

## Leichte Belebung der Konjunktur

Die Konjunkturforschungsstelle Liechtenstein ortet in ihrem aktuellen Konjunkturforschungsbericht eine «Verhaltene Dynamik der Liechtensteiner Wirtschaft».

Vaduz. – «Das Jahr 2010 war geprägt von einer merklichen Erholung der Weltwirtschaft», bemerkte Carsten-Henning Schlag, Leiter der Konjunkturforschungsstelle Liechtenstein (KOFL), als er gestern den aktuellen Forschungsbericht in der Universität der Öffentlichkeit vorstellte. «Die leichte Erholung der Liechtensteiner Wirtschaft» zeige sich laut dem Gutachten «bei der Beschäftigung und Produktion. Es ist davon auszugehen, dass die vollzeitäquivalente Beschäftigung Ende 2010 über dem Vorjahresstand gelegen hat.» Der Zuwachs gegenüber Dezember 2009 wird auf 0,6 Prozent veranschlagt. Die Schätzung zeigt für das Jahr 2010 eine Zunahme des Bruttoinlandsprodukts um 2,4 Prozent. In realer Rechnung ergibt sich ein Produktionszuwachs um 2,3 Prozent.

Auch mit dem liechtensteinischen Aussenhandel gehe es nach der Krise wieder aufwärts: «Die nominalen Direktexporte erhöhten sich im Jahr 2010 um 7,9 Prozent gegenüber dem Vorjahr, nach einem drastischen Rückgang von 27,4 Prozent im Jahr 2009», heisst es seitens der Konjunkturforschungsstelle.

### Vorsichtig optimistisch

Für das laufende Jahr zeigt sich die KOFL vorsichtig optimistisch: «Die sich nicht weiter beschleunigende internationale Wirtschaftsentwicklung wird sich in der Nachfrage nach Liechtensteiner Exportgütern im Prognosejahr 2011 niederschlagen.» Und: «Vom voraussichtlich leicht rückläufigen Aussenwert des Schweizer Franken gehen jedoch stimulierende Ef-



Experten unter sich: Gerhard Illing (l.) und Carsten-Henning Schlag. Bild Elma Korac

fekte aus.» Die realen Direktexporte werden demnach um 3,5 Prozent zunehmen, in nominaler Rechnung beträgt der Anstieg 3,0 Prozent gegenüber dem Vorjahr.

Auch für den Arbeitsmarkt seien die Aussichten gut: «Im laufenden Jahr 2011 wird es zu einem erneuten moderaten Anstieg der vollzeitäquivalenten Beschäftigung um 0,6 Prozent kommen.» Die KOFL-Konjunkturprognose zeigt in realer Rechnung eine Zunahme des Bruttoinlandsprodukts (BIP) um 2,1 Prozent. In nominaler Rechnung ergibt sich im Jahr 2011 ein Wachstum des BIP um 2,7 Prozent. Die jahresdurchschnittliche Teuerung, gemessen am Landesindex der Konsumentenpreise (LIK), wird dem KOFL zufolge bei 0,6 Prozent liegen. «Zu der Zunahme der gesamtwirtschaftlichen Produktion im Jahr 2011 tragen alle vier Wirtschaftsbereiche bei», analysieren die Konjunkturforscher. Der internationale Finanzsektor sei immer noch in einer Verfassung, «in der markante Abschreibungen der Banken oder auch nur eine stark veränderte Risikoeinschätzung, beispielsweise bezüglich des Ausfalls von Staatsschulden eines grösseren

Landes, zu Kreditverknappung mit starken Auswirkungen auf die realwirtschaftliche Aktivität führen können.» Ausserdem seien die konjunkturellen Effekte einer zwangsläufig zu erwartenden Normalisierung der Wirtschaftspolitik im internationalen Umfeld schwer abzuschätzen. «Diese Aspekte bergen das Risiko eines weiteren Aufwertungsdrucks auf den Schweizer Franken. Besonders ungünstig für Liechtenstein wäre eine fortgesetzte Aufwertung in Verbindung mit einer starken Verschlechterung der internationalen Konjunktur», lautet die Analyse.

### Illing ist skeptisch

Gastredner bei der Vorstellung des KOFL-Berichts war Gerhard Illing vom Ifo-Institut München. Dieser zeigte sich skeptisch, was die Massnahmen angeht, die derzeit im Euro-Raum ergriffen werden, um die Gemeinschaftswährung zu stabilisieren. Vor allem mit der deutschen Regierung ging er dabei hart ins Gericht. So sei es aus Sicht Illings praktisch vorprogrammiert, dass der aktuell eingeschlagene Weg in der Eurozone zu weiteren Krisen führen werde. (wr)

## EU-Finanzminister weiter uneins

Die Verhandlungen über eine Abgeltungssteuer zwischen der Schweiz und Deutschland beeinflussen den EU-internen Steuerstreit. Eine Lösung gibt es wohl erst, wenn das Resultat der Verhandlungen bekannt ist.

Brüssel. – Der deutsche Finanzminister Wolfgang Schäuble sagte zur Diskussion um die Zinsbesteuerung und damit zum automatischen Informationsaustausch innerhalb der EU: «Sobald ein Abschluss zwischen uns und der Schweiz Mitte Jahr da ist, könnte dies eine Chance sein, die restlichen Differenzen innerhalb der EU zu bewältigen.» Auf deutscher Seite wollte man die Aussage des Ministers gestern nicht weiter interpretieren. Schäuble hatte zum Mechanismus mit der Schweiz bereits früher erklärt, dieser entspreche «praktisch dem automatischen Informationsaustausch».

### Mögliche Folgen

Das Resultat könnte die EU-internen Verhandlungen auf verschiedene Ar-

ten beeinflussen: Die übrigen 25 EU-Staaten könnten bereit sein, Österreich und Luxemburg statt des automatischen Informationsaustausches eine neue Art der Abgeltungssteuer zugestehen. Das ist eher unwahrscheinlich, da die EU-Kommission innerhalb der EU auf den automatischen Informationsaustausch pocht.

### Gleich lange Spiesse

Die beiden EU-Länder könnten aber auch weiter unter Druck geraten: Sie fordern schon länger «gleich lange Spiesse», auch für Drittländer wie die Schweiz. Übernimmt die EU-Kommission die Argumentation von Schäuble, wäre dies mit dem deutsch-schweizerischen Modell erreicht.

Nach der bisherigen EU-Richtlinie zur Zinsbesteuerung müssen Luxemburg und Österreich zum automatischen Informationsaustausch wechseln, sobald die EU mit Drittstaaten wie der Schweiz und Liechtenstein den Informationsaustausch auf Anfrage nach den Standards der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD)

vereinbart hat. Zudem müsste festgestellt werden, ob sich auch die USA im Sinne der OECD-Standards verhalten.

### Aussenseiter wollen warten

Österreichs Finanzminister Josef Pröll erklärte, die Verhandlungen zwischen der Schweiz und Deutschland könnten für die Verhandlungen innerhalb der EU «eine neue Situation schaffen». Ohne Kenntnis der Resultate oder zumindest der Richtung dieser Verhandlungen «ist eine Einigung innerhalb der EU zu diesen Fragen nur schwer vorstellbar.» Zum Steuerpaket, bei dem sich die EU-Staaten nicht einig sind, gehören nebst der Revision der Zinsbesteuerungsrichtlinie auch das Betrugsbekämpfungsabkommen mit Liechtenstein sowie die Mandate für die Kommission für Verhandlungen mit Drittstaaten wie der Schweiz zu den OECD-Standards.

Die ungarische Ratspräsidentschaft wollte das Thema ursprünglich für die Finanzministertagung im Mai wieder aufs Programm setzen. Gestern hiess es nun «so bald wie möglich». (sda)

## Kaffeepreis auf Langzeit-Hoch

Frankfurt. – Zukäufe von Investmentfonds haben gestern den Kaffeepreis laut Händler auf ein neues Langzeit-Hoch getrieben. Der Kontrakt für die Sorte Arabica verteuerte sich in New York um 1,2 Prozent auf 2,6505 Dollar je Pfund und erreichte damit den

höchsten Stand seit über 13 Jahren. Neben den Fonds-Käufen begründen Händler den Anstieg des Kaffeepreises mit dem knappen Angebot von hochwertigen Bohnen. Dazu komme das schlechte Wetter in den Anbaubieten in Lateinamerika. (sda)

BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS				
PRODUCT NAME	DATE	CLASS	ISIN CODE	NAV
BNP PARIBAS LI				
BNPP LI ABSOLUTE RETURN STABILITY (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0161138671	113.86 EUR
BNPP LI BOND EURO LONG TERM (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0075912765	503.16 EUR
BNPP LI BOND EURO MEDIUM TERM (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0134404093	117.02 EUR
BNPP LI BOND EURO HIGH YIELD (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0377069652	79.15 EUR
BNPP LI BOND ASIA EX JAPAN (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0377063028	127.84 USD
BNPP LI BOND BEST SELECTION WORLD EMERGING (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0377066807	223.92 USD
BNPP LI BOND CURRENCIES WORLD (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0011928255	1334.26 EUR
BNPP LI BOND EURO (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0087045380	373.40 EUR
BNPP LI BOND EURO CORPORATE (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0083949205	361.29 EUR
BNPP LI BOND EURO GOVERNMENT (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0164975764	127.91 EUR
BNPP LI BOND EURO HIGH YIELD (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0161744247	151.04 EUR
BNPP LI BOND EURO INFLATION-LINKED (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0207758581	113.16 EUR
BNPP LI BOND EURO PREMIUM (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0172350877	125.26 EUR
BNPP LI BOND EUROPE EMERGING (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0088340327	516.36 EUR
BNPP LI BOND EUROPE OPPORTUNITIES (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0066955740	235.04 EUR
BNPP LI BOND EUROPE PLUS (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0010000809	321.45 EUR
BNPP LI BOND USD (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0061749734	631.18 USD
BNPP LI BOND USD HIGH (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0161746291	150.20 USD
BNPP LI BOND WORLD (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0132149724	274.39 EUR
BNPP LI BOND WORLD EMERGING (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0081707894	871.71 USD
BNPP LI BOND WORLD EMERGING LOCAL (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0251280011	154.69 USD
BNPP LI CONVERTIBLE BOND BEST SELECTION EUROPE (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0377063960	68.69 EUR
BNPP LI CONVERTIBLE BOND EURO ZONE (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0128352480	126.31 EUR
BNPP LI CONVERTIBLE BOND WORLD (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0194604442	130.10 EUR
BNPP LI CONVERTIBLE BOND ASIA (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0244322540	111.80 EUR
BNPP LI EQUITY EUROPE CONSUMER DURABLES (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0123340951	118.52 EUR
BNPP LI EQUITY EUROPE CONSUMER DURABLES (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0097714413	80.43 EUR
BNPP LI EQUITY WORLD FINANCE (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0076549012	247.65 EUR
BNPP LI EQUITY WORLD TECHNOLOGY (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0076273605	343.38 EUR
BNPP LI EQUITY ASIA EMERGING (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0377072284	95.42 USD
BNPP LI EQUITY BEST SELECTION ASIA EX-JAPAN (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0095489554	409.15 EUR
BNPP LI EQUITY BEST SELECTION EURO (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0090548479	325.60 EUR
BNPP LI EQUITY BEST SELECTION EUROPE (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0191755619	143.72 EUR
BNPP LI EQUITY BEST SELECTION JAPAN (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0194602230	5620.00 JPY
BNPP LI EQUITY BEST SELECTION USA (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0092590669	312.11 USD
BNPP LI EQUITY BEST SELECTION WORLD (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0086352696	251.67 EUR
BNPP LI EQUITY BRAZIL (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0377073415	89.59 USD
BNPP LI EQUITY CHINA (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0076717171	318.00 USD
BNPP LI EQUITY EURO (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0087045034	243.65 EUR
BNPP LI EQUITY EUROPE INDUSTRIALS (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0123168287	127.09 EUR
BNPP LI EQUITY EUROPE (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0010012721	413.17 EUR
BNPP LI EQUITY EUROPE CONSUMER GOODS (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0119118205	150.19 EUR
BNPP LI EQUITY EUROPE EMERGING (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0088339741	1347.61 EUR
BNPP LI EQUITY EUROPE ENERGY (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0123341413	219.69 EUR
BNPP LI EQUITY EUROPE FINANCE (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0119119351	59.31 EUR
BNPP LI EQUITY EUROPE GROWTH (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0375761581	31.17 EUR
BNPP LI EQUITY EUROPE MATERIALS (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0123341769	207.20 EUR
BNPP LI EQUITY EUROPE SMALL CAPS (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0076590677	547.72 EUR
BNPP LI EQUITY EUROPE TECHNOLOGY (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0119121928	27.83 EUR
BNPP LI EQUITY EUROPE TELECOM (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0119122900	109.81 EUR
BNPP LI EQUITY EUROPE UTILITIES (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0119123387	162.81 EUR
BNPP LI EQUITY GERMANY (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0377077325	185.00 EUR
BNPP LI EQUITY HEALTH CARE EUROPE (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0119119864	109.26 EUR
BNPP LI EQUITY HEALTH CARE WORLD (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0074280149	382.39 EUR
BNPP LI EQUITY HIGH DIVIDEND EUROPE (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0317292893	68.10 EUR
BNPP LI EQUITY HIGH DIVIDEND PACIFIC (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0377081350	60.03 EUR
BNPP LI EQUITY HIGH DIVIDEND USA (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0377083059	75.13 USD
BNPP LI EQUITY HIGH DIVIDEND WORLD (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0377085773	51.58 EUR
BNPP LI EQUITY INDIA (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0377088363	101.60 USD
BNPP LI EQUITY INDONESIA (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0291299674	201.39 USD
BNPP LI EQUITY JAPAN (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0116160622	5422.00 JPY
BNPP LI EQUITY JAPAN SMALL CAPS (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0230102161	5759.00 JPY
BNPP LI EQUITY LATIN AMERICA (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0109013671	457.29 USD
BNPP LI EQUITY RUSSIA (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0269742168	116.03 EUR
BNPP LI EQUITY TURKEY (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0212963259	230.79 EUR
BNPP LI EQUITY USA (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0116160622	104.72 USD
BNPP LI EQUITY USA SMALL CAPS (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0126173995	109.00 USD
BNPP LI EQUITY WORLD TELECOM (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0074280495	421.71 EUR
BNPP LI EQUITY WORLD (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0072778490	169.39 EUR
BNPP LI EQUITY WORLD BIOTECHNOLOGY (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0086351706	416.54 EUR
BNPP LI EQUITY WORLD CONSUMER GOODS (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0080609679	375.88 EUR
BNPP LI EQUITY WORLD EMERGING (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0081707118	621.59 USD
BNPP LI EQUITY WORLD ENERGY (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0080608945	636.04 EUR
BNPP LI EQUITY WORLD HEALTH CARE (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0377078216	159.27 USD
BNPP LI EQUITY WORLD INDUSTRIALS (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0377089841	62.24 EUR
BNPP LI EQUITY WORLD MATERIALS (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0377091409	93.38 EUR
BNPP LI EQUITY WORLD UTILITIES (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0103371943	110.50 EUR
BNPP LI GREEN FUTURE (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0251281332	70.75 EUR
BNPP LI GREEN TIGERS (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0374654613	149.25 EUR
BNPP LI OBAMA EQUITY WORLD (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0185157681	131.94 EUR
BNPP LI OPPORTUNITIES EURO PLUS (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0377120273	57.68 EUR
BNPP LI OPPORTUNITIES EUROPE (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0377121677	52.54 EUR
BNPP LI OPPORTUNITIES USA (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0377124267	119.68 USD
BNPP LI REAL ESTATE SECURITIES EUROPE (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0153635098	164.10 EUR
BNPP LI REAL ESTATE SECURITIES PACIFIC (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0291291770	78.94 EUR
BNPP LI SHORT TERM EURO (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0087045893	1668.34 EUR
BNPP LI SHORT TERM USD (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0047769764	2293.27 USD
BNPP LI SUSTAINABLE BOND EURO (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0269743562	113.07 EUR
BNPP LI SUSTAINABLE EQUITY EUROPE (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0082276915	264.05 EUR
BNPP LI SUSTAINABLE EQUITY WORLD (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0377094254	31.25 EUR
BNPP LI V150 (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0377061162	52.89 EUR
BNPP LI WORLD CURRENCY (Classic)	11.02.2011	Cap	LU0377060354	48.84 EUR