

Die Lohndebatte der Bundesbank: Paradigmenwechsel oder Sturm im Wasserglas?

Hagen Lesch

Zusammenfassung:

Höchste Repräsentanten der Deutschen Bundesbank schlugen im Sommer 2014 vor, die Sozialpartner könnten den lohnpolitischen Verteilungsspielraum aufgrund des robusten Arbeitsmarktes und der geringen Teuerung stärker als in früheren Jahren ausschöpfen. Dabei sollen sie sich neben dem Produktivitätswachstum an der Zielinflationsrate der Europäischen Zentralbank orientieren. Die Berücksichtigung der Zielinflationsrate spielt in der keynesianischen Debatte über die optimale Ausgestaltung von Geld- und Lohnpolitik eine zentrale Rolle. Dabei soll die Zentralbank ihr Beschäftigungsziel stärker gewichten, um die Arbeitslosigkeit zu senken. Die Sozialpartner hätten dies mit einer stabilitätsgerechten Lohnpolitik zu flankieren. Dieses Policy-Assignment stellt einen Bruch mit dem neoklassisch geprägten Assignment dar, nach dem die Zentralbank für Preisstabilität und die Sozialpartner für einen hohen Beschäftigungsstand sorgen. Der Vorstoß der Bundesbank könnte daher Ausdruck eines Paradigmenwechsels sein.

Abstract: *The Wage Debate of the German Central Bank: Paradigm Shift or a Storm in a Teacup?*

In summer 2014, leading representatives of the German Central Bank proposed that the social partners should exploit the wage policy distribution margin more effectively than in previous decades, due to the robust labour market and low inflation rates. In addition to productivity growth they should take the inflation target of the European Central Bank into account. In the Keynesian debate on the optimal design of monetary and wage policy, the consideration of the inflation target plays a central role. According to this economic model, the German Central Bank should put the emphasis on its employment goal in order to reduce unemployment. The social partners should support this by way of a stability-oriented wage policy. This policy assignment represents a break with the neoclassical assignment, according to which the Central Bank is responsible for price stability and the social partners for a high level of employment. The German Central Bank's move may therefore be interpreted as a paradigm shift.