



## Forum 2:            Finanzmarktregulierung /                          Regulation of the Financial Market

### Regulierung des Finanzmarktsystems – aus Sicht eines Bankvolkswirten Regulation of the Financial Markets - A Bankeconomists View

**Torsten Windels** Chefvolkswirt, Norddeutsche Landesbank, Hannover  
Chiefeconomist, NORD/LB, Hanover

DER KONGRESS  
VOM 05. BIS 07. DEZEMBER 2012  
IN BERLIN





## **1. Finanzmarktkrise ist Spirale von Krisen**

2007 USA – Subprime-Krise

2008 USA – Lehman Brothers (Bank-Krise 1)

2009 Globale Rezession

2010/12 EUR – Staatsschuldenkrise

EUR – Bank-Krise 2

EUR – Neuregulierung der Finanzmärkte/Banken

2012 EUR – Rezession 2

2013 EUR – ?? (Europäische Wachstumspolitik – Europa 2020)



## **2. Wirkung der Krise auf Banken**

- Platzen der Immobilienblase in USA (2007/2008) führt zu Kursverlusten an (fast) allen Finanzmärkten (Aktien, Unternehmensanleihen, Verbriefungen, insbes. Kreditderivate (CDS, CDO, ...) – Verluste bedrohen Existenz von Banken (Eigenkapital)
- Lehman-Pleite (Sept. 2008) – Geldmärkte trocknen aus, Refinanzierung stockt
- Rezession (2009) führt zu Abschreibungen auf (reale) Kundenkredite – Verluste bedrohen Banken
- Bilanzen sind blockiert durch Wertpapierschäden (Credit Crunch 1)
- EZB sichert Refinanzierung der Banken, SOFFIN schützt vor Bankpleiten, Fiskalpolitik/Arbeitsmarktpolitik stabilisiert Konjunktur
- EBA erhöht Eigenkapitalanforderungen drastisch
- Banken reduzieren Geschäft, beschaffen sich Eigenkapital (Credit Crunch 2)



### 3. Restrukturierung des Bankensektors

- **Krise: Versuch der Banken eine eigene Wertschöpfungskette zu schaffen**
- Kreditvolumen wächst schneller als Realwirtschaft
- Bankbilanzen wachsen schneller als Kreditvolumen (Verbriefung, Interbank)
- Derivatemärkte explodieren
- Banken, Risiken und Gewinnansprüche an Bankkapital waren zu groß
- Nach Platzen der Blase: Abbau der Bankbilanzen (Deleveraging),  
-beschäftigung, -gewinnansprüche
- Staat: Neuformulierung der Finanzmarkt- und Bankenaufsicht
- Anpassung Geschäftsmodelle von Banken (mehr Kundenausrichtung, stärkere Anbindung an Realwirtschaft, weniger Investment Banking)
- Aber: mehr Sicherheit/Regulation treiben Kreditkosten, Konzentration und Kapitalmarkt
- **Neues/Altes Leitbild: Banken haben eine der Volkswirtschaft dienende Funktion**