

## Der Aufstieg der BRICS und Europas Zukunft in der Weltwirtschaft

*Robert Kappel* JEL-No: A12, B1, B29, C1, F14, F15, F21, F23, F59, N14, N64

Die BRICS und andere Gruppen von Emerging Economies haben in den letzten zwei Jahrzehnten ein zumeist hohes Wirtschaftswachstum verzeichnen können. Sie werden zu wichtigen Wachstumspolen der Weltwirtschaft. Gegenwärtig zeichnet sich eine globale wirtschaftliche Machtverschiebung ab. Die BRICS – allen voran China – weisen nicht nur eine gute wirtschaftliche Performance auf, sondern sind zunehmend auch in der Lage, durch Kooperation miteinander in der G20, in internationalen sowie regionalen Organisationen die Neuordnung der Welt mitzugestalten. Diese globale Machtverschiebung geht jedoch nur langsam voran, da die BRICS interne Schwächen aufweisen. Die Länder der Europäischen Union (EU) verzeichnen zwar insgesamt einen relativen Bedeutungsverlust, sind jedoch als EU weiterhin der wichtigste Wirtschaftsraum der Welt. Gelingt es, die Finanzkrise zu überwinden und einige strukturelle Probleme zu beseitigen, wird die EU auch vom Aufstieg der Emerging Economies profitieren. Dennoch ist es auch erforderlich, vertieft mit den BRICS zusammenzuarbeiten, um mit ihnen einen gemeinsamen Beitrag zur Lösung globaler Probleme zu leisten.

### The Rise of the BRICS and Europe's Future in World Economy

During the last decades the BRICS and other emerging economies realized high economic growth rates. They will be important economic hubs of the world economy. A global economic power shift is taking place. The BRICS group – and most important China – is also a major player in the international arena. They cooperate in order to shape the international order, they get a stronger voice in G20, in international and regional bodies. But so far they have been prevented from playing a more active role in global affairs by their own internal weaknesses and vulnerabilities. The member states of the EU and the EU are losing influence but Europe stays the most significant core of the world economy. The EU would much more benefit from the rise of the BRICS if the EU solves its financial crisis and tackles some structural problems. And additionally, it will also have to learn to act and solve global and regional problems with the BRICS in the context of a mutual discourse on obligations.

### Die Welt im Jahr 2050

Welche Volkswirtschaften dominieren die Weltwirtschaft in der Zukunft?

*Aslan Milla*

JEL-No: A1

Im März 2006 erstellten wir erstmals einen Bericht, in dem Prognosen für das BIP-Wachstum in 17 führenden Wirtschaftsmächten im Zeitraum bis 2050 erfasst wurden. Zu diesen Ländern gehörten: Die G7 (USA, Japan, Deutschland, UK, Frankreich, Italien und Kanada) plus Australien, Südkorea und Spanien unter den derzeitigen entwickelten Volkswirtschaften; sowie die sieben größten aufstrebenden Volkswirtschaften, die wir zusammen als die „E7“ bezeichnen (China, Indien, Brasilien, Russland, Indonesien, Mexiko und

die Türkei). Diese Prognosen wurden im März 2008 und im Januar 2011 aktualisiert, wobei die Länder zuletzt auf die gesamten G20 ausgedehnt wurden und damit auch Argentinien, Südafrika und Saudi Arabien umfassten. Außerhalb der G20 inkludierten wir auch Vietnam und Nigeria als mögliche Außenseiter mit starkem Wachstum. Unsere langfristigen globalen Prognosen zum Wirtschaftswachstum basieren auf einem PwC-Modell, das die prognostizierten Trends in den Bereichen Demografie, Kapitalanlagen, Bildungsniveaus und technischer Fortschritt berücksichtigt.

## **World in 2050 – The BRICs and beyond: prospects, challenges and opportunities**

In March 2006 we produced a report setting out projections for potential GDP growth in 17 leading economies over the period to 2050. These countries were: The G7 (US, Japan, Germany, UK, France, Italy and Canada), plus Australia, South Korea and Spain among the current advanced economies; and the seven largest emerging market economies, which we refer to collectively as the 'E7' (China, India, Brazil, Russia, Indonesia, Mexico and Turkey). These projections were updated in March 2008 and January 2011, expanding the country sample in the latter case to cover all of the G20 economies by adding Argentina, South Africa and Saudi Arabia. We also included Vietnam and Nigeria as potential fast-growing 'wild cards' outside of the G20. Our long-term global economic growth projections are based on a PwC model that takes account of projected trends in demographics, capital investment, education levels and technological progress.

## **The Fundamental Problems in World Economy and the Role of the G20**

A Perspective from a Chinese Scholar

*Zongyi Liu*

The burst of financial crisis in 2008 revealed underlying contradictions in world economy. The contemporary world economy is faced with two contradictions. The first lies in the mismatch between the change of world economic map and the current global economic governance structure on the international level. The second stems from the bottlenecks that all the economies or economic zones encountered with their old development models. In the context of economic globalization, to solve the current world economic contradictions and difficulties calls for concerted efforts by all the economies. The G20 is the best platform for international cooperation. This paper analyzes the reason why the world economy is facing these conflicts as noted, and suggests carrying out more extensive cooperation on the G20 platform to solve these problems. The attitude of the developed countries to emerging economies will play a key role in addressing the contradictions mentioned above.

## **Das internationale Währungssystem im Umbruch?**

*Elisabeth Beckmann/Martin Gächter/*

**JEL-No: E42, F02, F30, N10**

*Doris Ritzberger-Grünwald*

Die Bedeutung der wichtigsten Währungen – insb von US-Dollar (USD) und Euro (EUR) – im internationalen Geldsystem hat sich in den letzten Jahren und Jahrzehnten deutlich gewandelt. Dies lässt sich anhand verschiedener Indikatoren wie den Tagesumsätzen

an den Fremdwährungsmärkten, der Bedeutung für internationale Fremdwährungsreserven und grenzüberschreitende Schuldverschreibungen sowie auch der Funktion als Ankerwährung für Wechselkursregime anderer Länder zeigen. Demnach ist der EUR seit seiner Einführung 1999 zur zweitwichtigsten internationalen Währung aufgestiegen, obwohl die internationale Bedeutung des EUR in der Schuldenkrise der letzten Jahre nicht mehr substantiell zugenommen hat. Der USD bleibt nach wie vor anhand aller betrachteten Indikatoren die wichtigste globale Währung, während der EUR insb in Zentral- und Osteuropa, aber auch in Afrika einen nicht unwesentlichen Einfluss ausübt. In Zukunft scheint der Übergang zu einem bipolaren oder sogar multipolaren Währungssystem wahrscheinlich, wenngleich sich dieser Transformationsprozess aufgrund der hohen Persistenz der Rolle einer Leitwährung voraussichtlich über mehrere Jahrzehnte hinziehen wird.

### **The International Monetary System: Heading for a Change?**

The relative importance of the most important currencies, particularly of the U.S. dollar and the euro, in the global monetary system has changed significantly over the past decades. These changes are reflected by the individual currencies' turnover rates in foreign exchange markets, their shares in global foreign exchange reserves and international debt securities and their roles as anchor currencies for other currency regimes. Following its introduction in 1999, the euro rapidly became the second most important currency in the world. In recent years, however, it has not continued to gain substantial ground on account of the sovereign debt crisis. While the U.S. dollar thus remains the most important global currency with respect to all indicators considered in this paper, the euro has come to play a significant role in countries in Central and Eastern Europe, and partly also in Africa. The ongoing transition to a bipolar or even multipolar monetary system is likely to firm in the future. However, due to the highly persistent relevance of international currencies, this transition process will probably take several decades to complete.

### **Zwischen Dollar und Renminbi**

Die Zukunft des Euro im globalen Währungssystem

*Henning Vöpel*

**JEL-No: E6, F33, F42**

Die Nachwehen der globalen Finanzkrise 2008/09 und die Euro-Krise haben zu hohen Risiken für die Weltwirtschaft, großer politischer Unsicherheit und starker Volatilität auf den Märkten geführt. Globale Ungleichgewichte und die andauernde Euro-Krise können als potenzielle Ursache globaler finanzieller Instabilität gesehen werden. Eine allmähliche Korrektur der Ungleichgewichte und eine dauerhafte Lösung der Euro-Krise sind notwendig, um die Weltwirtschaft zu stabilisieren und die Globalisierung fortzusetzen. Es wird argumentiert, dass eine tiefere Integration in Europa eher als ein Auseinanderbrechen der Eurozone dazu beitragen kann, das wirtschaftliche und politische Gewicht Europas in der Welt zu erhöhen und das globale Währungs- und Finanzsystem zu stärken.

## **Between Dollar and Renminbi – The Future of the Euro in a Global Monetary System**

In the aftermath of the global financial crisis 2008/09 and the Euro crisis downside risks for the global economy, policy uncertainty and the volatility on financial markets have increased. Global imbalances and the ongoing Euro crisis can be regarded as potential sources of global financial distress. A smooth rebalancing and a sustainable solution of the Euro crisis are needed to stabilize the global economy and to continue globalisation. It is argued that a deeper European integration rather than a break-up of the eurozone can help to ensure the economic and political impact of Europe on global issues and to strengthen the international monetary and financial system.

## **Baustelle Europa**

Subsidiarität als Konstruktionsprinzip

*Henning Klodt*

**JEL-No: H11, H77**

Die Europäische Union gleicht zunehmend einer großen Baustelle, auf der eifrig gewerkelt wird, auf der aber niemand einen Plan zu haben scheint, wie das Bauwerk letztendlich einmal aussehen soll. Als Konsequenz hat sich, wie sich an den Ergebnissen des „Eurobarometers“ ablesen lässt, das Image der Europäischen Union in den Augen seiner Bürger in den letzten Jahren dramatisch verschlechtert. In diesem Beitrag wird argumentiert, dass die europapolitischen Entscheidungsträger das in den EU-Verträgen verankerte Subsidiaritätsprinzip wieder stärker zur Geltung bringen sollten. Dieses Prinzip wird hier aus der Theorie des fiskalischen Föderalismus abgeleitet und anschließend auf die verschiedenen Politikbereiche in Europa angewendet.

## **Construction Site Europe**

The European Union increasingly resembles a huge construction site with buzzing activities, but no strategic plan about the final shape of the building. As a result, public opinion about the European Union (as measured by the “Eurobarometer” poll) has substantially deteriorated in the recent past. In this paper, it is argued that European policy makers should take more seriously the idea of subsidiarity, which is an integral part of the European treaties. The case for subsidiarity is derived here from the theory of fiscal federalism and is applied to a broad range of policy fields in the European Union.

## **Zukunft der Industrie**

*Rolf Kroker/Karl Lichtblau*

**JEL-No: L16, L60, O14, O32**

Ausgangsthese dieses Beitrags ist, dass eine leistungsfähige und wettbewerbsfähige industrielle Basis die Wachstums- und Wohlstandsperspektiven einer Volkswirtschaft positiv beeinflusst. Die Erfahrungen mit der jüngsten globalen Wirtschaftskrise unterstützen diese Sicht. Der Artikel analysiert die Entwicklung der Industrie in den Industrieländern und Schwellenländern seit 1995. Gezeigt wird, dass die gesamtwirtschaftliche Bedeutung der Industrie – wegen des positiven Industrie-Dienstleistungs-Verbunds und der Dominanz bei den Exporten und bei FuE – deutlich über den eigenen Beitrag des verarbeitenden Gewerbes zur gesamtwirtschaftlichen Bruttowertschöpfung hinausgeht. Anhand eines Sets von Faktoren der industriellen Standortqualität wird aufgezeigt, wie Deutschland und Österreich im Vergleich zu den USA dastehen. Der zukünftige Erfolg

der europäischen Industrie wird maßgeblich davon abhängen, ob die neuen Herausforderungen, die sich mit den Begriffen „hybride Wertschöpfung“ und „Industrie 4.0“ verbinden, gemeistert werden.

### **The Future of Manufacturing Industry**

A solid and competitive manufacturing base fosters a country's economic growth and promotes prosperity. This initial hypothesis is based on the experience made during the recent global economic crisis. This article analyses the development of the manufacturing sector for developed countries and emerging markets since 1995. It proves that the overall significance of manufacturing for the whole economy is because of the positive impact on the service sector and its dominant contributions to exports and R&D higher than its direct contribution to aggregate gross value added. Using a set of indicators which describe the quality of locations for manufacturing production, this article presents comparative results for Germany, Austria and the USA. Finally it shows that "hybrid value added" and "industry 4.0" are the main future challenges for the manufacturing sector in Europe.

### **The Re-industrialization of the United States?**

*Willy Shih*

Talk of "re-industrialization" in the United States has been supported by a seeming resurgence in manufacturing, but this is driven more by the end of labor arbitrage and increasing coordination costs of offshore manufacturing. Aggressive restructurings and significant gains in worker productivity in the face of stagnant real wage growth has meant that productivity-adjusted costs have made the U.S. more attractive for some sectors, but the offshoring of component supply chains limits the number of industries that may actually move back. U.S. manufacturing is not going to have the sector makeup that it had before the offshoring boom; rather China will remain an important manufacturing partner for the U.S., and it will be especially attractive for Europe. China just will not be the obvious first choice for offshoring that it has been.

### **Außenwirtschaftliche Ungleichgewichte im Euro-Raum verringern sich**

*Marcus Scheiblecker*

**JEL-No: F15**

Bereits beim Start der Währungsunion bestanden zwischen den Mitgliedstaaten außenwirtschaftliche Ungleichgewichte, die sich in den Salden der Handels- und Leistungsbilanz wie auch der Leistungsbilanz bemerkbar machen. Der bis ins Jahr 2008 reichende Konjunkturaufschwung und der starke Zustrom an Finanzmitteln zu günstigen Konditionen ließen auch an der Peripherie des Euro-Raumes die Wirtschaft kräftig expandieren. Die traditionell üppigen Lohnsteigerungen wurden fortgesetzt. In den exportorientierten Volkswirtschaften im Kern der Währungsgemeinschaft waren aufgrund ihrer eher problematischen binnenwirtschaftlichen Lage kaum Lohnnerhöhungen zu beobachten. In der Folge konnten diese Länder ihre Wettbewerbsfähigkeit gegenüber den Peripheriestaaten noch weiter verbessern was zu einer Ausweitung der Außenbilanzungleichgewichte führte. Mit dem Ausbruch der großen Rezession und dem damit verbundenen Versiegen der günstigen Finanzmittel wurde dieser Prozess unterbrochen. Seither

entwickeln sich die Lohnstückkosten Spaniens, Portugals und Griechenlands deutlich moderater als im Durchschnitt des Euro-Raumes. Während der Import dieser Länder aufgrund der anhaltenden Krise stagnierte oder nur mäßig ausgeweitet wurde, gewann der Export an Dynamik. In der Folge gingen die Außenhandelsdefizite dieser Länder deutlich zurück und glichen sich 2012 nahezu wieder aus.

### **External differences in the euro area abating**

Right from the start of the European monetary union economic imbalances existed in the current accounts as well as in the foreign trade balances. The dynamic economic upswing reaching into the year 2008 and the strong inflow of cheap financial means led to prosperous economic conditions especially in some countries at the periphery of the euro-area. The traditionally strong increase of wages increased in those countries whereas at the same time problematic domestic demand conditions hardly led to per-head increases in salaries in the core countries of the currency union. As a consequence core countries could further improve their competitiveness compared to the periphery which led to an increase in imbalances of foreign accounts. This process was interrupted by the great recession in 2008/2009 and the drying up of cheap credit. Since, labor unit costs of Spain, Portugal and Greece decreased stronger than in other countries of the union. Whereas imports of these countries stagnated or increased only moderately due to the crisis, exports have gained momentum from 2009 onwards. As a consequence, deficits in foreign trade accounts started to diminish and nearly disappeared in 2012.

## **Die hilfreiche Krise**

Europas wirtschaftliche Perspektiven

*Anja Hochberg*

**JEL-No: E24, E52, H12, H62, H63, J30, O40**

Die Wirtschafts- und Finanzkrise 2008/2009 hat die Weltwirtschaft tief in den Rezessionsstrudel gezogen. Im Gegensatz zu anderen Regionen dieser Welt hat sich der Erholungsprozess in Europa allerdings deutlich langwieriger gestaltet. Neben der schwelenden und später eskalierenden Schuldenkrise in der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion (EWU) ist dies auch den sich über die Jahre aufbauenden strukturellen Ungleichgewichten geschuldet. Die krisenbedingte Notwendigkeit, sich diesen Ungleichgewichten zu stellen, birgt jedoch auch den Ausgangspunkt für deutlich verbesserte langfristige Perspektiven in der EWU, wenn eine Politik mit Augenmaß verfolgt wird.

### **A helpful crisis, European economic perspectives**

The economic and financial crisis in 2008/2009 dragged the world economy deep into a recessionary vortex. But in contrast to other regions of the world, the recovery process in Europe has taken much longer to unfold. Alongside the smoldering and then raging debt crisis in the euro zone, the plodding pace of recovery is also attributable to the structural imbalances that had built up in Europe over the years. However, the crisis-induced need to address those imbalances is also the hidden gateway to significantly improved long-term prospects for the euro zone, provided that prudent policies are pursued.

## Europas Rolle in der globalen Energiepolitik

*Carsten Hefeker*

JEL–No: F2, F5, Q3

Der Beitrag beleuchtet die Veränderungen in der globalen Energiepolitik. Das Auftreten neuer Produzenten und Verbraucher bedeutet eine deutliche Dezentralisierung der Energieversorgung. Dies impliziert neben Effekten auf Energiepreise vor allem erhöhte politische und ökonomische Risiken, von denen Europa betroffen ist. Gleichzeitig ist nicht erkennbar, dass die europäische Politik darauf vorbereitet wäre.

### Europe's Role in Global Energy Politics

The paper discusses global shifts in energy policy. New producers and consumers imply a significant decentralization of energy politics. Besides consequences for energy prices this will imply heightened political and economic risk for Europe. So far, it appears that Europe is insufficiently prepared to deal with these changes.

## Das Transatlantische Freihandelsabkommen

Zehn Beobachtungen aus Sicht der Außenhandelslehre

*Gabriel Felbermayr/Mario Larch*

JEL–No: F15

In diesem Artikel leiten wir aus unseren jüngsten Simulationsstudien zur Transatlantischen Handels- und Investitionspartnerschaft (TTIP), welche gegenwärtig zwischen der EU und den USA verhandelt wird, zehn wichtige Beobachtungen ab. Wir argumentieren, dass eine bloße Zollreform keine erheblichen Wohlfahrtseffekte liefern kann. Darüber hinaus würde ein solches Abkommen vor jenen nicht-tarifären Handelsbarrieren die Augen verschließen, die zunehmend an Bedeutung gewinnen. Weil die Welthandelsorganisation (WTO) nicht die optimale Institution ist, um diese Hindernisse zu beseitigen, sind bilaterale Ansätze legitim. Allerdings warnen wir vor einer rein bilateralen Perspektive auf regulatorische Reformen; diese würden nämlich zu großen Handelsumlenkungseffekten und Wohlfahrtsverlusten in Drittländern führen. Wir beobachten, dass größere Handelsblöcke mehr Kontrolle seitens der WTO bedürfen, nicht weniger. Mit Blick auf die Auswirkungen der TTIP in Europa argumentieren wir, dass alle Mitgliedsstaaten positiv betroffen sind, wobei die ärmeren Länder tendenziell größere Vorteile ernten. Die Handelsströme zwischen EU-Mitgliedern werden dabei allerdings weniger wichtig. In Bezug auf die sektoralen Effekte von TTIP erwarten wir, dass, aufgrund der Vorherrschaft von intra-industriellem Handel in den EU-US-Beziehungen, die meisten Sektoren positiv beeinflusst werden. Innerhalb dieser Branchen sind die großen Gewinner mittelständische Unternehmen, die zum ersten Mal in die USA liefern würden. Da der Großteil der Reallokationseffekte innerhalb von Branchen zu erwarten ist, glauben wir, dass die sozialen Auswirkungen gering bleiben würden. Schließlich fordern wir, dass die Handelsliberalisierung zwischen EU und USA als Prozess angelegt wird, und nicht als einmaliger punktueller Liberalisierungsschub.

### The Transatlantic Free Trade Agreement: Ten Observations based on Trade Theory

In this paper, we derive ten succinct observations from our recent simulation work on the Transatlantic Trade and Investment Partnership (TTIP) that is currently being negotiated between the EU and the USA. We argue that tariff reform alone will not generate

substantial welfare effects. Moreover, it would turn a blind eye on behind-the-border protectionist barriers that are becoming increasingly important. As the World Trade Organization (WTO) is not ideally suited to address these barriers, bilateral approaches are legitimate. However, we warn against a purely bilateral perspective on regulatory reform, which would lead to large trade diversion effects and welfare losses in third countries. We observe that larger trade blocs need more not less policing from the WTO. Turning to the effects of TTIP in Europe, we argue that all member states are positively affected, with poorer countries reaping larger benefits. However, trade flows between EU members become less important. Turning to industry-level effects, we expect that, due to the preponderance of intra-industry trade in the EU-US relationship, most sectors are positively affected. Within these sectors, the major winners are medium-sized firms which would become first-time exporters to the US. Since most of the reallocation is to be expected within industries, we believe that the social repercussions are minor. Finally, we call for a process of trade liberalization between the EU and the US rather than for once and for all big push.

## **Chinas Rolle in der Weltwirtschaft und seine Bedeutung für die Europäische Union**

*Waltraut Urban*

**JEL-No: F10, F21, F50, O20, O52, O53**

Nach 30 Jahren rasanten Wachstums ist China von einem armen Entwicklungsland zur zweitgrößten Wirtschaft und zum wichtigsten Exporteur der Welt aufgestiegen. Die EU und China pflegen sehr enge Handelsbeziehungen und China ist einer der am raschesten wachsenden Exportmärkte der EU. Ein relativ neues Phänomen sind die steigenden chinesischen Direktinvestitionen in Europa. Dies und bessere Bedingungen für EU-Unternehmen in China sollen Gegenstand eines geplanten Investitionsabkommens zwischen der EU und China sein. In Zukunft wird eine gewisse Verlangsamung des Wachstums in China erwartet. Gleichzeitig propagiert die chinesische Regierung ein neues Entwicklungsmodell, das qualitative Ziele, wie soziale Sicherheit, Umwelt und Klimaschutz in den Vordergrund stellt. Weiters soll das investitions- und exportgetragene Wachstum in eine konsum- und binnenmarktorientierte Entwicklung übergeführt werden. Eine besondere Herausforderung für die Welt und Europa stellt die geplante Umstrukturierung von arbeitsintensiven Exportindustrien mit niedriger inländischer Wertschöpfung zu technologieintensiven Industrien mit hoher Wertschöpfung dar.

## **China's role in the world economy and its importance for the European Union**

Growing rapidly for more than thirty years, China has developed from a poor developing country to the second largest economy and to the top exporter of the world. The EU and China have a very close trading relationship and China is one of the fastest expanding markets of the EU. However, Chinese foreign direct investment in the EU is a quite new phenomenon. This, and better conditions for European enterprises in China are on the agenda of a bilateral investment treaty currently under negotiation. For the future, a certain slowing down of China's growth is expected. At the same time, the Chinese government is promoting a new development model, putting the emphasis more on qualitative targets, such as social security, the environment and climate protection. Furthermore, economic growth pushed by investment and exports so far shall be driven by the domestic market and private consumption in the future. Finally, the Chinese industry



should restructure from labour-intensive export industries with low domestic value added to technology-intensive, high value-added industries. If successful, this will be a great challenge for the world and the EU.