

Wohlstand – eine Gratwanderung

Christian Helmenstein

36. Konjunkturgespräch 2026
Raiffeisen-Landesbank Steiermark
Industriellenvereinigung Steiermark

Raaba-Grambach, 08. April 2026

Die hier zur Verfügung gestellten Informationen wurden sorgfältig generiert. Für deren Richtigkeit und Vollständigkeit wird keine Gewähr übernommen.





01

**Geopolitisches
Strategiedefizit?**

STRATEGIE DER TRUMP-ADMINISTRATION (?)

Medienzitate



'Be serious... don't speak every day':
Macron criticises Trump approach to
Iran war

4 days ago

Share ◀ Save □ Add as preferred on Google

Laura Gozzi



World

Canada's leader Mark Carney says Trump is rupturing the world order. Read his full speech in Davos.

By [Haley Ott](#)



SEN. TIM KAINE:

And there's no amount of cursing, or boasting, or tough talk that will cover up for the fact that this president didn't have a rationale and he doesn't really have a plan.



Washington Post Opinions ✓

3 Tage · 🌐

<https://wapo.st/489yusK>

"This is not the fog of war," Ramesh Ponnuru writes.

"It's the fog of Trump's rhetoric and perhaps his thoughts."

MEDIA

Wall Street Journal knocks Trump over 'dumbest tariff plunge'

The Washington Post

Democracy Dies in Darkness

White House rationale for war keeps shifting

The president and his top aides have offered varying justifications for attacking Iran – from regime change to preemption to eliminating its nuclear program and ballistic missiles.

CAVEAT I

CAVEAT I

Sanity is not statistical.

Orwell, George (1949): Nineteen Eighty-Four, Part I, Chapter 7.

Vernunft bemisst sich nicht nach Mehrheiten.

Wahrheit ist keine Frage von Konsens oder Mehrheiten.

CAVEAT I

LE MONDE *diplomatique*

WHY ISRAEL PREFERS DICTATORS NEXT DOOR

Netanyahu's game plan for the Middle East

Israel's prime minister Binyamin Netanyahu has been totally clear: his goal in Iran is not simply destroying the Islamic Republic's nuclear facilities. It's regime change. Not in order to promote democracy, but to cement Israel's place as the dominant regional power.

BY AKRAM BELKAÏD



CAVEAT II

STRATEGIE DER TRUMP-ADMINISTRATION II

Strategische Ambiguität als Herrschaftstechnik

Non può pertanto uno signore prudente né debbe osservare la fede quando tale osservanza li torni contro e che sono spente le cagioni che la feciono promettere. [...] E però è necessario essere gran simulatore e dissimulatore.“

Machiavelli, Niccolò: Il Principe, Kapitel XVIII, simulatore e dissimulatore.

Daher kann und darf ein kluger Herrscher sein Wort nicht halten, wenn ihm daraus ein Nachteil erwächst und die Gründe entfallen sind, die ihn zum Versprechen bewogen haben. [...] Deshalb ist es notwendig, ein großer Versteller und ein Meister der Verstellung zu sein.“

STRATEGIE DER TRUMP-ADMINISTRATION II

Strategische Irrationalität als Herrschaftstechnik

È cosa sapientissima simulare, a tempo, la pazzia.

Machiavelli, Niccolò: Discorsi sopra la prima deca di Tito Livio, Libro III.

Es ist ein höchst weiser Zug, zur rechten Zeit Wahnsinn vorzutäuschen.

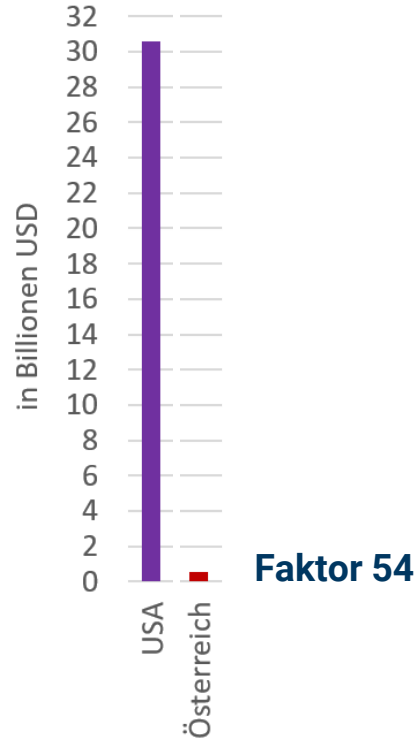


02

Ökonomische Macht

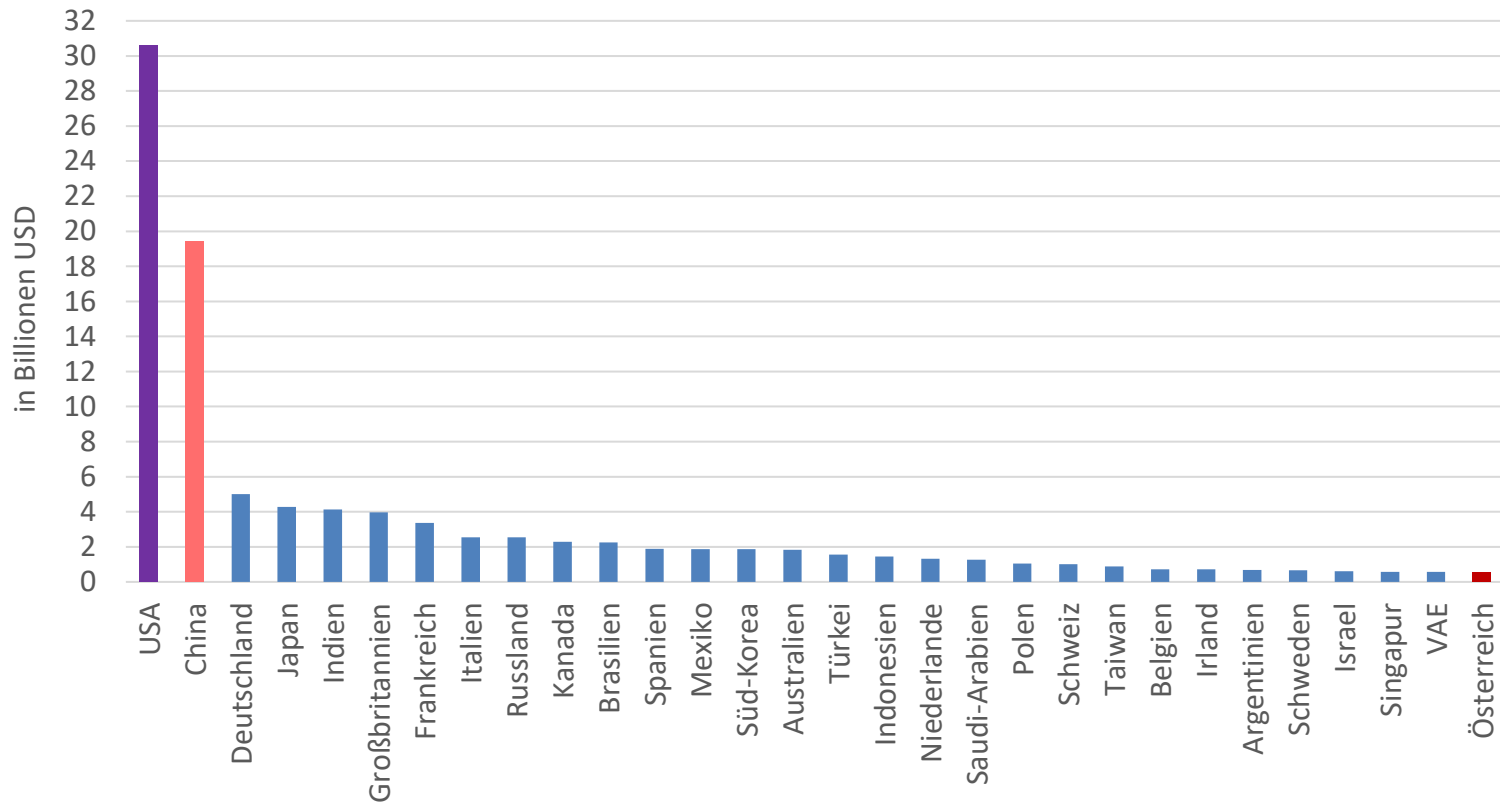
BIP

in US-Dollar, 2025, laufende Preise, zu Wechselkursen



BIP

in US-Dollar, 2025, laufende Preise, zu Wechselkursen



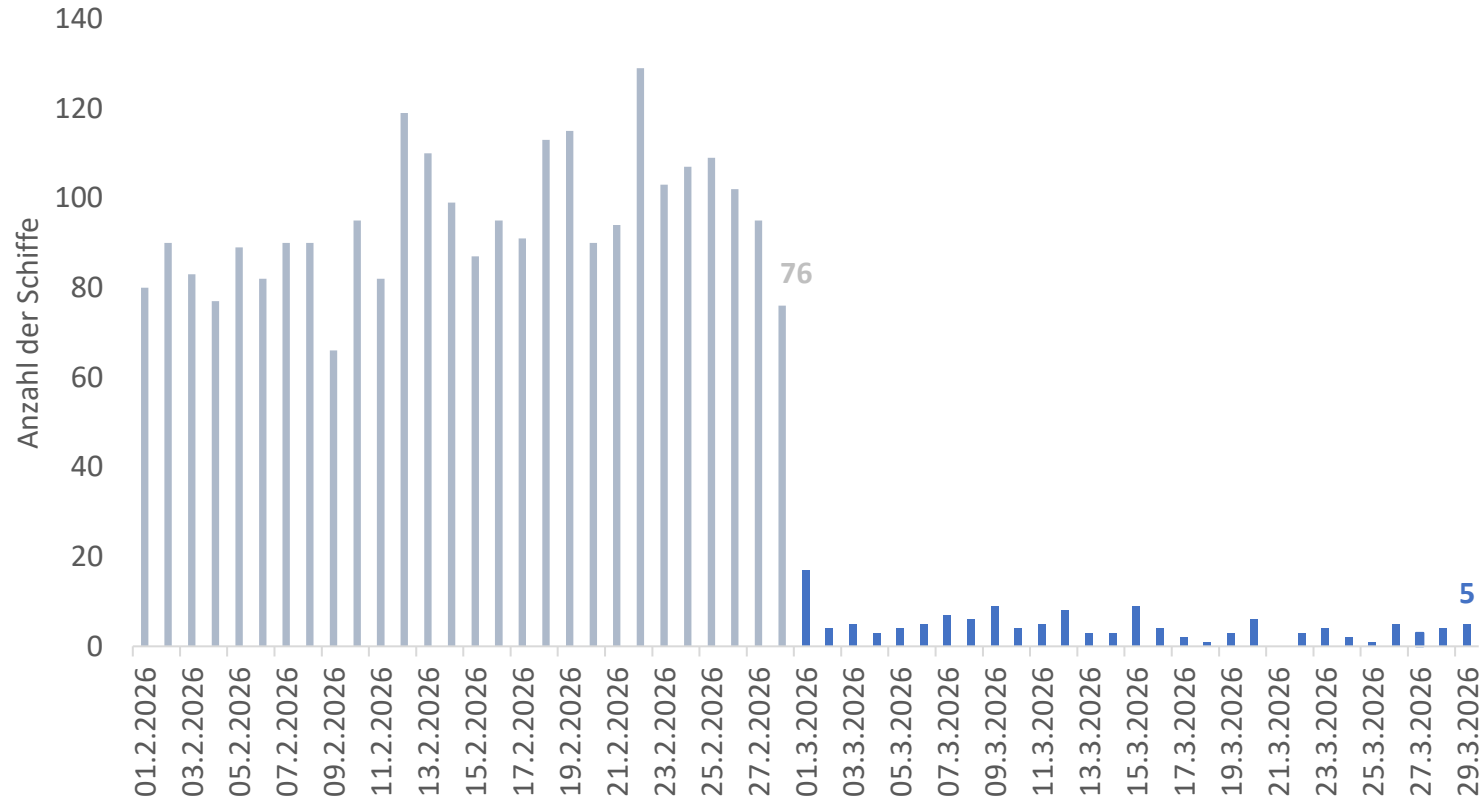
A decorative graphic consisting of a grid of small, light blue squares that tapers off to the right, creating a sense of depth and movement. The squares are arranged in a pattern that is denser on the left and becomes sparser towards the right.

03

**Machtprojektion:
Energie**

WELTHANDEL

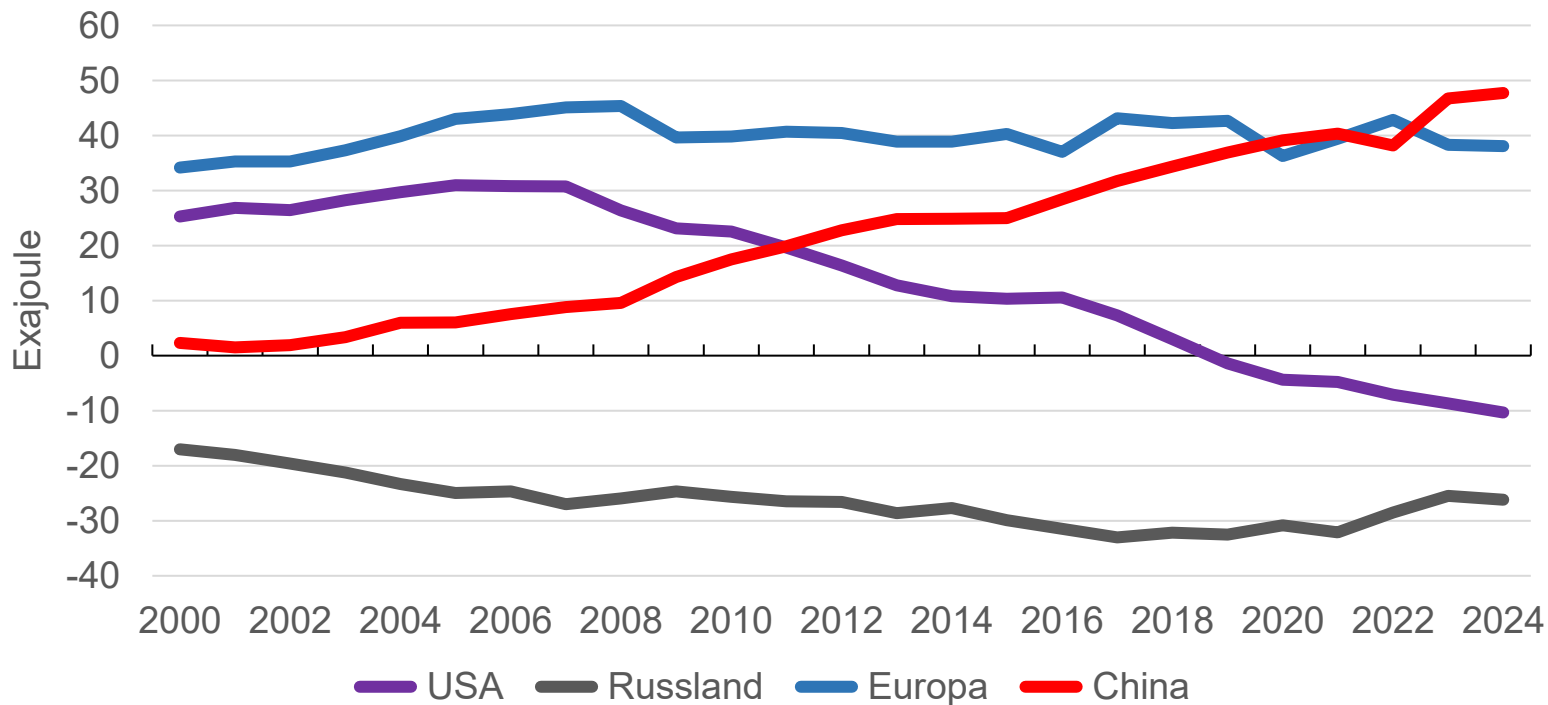
Passage der Straße von Hormuz



NETTOENERGIEIMPORTE FOSSILER ENERGIE

Großregionen, Erdöl, Erdgas inkl. LNG und Kohle, in Exajoule

China löst Europa als größten Importeur ab, USA bauen Nettoexportposition aus



PETROCHEMIE

Kursdynamik, 3 Jahre

Thailand: PTT Global Chemical



Niederlande/USA: LyondellBasell



Deutschland: BASF



Österreich: OMV



PETROCHEMIE

Kursdynamik, 3 Jahre

China: Sinopec Shanghai Petrochemical



China: CNOOC



Indien: Tamilnadu



Indien: Hindustan Petroleum



A decorative graphic consisting of a grid of small, light blue squares that tapers off to the right, creating a sense of depth and movement. The squares are arranged in a pattern that is denser on the left and becomes sparser towards the right.

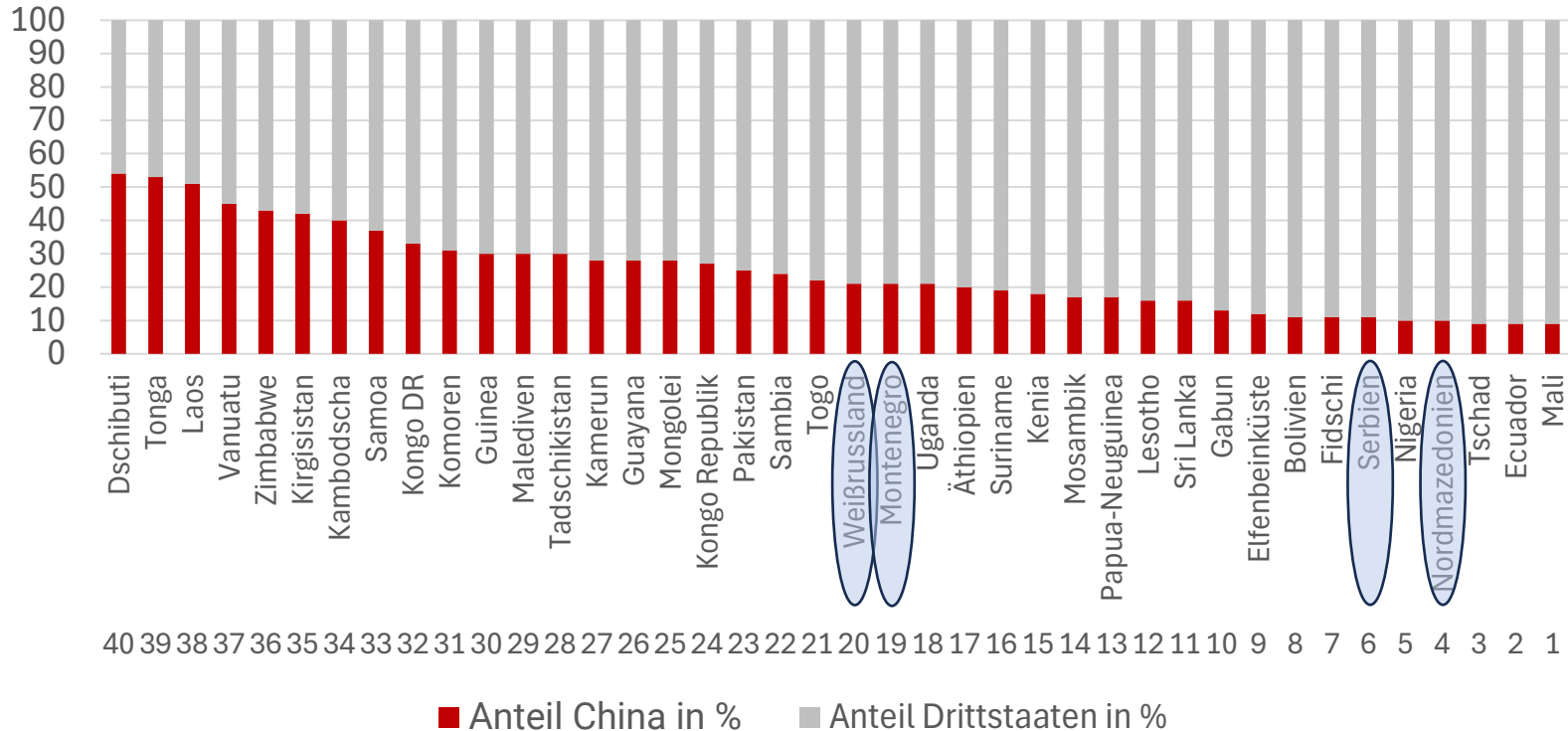
04

**Machtprojektion:
Kapital**

AUSLANDSVERSCHULDUNG

Anteil chinesischer Forderungen an der öffentlichen Gesamtschuld

China bei 18 (37) Staaten mit Forderungsanteil $\geq 25\%$ (10%)

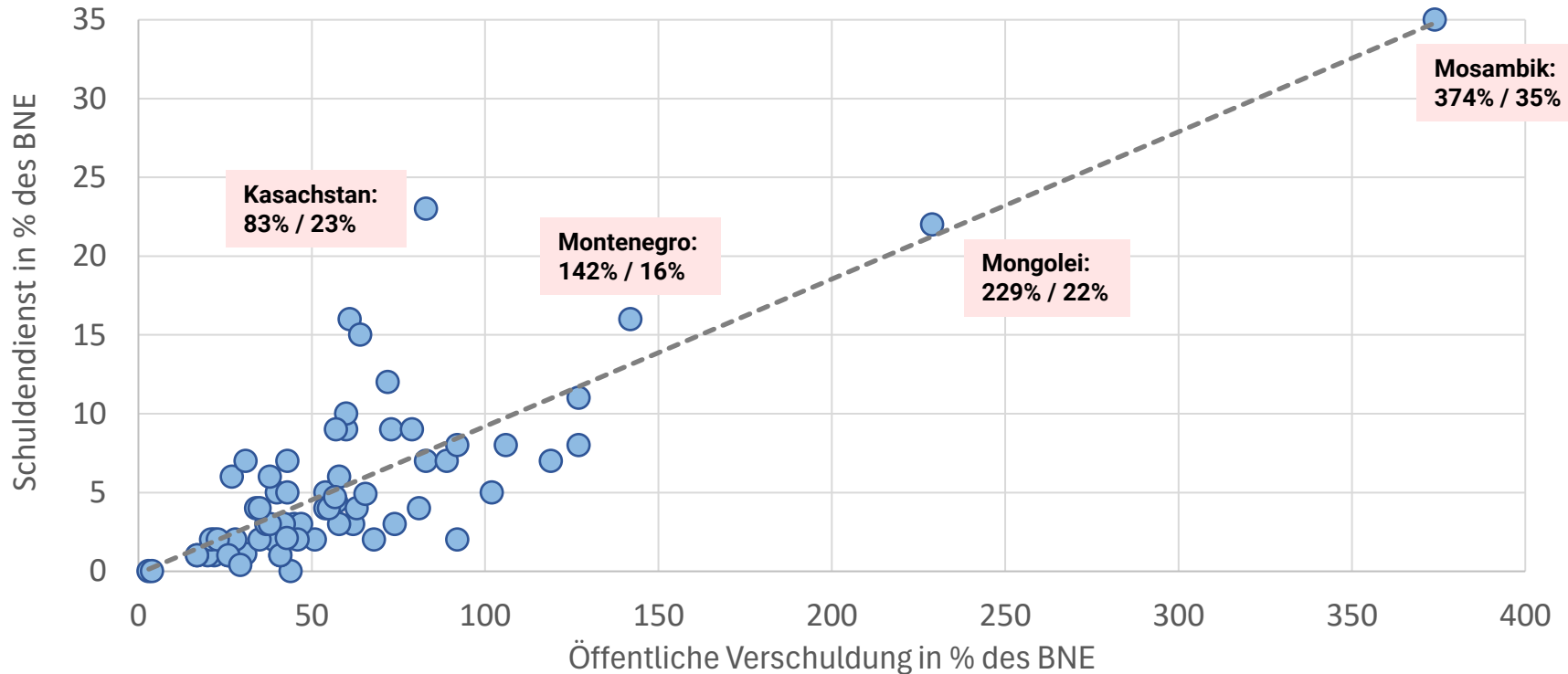


Quelle: Weltbank.
Berichtsstand Mai 2024.

VERSCHULDUNG UND SCHULDENDIENST

Schuldendienst in % des BNE in Abhängigkeit vom Verschuldungsgrad

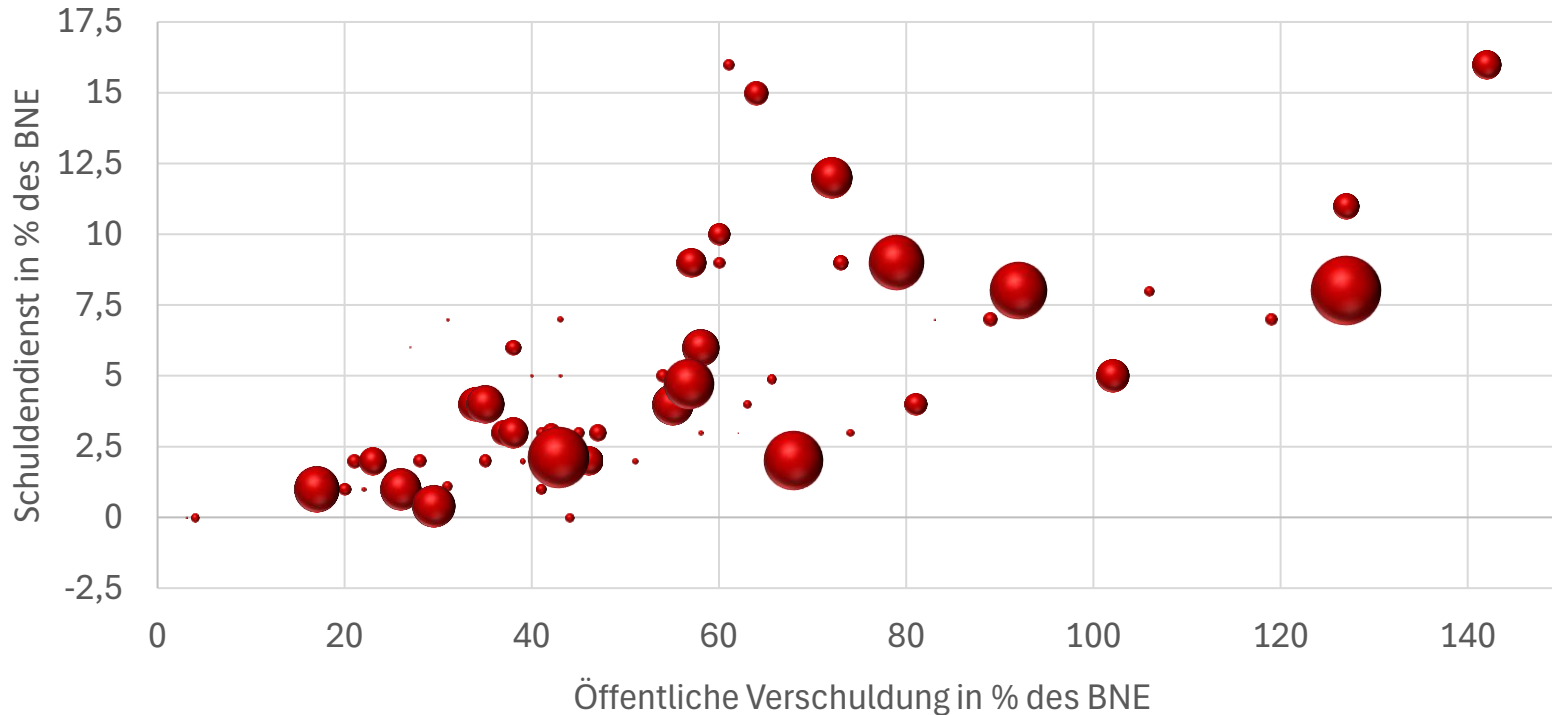
Verlust fiskalischer Handlungsfähigkeit durch Verschuldung



CHINESISCHES KREDITEXPOSURE

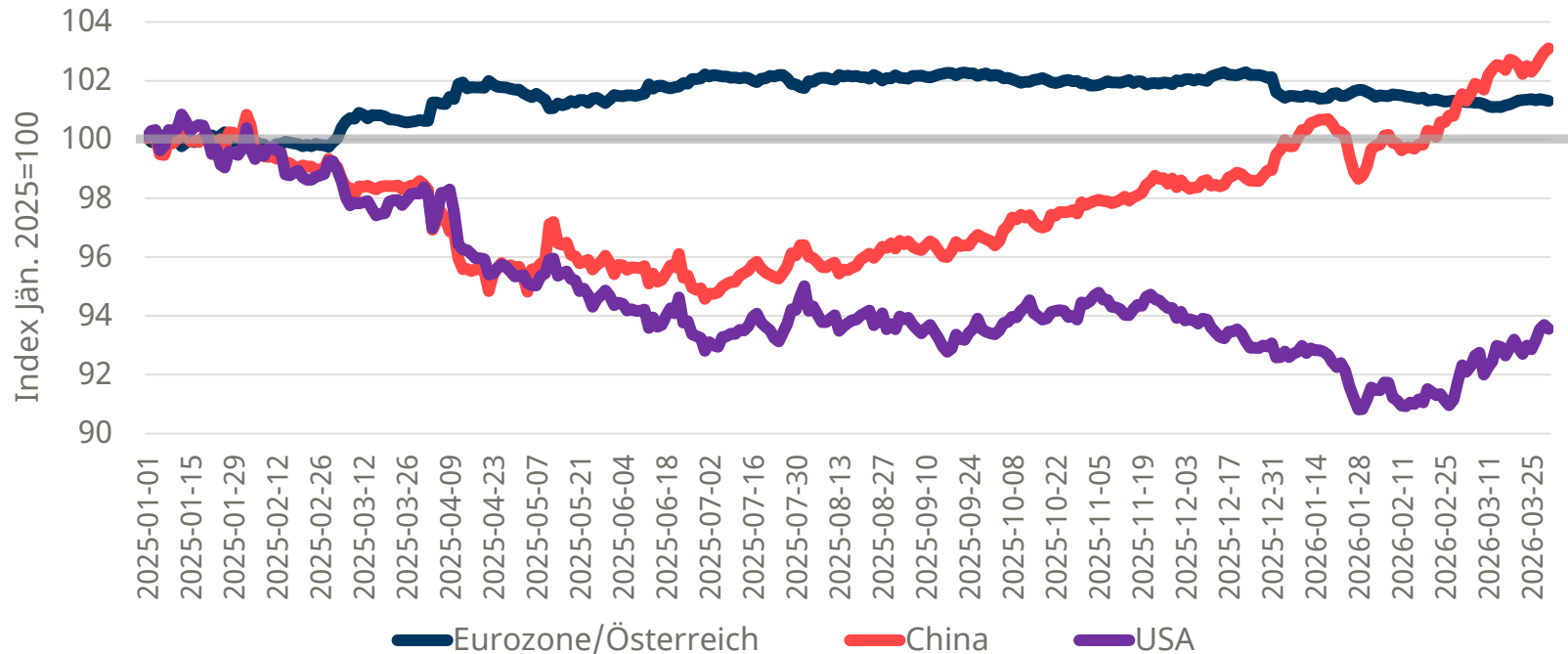
Zinsen in % des BNE in Abhängigkeit vom Verschuldungsgrad

Chinesisches Engagement nicht tragfähigkeitssensitiv



WECHSELKURSDYNAMIK

Effektive Wechselkurse, indexiert



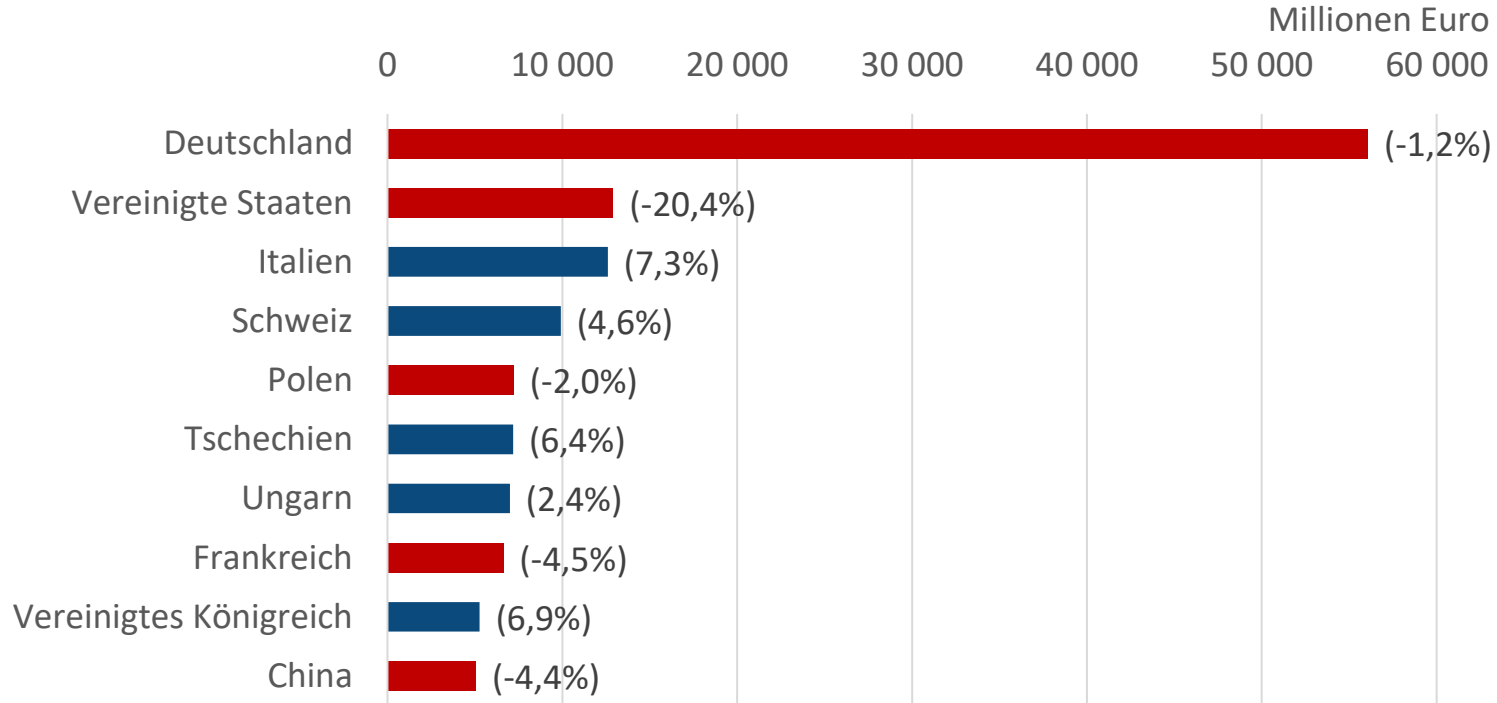


05

**Machtprojektion:
Außenhandel**

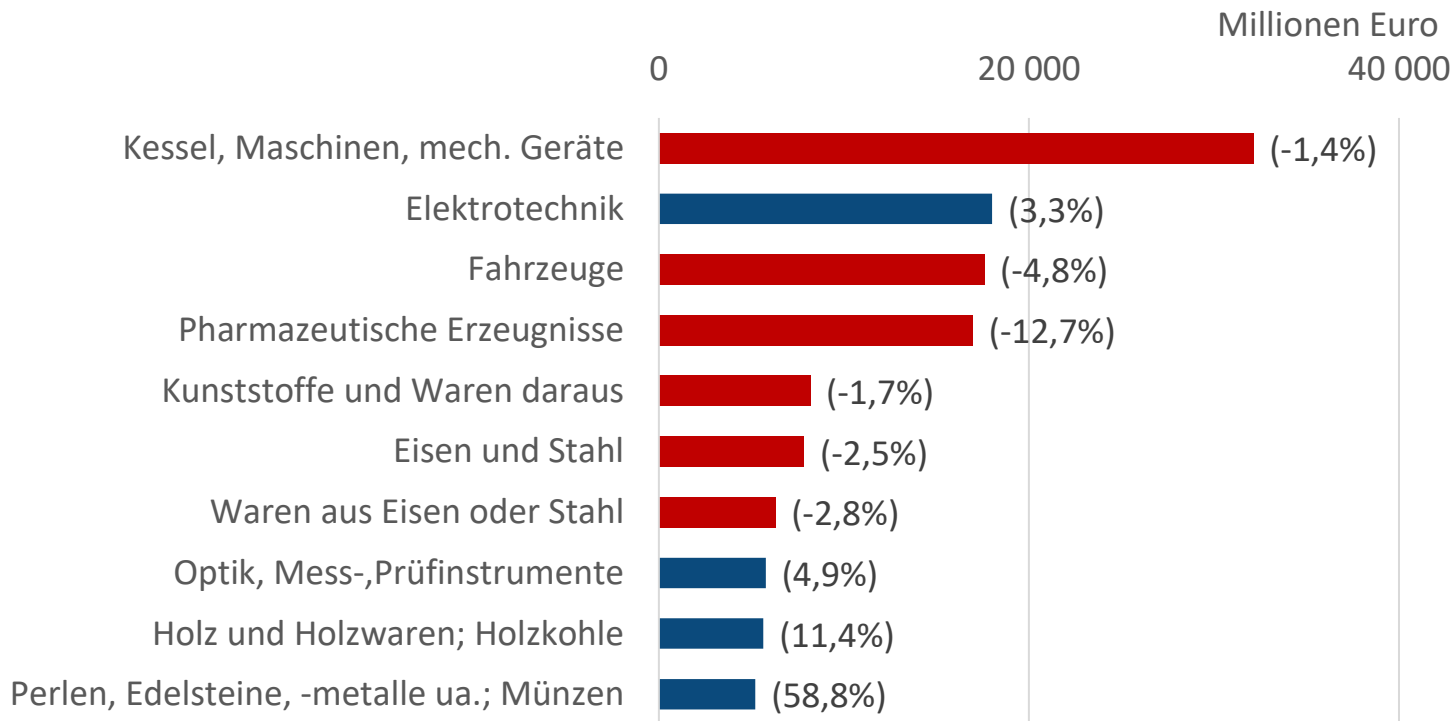
EXPORTDYNAMIK

Top-Ten-Destinationen, 2025, im Vergleich zum Vorjahr



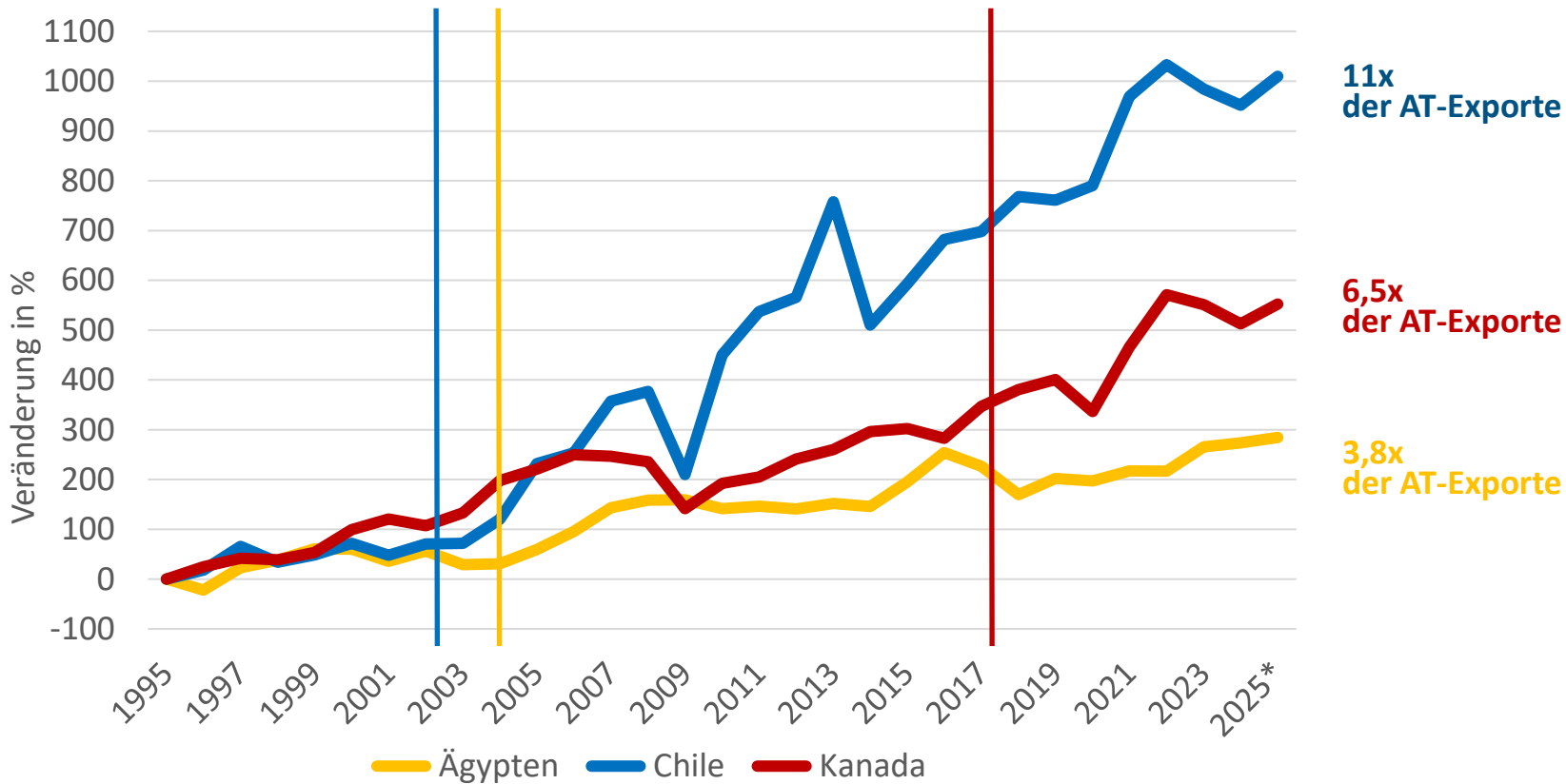
EXPORTDYNAMIK

Top-Ten-Warengruppen, 2025, im Vergleich zum Vorjahr



DYNAMIK MIT FREIHANDELSABKOMMEN

Veränderung der nominellen AT-Exportvolumina seit 1995 in %



A decorative graphic consisting of a grid of small, semi-transparent squares in a lighter shade of blue, arranged in a pattern that tapers to the right. This graphic is positioned behind the large number '06'.

06

Konjunkturlage

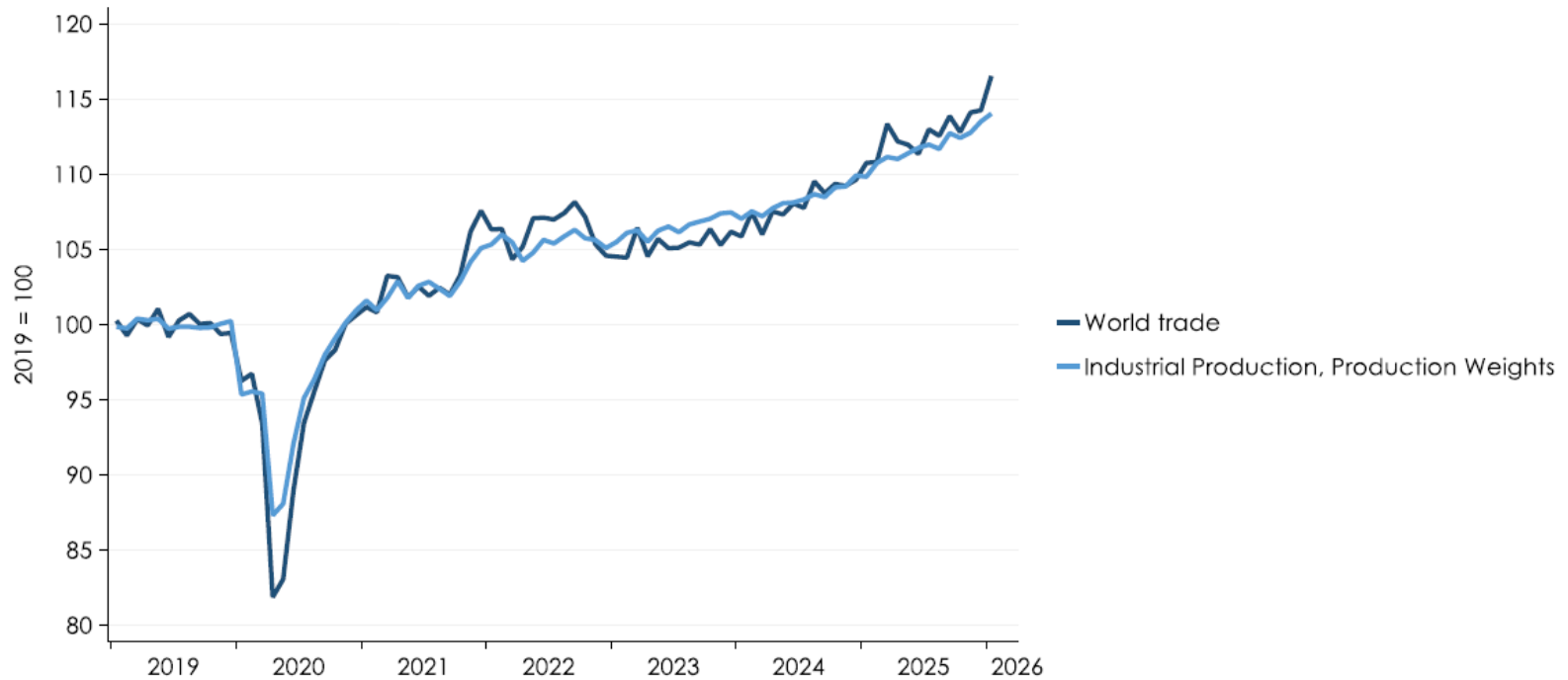
KONJUNKTURAUSSICHTEN

Einkaufsmanagerindizes, Manufacturing

	Apr 25	Mai 25	Jun 25	Jul 25	Aug 25	Sep 2025	Okt 25	Nov 25	Dez 25	Jan 26	Feb 26	Mrz 26
Euro Area	49,0	49,4	49,5	49,8	50,7	49,8	50,0	49,6	48,8	49,5	50,8	51,6
United States	50,2	52,0	52,9	49,8	53,0	52,0	52,5	52,2	51,8	52,4	51,6	52,3
Germany	48,4	48,3	49,0	49,1	49,8	49,5	49,6	48,2	47,0	49,1	50,9	52,2
China	50,4	48,3	50,4	49,5	50,5	51,2	50,6	49,9	50,1	50,3	52,1	50,8
United Kingdom	45,4	46,4	47,7	48,0	47,0	46,2	49,7	50,2	50,6	51,8	51,7	51,0
France		49,8	48,1	48,2	50,4	48,2	48,8	47,8	50,7	51,2	50,1	50,0
Japan	48,7	49,4	50,1	48,9	49,7	48,5	48,2	48,7	50,0	51,5	53,0	51,6
Italy	49,3	49,2	48,4	49,8	50,4	49,0	49,9	50,6	47,9	48,1	50,6	51,3
Spain	48,1	50,5	51,4	51,9	54,3	51,5	52,1	51,5	49,6	49,2	50,0	48,7
World, Emerging	50,5	49,2	50,4	50,1	50,9	51,2	51,1	50,5	50,4	50,6	52,0	50,7
World, Developed	49,1	50,0	50,5	49,2	50,9	50,3	50,6	50,5	50,5	51,4	51,8	52,0
World	49,8	49,5	50,4	49,7	50,9	50,7	50,9	50,5	50,4	50,9	51,8	51,3

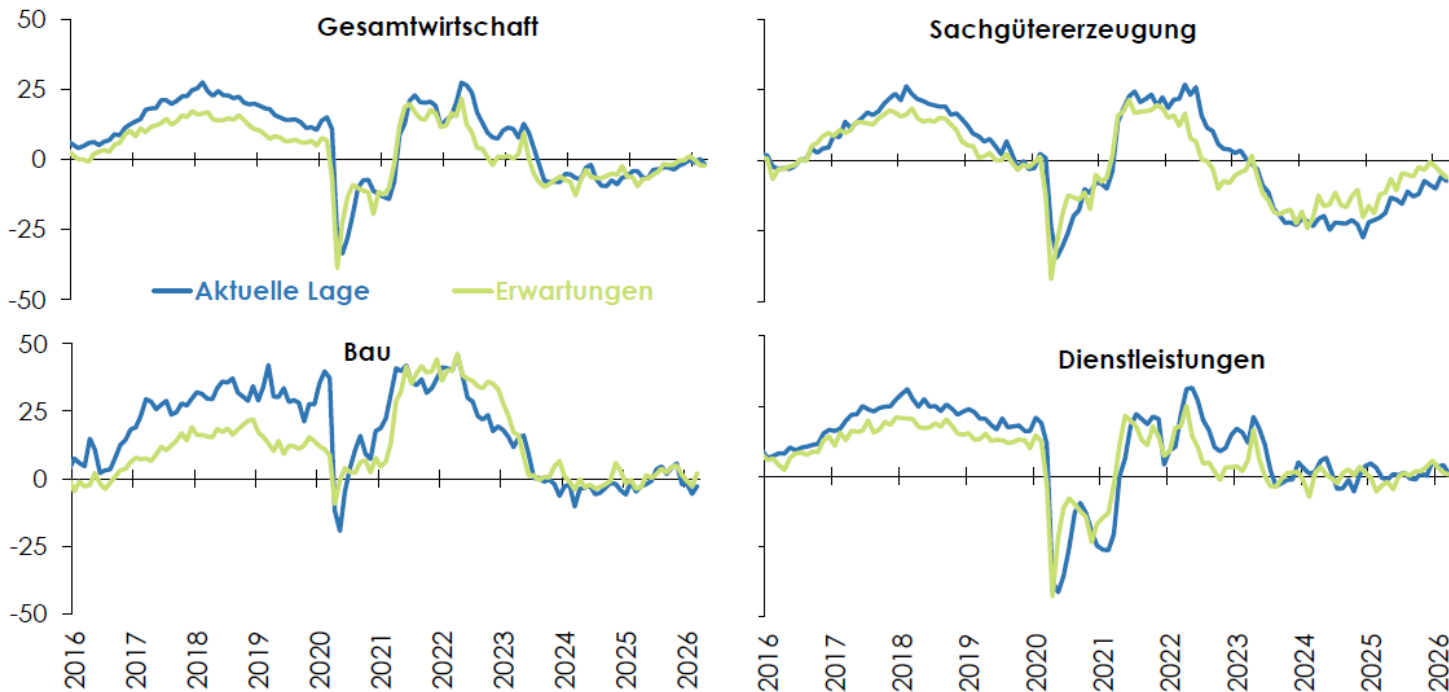
WELTHANDEL

Indexiert, saisonbereinigt



KURZFRIST-PERSPEKTIVE

WIFO-Konjunkturtest, Lagebeurteilung und Erwartungen, saisonbereinigt



Q: WIFO-Konjunkturtest, März 26 KT. Angaben in Indexpunkten (%-Punkten). Saisonbereinigt.
Werte über Null zeigen eine insgesamt positive Einschätzung bzw. optimistische Erwartung an.

A decorative graphic consisting of a grid of small, light blue squares that tapers off to the right, creating a sense of depth and movement. The squares are arranged in a pattern that is denser on the left and becomes sparser towards the right.

07

**Potenziale: Handel
unter Kontrolle**

DUAL-USE-EXPORTE

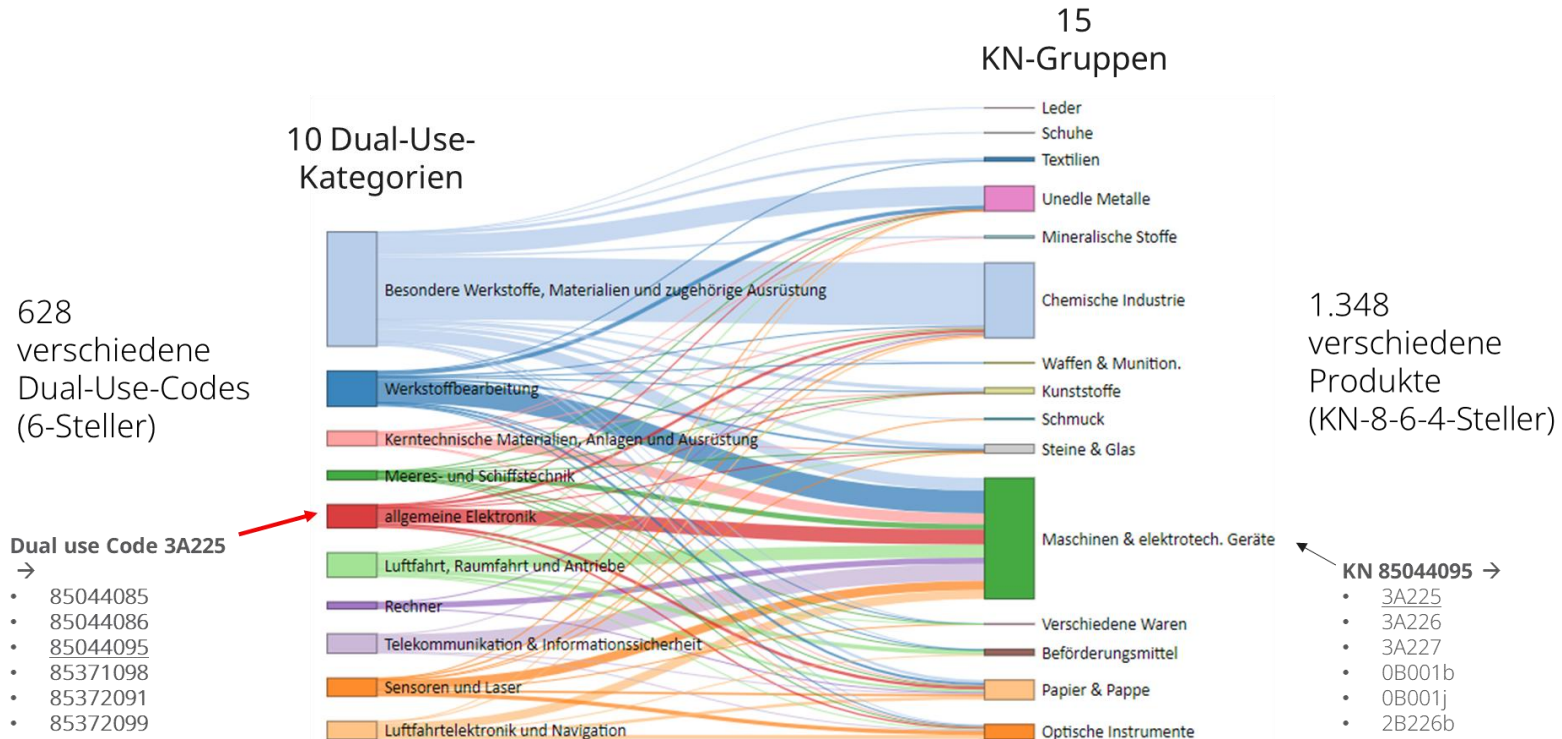
Genehmigungsarten laut EU-VO 2021/821

- **Einzelausfuhrgenehmigung**
 - *die einem bestimmten Ausführer erteilte Genehmigung für die Lieferung eines oder mehrerer Güter mit doppeltem Verwendungszweck an einen Endverwender oder Empfänger in einem Drittland (Art. 2, Abs. 12)*
 - *im Regelfall bis zu zwei Jahre gültig (Art. 12, Abs. 3)*
- **Globalausfuhrgenehmigungen**
 - *die einem bestimmten Ausführer erteilte Genehmigung für eine Art oder Kategorie von Gütern mit doppeltem Verwendungszweck, die für die Ausfuhr zu einem oder mehreren genau bestimmten Endverwendern und/oder in ein oder mehrere genau festgelegte Drittländer gültig sein kann (Art. 2, Abs. 13)*
 - *im Regelfall bis zu zwei Jahre gültig (Art. 12, Abs. 3)*
- **Nationale allgemeine Ausfuhrgenehmigungen (z.B. AT002)**
 - *eine Ausfuhrgenehmigung, die in den einzelstaatlichen Rechtsvorschriften in Einklang mit Artikel 12 Absatz 6 und Anhang III Abschnitt C festgelegt ist; (Art. 2, Abs 16)*
 - *Für alle Ausführer die im jeweiligen Mitgliedstaat ansässig oder niedergelassen sind*
- **Allgemeine Ausfuhrgenehmigung der Union (EU001 bis EU008)**
 - *Ist eine Ausfuhrgenehmigung für Ausfuhren in bestimmte Bestimmungsländer, die allen Ausführern zur Verfügung steht, die die in Anhang II Abschnitte A bis H aufgeführten Nebenbestimmungen und Voraussetzungen für die Inanspruchnahme dieser Genehmigung erfüllen (Art. 2, Abs 15) (Russland seit 03.05.2022 ausgenommen von EU003, EU004 EU005)*

DUAL-USE-EXPORTE

5.871 Überleitungen, Liste 2024

Vermehrte Einstufungen im Maschinenbau, Elektrotechnik und Chemie



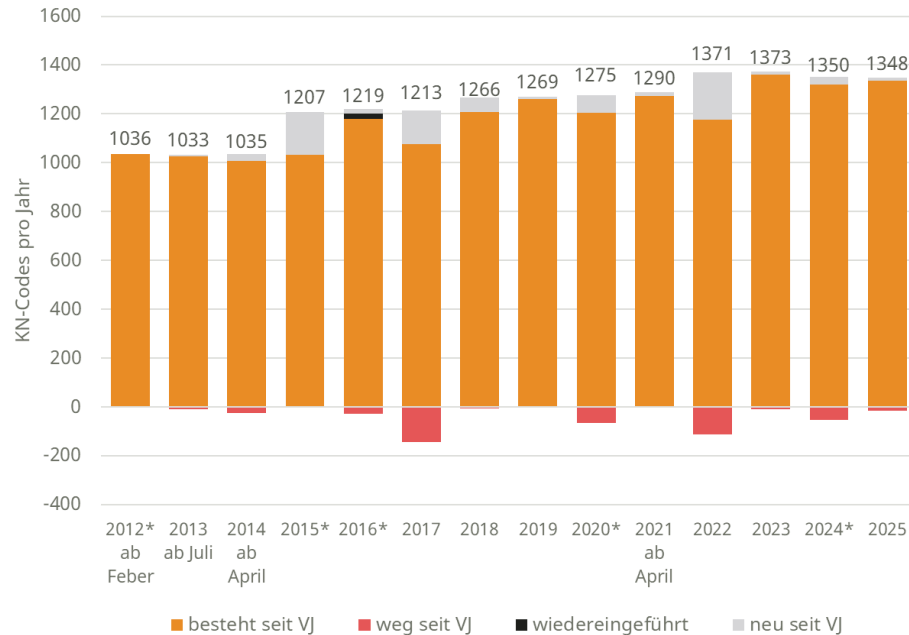
DUAL-USE-EXPORTE

Anpassungen im EU-Produkt-Code

Diese Ansicht macht deutlich, in welchen Jahren besonders viele neue Produktcodes über die Dual-Use-Anpassungen erfasst wurden, wie viele alte Codes entfernt wurden und ob bereits entfernte Produkte später wieder eingeführt wurden.

Veränderungen im Umfang der betroffenen Produktcodes fanden im Beobachtungszeitraum häufig statt.

Vorschriftenexpansion



DUAL-USE-EXPORTE

Österreichs Anteil an EU-Exporten, in Drittländer exkl. EU001

Entgangene Potenziale

Nicht alle Produktnummern (KN), die in der Zolldatenbank die Fußnote „Dual-Use“ aufweisen, sind automatisch „echte“ Dual-Use-Produkte. Die Zuordnung erfolgt über noch detailliertere technische Spezifikationen.



Bereits die Kennzeichnung eines Produktcodes mit der Fußnote „Dual-Use“ (**Signalling**) für Extra-EU-Exporte verringert c.p. die Exportvolumina der gesamten Produktgruppe.

Die Gründe reichen von einem höheren bürokratischen Aufwand bis hin zu rechtlicher Unsicherheit und damit einhergehend einem zunehmenden unternehmerischen und rechtlichen Risiko.



Die Strenge der Auslegung der EU-Verordnung (**Gold Plating**) beeinflusst den Exportwert von Produkten im Dual-Use-Ausfuhrbereich.

Ökonometrische Modelle zeigen einen signifikant negativen Effekt einer auf nationaler Ebene strengen Auslegung der EU-Verordnung auf den Exportwert.

A decorative graphic consisting of a grid of small, light blue squares that tapers off to the right, creating a sense of depth and movement. The squares are arranged in a pattern that is roughly 10 columns wide and 15 rows high, with the right side fading out.

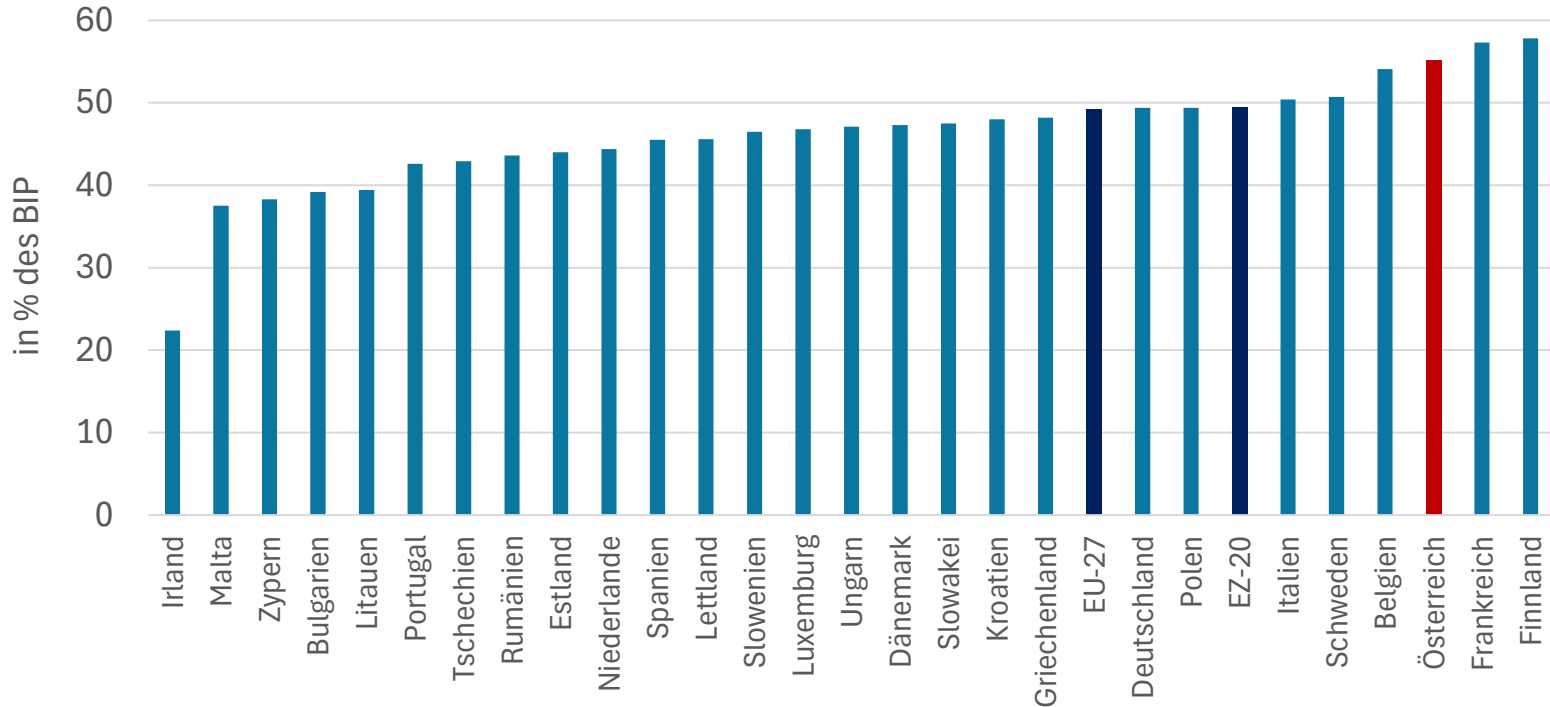
08

**Potenziale:
Staatsgröße**

AUSGABENQUOTE

Gesamtausgaben des Staates in % des BIP, 2024

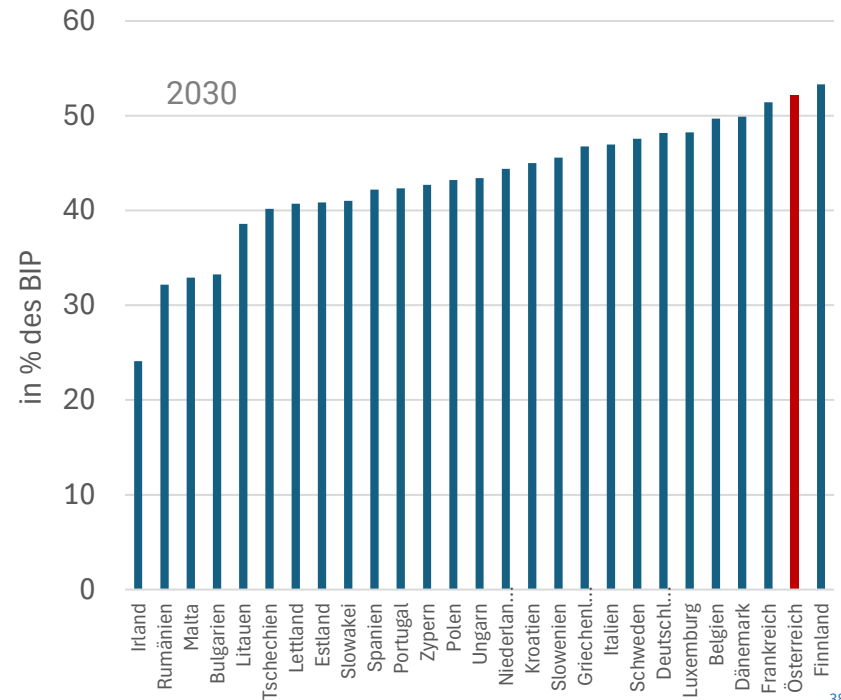
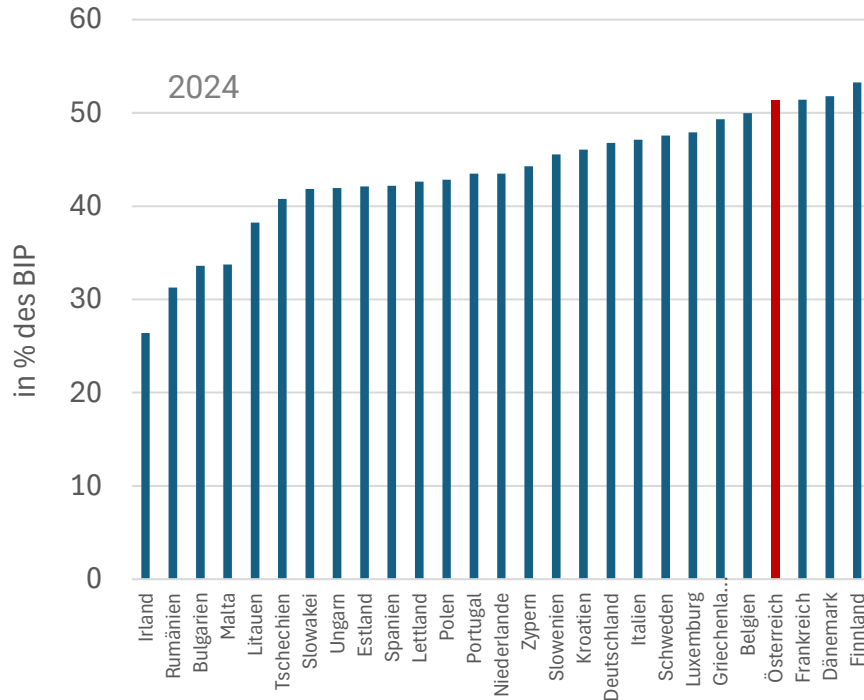
Österreich bei 55,2%, dritthöchster Wert



EINNAHMENQUOTE

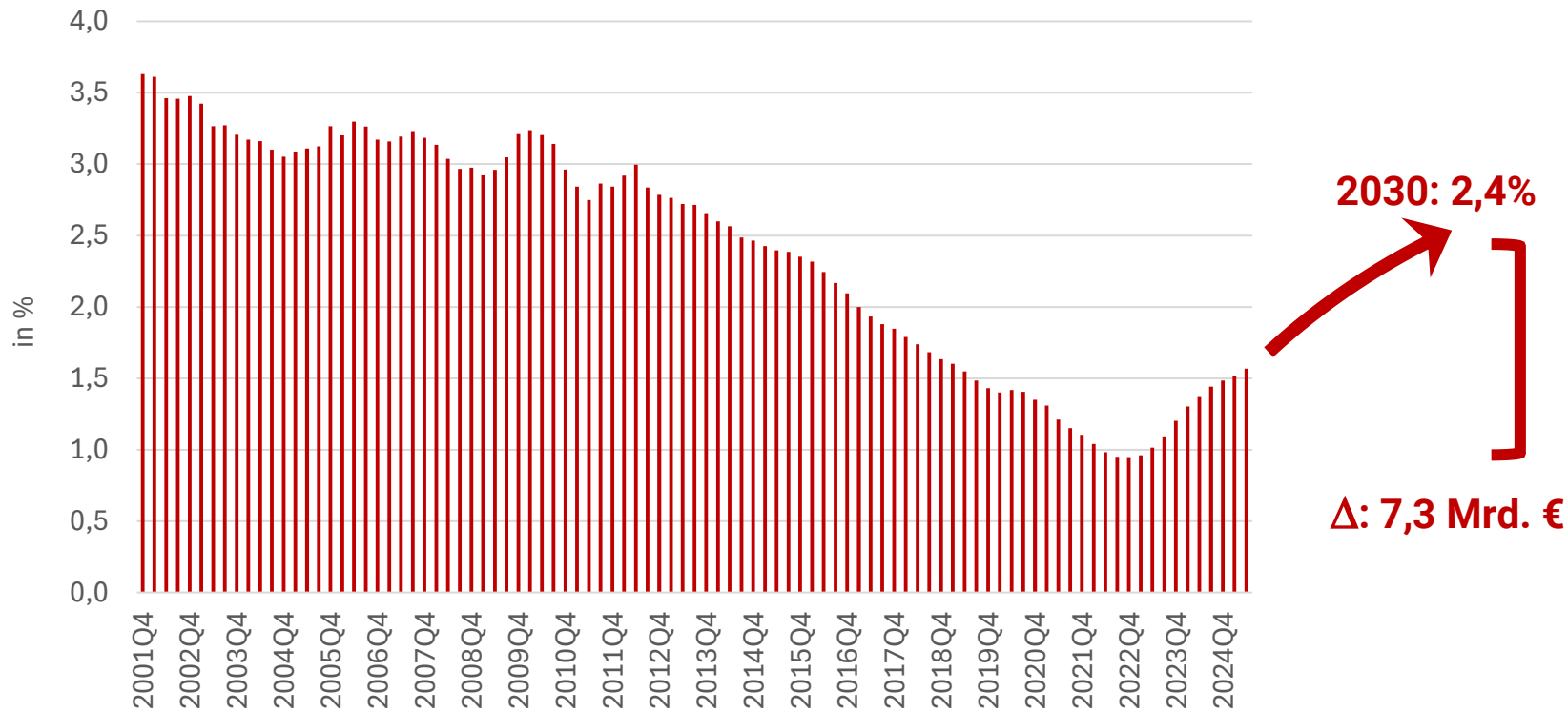
Gesamteinnahmen des Staates in % des BIP, 2024 ggü. 2030

Voraussichtlich zweithöchste EU-Quote im Jahr 2030



ÖFFENTLICHE ZINSAUSGABEN

in % des BIP



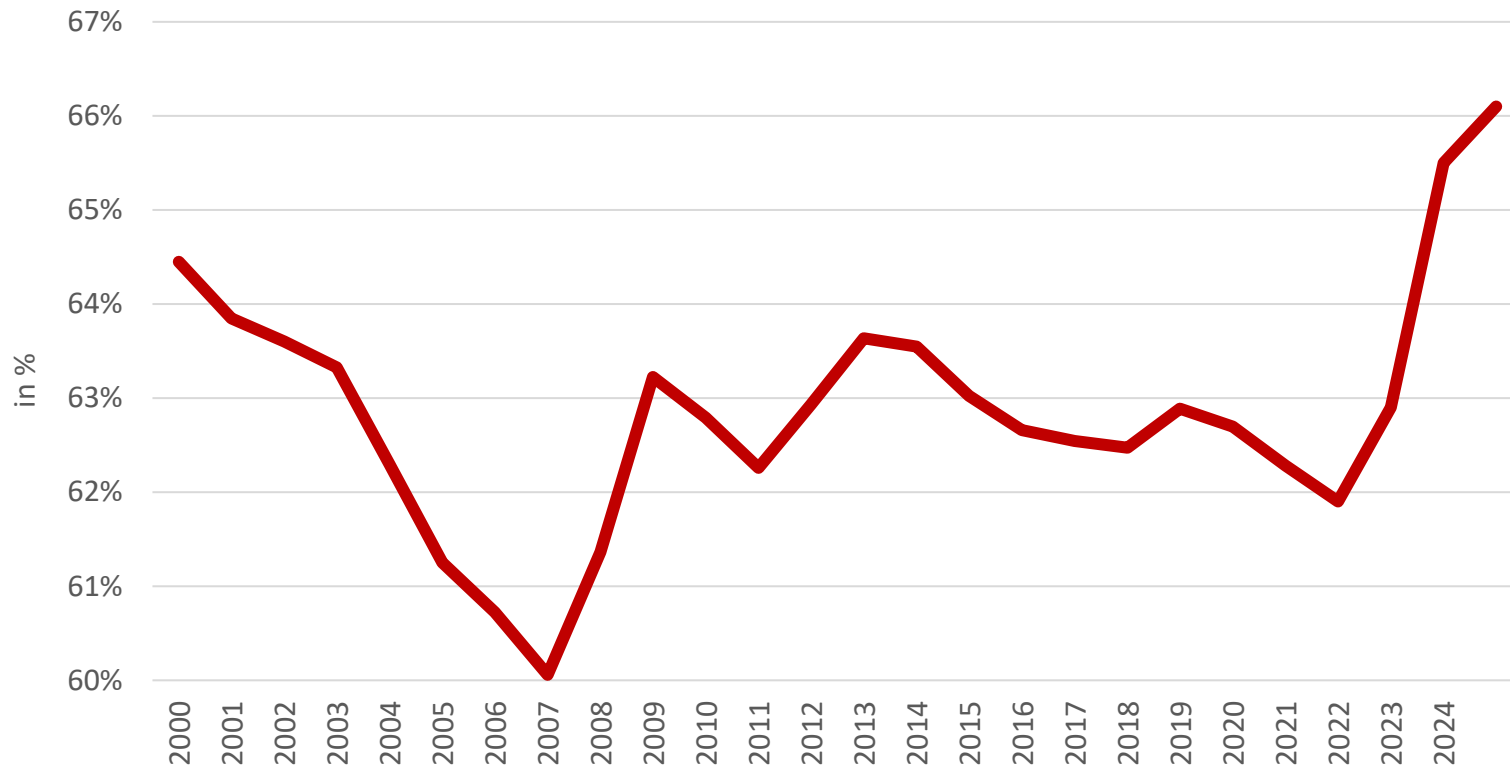
A decorative graphic consisting of a grid of small, light blue squares on a dark blue background, located in the upper left quadrant of the slide.

09

**Potenziale:
Lastenverteilung**

BEREINIGTE LOHNQUOTE

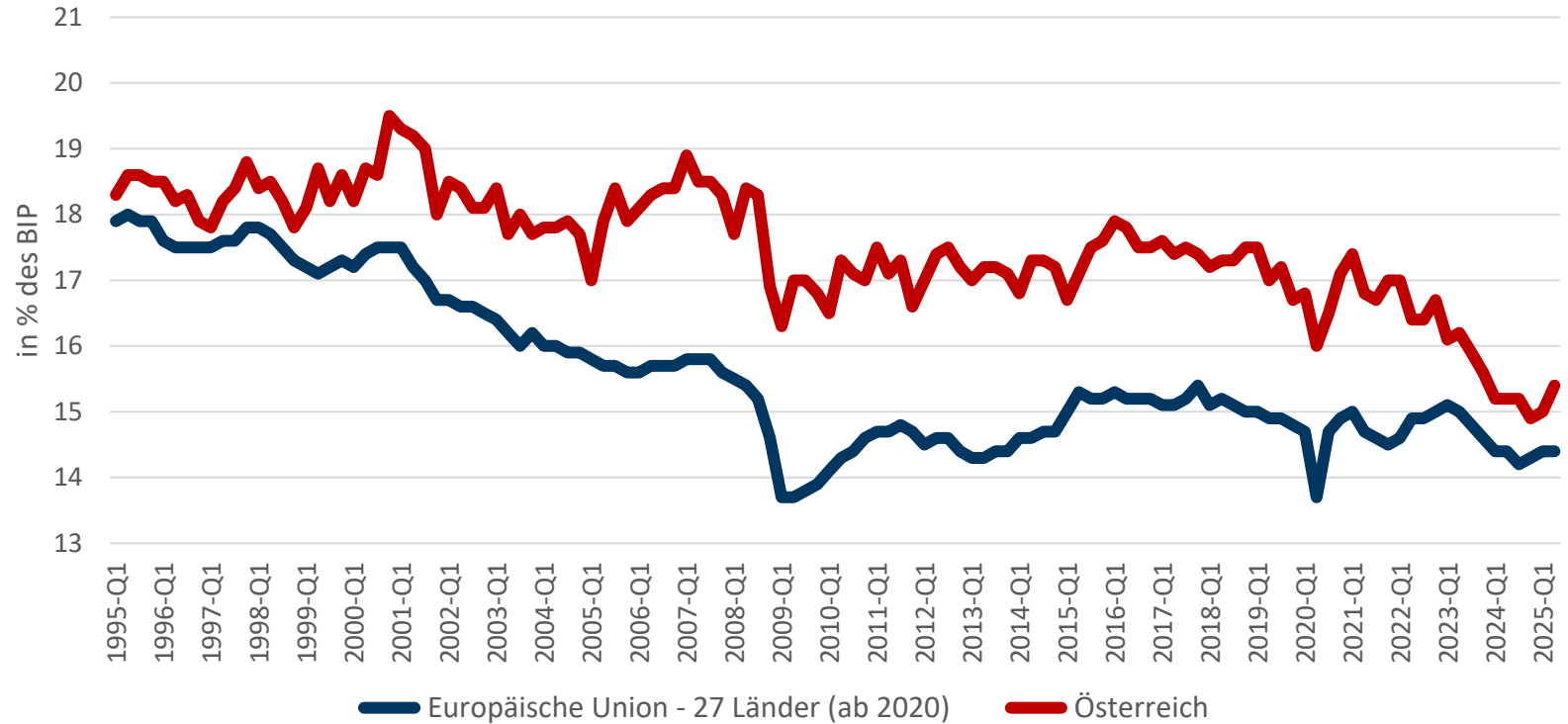
Österreich, 2000-2024



INDUSTRIEQUOTE

1995-2025

Drei Phasen: Prä-Lehman, Post-Lehman, De-Industrialisierung auf das EU-Niveau



Quelle: Eurostat.

Wohlstand – eine Gratwanderung

Univ.-Prof. Dr. **Christian Helmenstein**

christian.helmenstein@iv.at
christian.helmenstein@economica.eu
christian.helmenstein@uni-seeburg.at
Professur für Volkswirtschaftslehre an
der Privatuniversität Schloss Seeburg

36. Konjunkturgespräch 2026
Raiffeisen-Landesbank Steiermark
Industriellenvereinigung Steiermark

Raaba-Grambach, 08. April 2026

Die hier zur Verfügung gestellten Informationen wurden
sorgfältig generiert. Für deren Richtigkeit und Vollständigkeit
wird keine Gewähr übernommen.

