

<https://blog.en.erste-am.com/2015/09/25/refugee-crisis-no-way-around-comprehensive-solution/>

# The refugee crisis: there is no way around a comprehensive solution

Gerhard Winzer



©  Fotolia.de

The current refugee crisis is immense. Estimates expect more than a million people to apply for asylum this year in the European Union; i.e. we are talking about 0.2% in terms of total population. This would suggest that the immigration can be handled if all the countries cooperate.

## Structural whip

Much like other crises in the past, the current one highlights the structural weaknesses of the European Union. The necessary institutions necessary to ensure the long-term existence of the Union are not yet in place although much has been achieved already. The crisis works like a structural whip, forcing the EU to institutionalise coordination on an ad-hoc basis.

## In the short term

The immediate challenges are relatively easily solved. Distribution, registration, (legal) transport, shelter, food and water, and administration have to be sorted out and provided. If even that is beyond acceptance, chaos and a deterioration of the humanitarian crisis are looming on the horizon. There is no escaping a comprehensive and coordinated approach. Overall and in the long run, this is about keeping the humanitarian “costs” as low as possible.

## In the medium term

The medium-term challenges are significantly more difficult. They affect mainly the immigrants’ willingness to integrate, and the willingness of the local population to aid said integration. Only if immigrants are integrated – as opposed to assimilated – successfully will short term costs turn into long-term benefit in terms of monetary units. Here, too, we need an overall package that contains investment in human capital (education, language abilities, skills), healthcare, public services, and living space. The long-term benefit is based on the comparably low average age of the migrants and the positive net tax effect (in a long-term perspective). This would help mitigate the demographic problem of the EU, where the ratio of retired people to working population has been growing rapidly.

## Benefits

Therefore an active approach to the refugee crisis would be beneficial from numerous points of view. It limits humanitarian costs. It represents investment in future consumers. It increases the working population. From an economic point of view, stimulus generated on the spending side meets an increase of supply of labour force. In the medium term this supports both total output and the public budget (albeit only marginally).

## Risks

Of course there are risks, mainly with regard to the potential decline in social, political, and governmental cohesion. This will be more profound the less comprehensively a strategy is formed and implemented in dealing with the refugee crisis. Anti-immigration and anti-EU parties would be picking up support.

## Conclusion

In order to mitigate human hardships and to cap demagogical forces, we will all have to work together. We are reminded that the basic human rights apply always, even if they are not being acted upon. Also, migration will come with positive human effects in the medium term.

## Wichtige rechtliche Hinweise

Hierbei handelt es sich um eine Werbemitteilung. Sofern nicht anders angegeben, Datenquelle ERSTE-SPARINVEST Kapitalanlagegesellschaft m.b.H., Erste Asset Management GmbH, RINGTURM Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. und ERSTE Immobilien Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. Unsere Kommunikationssprachen sind Deutsch und Englisch.

Der Prospekt für OGAW-Fonds (sowie dessen allfällige Änderungen) wird entsprechend den Bestimmungen des InvFG 2011 idGF erstellt und im „Amtsblatt zur Wiener Zeitung“ veröffentlicht. Der vereinfachte Prospekt der ERSTE Immobilien Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. wird entsprechend den Bestimmungen des ImmoInvFG 2003 idjF erstellt und im „Amtsblatt zur Wiener Zeitung“ veröffentlicht. Für die von der ERSTE-SPARINVEST Kapitalanlagegesellschaft m.b.H., Erste Asset Management GmbH, RINGTURM Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. und ERSTE Immobilien Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. verwalteten Alternative Investment Fonds (AIF) werden entsprechend den Bestimmungen des AIFMG iVm InvFG 2011 „Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG“ erstellt.

Der Prospekt, die „Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG“, der vereinfachte Prospekt sowie die Wesentliche Anlegerinformation/KID sind in der jeweils aktuell gültigen Fassung auf der Homepage [www.erste-am.com](http://www.erste-am.com) bzw. [www.ersteimmobilien.at](http://www.ersteimmobilien.at) abrufbar und stehen dem interessierten Anleger kostenlos am Sitz der jeweiligen Verwaltungsgesellschaft sowie am Sitz der jeweiligen Depotbank zur Verfügung. Das genaue Datum der jeweils letzten Veröffentlichung des Prospekts bzw. des vereinfachten Prospekts, die Sprachen, in denen die Wesentliche Anlegerinformation/KID erhältlich ist sowie allfällige weitere Abholstellen der Dokumente sind auf der Homepage [www.erste-am.com](http://www.erste-am.com) bzw. [www.ersteimmobilien.at](http://www.ersteimmobilien.at) ersichtlich.

Diese Unterlage dient als zusätzliche Information für unsere Anleger und basiert auf dem Wissensstand der mit der Erstellung betrauten Personen zum Redaktionsschluss. Unsere Analysen und Schlussfolgerungen sind genereller Natur und berücksichtigen nicht die individuellen Bedürfnisse unserer Anleger hinsichtlich des Ertrags, steuerlicher Situation oder Risikobereitschaft. Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Fonds zu.

Da es sich hierbei um einen Blog handelt, werden die in den jeweiligen Einträgen angegebenen Daten und Fakten sowie Hinweise nicht aktualisiert. Diese entsprechen dem Redaktionsstand zum oben angeführten Datum. Die jeweils aktuellen Daten und Hinweise in Bezug auf Fonds entnehmen Sie bitte den Angaben unter dem Menüpunkt „Fondssuche“ auf [www.erste-am.at](http://www.erste-am.at).



### Gerhard Winzer

Gerhard Winzer has worked at Erste Asset Management since March 2008. Up until March 2009, he was Senior Fund Manager in Fixed Income Asset Allocation; he has been Head Economist since April 2009.

He holds a degree from a polytechnical college and studied economics and business at Vienna University with a special focus on financial markets. He holds a CFA charter and participated from 2001 to 2003 in the doctoral programme for finance at the Center for Central European Financial Markets in Vienna.

From July 1997 to June 2007, he worked in research at CAIB, Bank Austria Creditanstalt, and UniCredit Markets & Investment Banking. His last position was as Executive Director for Fixed Income / FX Research and Strategy. He was responsible for research on asset allocation at Raiffeisen Zentralbank (RZB) in Vienna from July 2007 to February 2008.