

Wirtschaftspolitische Optionen während und nach der Durchimpfung

Marius Brühlhart

*HEC, Université de Lausanne
Swiss National COVID-19 Task Force*

Klausur Bundesrat, 14. April 2021

Die 3 Zeithorizonte der Corona-Wirtschaftspolitik

Kurze Frist: Durchimpfung

Phasen 1-2; Frühling/Sommer 2021

Mittlere Frist: Übergang zur Normalität

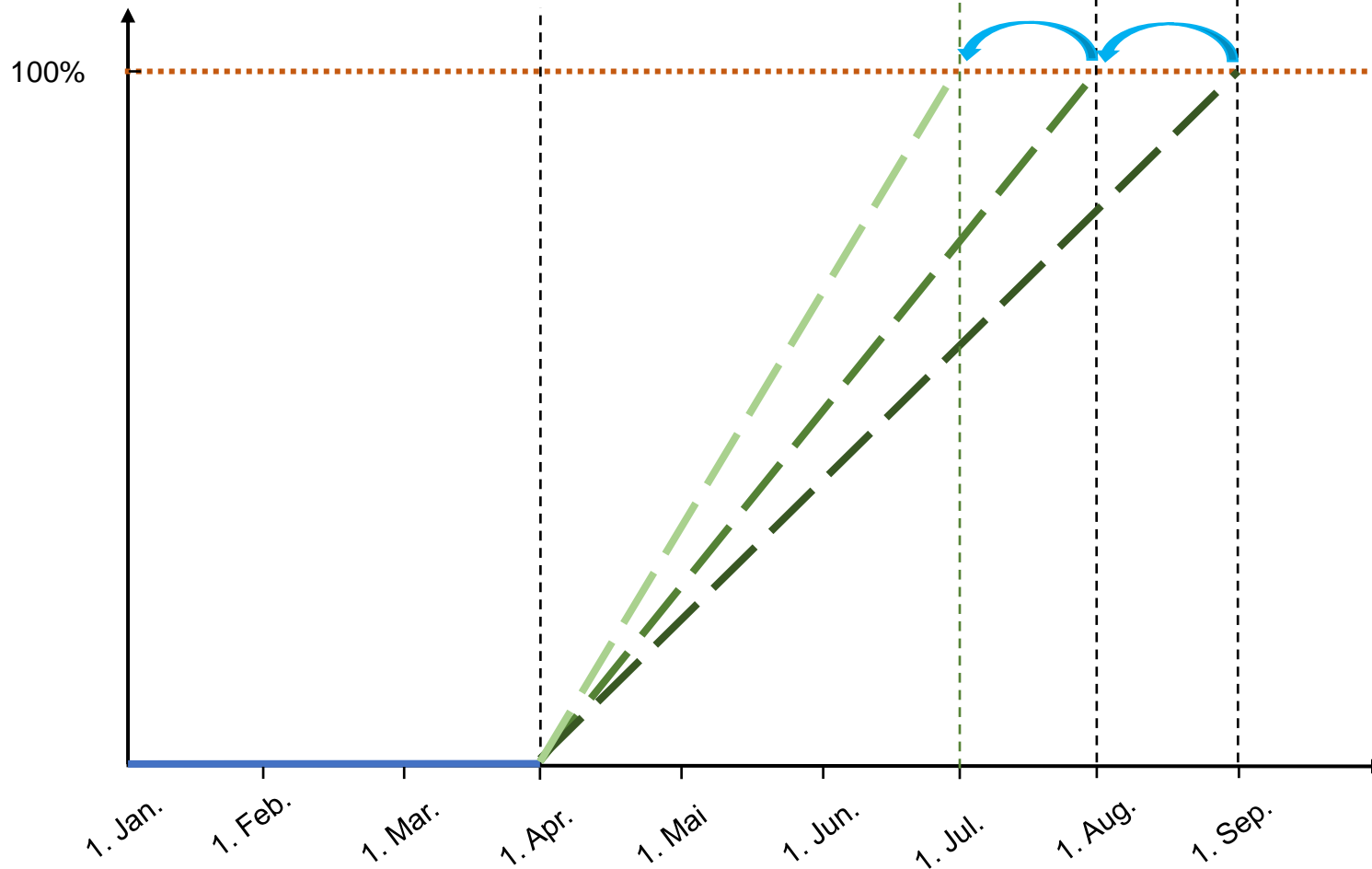
Phase 3; Herbst/Winter 2021

Längere Frist: Neue Normalität

«Phase 4»; ab 2022?

Kurze Frist: Durchimpfung

BIP relativ zu Situation
ohne Corona-
Einschränkungen



Schneller durchimpfen*

Wirtschaftlicher Gewinn

⇒ ~750 Millionen Franken
pro Monat Beschleunigung

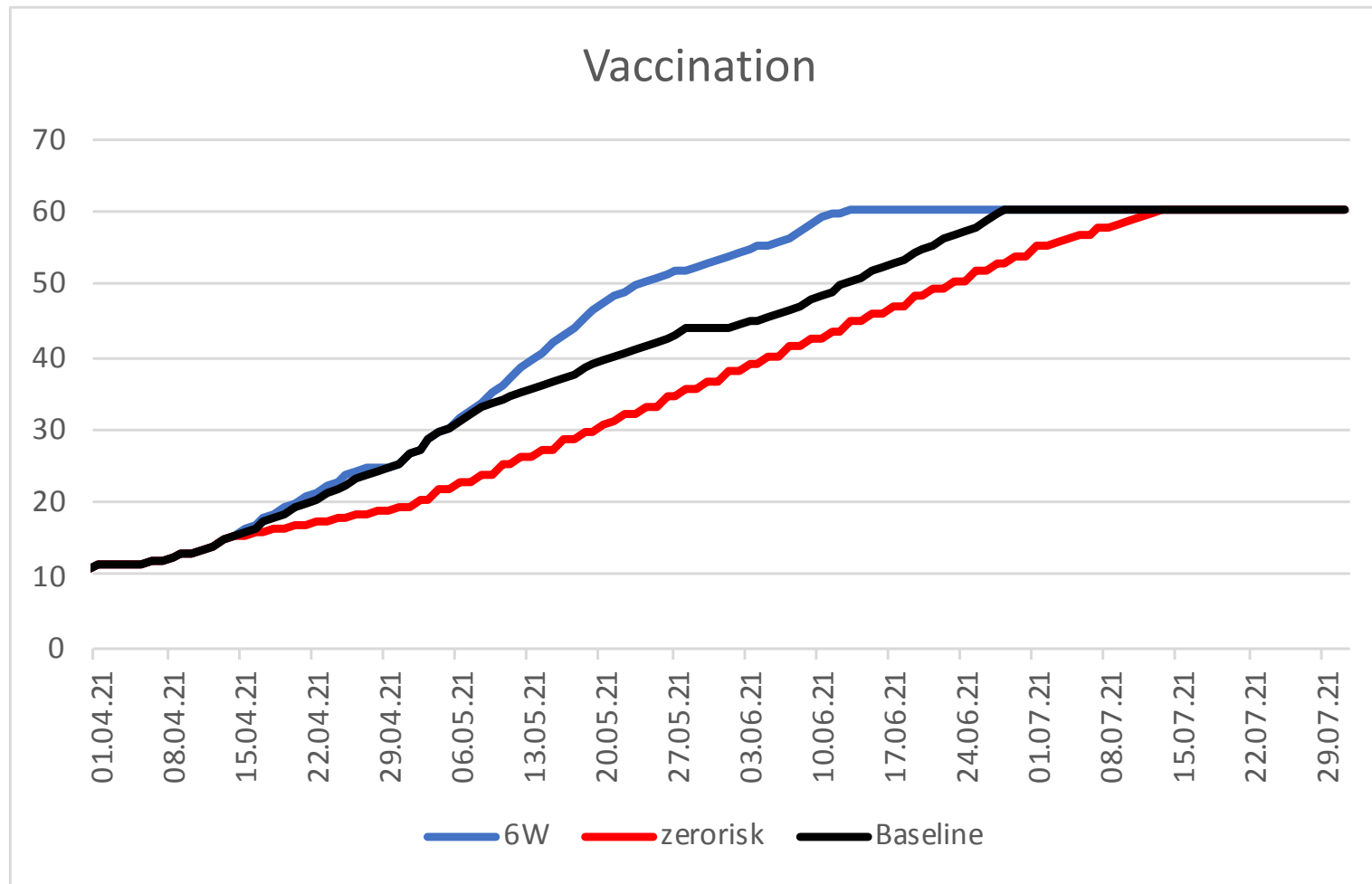
⇒ **~25 Millionen Franken**
pro Tag Beschleunigung

Kurze Frist: Durchimpfung

1 Tag schneller bis zur Durchimpfung...

- ⇒ 25 Millionen Franken wirtschaftlicher Gewinn
(zusätzliches BIP)
- + 25 Millionen Franken gesundheitlicher Gewinn
(gerettete Lebensjahre, vermiedene Erkrankungen)
- ⇒ **≥ 50 Millionen Franken Gesamtgewinn**

Kurze Frist: Durchimpfung



Optimierte Impflogistik
kann Durchimpfung um bis
zu einen Monat
beschleunigen

⇒ **Potenzieller Gewinn**
von 1.5 Mia. Franken

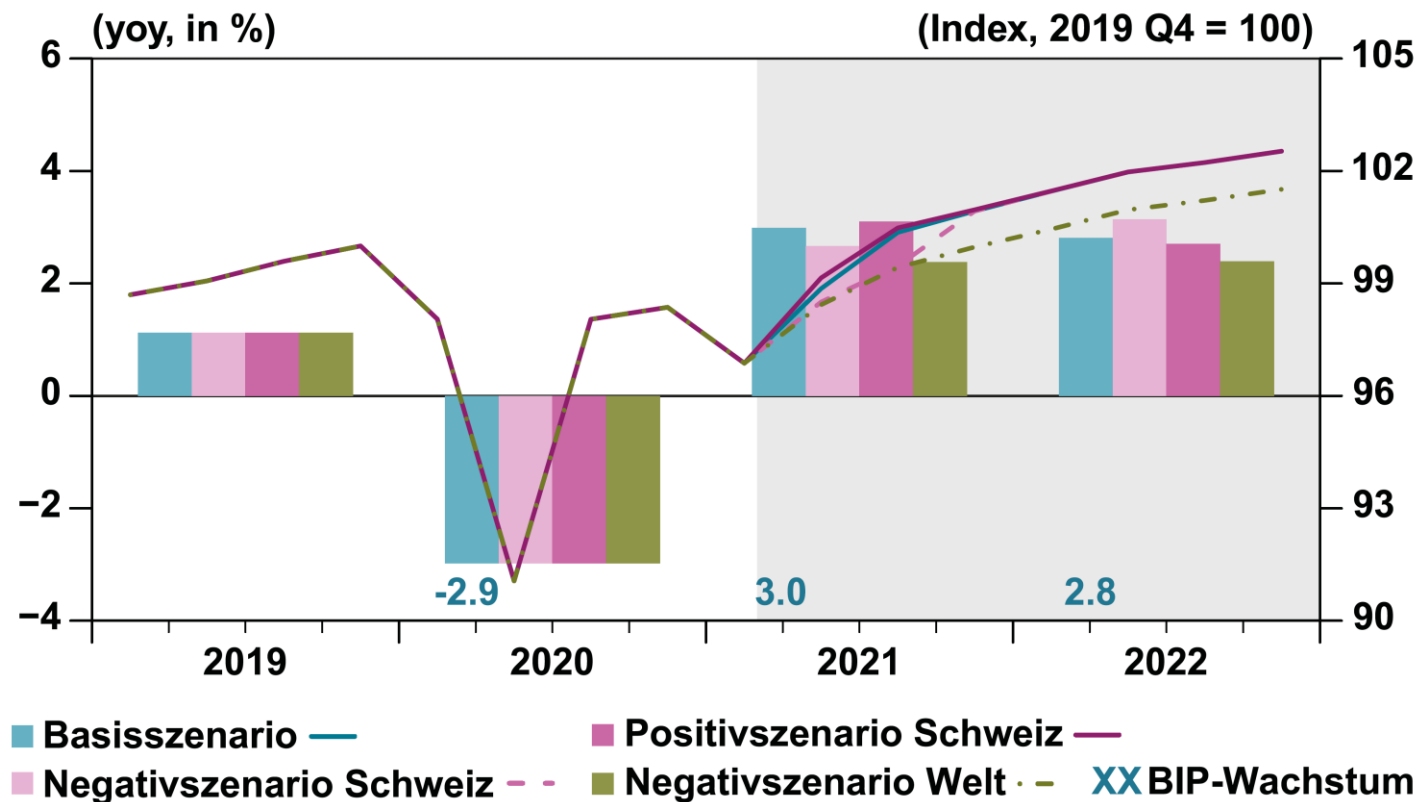
Quelle: Edouard Bugnion, EPFL

Mittlere Frist: Übergang zur Normalität

1. Wirtschaft dürfte sich rasch erholen, dank Sparüberhang:

⇒ Konjunkturankurbelung («Stimulus») unnötig

⇒ Kompensationsmassnahmen zügig zurückfahren



Quelle: KOF-ETHZ,
Konjunkturanalyse, 25.3.2021

Mittlere Frist: Übergang zur Normalität

2. Pandemiebekämpfung weiterhin notwendig:
 - Maskenvorschriften und TTIQ dürften gutes Nutzen-Kosten-Verhältnis bewahren
 - Abklärung staatliche Subventionierung von Impfproduktionskapazitäten (nationale Sicherheit, nicht Industriepolitik)
 - Internationale Koordination wichtig (Immunitätsausweise, Reisebedingungen)

Längere Frist: Neue Normalität

1. Umgang mit Bundesschulden (35 Mia.?)

→ Prüfwürdige Option: Halbe-Halbe-Regel

- $\frac{1}{2}$ verrechnen mit Ausgleichskonto (Saldo 29 Mia.)
- $\frac{1}{2}$ abzahlen mit Budgetresten über 12-18 Jahre

2. Vorbereitung nächste Pandemie

→ Vorbeugende Klärung und Verstärkung von Regeln und Mechanismen zur Kompensation von Kapitalkosten (Ergänzung Epidemienengesetz?)

→ Keine schlüssige ökonomische Begründung für Einführung einer Pandemieversicherung

Quintessenz

Pandemie = exogener Schock (~landesweite Naturkatastrophe)

- ⇒ ≠ endogene Wirtschaftskrisen (Finanzkrisen, Nachfrageflauten)
- ⇒ Kurze Frist: impfen, TTIQ, Ausfälle kompensieren
- ⇒ Lange Frist: kein Bedarf für grosse wirtschaftspolitische Anpassungen

Danke.