

Liberalisierte Finanzmärkte und die Auswirkungen auf die KMUs

Prof. Dr. Brigitte Young
Institut für Politikwissenschaft
Universität Münster

19. Februar 2004

„Mittelstand fasst nur langsam Mut“

□ Frankfurter Rundschau, 17.02.2004

„Bislang sei nicht einmal jedes drittes Unternehmen bereit zu investieren.“

Viele Betriebe, so der Artikel, stehen vor Schwierigkeiten, wenn sie sich bei Banken mit Geld versorgen wollen.

In Deutschland gibt es eine „leichte Anspannung auf dem Kreditmarkt“.

KfW-Chef: Hans Reich

- Die Kreditvergabe der Banken sei mehr als konjunkturell üblich gesunken.
- Erklärung dafür: Versuche der Banken, ihre Kreditmargen stärker zu differenzieren.

Neue Differenzierung durch Basel II:

- Schärferer Wettbewerb der Finanzkonzerne
- Kreditnehmer mit niedriger Bonität müssen mit ungünstigeren Konditionen rechnen.

Deutsche Unternehmensfinanzierung:

- Erfolgt über Bankkredite
- Enges und langfristiges Verhältnis zwischen Hausbanken und Unternehmen
- Risikobewertung durch „Hausbank“ auf Basis von meist von subjektiven Erfahrungswerten

Kreditvergabe bei Deutschen Banken:

- Kredite an Firmenkunden sind noch grundsätzlich mit 100 % zu gewichten
- Es gilt ein einheitlicher Hinterlegungssatz von 8 Prozent des Kreditvolumens.
- Quersubventionierung der risikobedingten Kreditkosten

Probleme:

- Konditionen von Krediten werden nicht an die Bonität der Kunden angepasst
- „gute Kunden“ werden tendenziell benachteiligt
- „schlechte Kunden“ tendenziell bevorzugt

Liberalisierung der internationalen Finanzmärkte

- Instabilitäten und Finanzkrisen
- 1. Verluste des Hedge Fonds Long Term Capital Management (LTCM) 1998
LTCM: 5 Mrd. US\$ Eigenkapital wurden 120 Mrd. US Kredite aufgenommen, darauf Derivate im Nennwert von 1,300 Mrd. US\$ gekauft worden

Finanzkrisen

- Schlüsselrolle des Bankensystems für die Ursache und Verlauf von Zahlungsbilanzkrisen in den jeweiligen Staaten
- „bad banking“ :
 - exzessive Kreditvergabe
 - unzureichende Prüfung der Kreditnehmer
 - fehlende Offenlegung der Bilanzpositionen
 - mangelnde Rücklagen

Sparkassenkrisen:

- USA: Savings and Loan Krise – öffentlicher bail-out verschlang 4 % des BIP
- Schweden: Rettung verschlang 8 % des BIP

Bankenkrisen führen oft zu hohen Produktionsverlusten

Fokussierung:

- Nicht mehr *traditionelle Krisenmanagement*

sondern

Krisenprävention

Reformvorschläge I:

- Reform des IWF
 1. Straffung der Kreditauflagenpolitik
 2. Implementierung von Kodizes und Standards
 3. „Moral Hazard“ beseitigen

Reformvorschläge II

- Reform der unregulierten Finanzinstitute
- 1. Regulierung der Hedge Funds (1 115 Hedge Fonds)
- 2. Regulierung von Offshore-Finanzzentren

Reformvorschläge III:

- Stabilität der Finanzinstitute durch Eigenkapitalregulierung
- Weltweit gültige Mindestanforderungen an Beaufsichtigung von Banken
- Regeln für die Zulassung von Banken
- Eigenkapitalausstattung der Banken

Bank für Internationalen Zahlungsausgleich (BIZ)

- 1975 Baseler Ausschuss für Bankaufsicht – Vertreter der Zentralbanken sowie Vertreter der Bankaufsichtbehörden aus:

Belgien, Deutschland, Frankreich, Großbritannien, Italien, Japan, Kanada, Niederlande, Schweden Schweiz und die USA (G 10 Staaten)

Baseler Accord (Basel I)

- 1988: standardized directives for equity capital of banks
 1. Minimum requirements for hedging credits.
 2. Bad risks cross-subsidized by good risks (8 % of the credit volume given by a bank has to be underlaid with equity capital, ***independent of the solvency of the debtor) – therefore banks were able to offer a standardized rate of interest.***

Basel II

Equity capital and credit according to solvency

□ Principle of Basel II:

1. The worse the rating, the more expensive the credit.
2. Credits for companies in a good economic position will tie up less equity capital of the bank: therefore the debtor benefits by better conditions.

Zeitplan Basel II:

- Juni 1999 Erstes Konsultationspapier
200 Stellungnahmen
- Januar 2001 Zweites
Konsultationspapier
- Ende 2003 Dritte Konsultationspapier
- 2004 Endgültige Fassung (??)
- 2007 Umsetzung

Adoption of an anglo-american business-management

European market

- traditional business-financing by bank credits
- long-term relationship between creditors and debtors
- close relationship between the company and the "house bank"
- risk assessment based on "experience values"
- cross-subsidies of risk dependent credit costs

01.07.2005

Prof. Dr. Brigitte Young -
Finanzmärkte und KMUs

Anglo-american market

- Widespread business-financing by direct access to capital market
- short-term relationship between creditors and debtors
- „objective“ relationship between the company and its creditors
- rating as condition of risk assessment
- individual assignment of risk dependent credit costs

19

New agreements on equity capital

- Regulation of equity capital is based on three pillars
- Minimum capital requirements are underlain with a differentiated methodology and are supplemented by supervisory review (second pillar) and disclosure requirement (third pillar).

01.07.2005

Prof. Dr. Brigitte Young -
Finanzmärkte und KMUs

20

The three pillars of Basel II

Minimum capital requirements	Supervisory review of an institutions inherent assesment process and capital	Disclosure to strengthen market discipline
More precise quantification of credit risk and other risks	The supervision of banking is individualized	Enhancement of the disclosure requirement

01.07.2005

Prof. Dr. Brigitte Young -
Finanzmärkte und KMUs

21

Objectives of Basel II

- ❑ To connect terms of equity capital securitization closer to individual risk profiles
- ❑ Commercial banks have to adjust the interest rates to the debtors individual risk.

01.07.2005

Prof. Dr. Brigitte Young -
Finanzmärkte und KMUs

22

Example:

Risk weighting (Basel I)	Equity capital securitization (Basel I)	Risk weighting (Basel II)	Equity capital securitization (Basel II)
Good solvency:			
100 %	8 %	20 %	1,6 %
Bad solvency (BB+ B-):			
100%	8 %	50% (BB+ - B-) 150 % (lower B-)	12,0% 12,0 % plus ++

01.07.2005

Prof. Dr. Brigitte Young -
Finanzmärkte und KMUs

23

Rating symbols and their meaning

Standard & Poor's	Moody's	Solvency classification
AAA	Aaa	Highest quality; extraordinary ability to repay principal and interest
AA	Aa	High quality; very strong capacity to repay
A	A	Upper medium grade; strong capacity to repay
BBB	Baa	Medium grade; adequate capacity to repay
BB	Ba	Speculative; repayment protection moderate
B	B	Highly speculative; lightly protected
CCC	Caa	Of poor standing; possibility of default
CC	Ca	Minimally protected; default probable
C	C	In actual or imminent default
D	D	In default

01.07.2005

Prof. Dr. Brigitte Young -
Finanzmärkte und KMUs

24

Globalisierung der Finanzmärkte

- Änderungen der „Hausbanken“:
 1. Aufwertung des Handels mit Wertpapieren (Verbriefung oder Securitization von Finanzbeziehungen)
 2. Banken – beziehen ihre Gewinne aus Provisionen für Kaufe und Verkäufe von Aktien, Anleihen bzw. Beratungstätigkeiten und weniger aus Zinsdifferenzen für Spareinlagen und Kreditausleihungen

Finanzmarktaktivitäten

- Zum Umsatz des Welthandels und der Direktinvestitionen würden 3 bis 5 % der vorhandenen Liquidität ausreichen (BIZ 2001);
Umsätze zur Absicherung real-ökonomischer Transaktionen.

Devisenumsätze

- Mehr als 90 der Devisenumsätze findet innerhalb des Finanzsektors selbst statt.
- Banken, große Fonds, transnationale Unternehmen versuchen durch Kurs- und Zinsdifferenzen auf globalen Märkten hohe Rendite zu erwirtschaften.

Fragen:

- Inwieweit Basel II einen Beitrag zur Stabilität der internationalen Finanzmärkte leisten kann (???)
- Positiv: höhere Transparenz und Offenlegung der Bilanzpositionen
- Negativ: Anreiz für internationale Kreditgeber sich auf Forderungen hoher Bonität zu konzentrieren

Fazit:

- Im Zuge der Umsetzung von Basel II ist ein ***sinkendes absolutes Kreditangebot für Forderungen mit geringerer Bonität*** im Gesamtportfolio der internationalen Kreditgeber zu erwarten.