

Banken und Kapitalmärkte in der Corona-Pandemie

Prof. Dr. Claudia M. Buch

Universität Bochum, 10. Juni 2021



- **Das Finanzsystem hat zentrale Funktionen während der Pandemie erfüllt.**
- **Geld- und fiskalpolitische Maßnahmen haben eine Liquiditätsklemme verhindert.**
- **Aufsichtliche Maßnahmen tragen zur Stabilisierung der Kreditvergabe bei.**
- **Bislang sind kaum Verluste im Finanzsystem angekommen.**



- **Die Pandemie wird den Strukturwandel beschleunigen.**
- **Die Verwundbarkeiten im Finanzsystem dürften weiter zunehmen.**
- **Die Aufsicht muss auf neue Herausforderungen reagieren und rechtzeitig vom Krisenmodus auf Prävention umschalten.**

Phase 1:

Liquiditätskrise
abgewendet



Phase 2:

Auf Insolvenzen
vorbereiten



Phase 3:

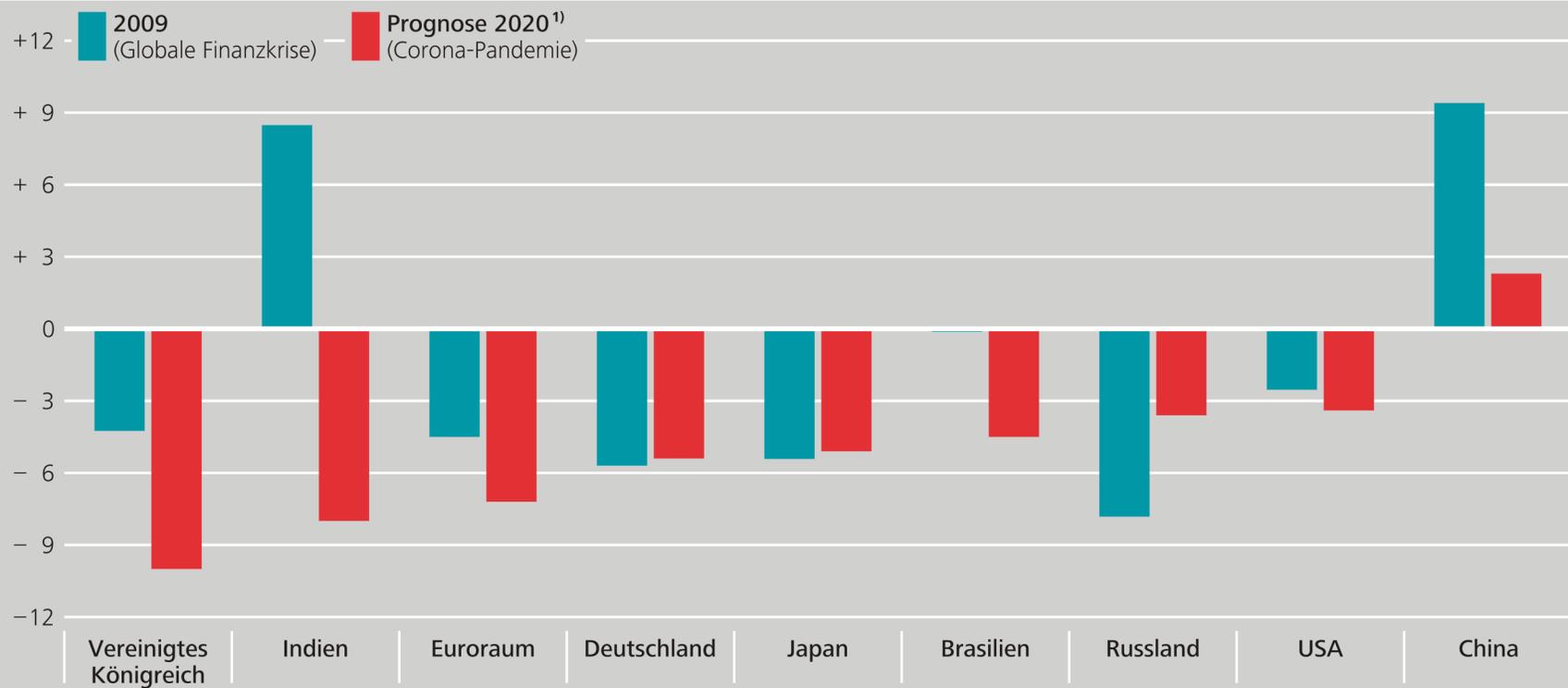
Strukturwandel
ermöglichen,
Verwundbarkeiten
begrenzen



Die Corona-Pandemie hat die Weltwirtschaft stärker getroffen als die globale Finanzkrise.

Reales Bruttoinlandsprodukt

Veränderung gegenüber Vorjahr in %

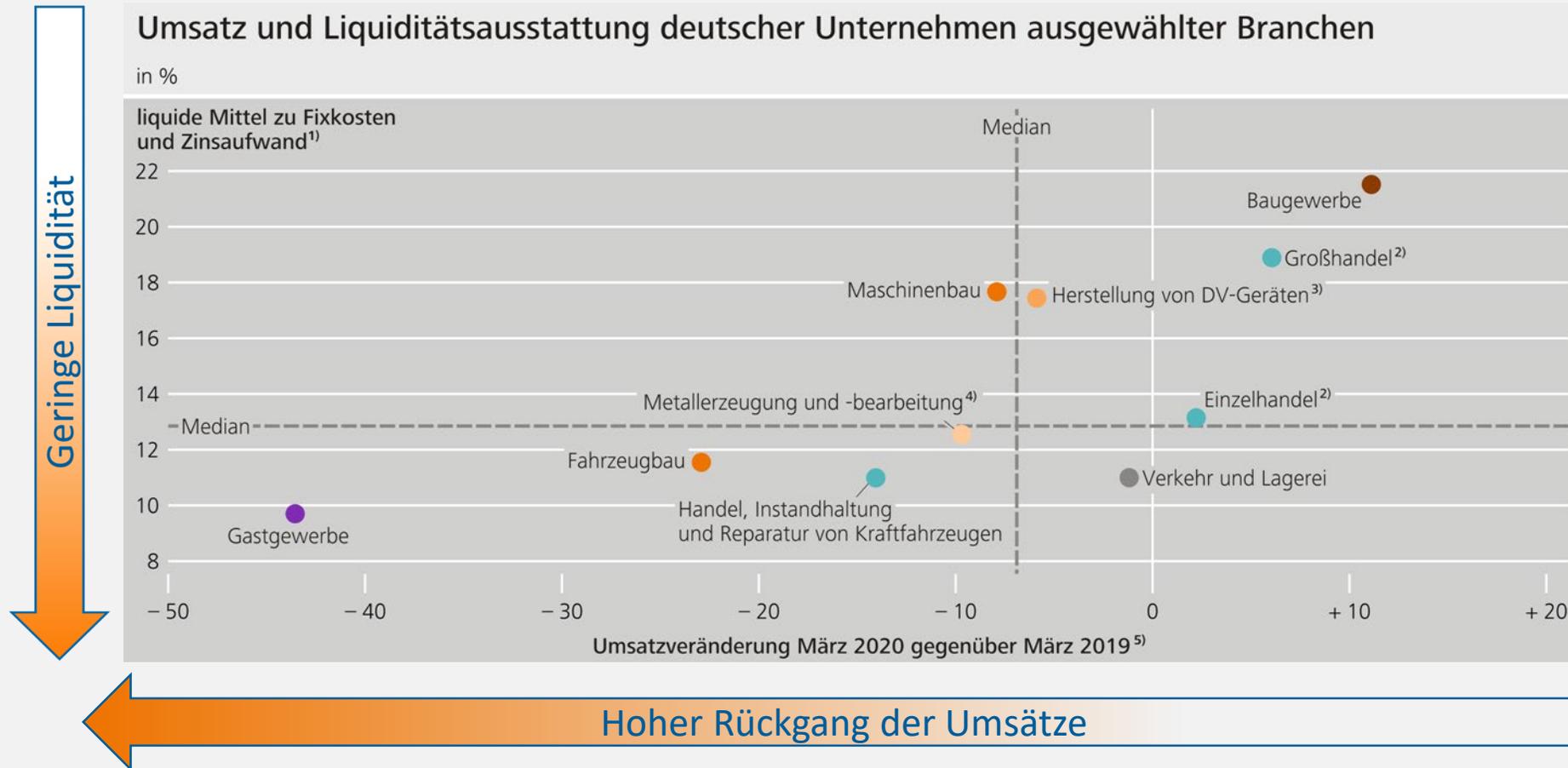


Quelle: IWF. ¹ Gemäß World Economic Outlook, Januar 2021.

Deutsche Bundesbank

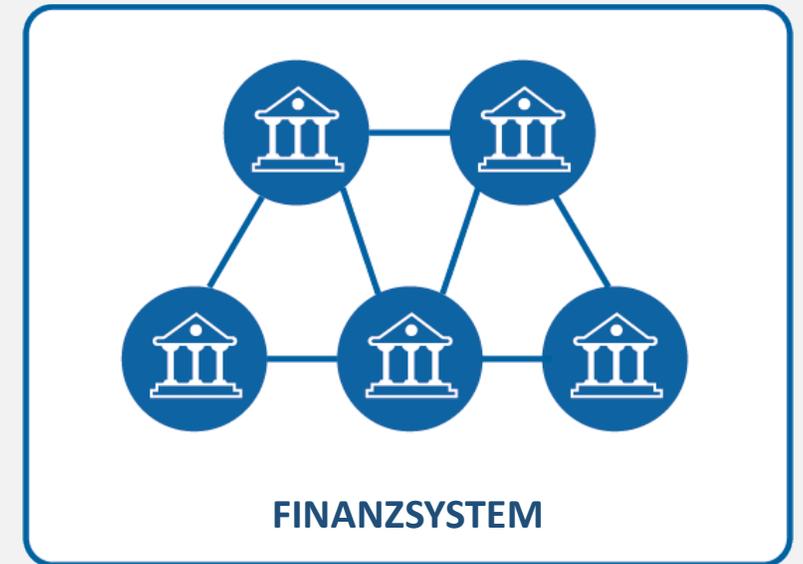
F1PR0290.Chart

Sektoral sind die Auswirkungen der Pandemie sehr unterschiedlich.

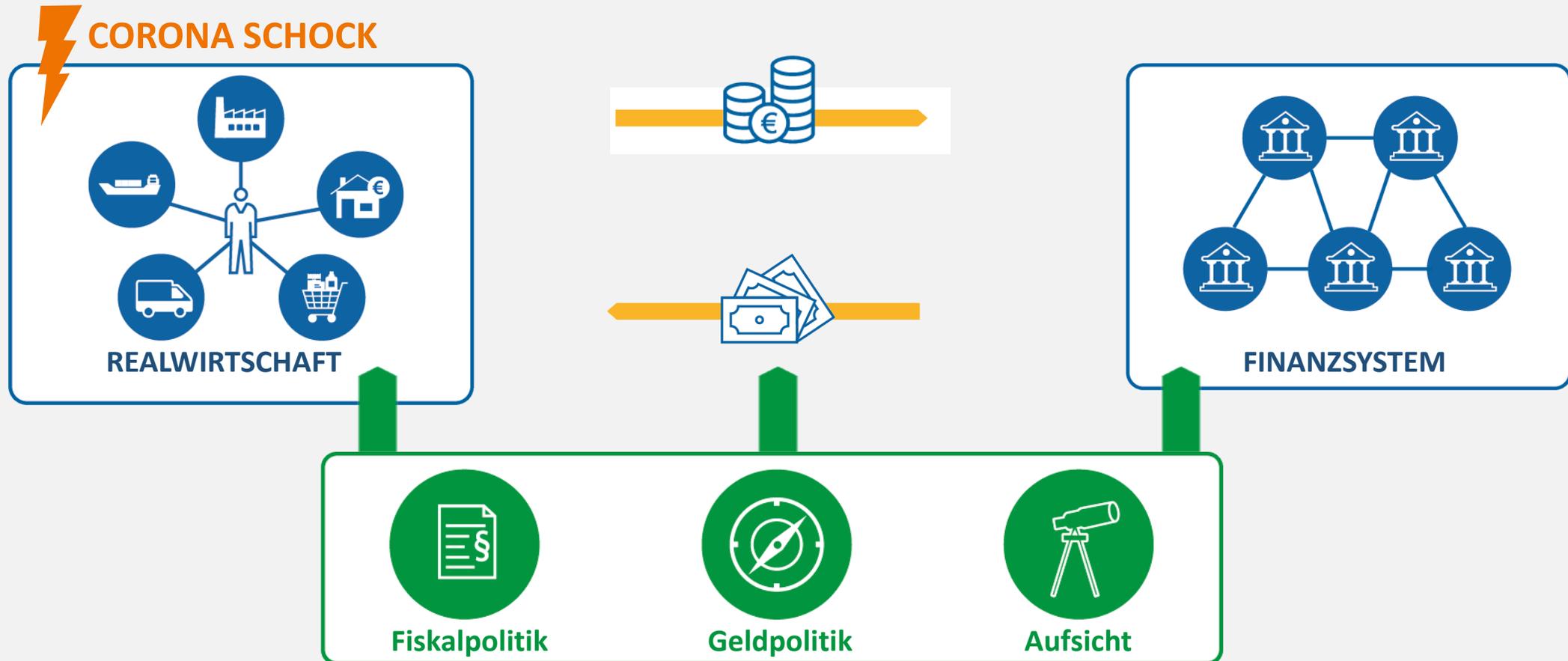


Zu Beginn der Pandemie drohte eine Liquiditätsklemme ...

 CORONA SCHOCK



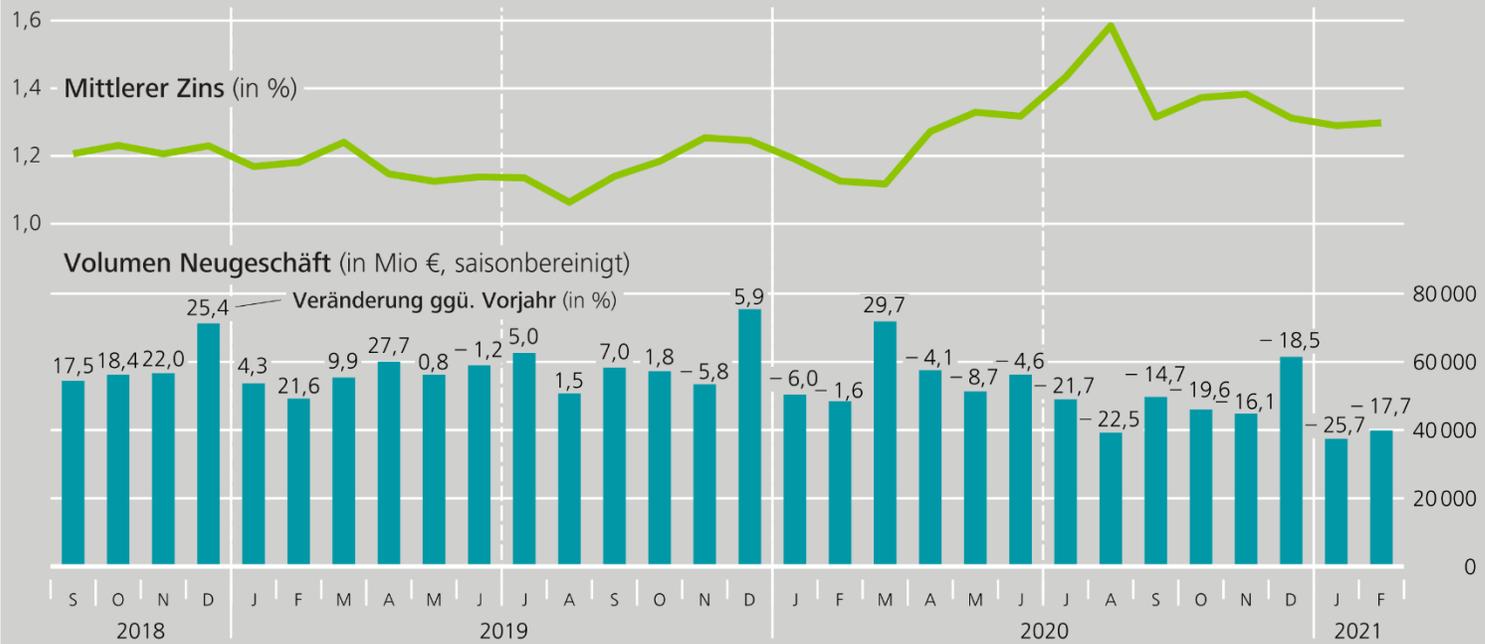
... die durch staatliche Maßnahmen verhindert werden konnte.



Fiskalpolitische Maßnahmen ermöglichen eine stabile Kreditvergabe.



Neugeschäft*) deutscher MFI an nichtfinanzielle Unternehmen



Quelle: MFI-Zinsstatistik und eigene Berechnungen. * Abzgl. Neuverhandlungen.
Deutsche Bundesbank

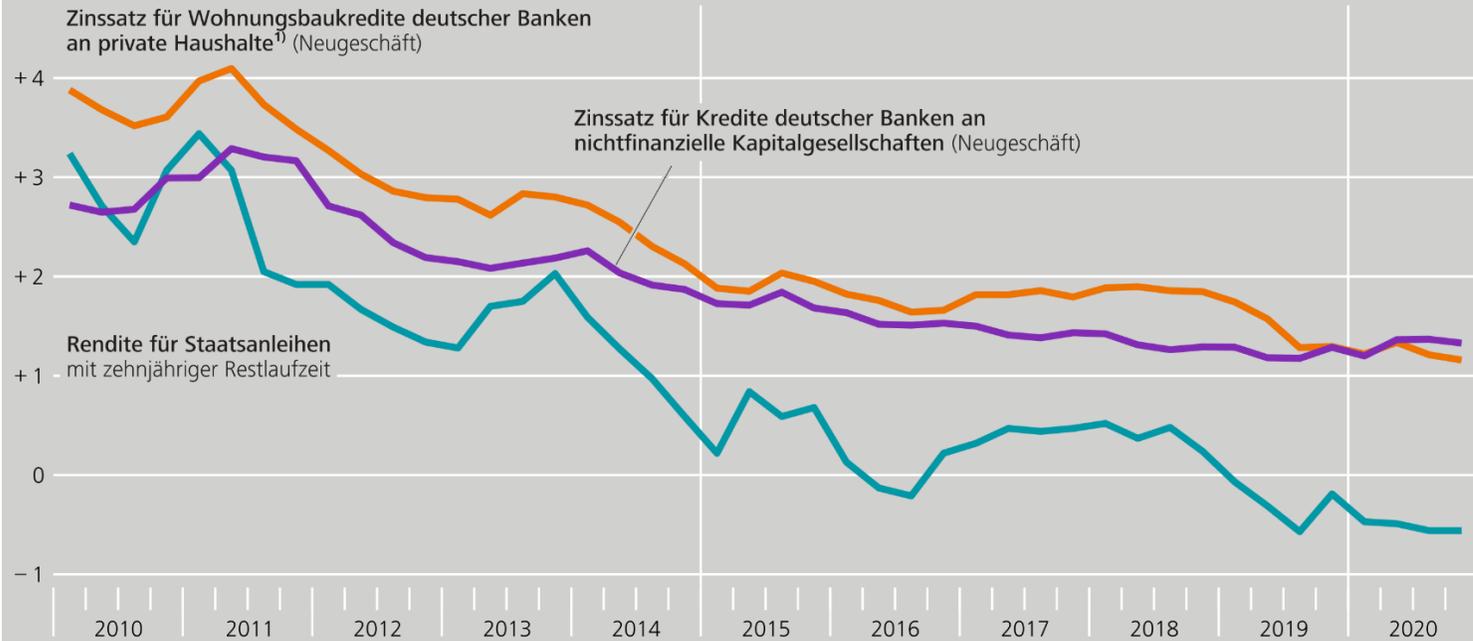
29 Mrz 2021, 16:10:07, F1PR0330.Chart

Geldpolitische Maßnahmen stützen die Finanzierung der Banken und Finanzmärkte.



Ausgewählte Zinsen in Deutschland

in % p.a., Vierteljahresdurchschnitte



¹ Einschl. privater Organisationen ohne Erwerbszweck.
Deutsche Bundesbank

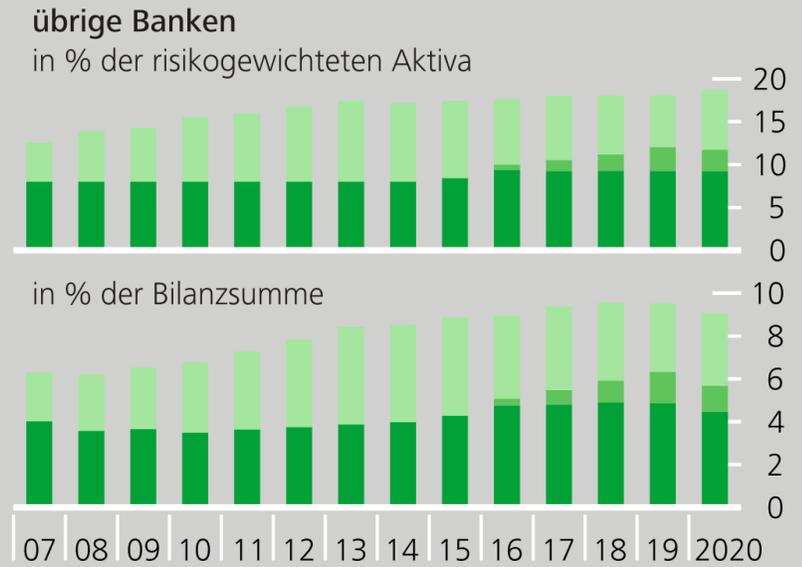
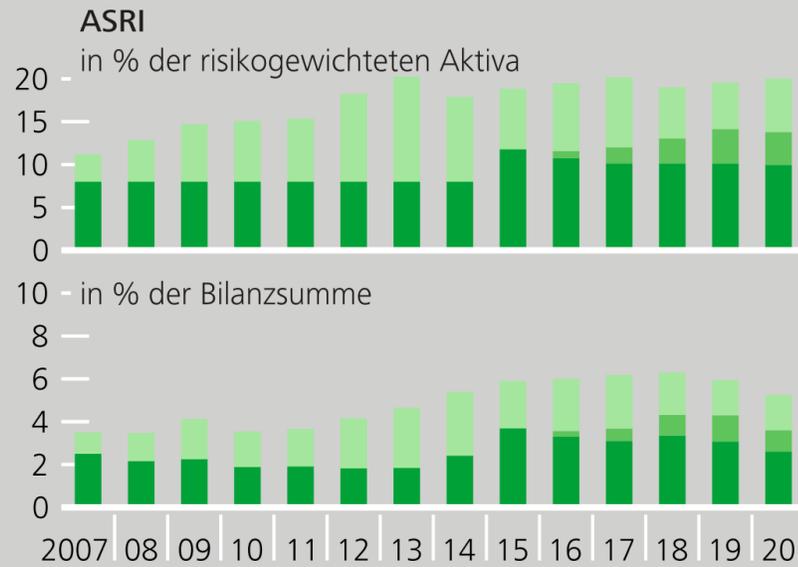
F1PR0251.Chart

Aufsichtliche Maßnahmen ermöglichen die Nutzung von Kapitalpuffern.



Gesamtkapital deutscher Banken^{*)}

■ Mindestanforderungen ■ Kapitalpuffer ■ Überschusskapital



* Daten beziehen sich auf das vierte Quartal des entsprechenden Jahres.

Deutsche Bundesbank

Die Wirkung der Maßnahmen zeigt sich in geringerem Stress an den Finanzmärkten.

Finanzstressindikator

standardisierte Wochenwerte



Quellen: Bloomberg, Markit, Refinitiv und eigene Berechnungen.

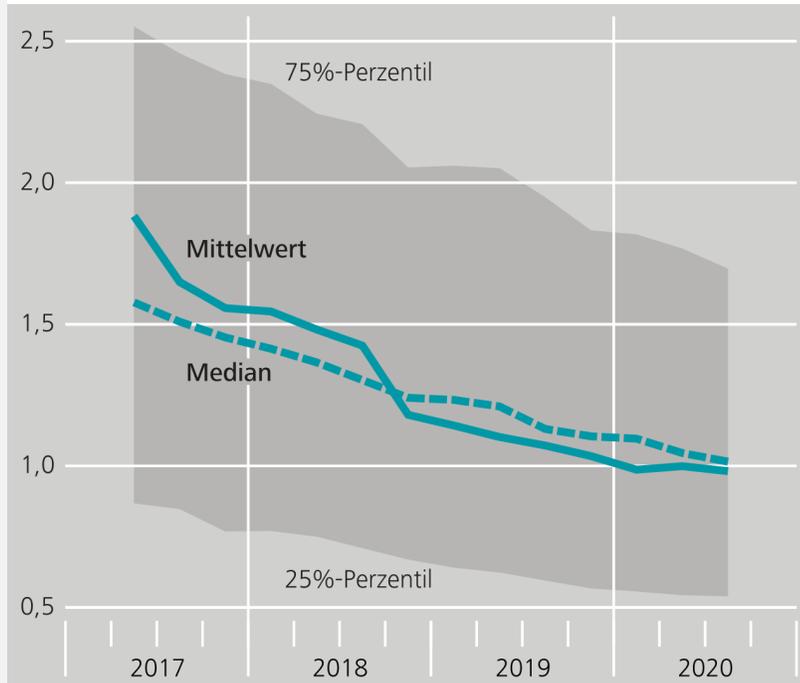
Deutsche Bundesbank

3 Mai 2021, 12:06:10, F1PR0215A.Chart

Bislang blieb das deutsche Finanzsystem von Verlusten weitgehend abgeschirmt.

Notleidende Kredite deutscher Banken^{*)}

in % des Kreditbestandes



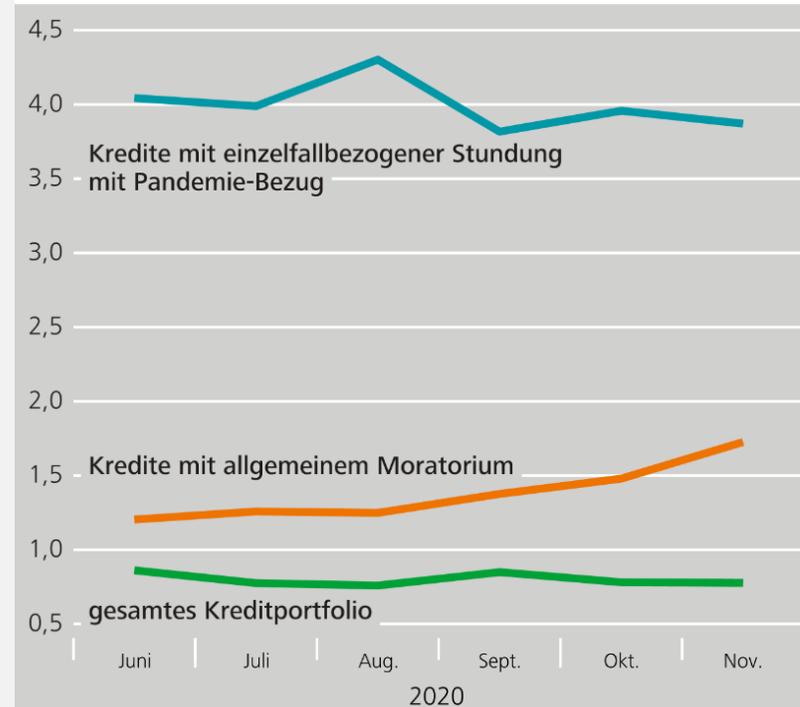
Quelle: FINREP. * Die der Grafik zugrundeliegende Kreditdefinition enthält neben Krediten und Darlehen weitere Bilanzpositionen, z.B. Schuldverschreibungen.

Deutsche Bundesbank

19 Feb 2021, 11:07:00, F2PR0686.Chart

Bestand der Wertberichtigungen^{*)}

in % des Kreditbestandes



Quellen: COVID-19-Reporting und FINREP. * Deutsche Institute unter SSM-Aufsicht.

Deutsche Bundesbank

1 Feb 2021, 16:30:16, F2PR0704.Chart

Phase 1:

Liquiditätskrise
abgewendet



Phase 2:

Auf Insolvenzen
vorbereiten

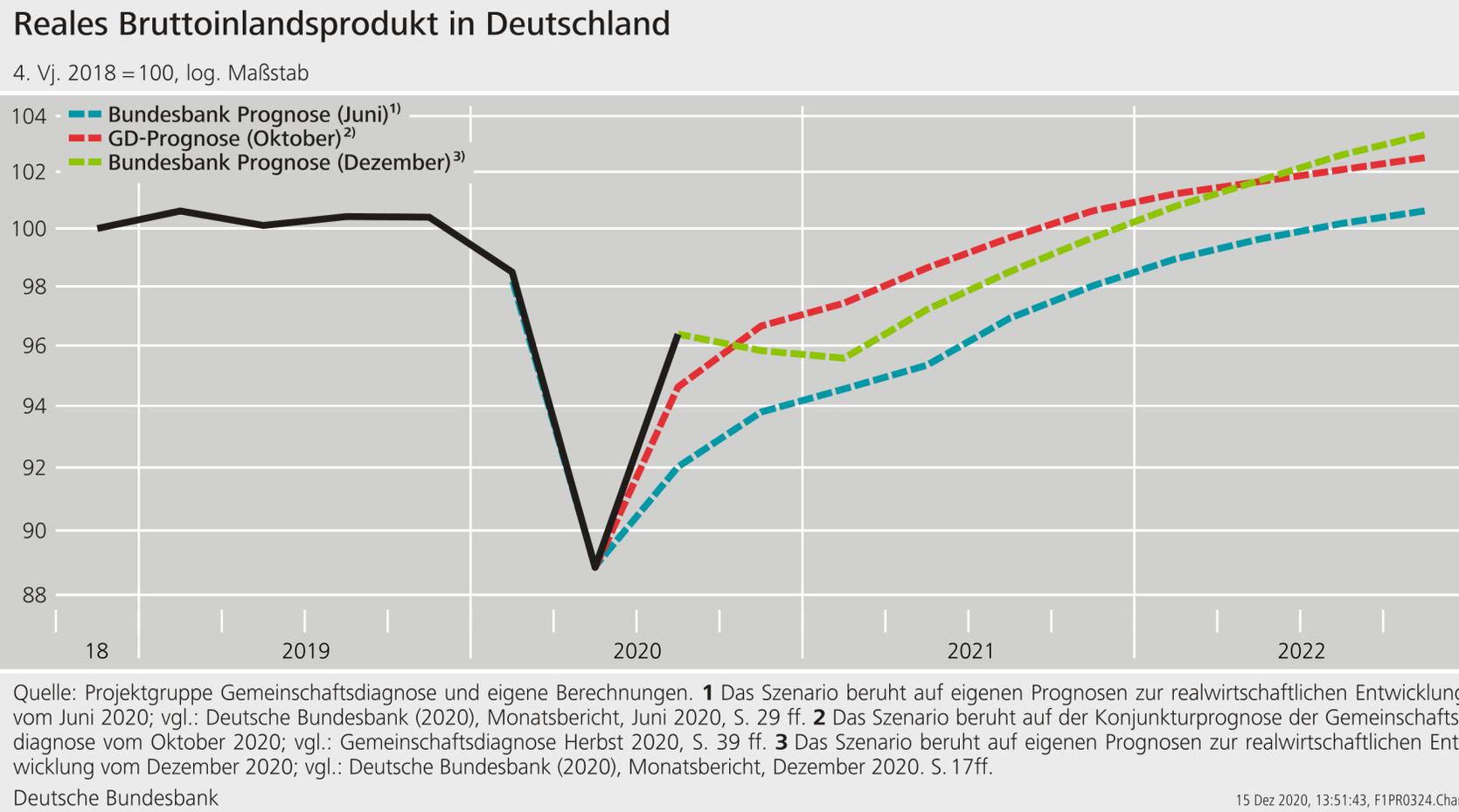


Phase 3:

Strukturwandel
ermöglichen,
Verwundbarkeiten
begrenzen



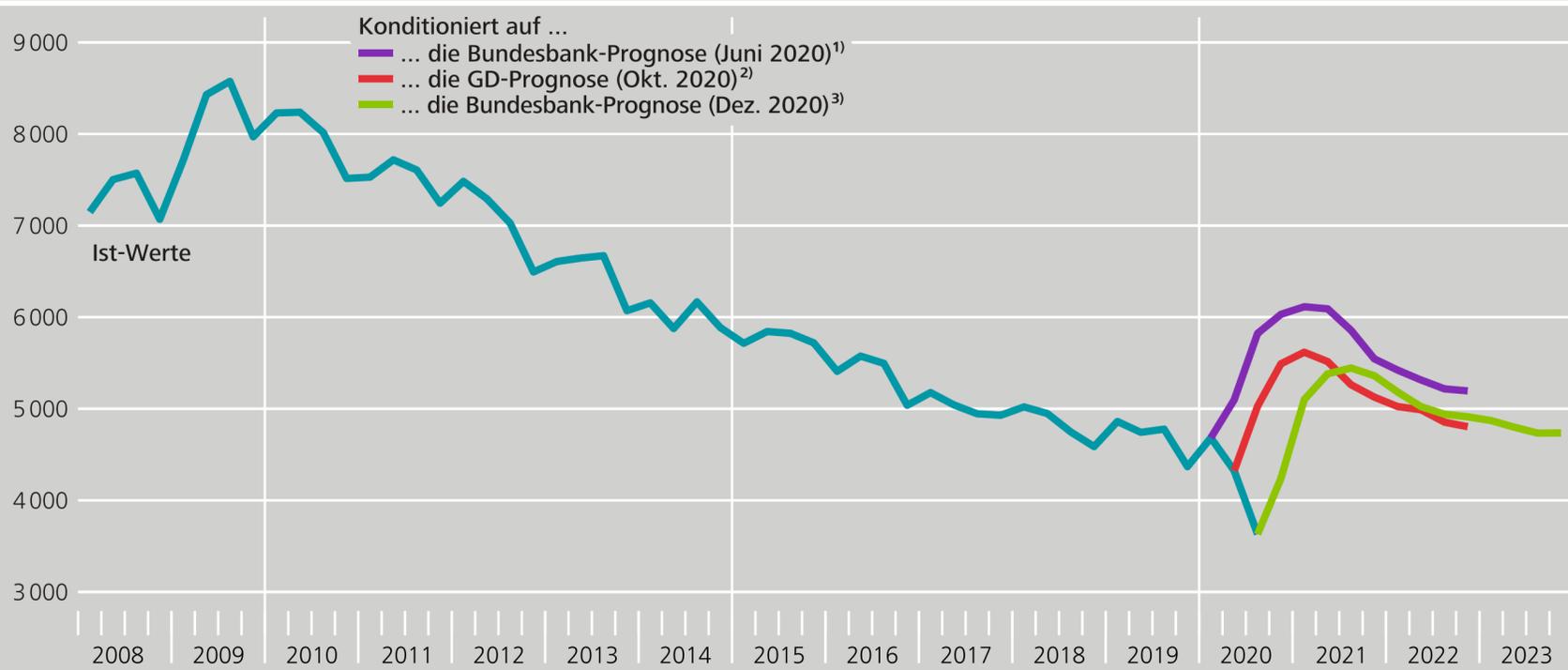
Die BIP-Prognosen wurden im Verlauf der Pandemie angepasst.



Simulationen lassen aber einen Anstieg der Insolvenzen erwarten ...

Unternehmensinsolvenzen

Anzahl



Quelle: Projektgruppe Gemeinschaftsdiagnose, Statistisches Bundesamt und eigene Berechnungen. **1** Beruht auf der Juni-Prognose 2020 der Bundesbank. **2** Beruht auf der Konjunkturprognose der Gemeinschaftsdiagnose vom Oktober 2020. **3** Beruht auf der Dezember-Prognose 2020 der Bundesbank.

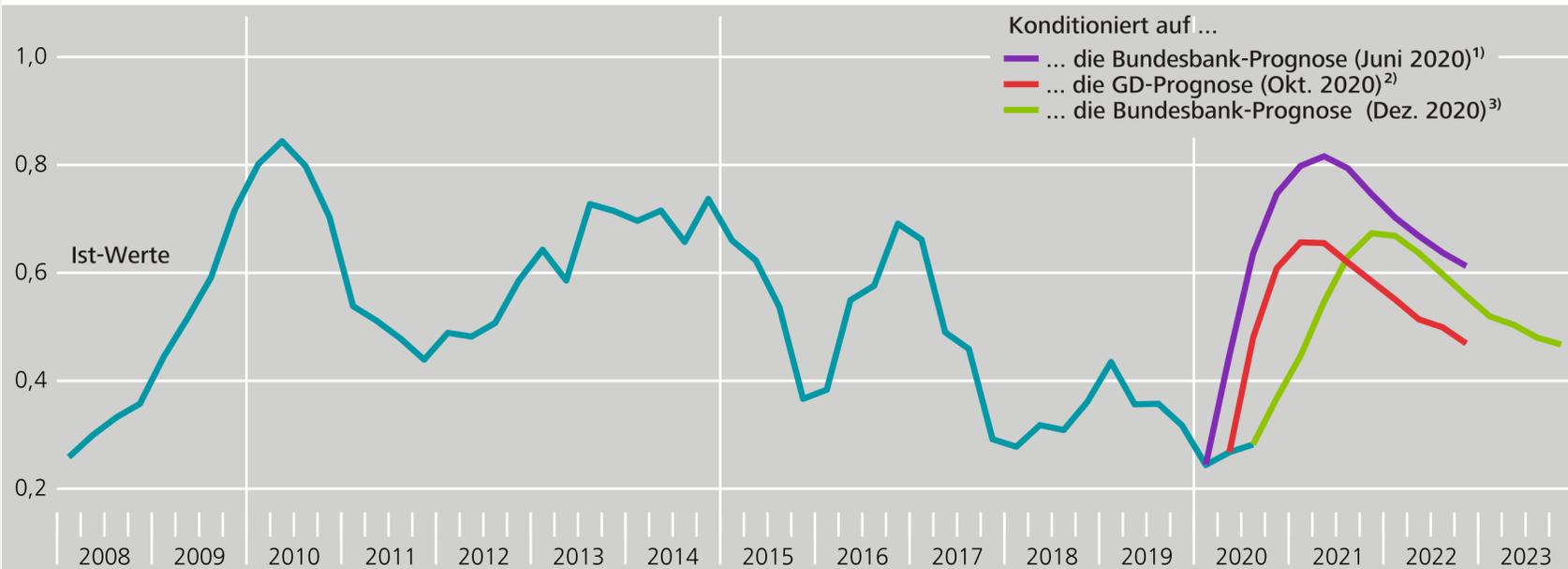
Deutsche Bundesbank

25 Jan 2021, 15:08:16, F1PR0203B.Chart

... und die Wertberichtigungen der Banken würden entsprechend ansteigen.

Wertberichtigungen*¹⁾ bei Krediten deutscher Banken an inländische nichtfinanzielle Unternehmen

in %



Quelle: Projektgruppe Gemeinschaftsdiagnose, Statistisches Bundesamt und eigene Berechnungen. * Summe der neu gebildeten Wertberichtigungen (außer Pauschalwertberichtigungen) der letzten 12 Monate bezogen auf den durchschnittlichen Kreditbestand in diesem Zeitraum. **1** Beruht auf der Juni-Prognose 2020 der Bundesbank. **2** Beruht auf der Konjunkturprognose der Gemeinschaftsdiagnose vom Oktober 2020. **3** Beruht auf der Dezember-Prognose 2020 der Bundesbank.

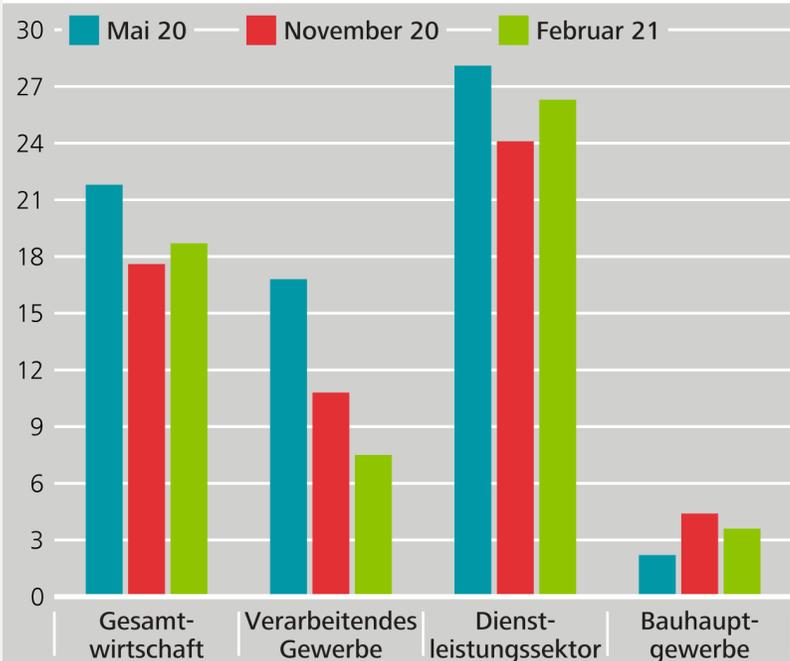
Deutsche Bundesbank

F1PR0293B.Chart

Umfragen zeigen, dass viele Unternehmen in stark betroffenen Branchen Finanzierungssorgen haben.

Anteil der Unternehmen, die ihre Existenz als bedroht einstufen

in % der befragten Unternehmen



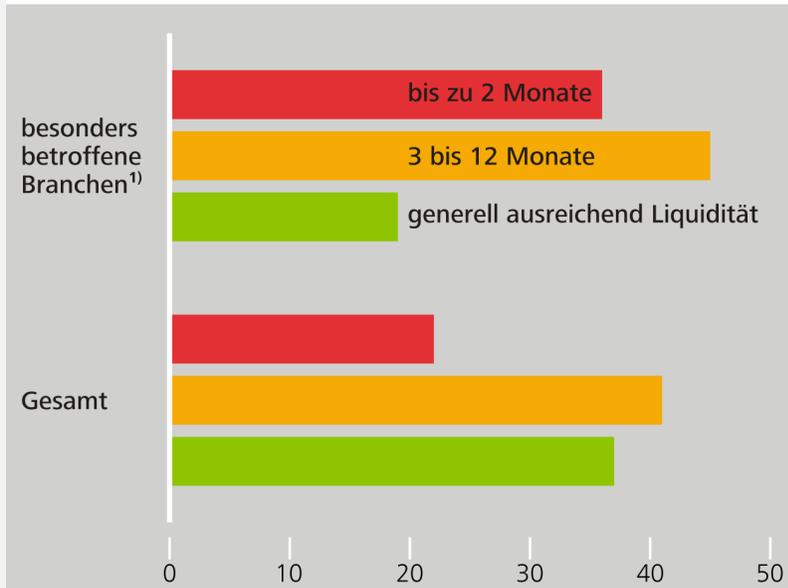
Quelle: Ifo Konjunkturumfragen - Sonderfragen zu den Auswirkungen der Corona-Pandemie.

Deutsche Bundesbank

25 Mrz 2021, 09:44:32, F1PR0339.Chart

Zeitraum ausreichend verfügbarer Liquidität, bevor die Geschäftstätigkeit eingestellt oder aufgegeben werden muss^{*)}

Antwortanteile in %, gewichtete Ergebnisse



Quelle: Bundesbank-Online-Panel-Firmen (BOP-F). * Befragungszeitpunkt: Januar und Februar 2021. ¹ Gastgewerbe, Einzelhandel und Verkehr/Lagererei.

Deutsche Bundesbank

F1PR0345.Chart

Rückkopplungen zur Realwirtschaft hängen entscheidend vom Eigenkapital ab.



Phase 1:

Liquiditätskrise
abgewendet



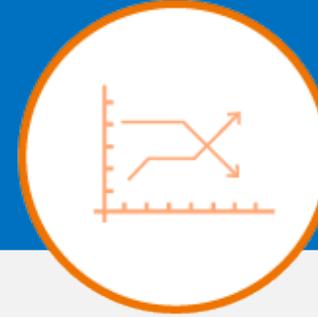
Phase 2:

Auf Insolvenzen
vorbereiten



Phase 3:

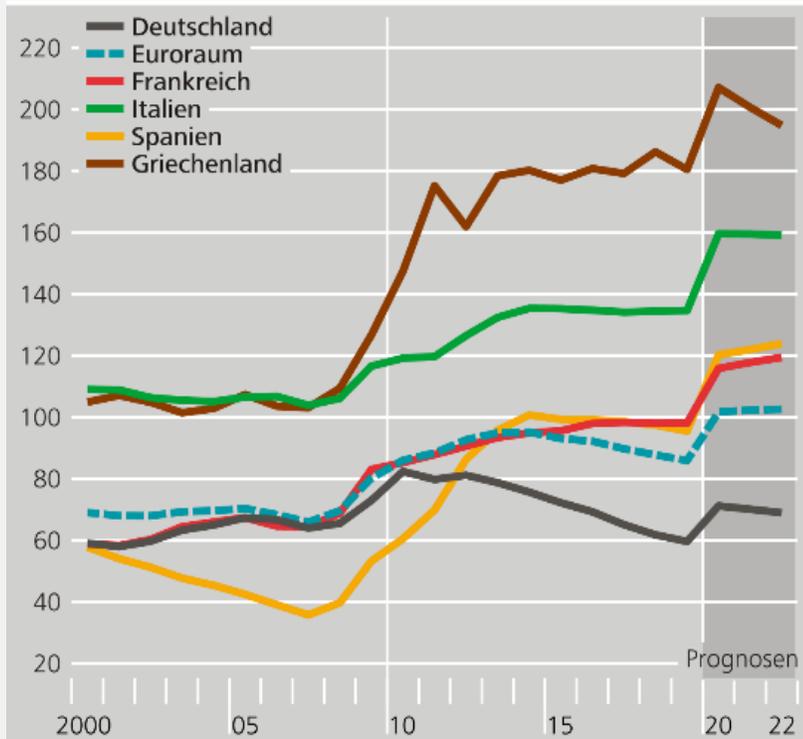
Strukturwandel
ermöglichen,
Verwundbarkeiten
begrenzen



Die Verschuldung des öffentlichen und privaten Sektors ist angestiegen.

Staatsschuldenquoten

in % des BIP



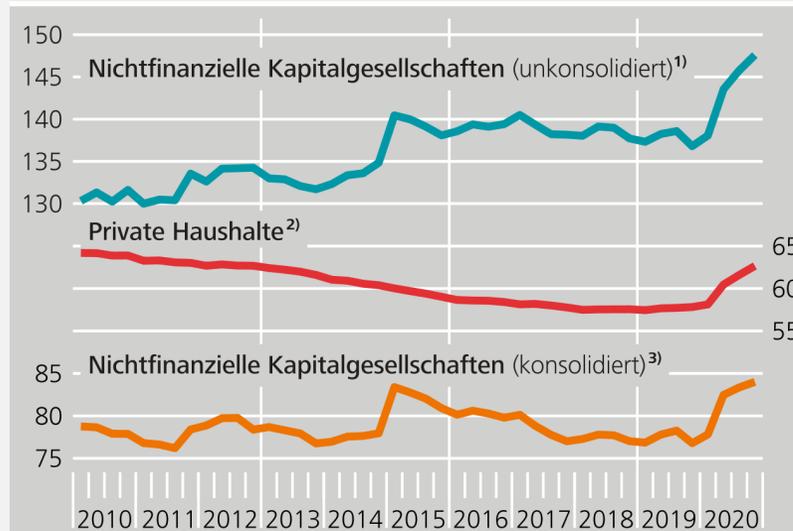
Quelle: EU-Kommission (AMECO).

Deutsche Bundesbank

19 Jan 2021, 08:54:32, F4PR0185.Chart

Schuldenquoten der privaten Haushalte und der nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften im Euroraum

in % des BIP



Quelle: EZB. **1** Bestände an Krediten, Schuldverschreibungen, Handelskrediten und Verbindlichkeiten aus Rückstellungen bei Alterssicherungssystemen. **2** Kreditverbindlichkeiten. **3** Bestände an Krediten und Schuldverschreibungen ohne Schuldpositionen zwischen nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften.

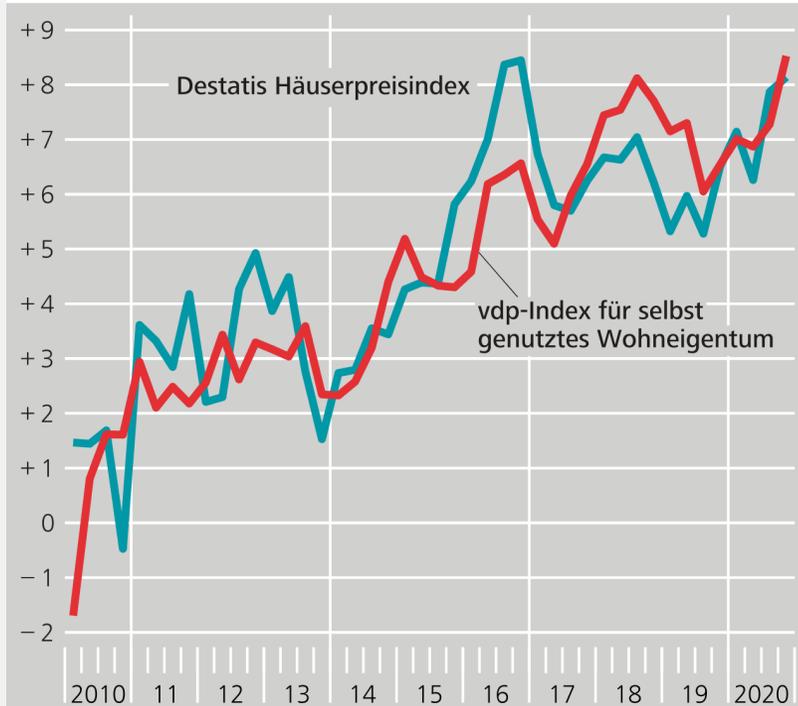
Deutsche Bundesbank

3 Mai 2021, 14:02:44, F4PR0183.Chart

Preise und Kredite für Wohnimmobilien steigen weiter dynamisch.

Preise für Wohnimmobilien in Deutschland

Veränderung gegenüber Vorjahr in %



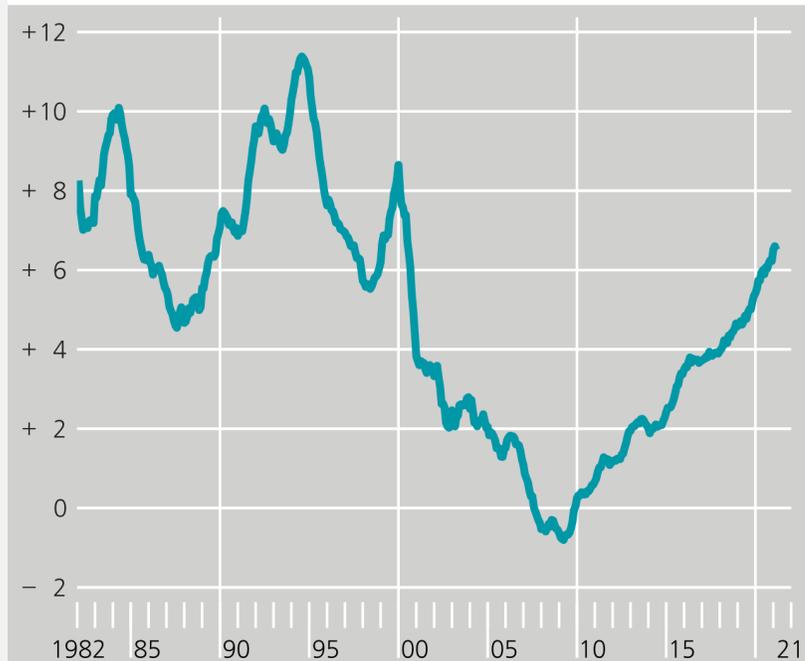
Quellen: Statistisches Bundesamt und Verband Deutscher Pfandbriefbanken (vdp).

Deutsche Bundesbank

F3PR0238.Chart

Wohnungsbaukredite deutscher Banken an inländische private Haushalte^{*)}

Veränderung gegenüber Vorjahr in %, saisonbereinigt, Monatsendstände



* Einschl. Organisationen ohne Erwerbszweck. Bis 1991 Angaben nur für Westdeutschland.

Deutsche Bundesbank

F3PR0019D.Chart

Wie gut ist das Finanzsystem auf steigende Verwundbarkeiten vorbereitet? Ergebnisse einer Evaluierung der Too-big-to-fail (TBTF)-Reformen.



Indikatoren für systemische Risiken und Moral Hazard sind gesunken.



Der gesellschaftliche Nutzen der TBTF-Reformen übersteigt deren Kosten.



Es besteht weiterer Handlungsbedarf.

G20 TBTF-Reformen

Reduzierung von Moral Hazard und Systemrisiken



Entscheidungen
von **Banken**
beeinflussen
Systemrisiken

Krisenwahr-
scheinlichkeit
x
Kapitallücke

Entscheidungen
von **Regierungen**
über Umgang mit
Schieflagen

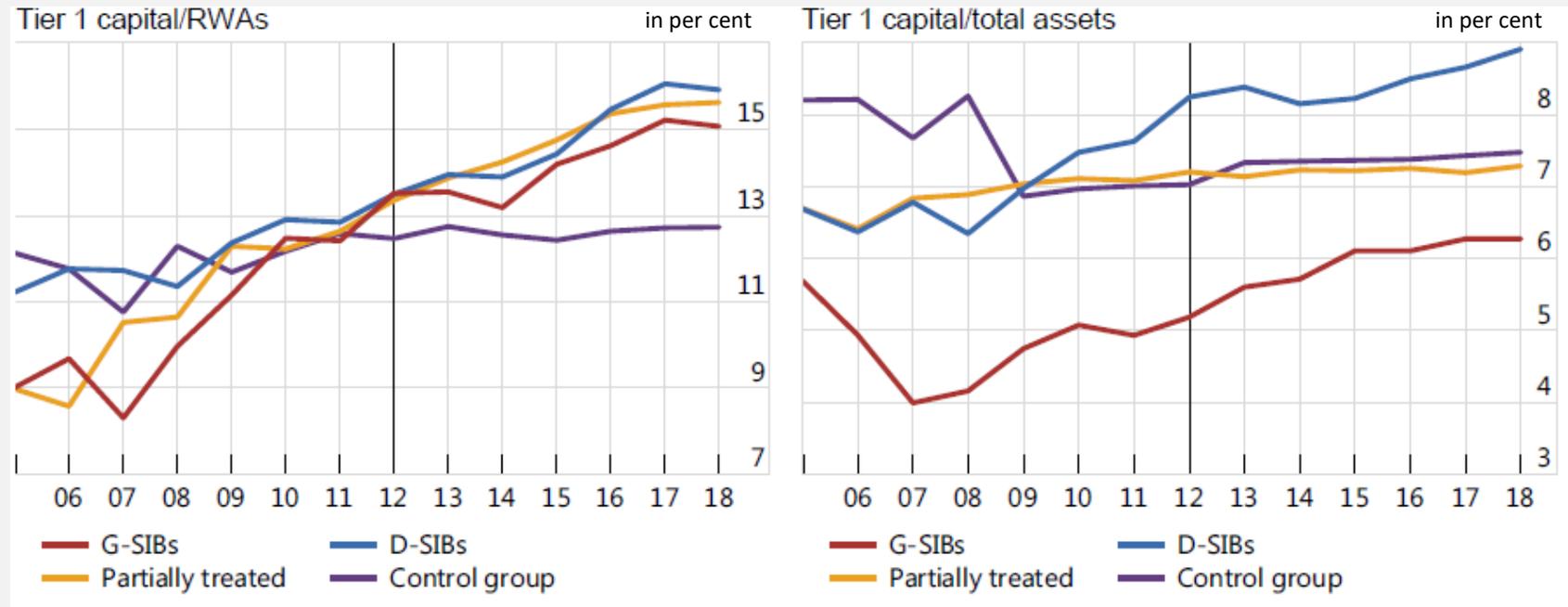


Einschätzung der **Märkte** über implizite Staatsgarantien



Breitere Effekte auf die Ökonomie und Finanzmärkte

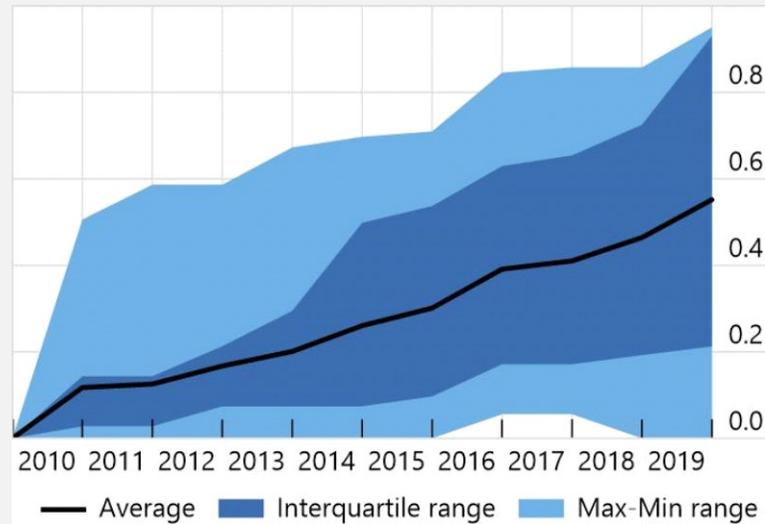
Die Widerstandsfähigkeit global systemrelevanter Banken hat sich erhöht.



Source: SNL

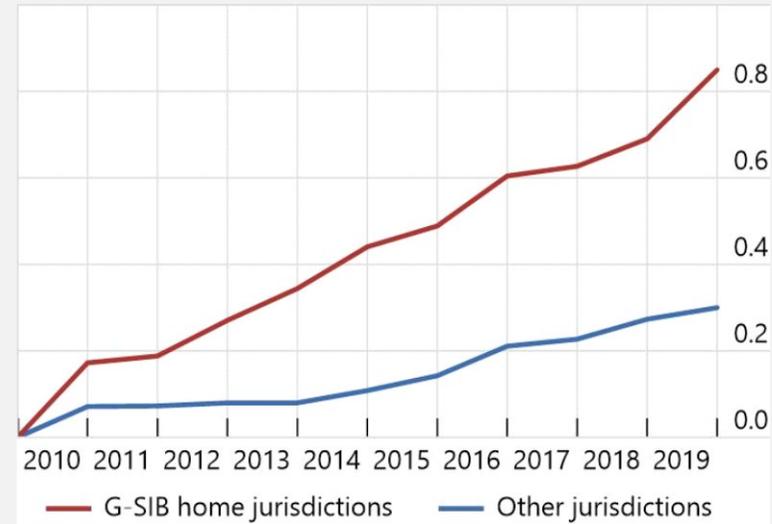
Es stehen heute mehr Möglichkeiten zur Verfügung, um mit Banken in Schieflage umzugehen.

Resolution reform index across FSB jurisdictions

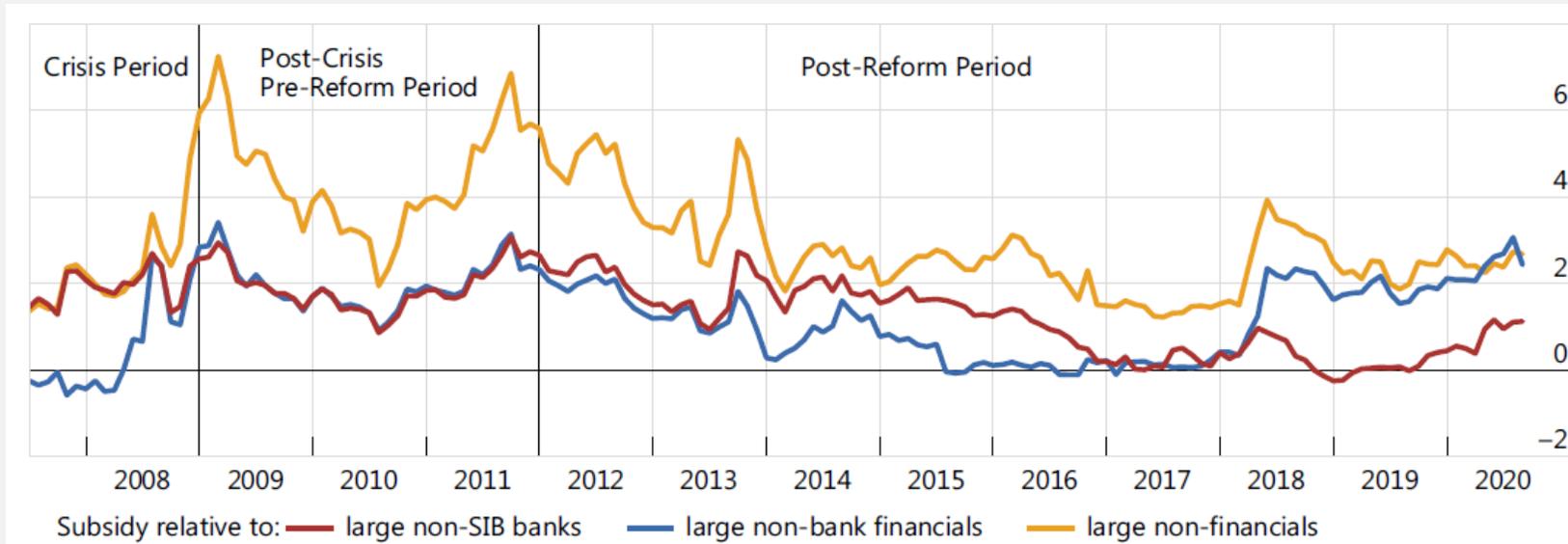


Source: FSB

Average scores of resolution reforms for G-SIB home and other jurisdictions



Die Vorteile systemrelevanter Institute bei den Finanzierungskosten sind gesunken – liegen aber noch höher als vor der globalen Finanzkrise 2007-2008.



Portfolio returns (in per cent)

Source: Federal Reserve Bank of St. Louis (FRED); Eikon; Kenneth R. French website (data for Developed Market Factors); TBTF evaluation.

Financial Regulation Assessment: Meta Exercise

FRAME

FRAME is an online repository of studies on the economic impact of various types of financial regulations. It aims at presenting, sharing and keeping track of the most recent quantitative impact estimates in the academic literature.



Capital & liquidity regulations

Basel III's capital and liquidity regulations

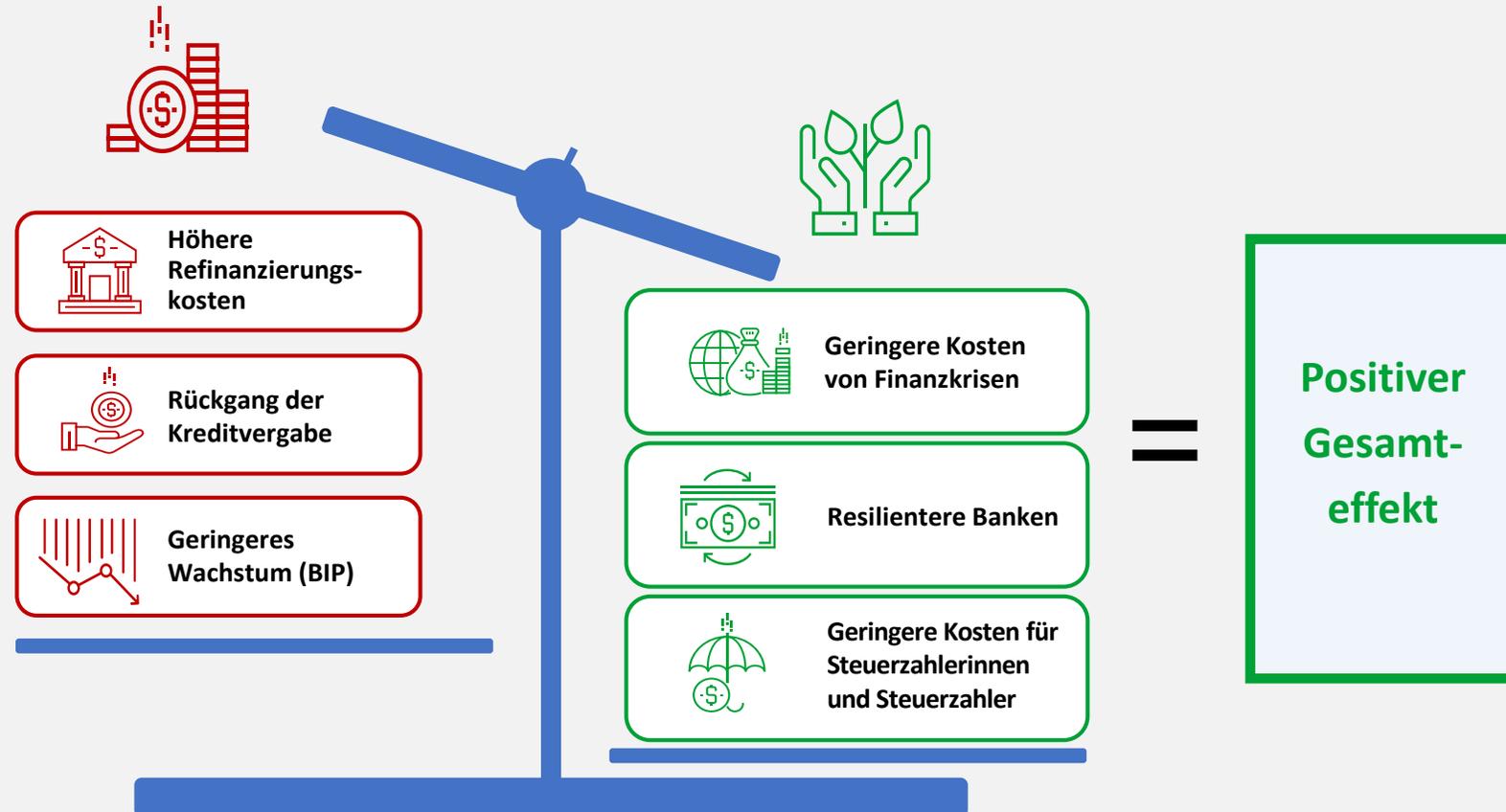


Too-big-to-fail reforms

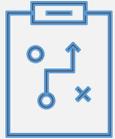
G20 too-big-to-fail reforms

FRAME Repository:
<https://stats.bis.org/frame/>

Der gesellschaftliche Nutzen der TBTF-Reformen übersteigt deren Kosten.



Es besteht weiterer Handlungsbedarf.



Abwicklungen erleichtern

- Weitere Arbeiten zu Abwicklungsregimen
- Abwicklung zentraler Gegenparteien



Informationen verbessern

- Mehr Transparenz zu relevanten Indikatoren schaffen
- Vorteile für private Investoren und öffentliche Stellen



Monitoring ausweiten

- Anpassungsprozesse und Risiken national systemrelevanter Institute
- Risiken bei Nichtbanken



- **Das Finanzsystem hat zentrale Funktionen während der Pandemie erfüllt.**
- **Geld- und fiskalpolitische Maßnahmen haben eine Liquiditätsklemme verhindert.**
- **Aufsichtliche Maßnahmen tragen zur Stabilisierung der Kreditvergabe bei.**
- **Bislang sind kaum Verluste im Finanzsystem angekommen.**



- **Die Pandemie wird den Strukturwandel beschleunigen.**
- **Die Verwundbarkeiten im Finanzsystem dürften weiter zunehmen.**
- **Die Aufsicht muss auf neue Herausforderungen reagieren und rechtzeitig vom Krisenmodus auf Prävention umschalten.**

- **Finanzstabilitätsbericht der Bundesbank:**
<https://www.bundesbank.de/de/publikationen/berichte/finanzstabilitaetsberichte/finanzstabilitaetsbericht-2020-847060>
- **Der Abschlussbericht der Too-big-to-fail-Evaluierung:**
<https://www.fsb.org/2021/03/evaluation-of-the-effects-of-too-big-to-fail-reforms-final-report/>
- **Das Rahmenwerk der Evaluierung:**
<https://www.fsb.org/2017/07/framework-for-post-implementation-evaluation-of-the-effects-of-the-g20-financial-regulatory-reforms/>
- **Ergebnisse bisheriger Evaluierungen:**
<https://www.fsb.org/2019/11/evaluation-of-the-effects-of-financial-regulatory-reforms-on-small-and-medium-sized-enterprise-sme-financing-final-report/>
<https://www.fsb.org/2018/11/evaluation-of-the-effects-of-financial-regulatory-reforms-on-infrastructure-finance/>
<https://www.fsb.org/2018/11/incentives-to-centrally-clear-over-the-counter-otc-derivatives-2/>