

# Finanzmarktkrise – Ursachen, Verlauf und der Blick nach vorn

Andreas Goßmann  
Vorstandsmitglied Stadtsparkasse Düsseldorf

1. September 2010



# Ursachen und Verlauf der Finanzmarktkrise





# 1. Deregulierung der Finanzwirtschaft

## Grundidee:

- Märkte sollen sich selbst regulieren;
- Staat hat sich aus dem Marktgeschehen herauszuhalten;
- Fehlentwicklungen kann der Markt besser korrigieren als staatliche Institutionen;

## Folge:

- Neue Marktteilnehmer (Hedge-Fonds, Private Equity Fonds) treten auf, die keinen Geschäftsbeschränkungen unterlagen;
- Unkontrollierte Bankgeschäfte außerhalb des Banksystems wachsen;
- US-amerikanische Investmentbanken mit geringem Eigenkapital, aber hoher Risikoneigung;
- Komplexe Finanzinnovationen, deren Risikogehalt kaum mehr bestimmbar ist, werden entwickelt und von vielen Kapitalmarktteilnehmern intensiv eingesetzt.



## 2. Problemfelder der Banken/Kreditwirtschaft

- Hohe Renditeerwartung der Aktionäre (Stichwort: Shareholder Value) führt zu risikoreichen Geschäftsmodellen bei vielen Banken.
- Banken, die auf konservative Geschäftsmodelle mit hoher Sicherheit und damit wenig Rendite setzen, werden natürliche Opfer feindlicher Übernahmen.
- Intensiver Bankenwettbewerb in vielen Ländern sorgt im klassischen Bankgeschäft für unzureichende Margen. Daher steigende Bereitschaft risikoreiche Geschäfte einzugehen, um Ertragslage zu verbessern.

Deutsche Bank 



HSBC 



Morgan Stanley 



### 3. Politik- und Aufsichtsentscheidungen

- Eigenkapitalanforderungen an Investmentbanken in den USA werden 2004 weiter gelockert.

Folge: Ausleihungen der Banken steigen um ein Mehrfaches des bilanziellen Eigenkapitals.  
EK-Quoten der US-amerikanischen Investmentbanken damit vor der Finanzmarktkrise zwischen 3,2% und 4,6%.



- Vergleichbare Entwicklung im Basel-II-System:  
Basel-II lässt den Kreditinstituten große Spielräume bei der Bemessung der Risikopositionen.

Folge: Die Summe der risikogewichteten Aktiva machen nur einen Bruchteil der tatsächlichen Aktiva aus.



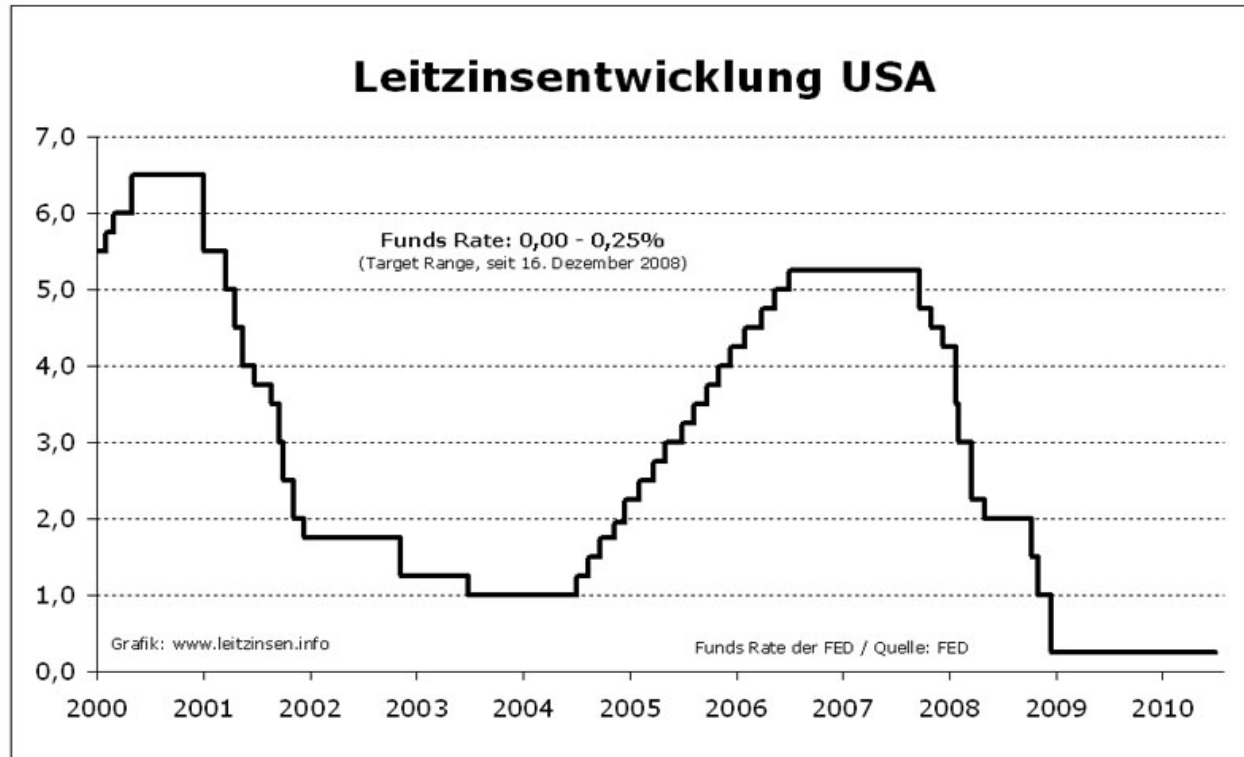
## 4. Rolle der Rating-Agenturen

- US-amerikanische Rating-Agenturen sind private Bewertungsgesellschaften, die Unternehmen, Banken, Länder und Finanzprodukte bewerten.
- Die Bewertungen gelten offiziell nur als Meinungen (opinions), doch diese Meinungen haben fast schon Gesetzeskraft. Seit 1975 müssen nach Regel der amerikanischen Börsenaufsicht (SEC) sich alle kapitalmarkt-tätigen Unternehmen, zumindest zwei der staatlich anerkannten Agenturen bewerten lassen.
- Viel zu hohe Bonitätsbewertung der ABS- und CDO-Papiere bis in den Sommer 2007 durch die Rating-Agenturen; Risikogehalt der Papiere wird nicht erkannt oder verschwiegen; Folge: „Schrottanleihen“ in Billionenhöhe werden über den Globus verteilt!





## 5. Zinsbeschlüsse der Federal Reserve Bank (USA)



- Problematische Geldpolitik:

Fed hat nach dem Konjunkturunbruch 2001/2002 zu lange die Zinsen niedrig gehalten; Politik des billigen Geldes; hohe Liquidität begünstigt die Bildung der Immobilienblase.



## 6. Lehman Brothers

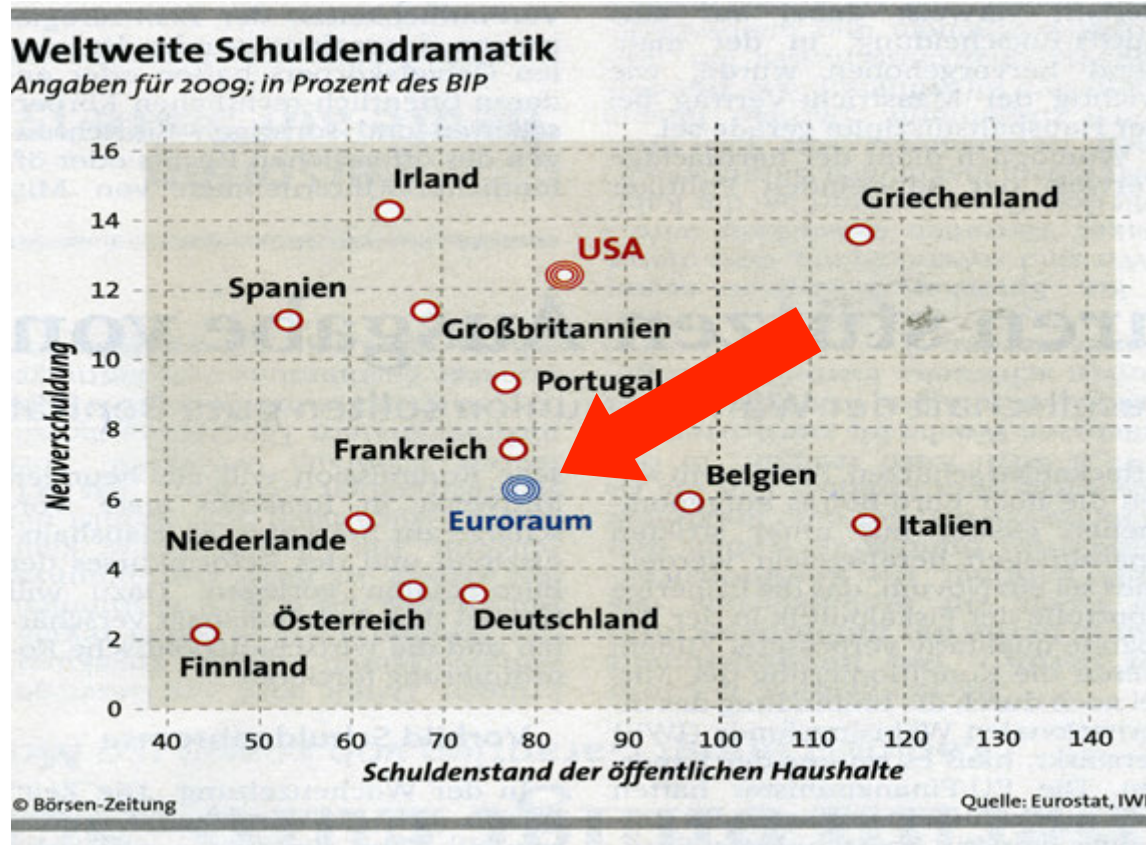
### LEHMAN BROTHERS

- Unkontrollierte Insolvenz führt zu Panik an den internationalen Kapitalmärkten.
- Interbankengeschäft bricht nahezu zusammen.
- Restriktive Kreditvergabe bringt selbst Unternehmen mit guter Bonität in Schwierigkeiten.
- Folge: Kapitalmarktkrise schlägt auf Realwirtschaft durch.
- Hohe staatliche Finanzprogramme zur Rettung der Banken und zur Stützung der Konjunktur führen zu einer hohen Verschuldung von Staaten weltweit.





# 7. Weltweite Schuldendramatik



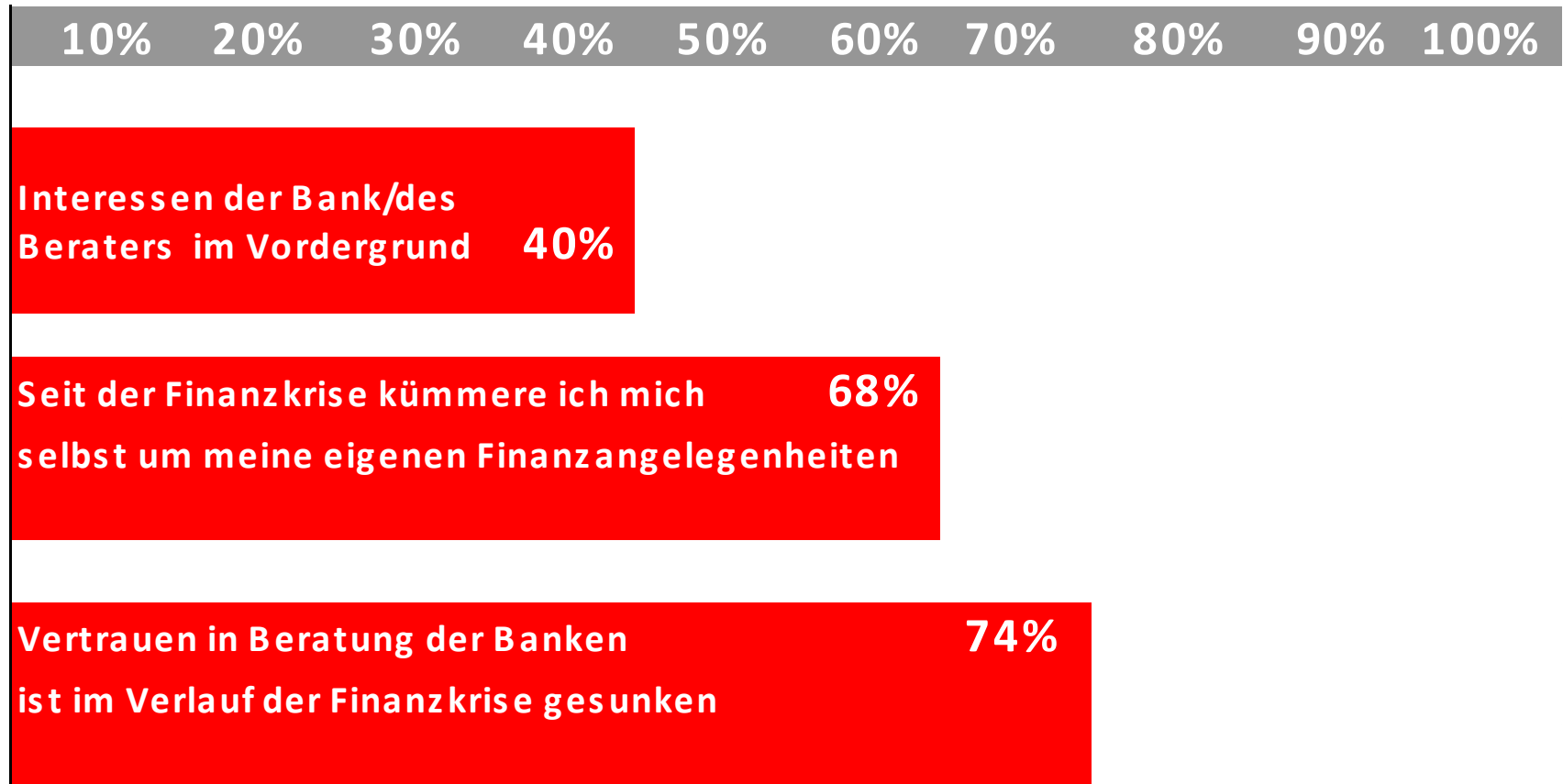
- Verschuldung Euroraum über Maastricht-Kriterien, aber unter USA.




**Inflation?**

**Deflation?**

## 9. Vertrauensverlust in die Kreditwirtschaft als Folge der Finanzmarktkrise



 **Starker Vertrauensverlust in Beratungskompetenz und Qualität**

# Der Blick nach vorn – Wie berät die Stadtsparkasse Düsseldorf?





# 1. Hohe Beratungsqualität

## Der S-Finanz-Check

1. Service und Liquidität
2. Absicherung der Lebensrisiken
3. Altersvorsorge
4. Vermögen bilden
5. Vermögen optimieren



## 2. Selbstverständnis der Stadtparkasse Düsseldorf in der Anlageberatung

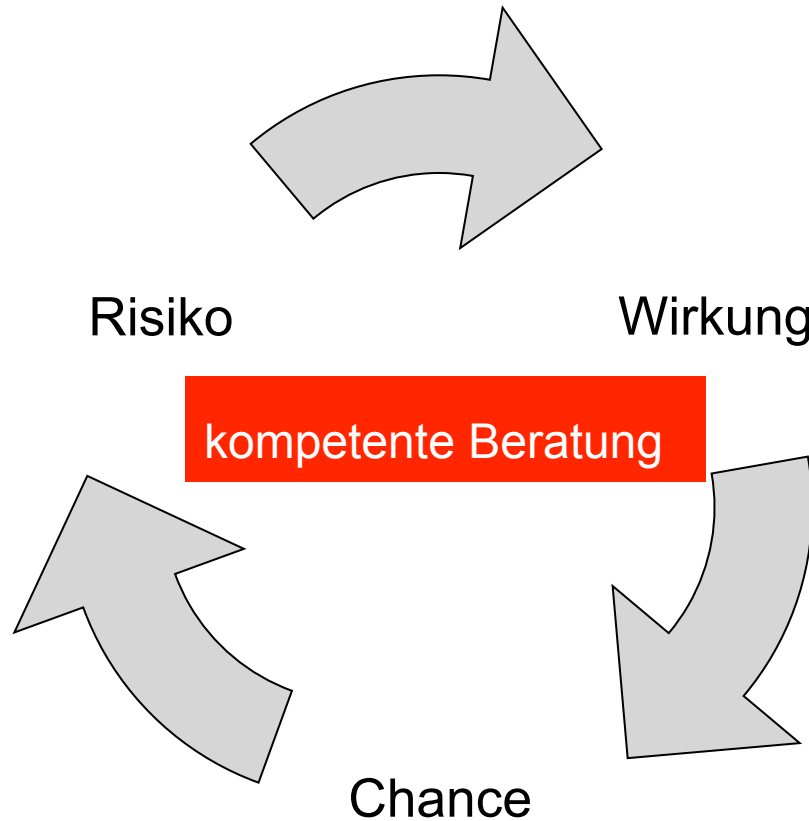


- 5 Leitlinien sind Basis für eine hohe Kundenzufriedenheit



Zufriedene Kunden durch hochwertige Beratung

### 3. Verständliches Erklären von Analyse- und Finanzierungsstrategien



Unterschiedliche Anspracheanlässe des Kunden erfordern individuelle und umfassende Beratung.



## 4. Das Ergebnis:

**FOCUS MONEY**

**BESTE BANK**  
in Düsseldorf

www.focus-money.de

---

Test: April 2010  
Im Test: 4 Banken  
Getestet: Privatkunden-Beratung (Retail)

**CITYCONTEST2010**



Vielen Dank.

