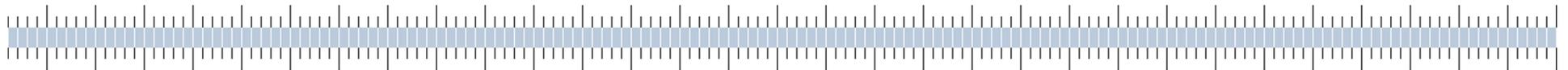


Finanzmärkte vor neuen Herausforderungen

Dr. Joachim Nagel

Mitglied des Vorstands der Deutschen Bundesbank



01. März 2011

Institutional Money Kongress

1

Die Finanz- und Wirtschaftskrise



Verlauf

2007:

Ausbruch der Finanzkrise

2008:

Ausweitung zur Wirtschaftskrise

2010:

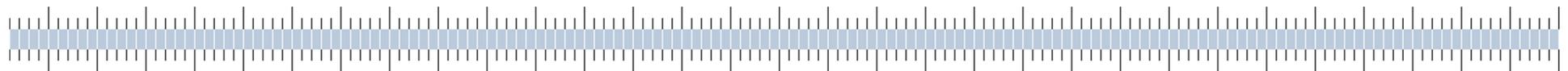
Staatsschuldenkrise im Euroraum

Folgen noch heute spürbar?

Aktien- und Unternehmensanleihemärkte
mittlerweile gut erholt

Anhaltende robuste Erholung der Weltwirtschaft
Deutschland: Vorkrisenniveau der Wirtschaftsleistung wohl Ende 2011 wieder erreicht

Noch nicht überwunden



01. März 2011

Institutional Money Kongress

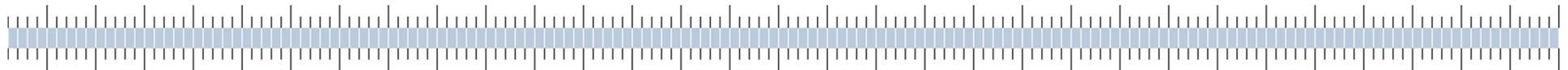
2

Der Finanzsektor als Herzstück der Krise



■ Eine stabiles Finanzsystems istÅ

- ð unerlässlich für effektive Geldpolitik;
- ð eine wichtige Grundlage für kräftiges und dauerhaftes Wirtschaftswachstum:
 - → Wirtschaftssektor mit eigener Bruttowertschöpfung.
 - → Förderung technologischen Fortschritts: Identifizierung und Finanzierung von Innovationen, Abbau von Informationsasymmetrien zwischen Kapitalgebern und Kapitalnehmern.



Basel III als notwendige Antwort auf die Krise

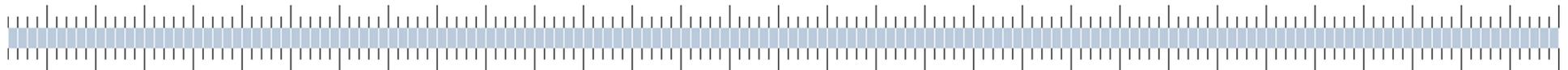


Ursachen der Krise

- Geringe Transparenz über Lasten und Risiken
- Zu geringe Verlustabsorptionsfähigkeit der Banken

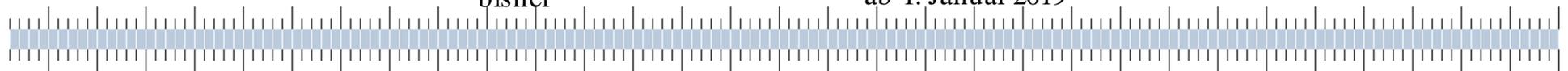
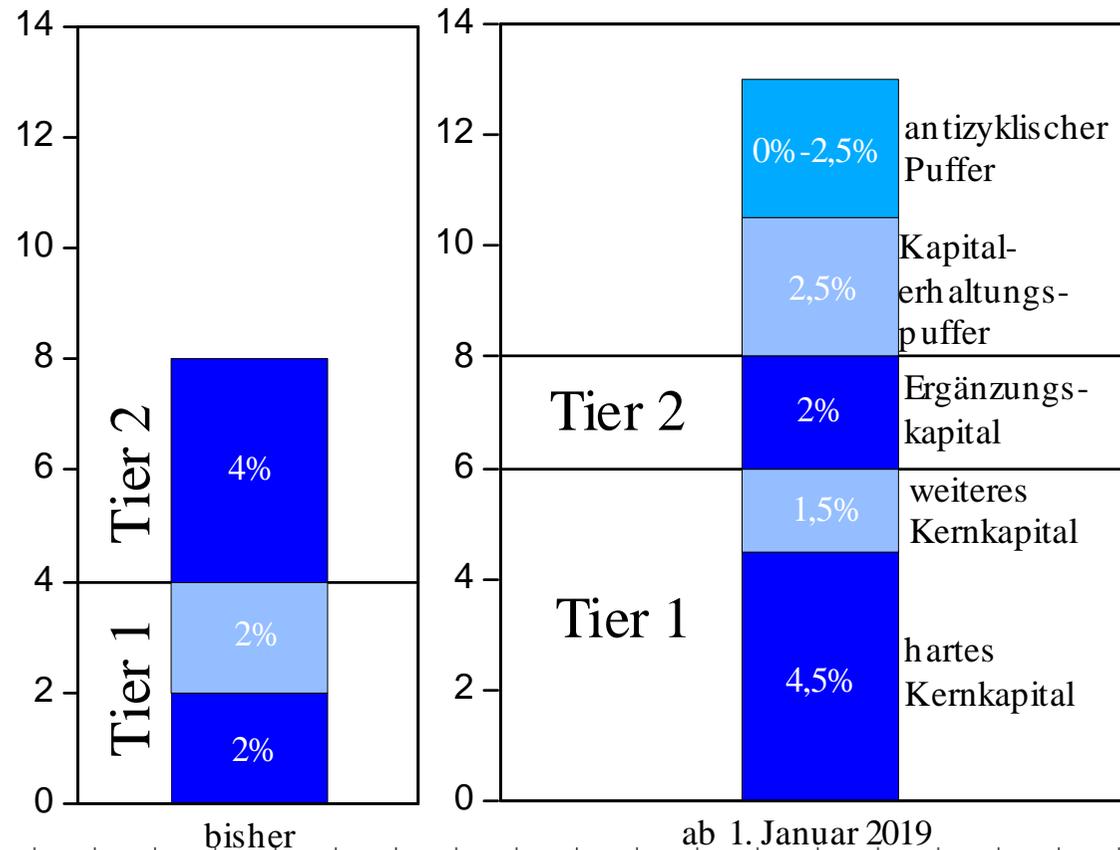
Regulierung des Finanzsystems als Ansatzpunkt

- Das einzelne Finanzinstitut stärken . Grundbaustein



Basel III – die neuen Eigenkapitalanforderungen im Überblick

Strengere Eigenkapitalanforderungen



Noch anstehende Aufgaben: Umgang mit systemrelevanten Instituten

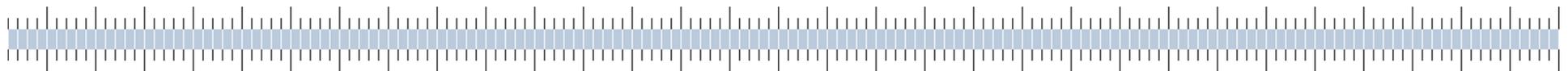


Probleme

- Ausstrahleffekte auf das gesamte Finanzsystem, dadurch im Krisenfall hoher Anreiz für Stützungsmaßnahmen
- Folgen: Moral Hazard, Wettbewerbsverzerrung durch implizite Finanzierungsvorteile

Lösungsvorschläge

- Einpreisung des Finanzierungsvorteil durch zusätzliche Eigenkapitalzuschläge
- Bail-in-Instrumente: Wandlung von Fremd- zu Eigenkapital im Krisenfall
- Restrukturierungsregime



Noch anstehende Aufgaben: Mehr Licht ins Schattenbankensystem

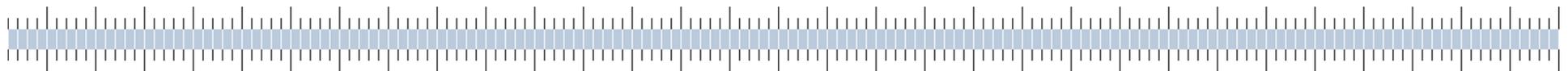


■ Probleme

- Umgehung der Regulierungsvorschriften
- Regulierungsarbitrage

■ Lösungsvorschläge

- Transparenz des Finanzsystems erhöhen
- Regulierungsbereich ausweiten
- Wichtig: international abgestimmtes Vorgehen



Lehren aus der Krise / Fazit



■ Erhöhte Finanzstabilität durch höhere Eigenkapitalanforderungen

■ → Basel III hierfür wichtiger neuer Rahmen, wird sukzessiv eingeführt.

■ Verbleibende Diskussionspunkte:

■ Umgang mit systemrelevanten Instituten

■ Umgang mit Schattenbanken

■ Mehr Transparenz: Überarbeitung von Bilanzierungsvorschriften, Regulierung des Derivatehandels

■ Krise bietet Möglichkeit zur Schaffung eines stabileren Finanzsystems

■ Politischer Wille zur Reform darf jetzt nicht nachlassen

■ Finanzmarktakteure müssen sich auf neue Rahmenbedingungen einlassen

