annahme wird durch ein Beispiel gestützt: Seit der Verabschiedung des Gesetzes über die Geschlechterquote in den Aufsichtsräten in Kalifornien im Jahr 2018 erhöhen Unternehmen, die neue weibliche Mitglieder in ihre Aufsichtsräte aufnehmen, ihre Investitionen in von Frauen gegründeten Start-ups, indem sie diese aufkaufen und ihnen Kapital in Form

von Risikokapital zur Verfügung stellen. Ein wichtiges positives Ergebnis von Gesetzen zur Geschlechterquote in Aufsichtsräten könnte daher sein, dass sie zur Gründung und zum Wachstum von weiblichen Start-ups beitragen und die Geschlechtervielfalt in der Unternehmenslandschaft fördern.

Another policy-relevant line of research at our department aims at understanding the long-term impact of laws and regulations promoting gender diversity and equality in the business world. Many developed economies around the world have passed board gender quotas requiring companies to increase the number of female directors on their boards. Existing research examining such mandates has found that for the most part, these initiatives do not result in meaningful improvements in firm performance. In our current research, rather than looking at the short and medium-term impact of such mandates on firm performance, we examine whether they promote gender diversity in the male-dominated entrepreneurial landscape. We conjecture that firms appointing female directors to their board may expand their investment opportunity set, given that female directors may have an information advantage regarding project opportunities in other sectors than male directors. For example, female directors may possess greater information about startups in the so-called femtech sector addressing the health needs and concerns of women. This information advantage may then allow firms to provide funding to such startups, either through the acquisition of or through corporate venture capital investment in female-founded startups. Consistently with this view, we find that subsequent to the board gender quota law passed in California in 2018, firms appointing new female directors to their board increased their investment in female-founded startups both by acquiring them as well as by providing them with capital in the form of corporate venture capital. Hence, an important positive outcome of board gender quota laws could be that they contribute to the creation and growth of female-founded startups and promote gender diversity in the entrepreneurial landscape.

## Merih Sevilir



Leiterin der Abteilung Gesetzgebung, Regulierung und Faktormärkte und Professorin für Finance an der European School of Management and Technology (ESMT) in Berlin

Sie studierte an der Bogazici University, der University of Warwick und der INSEAD und promovierte 2003 in Finance. Bevor sie zum IWH kam, war sie Professorin an der Indiana University.

Head of the Department of Laws, Regulations and Factor Markets and Professor of Finance at the European School of Management and Technology (ESMT) in Berlin

She studied at Bogazici University, University of Warwick, and INSEAD and obtained her PhD degree in 2003 from INSEAD. Prior to joining the Halle Institute, she was Associate Professor of Finance at Indiana University.

merih.sevilir@iwh-halle.de  
T +49 345 7753 808



# Präsidentenbereich Office of the President

IWH: PRÄSIDENTENBEREICH

Auf die Frage, was sie braucht, um gute Arbeit zu machen, lacht sie, bevor sie antwortet: starke Nerven. Bei ihr kreuzt auf, was die Leitung des Instituts betrifft. Es melden sich Forscherinnen aus dem Haus genauso wie Vertreter von Bund und Land, aus Medien und Ministerien, von Hochschulen und Gremien. Ein Andrang von Anfragen und Anliegen. Ein Gewimmel aus Gesprächen und Gedanken.

Als Referentin des Vorstands, vor allem des Präsidenten, sorgt Vera Wolter für Struktur und hat alles Wichtige parat. Sie hält den Überblick und weiß, wie eines mit dem andern zusammenhängt. Muss Seminare terminieren, Säle reservieren, Sitzungen protokollieren. Darf Kollegen erinnern und schnell einen Kniff finden, falls das Leben den noch so guten Plan einholt. In ihren Worten: „Wissen, wie es läuft, ohne sich darauf zu verlassen, dass es läuft.“ Am besten, sagt sie, ist sie dem Geschehen drei Schritte voraus.

Nach der Ausbildung zur Fremdsprachenkorrespondentin und dem Studienabschluss im Internationalen Management hat sich Vera Wolter für das IWH entschieden, weil sie hier mit klugen Menschen arbeitet, die zum Gemeinwohl beitragen. Mit ihnen und allen anderen kann sie in vier Sprachen kommunizieren. Wobei sie viel lieber schreibt als zu telefonieren. Es kommt vor, dass sie aus dem Büro an die frische Luft geht mit sechs Beinen. Der Präsident ist neulich „auf den Hund gekommen“.

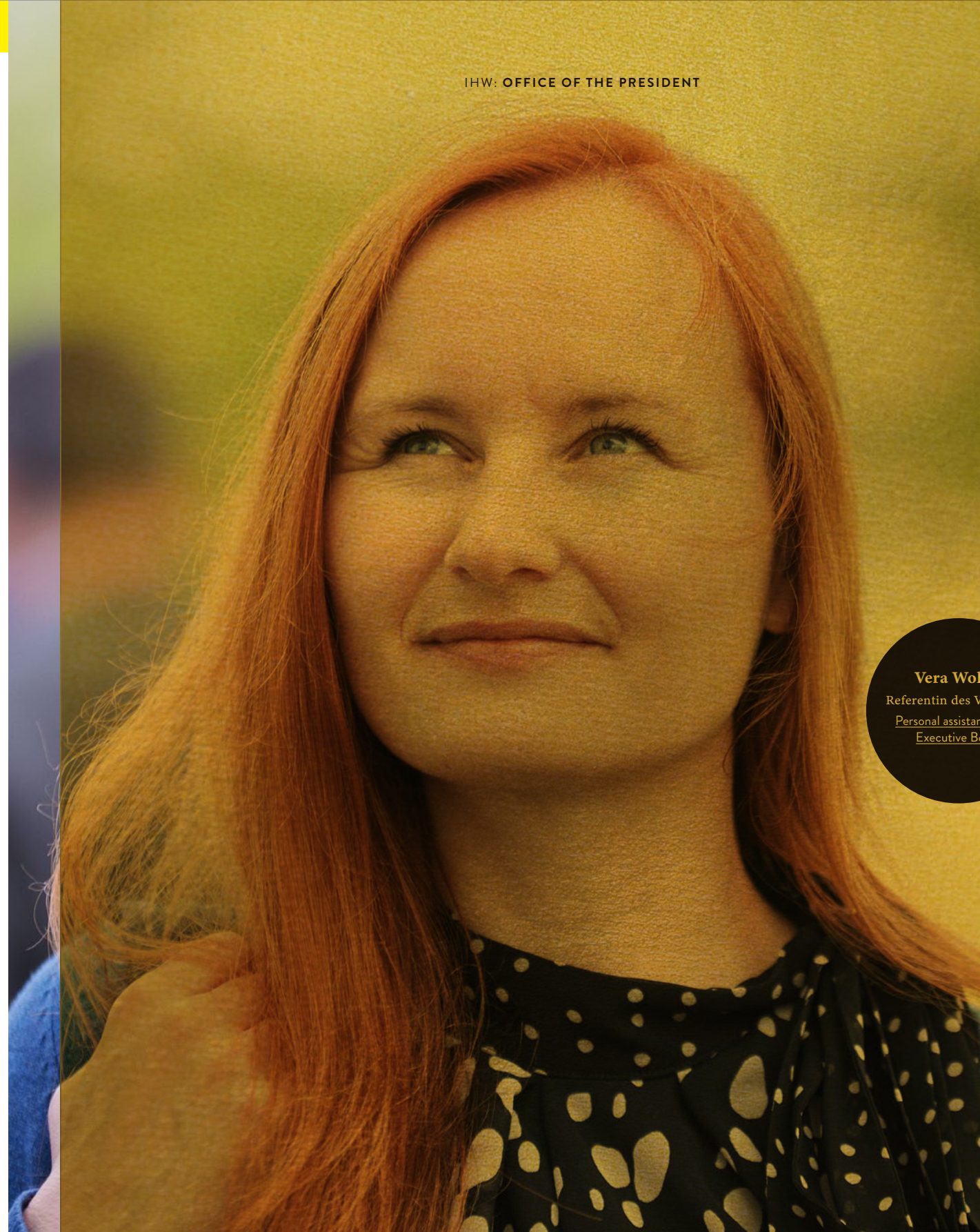
IWH REPORT

When asked what she needs in order to do a good job, she laughs before answering: nerves of steel. All matters concerning the management of the Institute go through her. Researchers from the Institute as well as representatives from the federal and state governments, from the media and ministries, from universities and committees all call in to her. A constant rush of enquiries and concerns. A flurry of discussions and ideas.

As advisor to the Executive Board, particularly to the President, Vera Wolter provides the administrative structure and has every important detail at hand. She understands the interconnectivity of everything and coordinates it all. She has to schedule seminars, reserve rooms, take the minutes of meetings. She reminds colleagues as necessary and quickly responds if life interferes with even the best of plans. In her words, “Knowing how things are going without trusting in them going smoothly.” The best way, she says, is to be always three steps ahead of events.

After training as a foreign language correspondent and graduating in International Management, Vera Wolter chose the Halle Institute because here she works with smart people who contribute to the common good. She can communicate in four languages although she much prefers writing to talking on the phone. It happens that she spends her lunch break with a four-legged companion, as the President recently got himself a dog.

IHW: OFFICE OF THE PRESIDENT



**Vera Wolter**  
Referentin des Vorstands  
Personal assistant to the  
Executive Board





**Dana  
Urban-Thielicke**  
Forschungsreferentin  
Research coordinator

# Forschungsförderung und Drittmittel

## Research and Third-Party Funding

Die große Europakarte an der Wand deutet an, wohin die Reise geht: oft über Grenzen hinaus. Die Kollegin in diesem Büro kennt wohl jeder, der am IWH ein internationales Projekt anbahnt. Wo bei der Job von Forschungsreferentin Dana Urban-Thielicke beginnt, lange bevor ein Ökonom Daten durchforstet. Aus der Masse an Ausschreibungen zur Wissenschaftsförderung, etwa von der EU, sucht sie die vielversprechenden heraus. Sie berät Forschende, die eine Finanzierung und Kooperationspartner suchen, und hilft beim Schreiben von Anträgen. Sie sucht nach stimmigen Worten, um Förderorganisationen zu erklären, mit welchen Risiken eine Untersuchung verknüpft ist, oder mit welchen Geschlechterspekten. Und so, zwischen Geld und Gender, zwischen Wissenschaft und Verwaltung, setzt Urban-Thielicke neben Expertise vor allem auf Kommunikation. „Du musst auf Leute zugehen können“, sagt sie.

Hat die inhaltliche Arbeit eines Forschungsprojekts an Fahrt aufgenommen, kümmert sie sich im Hintergrund um korrekte Abrechnungen. Sie sorgt dafür, dass Zwischenergebnisse pünktlich auf dem Tisch eines Förderers landen. Als eine der Sprecherinnen des Arbeitskreises Europa der Leibniz-Gemeinschaft behält sie die Wissenschaftsszene im Blick. Auch Konferenzbesuche zählen zu ihrem Pensum. Aber wenn man Dana Urban-Thielicke zuhört, klingt es deutlich mehr nach Lust als nach Last. „Was mir besonders viel Spaß macht: Leute aus ganz Europa zu treffen.“

The large map of Europe on the wall indicates where the journey is heading: often across borders. Everyone who initiates an international project at the Halle Institute probably knows the colleague who works in this office. Research coordinator Dana Urban-Thielicke's job begins long before an economist starts combing through data. She picks out the most promising ones from the mass of calls for research funding, for example from the EU. She advises researchers who are looking for funding and cooperation partners, and helps them write proposals. She looks for coherent words to explain to funding organisations what risks are involved in a study, or what gender aspects are involved. And so, between money and gender, between research and administration, Urban-Thielicke relies on communication above all else, in addition to expertise. "You have to be able to reach out to people," she says.

Once the actual work of a research project has picked up speed, she takes care of correct accounting in the background. She ensures that interim results land on a funder's desk on time. As one of the spokespersons of the Europe working group of the Leibniz Association, she keeps an eye on academia. Conference visits are also part of her workload. But listening to Dana Urban-Thielicke, it sounds distinctly more like pleasure than a burden. "What I particularly enjoy is meeting people from all over Europe."



# Verwaltung, IT, Bibliothek

## Administration, IT, Library

IWH: VERWALTUNG, IT, BIBLIOTHEK

Wer ein neues Projekt beantragt oder die letzten Reisekosten einreicht, wendet sich an die Verwaltung. Hier wird kalkuliert, abgerechnet und der korrekte Verwendungsnachweis erstellt. Die Verwaltung verantwortet das finanzielle Management des Instituts, d. h. übernimmt und unterstützt bei der Beschaffung von Daten, Hard- und Software, Gebäude- und Reisemanagement aus Mitteln der Grundfinanzierung und Dritter. Sie stellt die zuverlässige, effiziente Mittelbewirtschaftung sicher und hält Prinzipien und Zielsetzungen des Programmbudgets sowie externer Anforderungen ein, z. B. der Projektträger oder des Rechnungshofs.

Sie beraten, wenn es um Hard- und Software am individuellen Arbeitsplatz geht: Das IT-Team sorgt für eine stabile und leistungsfähige technische Infrastruktur, stellt Hochleistungsserver zur Verfügung, die den Anforderungen der Wissenschaft mit Blick auf Rechengeschwindigkeit und Datenvolumen gerecht werden, und hält ein modernes Sicherheitskonzept vor.


Die wirtschaftswissenschaftliche Spezialbibliothek versorgt das Institut multimedial mit Büchern, Zeitschriften und Onlinepublikationen, die auf die Bedürfnisse der Forschenden ausgerichtet sind. Durch die Beteiligung an verschiedenen Konsortien sind auch digitale Angebote gut nutzbar. Weil die IWH-Bibliothek zum Gemeinsamen Bibliotheksverbund (GBV) gehört, profitieren viele Nutzerinnen über das Institut hinaus vom IWH-Bestand, so auch kooperierende Universitäten.

Anyone applying for a new project or submitting the latest travel expenses turns to the administration. This is where calculations are made, accounts are settled and the correct proof of use is prepared. The administration staff is responsible for the financial management of the Institute, supports the acquisition of data, hardware as well as software and takes care of procurement, facility management and travel management by basic and third-party funds. It ensures the reliable, efficient management of funds and adheres to principles and objectives of the programme budget as well as external demands, e.g., of project managers or the Court of Audit.


They advise when it comes to hardware and software at the individual workplace: The IT team ensures a stable and efficient technical infrastructure, provides high-performance servers that meet current research demands in terms of computing speed and data volume, and maintains a modern security concept.

The specialised library on economics provides books, journals and online publications that are tailored to the needs of researchers. It also participates in different consortia, which enables access to a wide range of digital resources. The IWH library is part of the Common Library Network, which permits access for a wider audience. This allows cooperating universities to benefit from the IWH library's stock.

IWH: ADMINISTRATION, IT, LIBRARY



**Jan Neumann**  
Leiter IT  
Head of IT services



**Susann Rosipal**  
Leiterin Bibliothek  
Head of library



**Elke Fabian**  
Leiterin  
Finanzbuchhaltung  
Head of financial  
accounting



# Lernen am IWH

## Learning at IWH



Seit 2012 bildet das IWH aus, zurzeit Fachinformatiker/innen, Fachkräfte für Büromanagement und Fachangestellte für Medien- und Informationsdienste. Vielseitige Qualifikationsmaßnahmen an Partnereinrichtungen ergänzen die Ausbildung.

Immer wieder erfolgreich: Eine unserer ehemaligen Auszubildenden war Bundesbeste ihres Berufs und wurde mit dem Leibniz-Auszubildendenpreis geehrt.

The Halle Institute has been providing training since 2012, currently for media and information services, office management and IT specialists. A wide range of qualification measures at partner institutions complete the apprenticeship.

Always successful: One of our former trainees was the national best in her profession and was honoured with the Leibniz Trainee Award.

„Ich mag es, Teil eines großen, internationalen Teams zu sein, die Atmosphäre ist großartig. Die Arbeit als Assistentin liegt mir, denn es ist ein schönes Gefühl, Wissenschaft zu unterstützen.“

“I like being part of a large, international team, the atmosphere is great. Working as an assistant suits me, because it feels good to support research.”

**Sofia Penzel**  
Auszubildende  
zur Kauffrau für  
Büromanagement  
Apprentice as office  
management assistant

„Am IWH fühle ich mich wohl, weil mir die Arbeit viel Freude bereitet. Jeden Tag lerne ich Neues. Mit zwei Kindern ist es wunderbar, dass ich Arbeit und Familie verbinden kann.“

“I feel good at the Halle Institute because I really enjoy my work. I learn something new every day. With two children, it’s wonderful that I can combine work and family life.”

**Elvira Rakhmetova**  
Auszubildende  
zur Kauffrau für  
Büromanagement  
Apprentice as office  
management assistant

„Für mich als Systeminformatiker gibt es immer wieder neue Herausforderungen und unbekannte Situationen. Das ist schon toll, vor allem, wenn man sie am Ende dann gemeistert hat.“

“For me as a system IT specialist, there are always new challenges and unknown situations. That’s great, especially when you master them in the end.”

**Lenhart Hartwig**  
Ausbildung zum  
Fachinformatiker  
für Systemintegration  
Apprentice as an IT specialist  
for system integration



Bereits ein Jahr nach dem Mauerfall, im Herbst 1990, hatte sich die Politik auf die Gründung eines neuen Instituts der empirischen Wirtschaftsforschung mit Sitz in Ostdeutschland verständigt, um vorhandenes detailreiches Wissen über die Planwirtschaft der DDR zu bewahren und zugleich mit westdeutschem Sachverstand über das Funktionieren marktwirtschaftlicher Prozesse zusammenzuführen. Für diese Herkulesaufgabe am Beginn der Transformation in Ostdeutschland gewann das Bundeswirtschaftsministerium Manfred Wegner, einen promovierten Volkswirt aus München, der zuvor mehr als drei Jahrzehnte politikberatend in der Wirtschaftsforschung tätig war, darunter am ifo-Institut sowie langjährig in der Generaldirektion Wirtschaft und Finanzen der Europäischen Kommission.

Nach einem reichlichen Jahr Vorbereitung nahm das neue Institut für Wirtschaftsforschung mit Wegner als Gründungspräsidenten Anfang 1992 seine Arbeit auf. Als Sitzland hatte sich Sachsen-Anhalt mit dem Standort Halle durchgesetzt. Die Hürden für den Neubeginn des Instituts waren hoch: Trotz vielversprechender Forschungsagenda und modernster technischer Ausstattung schreckte nicht nur die desolate Wirtschaftslage im Osten, sondern auch der Chemie-Standort Halle mit Umweltschäden und mangelhafter Infrastruktur gutes wissenschaftliches Personal ab. Wegner wusste, wie wichtig dessen

Gewinnung für das Haus war, sollte es zukünftig nicht nur aus Proportzgründen geduldet werden, sondern sich als Wettbewerber im Kreis der anderen fünf großen Wirtschaftsforschungsinstitute bewähren können. Mit unermüdlichem Einsatz, mit Weitsicht und auch mit Herz und Humor verstand er es, Menschen zusammenzubringen und zu motivieren. Vieles ist ihm in dieser Anfangs- und Aufbruchzeit gelungen, obgleich seine Bautätigkeit am IWH zeitlich eng begrenzt war. Wegner räumte seinen Posten Ende 1993, früh genug, um einem Nachfolger ausreichend Gestaltungsspielräume für Ideen und Personalbesetzung zu lassen.

Dem Institut blieb Wegner nach der Rückkehr in seine Münchner Wahlheimat noch viele Jahre als Aufsichtsratsmitglied verbunden, was ihm fortan auch Einblicke in die konzeptionelle Weiterentwicklung verschaffte. Sein Interesse an der erfolgreichen Etablierung des Hauses in der Wissenschaftslandschaft blieb groß.



Manfred Wegner verstarb am 19. September 2021 im Alter von 90 Jahren in München. Das IWH wird sich stets mit großer Wertschätzung an ihn erinnern. Halle (Saale) im März 2022

## Dr. Manfred Wegner, Gründungspräsident des IWH

## Dr Manfred Wegner, Founding President of the IWH

Manfred Wegner passed away in Munich on September 19, 2021, at the age of 90. The Halle Institute will always remember him with great esteem. Halle (Saale) in March 2022

Just one year after the fall of the Wall, in the autumn of 1990, politicians agreed to establish a new institute of empirical economic research based in East Germany in order to preserve existing detailed knowledge about the planned economy of the GDR and at the same time to combine it with West German expertise on the functioning of market economy processes. For this Herculean task at the beginning of the transition in East Germany, the Federal Ministry of Economics enlisted Manfred Wegner, an economist with a doctorate from Munich, who had previously worked for more than three decades as a policy advisor in economic research, including at the Ifo Institute and for many years in the European Commission's Directorate-General for Economic and Financial Affairs.

After a year of preparation, the new Institute for Economic Research, with Wegner as its founding president, began its work in early 1992. Saxony-Anhalt, with its location in Halle, had prevailed as the seat of the institute. The hurdles for the new start of the Institute were high: Despite a promising research agenda and state-of-the-art technical equipment, not only the desolate economic situation in the east, but also the chemical site in Halle with its environmental damage and inadequate infrastructure deterred good scientific personnel. Wegner knew how important it was for the Institute to attract such staff if it was not to be tolerated in the future merely for reasons of proportional

representation, but if it was to be able to prove itself as a competitor in the circle of the other five major economic research institutes. With tireless commitment, foresight and also with heart and humor, he knew how to bring people together and motivate them. He achieved a great deal in these early days, even though his work at the Halle Institute was limited in time. Wegner left his post at the end of 1993, early enough to give a successor sufficient scope for ideas and staffing.

After returning to his adopted home in Munich, Wegner remained associated with the Institute for many years as a member of the Supervisory Board, which from then on also provided him with insights into the conceptual development. His interest in the successful establishment of the Institute in the scientific landscape remained strong.



## Mitgliederversammlung: Natürliche Personen

### Members' Assembly: Natural Persons

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

**Norbert Labuschke**  
Baugruppe Köhler  
[Baugruppe Köhler](#)

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

**Marc Melzer**  
Investitionsbank  
Sachsen-Anhalt  
[Development Bank  
of Saxony-Anhalt](#)

**Professor Rüdiger Pohl**  
Ehem. Präsident des IWH  
[Former President of the  
Halle Institute](#)

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

# Gremienmitglieder

## Mitglieder- versammlung: Juristische Personen

### Members' Assembly: Legal Persons

**DEBRIV e.V.**  
Birgit Schroeckh

**Deutsche Bank AG**  
Roland Sahr

**GP Günter Papenburg  
AG**  
Klaus Papenburg

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

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

**Mediengruppe  
Mitteldeutsche Zeitung  
GmbH & Co. KG**  
Marco Fehrecke

**NORD LB –  
Norddeutsche  
Landesbank**  
Dr. Eberhard Brezski

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

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

## Vorstand

### Executive Board

**Professor  
Reint Gropp**  
Präsident  
[President](#)

**Professor  
Oliver Holtemöller**  
Stellvertretender Präsi-  
dent, Leiter der Abtei-  
lung Makroökonomik  
[Vice President, Head of  
Department Macroeco-  
nomics](#)

**Professor  
Michael Koetter**  
Stellvertretender  
Präsident, Leiter der  
Abteilung Finanzmärkte  
[Vice President, Head of  
Department Financial  
Markets](#)

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



Stand: 15.12.2022  
Date: 2022/12/15

## Aufsichtsrat

### Supervisory Board

**Dr. Martina Münch**  
Vorsitzende des Auf-  
sichtsrats; Leiterin  
Berliner Büro, Deutsches  
Krebsforschungszentrum  
in der Helmholtz-  
Gemeinschaft  
[Chairwoman of the Super-  
visory Board; director of  
the Berlin office, German  
Cancer Research Center  
\(Deutsches Krebsfor-  
schungszentrum, DKFZ\)](#)

**Professor  
Armin Willingmann**  
Minister für Wissen-  
schaft, Energie, Klima-  
schutz und Umwelt des  
Landes Sachsen-Anhalt  
[Minister of Science, Energy,  
Climate Protection and  
Environment of the State  
of Saxony-Anhalt](#)

**Dr. Stefan Profit**  
Bundesministerium für  
Wirtschaft und Klima-  
schutz; Stellvertreter  
der Vorsitzenden des  
Aufsichtsrats  
[Federal Ministry for Eco-  
nomic Affairs and Climate  
Action; Deputy Chairman  
of the Supervisory Board](#)

**Professor  
Christoph Wunder**  
Juristische und Wirt-  
schaftswissenschaftliche  
Fakultät, Lehrstuhl  
für Ökonometrie und  
empirische Wirtschaft-  
forschung, Martin-  
Luther-Universität  
Halle-Wittenberg  
[Faculty of Law, Economics  
and Business, Chair of Eco-  
nometrics, Martin Luther  
University Halle-  
Wittenberg](#)

**Professor  
Karl-Heinz Paqué**  
Fakultät für Wirtschafts-  
wissenschaft, Lehr-  
stuhl für Internationale  
Wirtschaft, Otto-von-  
Guericke-Universität  
Magdeburg  
[Faculty of Economics and  
Management, Chair for  
International Economics,  
Otto-von-Guericke-  
University Magdeburg](#)

**Dr. Matthias Brachert**  
Betriebsratsvorsitzender  
[Chairman of the works  
council](#)

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

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

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

**Professorin  
Jutta Schnitzer-Ungefug**  
Generalsekretärin der  
Nationalen Akademie  
der Wissenschaften  
Leopoldina (i.R.)  
[Secretary-General of  
the National Academy of  
Sciences Leopoldina \(ret.\)](#)

**Dr. Michael Wolgast**  
Berlin Global Advisors –  
Partner  
[Berlin Global Advisors –  
Partner](#)

## Wissenschaftlicher Beirat

### Scientific Advisory Board

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

**Professor  
Michael C. Burda**  
Wirtschaftswissenschaft-  
liche 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  
Rüdiger Fahlenbrach**  
Vorsitzender des  
Wissenschaftlichen  
Beirats, Swiss Finance  
Institute at EPFL (SFI),  
College of Management  
of Technology (CDM),  
Ecole polytechnique  
fédérale de Lausanne  
(EPFL)  
[Chairman of the Scientific  
Advisory Board, Swiss  
Finance Institute at  
EPFL \(SFI\), College  
of Management of  
Technology \(CDM\),  
Ecole polytechnique  
fédérale de Lausanne  
\(EPFL\)](#)

**Professor  
Albrecht Glitz**  
Department of Eco-  
nomics and Business,  
Universitat Pompeu  
Fabra, Barcelona  
[Department of Economics  
and Business, Universitat  
Pompeu Fabra, Barcelona](#)

**Professor  
Steven Ongena**  
Institut für Banking  
und Finance, Professor  
of Banking, Universität  
Zürich, Swiss Finance  
Institute (SFI),  
KU Leuven  
[Department of Banking  
and Finance, Professor  
of Banking, University  
of Zurich, Swiss Finance  
Institute \(SFI\), KU Leuven](#)

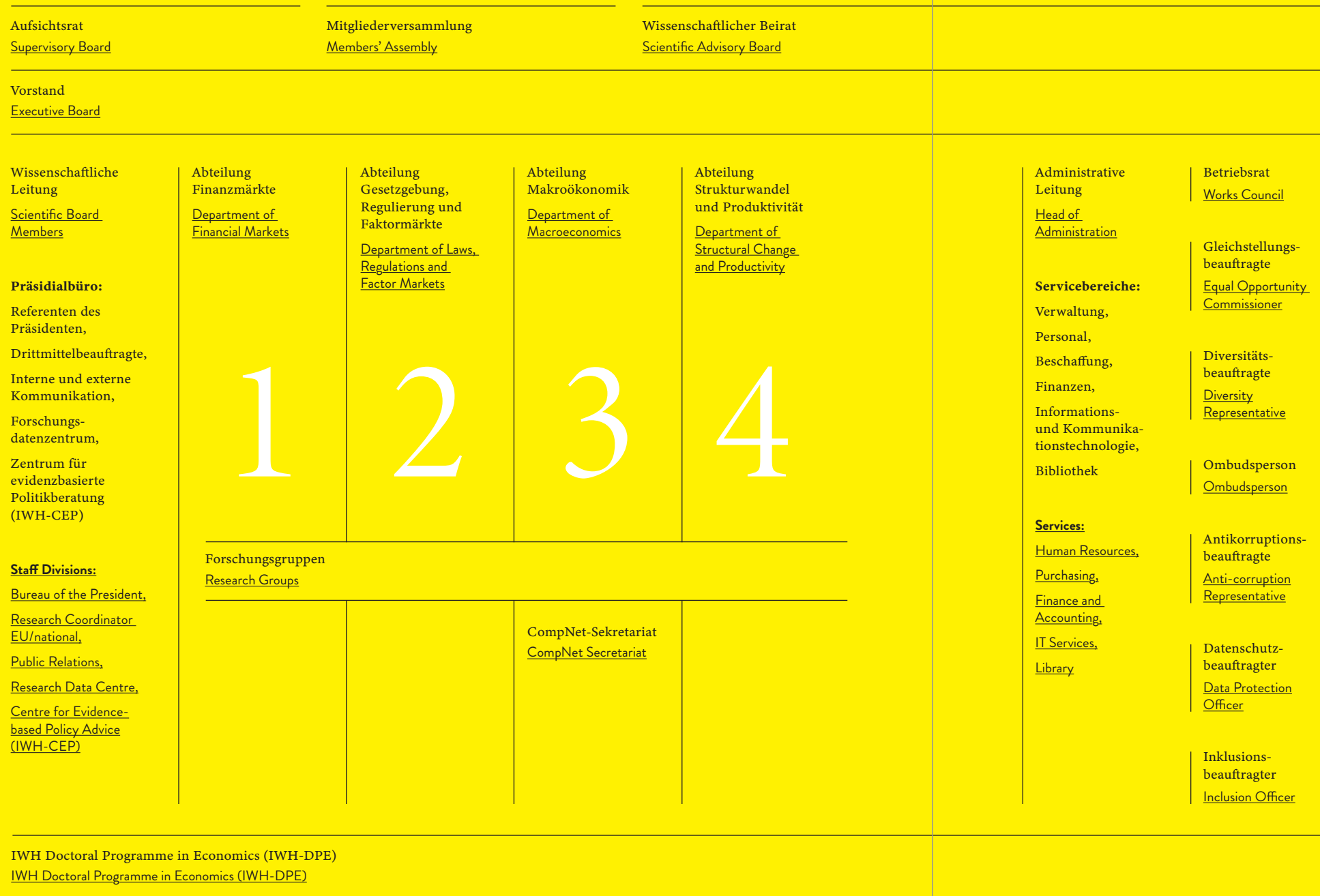
**Professor  
Abdolkarim Sadrieh**  
Fakultät für Wirtschafts-  
wissenschaft, Lehrstuhl  
für E-Business, Otto-  
von-Guericke-Universität  
Magdeburg  
[Faculty of Economics  
and Management, Chair  
in E-Business, Otto von  
Guericke University  
Magdeburg](#)

# Boards and Advisors



# IWH-Strukturdiagramm

## IWH Structural Chart



Wir wachsen weiter und wollen mit einer neuen, übergreifenden Struktureinheit alle Abteilungen in der Produktivitätsforschung unterstützen.

We are continuing to grow and want to expand with a new cross-sectional unit to support all departments in productivity research.



# Kontakt Contact

## **Stefanie Müller-Dreißigacker**

Stabsbereich Interne und externe Kommunikation

Public Relations

T +49 345 7753 720

F +49 345 7753 718

stefanie.mueller@iwh-halle.de

## **Herausgeber Editor**

Leibniz-Institut für Wirtschaftsforschung  
Halle (IWH)

Halle Institute for Economic Research  
(IWH) – Member of the Leibniz Association

## **Geschäftsführender Vorstand Management Board**

Professor Reint Gropp

Professor Oliver Holtemöller

Professor Michael Koetter

Dr. Tankred Schuhmann

## **Hausanschrift Address**

Kleine Märkerstraße 8  
D-06108 Halle (Saale)  
Germany

T +49 345 7753 60

F +49 345 7753 820

## **Postanschrift Postal Address**

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

## **Redaktion Editing**

Stefanie Müller-Dreißigacker, IWH  
(Project Management)

Rafael Barth, IWH

## **Druck Print**

Innenteil | Inside pages:  
Quedlinburg DRUCK GmbH

Umschlag | Cover:  
MAGENTUR – Gesellschaft für  
Kommunikation und Medien mbH

## **Konzept & Design Concept & Design**

FZEY GmbH

www.fzey.de

## **Bildnachweise Picture Credits**

Christian Schneider-Bröcker: 6

Florian Thierer: 8–11, 27, 28, 33,  
37–40, 44–47, 61–65, 87, 88, 91,  
105, 107, 108, 111, 112

Christian Hüller: 25, 39, 83

ifo Institut, Fotograf unbekannt: 114

Alle Rechte vorbehalten

All rights reserved

© IWH, Dezember 2022

ISBN print: 978-3-941501-59-1

ISBN online: 978-3-941501-60-7

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

# Impressum Imprint





[www.iwh-halle.de](http://www.iwh-halle.de)