Finanzkrise

4. November 2008

Birkenthal

Bedeutung der Krise

- Alan Greenspan
- Weltwirtschaftskrise 1929
- 1987
- Japan 1990
- Ostasienkrise Ende der 90er Jahre (Attac)

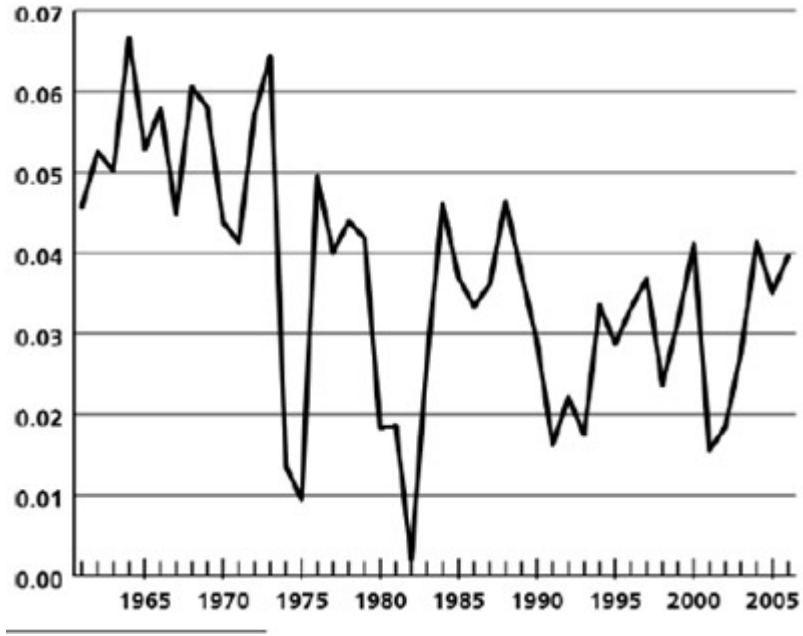
Ursachen

Realwirtschaft

Wachstum der Weltproduktion

- Chart 1. Annual world economic growth rate, 1961–2006, constant (2000) U.S. dollar
-

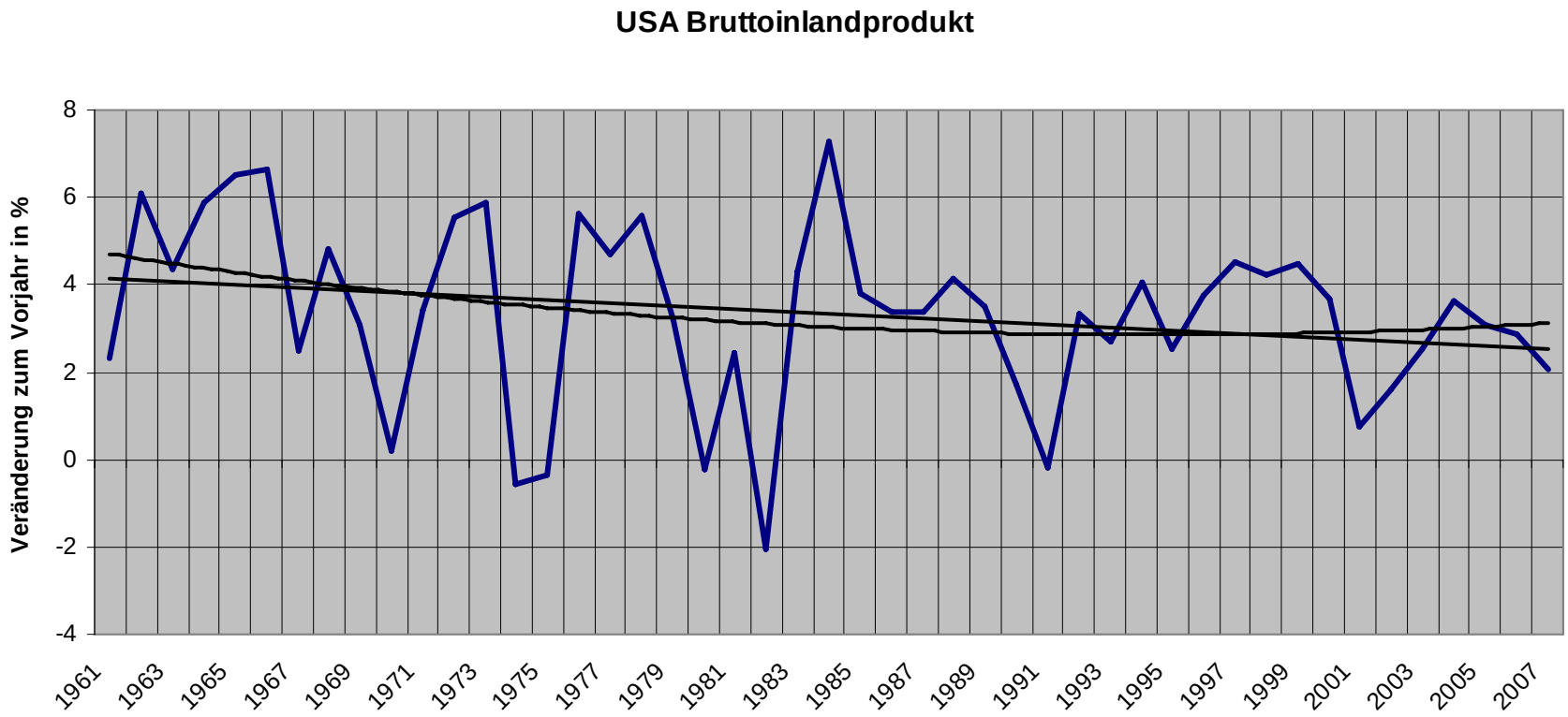
Source: World Bank, *World Development Indicators Online*, http://devdata.worldbank.org/dataonline.



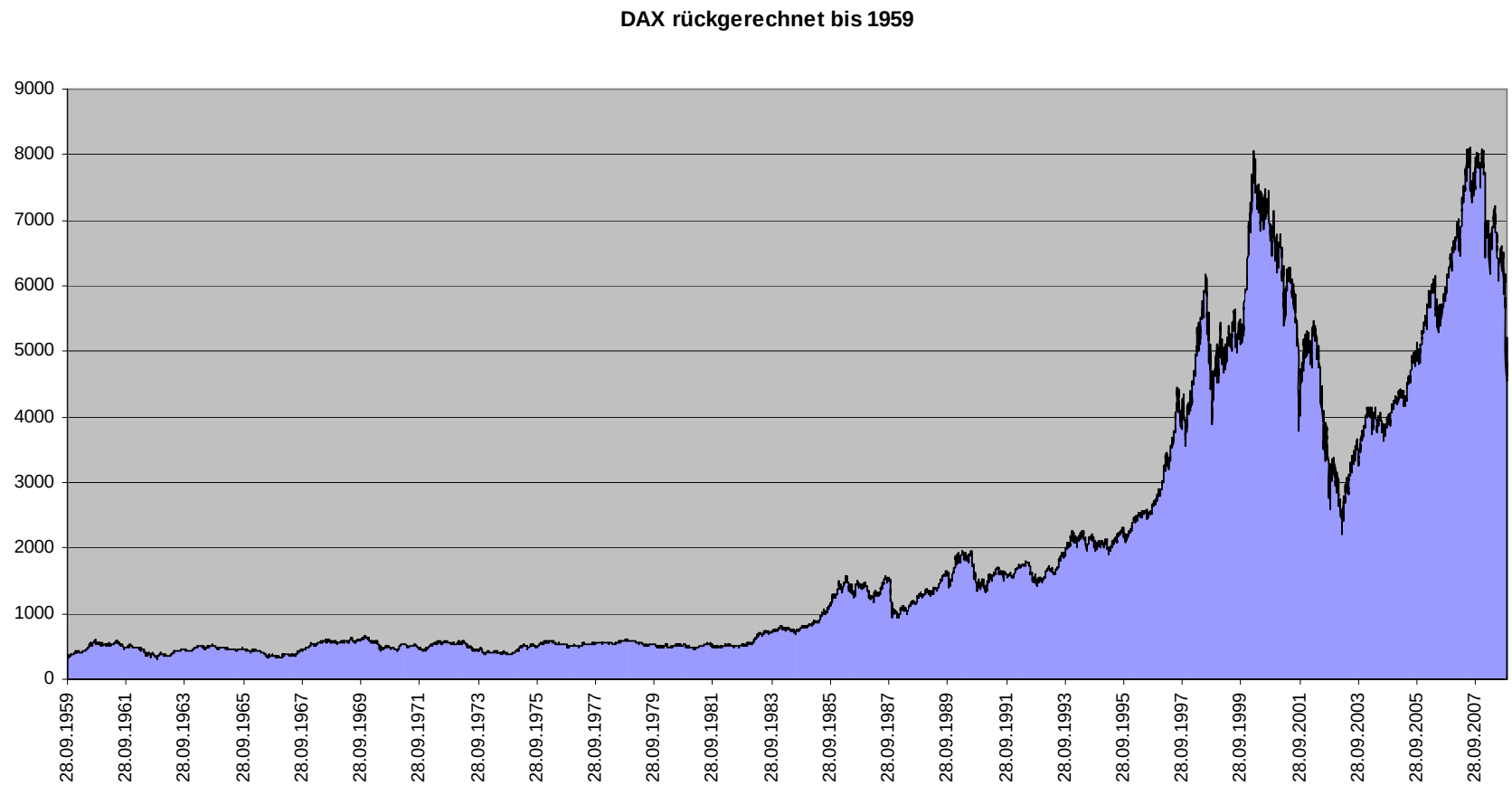
Investitionsquote 1970 bis 2004

- *Source: IMF World Economic Outlook, April 2005*

USA-BIP-Wachstum



DAX 1959 (rückgerechnet) bis 2008



Woher realwirtschaftliche Schwächetendenz?

Kapitalkonzentration

Reaktion auf schwache Realentwicklung

- Erhöhtes Risikobewusstsein
- Bankenbasierter Finanzbereich -> kapitalmarktbasierter Finanzbereich
- Kurz- statt Langfristorientierung
- „Verbriefung“, Ratingagenturen -> Risikostreuung
- Neue Arbeitsteilung: Banken, Hedgefonds, Private Equity
- Ver- und Absicherung: Derivate

Finanzinnovationen

Strukturierte Finanzanlagen
CDOs

- A-, B- und C-“Eimer“

Zweckgesellschaften

- Außerhalb der Bankenbilanz, unterliegen nicht der Bankenaufsicht
- D: Deutsche Bundesbank, Bafin Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht
- SIVs legen Geld in hochverzinsliche langfristig laufende Hypotheken an, insbesondere CDOs
- Hausbank garantiert Kredite von SIV
- Ratingagenturen bewerten Kreditwürdigkeit hoch
- SIVs finanzieren dies durch ständig zu erneuernde niedrigverzinsliche kurzfristig laufende Kredite - „Fristentransformation“

Krise

Niedriges Zinsniveau

- Zentralbankpolitik
- Angst vor Deflation
- Anlagenotstand
- Exportüberschüsse der Welt gegenüber USA

- Hohe Kurse von Vermögenswerten
- Insbesondere Immobilienwerte
- Gewünscht: Stimulierung der Realwirtschaft
- Nicht erwünscht: Überschießen der Entwicklung - „Blase“

Krisenablauf

- Steigende Immobilienpreise - „Blase“
- Kreditausweitung mit Bauboom
- Verbriefung der Kredite
- Rating der Kredite
- Weiterverkauf der Kredite, auch an Gläuber der US-Wirtschaft
- CDOs
- Zweckgesellschaften (SIV)
- Wirtschaftliche Abkühlung in den USA
- Erste Kreditausfälle, Häuserpreise beginnen zu fallen

Überraschende Entwicklungen

- Starker Rückgang der Häuserpreise
- Hypotheken sind nicht mehr besichert
- Misstrauen gegen ALLE hypothekenunterlegten Wertpapiere (CDOs)
- SIVs erhalten keine kurzfristigen Kredite mehr
- Hausbanken verlieren Vertrauen
- Zusammenbruch des Interbankenmarktes - „Kernschmelze“
- Zentralbanken ersetzen Banken
- Finanzkrise -> Realkrise

Reformvorschläge

- Attac
- Tobin-Steuer
- Steueroasen austrocknen
- Verursacherprinzip
- Banken unter demokratische Kontrolle, öffentlich-rechtliches Bankensystem
- Verbot von Hedgefonds, SIVs
- Soziale Sicherung wie früher
- Staatliche Investitionen
- Lucas Zeise
- Basel I und Basel II
- Vereinfachung der Regeln
- Höhere Eigenkapitalanforde-rungen für Kredite an Hedgefonds
- Bankenaufsicht verallgemeinern

Was könnten wir verlieren?

- „Booms“, Aufschwünge, die durch die Blasen finanziert wurden
- Exportüberschuss in die USA

Ende

Vielen Dank für Eure Aufmerksamkeit!