



## Geld oder Leben

Hohe Renditeerwartung oder Nachhaltigkeit im Finanzsektor?

Science D@y 2009

Wege aus der Krise – Die Zukunft durch nachhaltiges Wirtschaften neu gestalten

Kooperationsstelle Hochschule & Gewerkschaften Hannover-Hildesheim

Hannover, 09. November 2009

Torsten Windels

Chefvolkswirt

 Finanzgruppe

**NORD / LB**

# Agenda

## ▶ Was ist passiert?

**Wer ist schuld?**

**Was ist zu tun?**

**Metaebene: Nachhaltiges, Tief- und Hintergründiges**

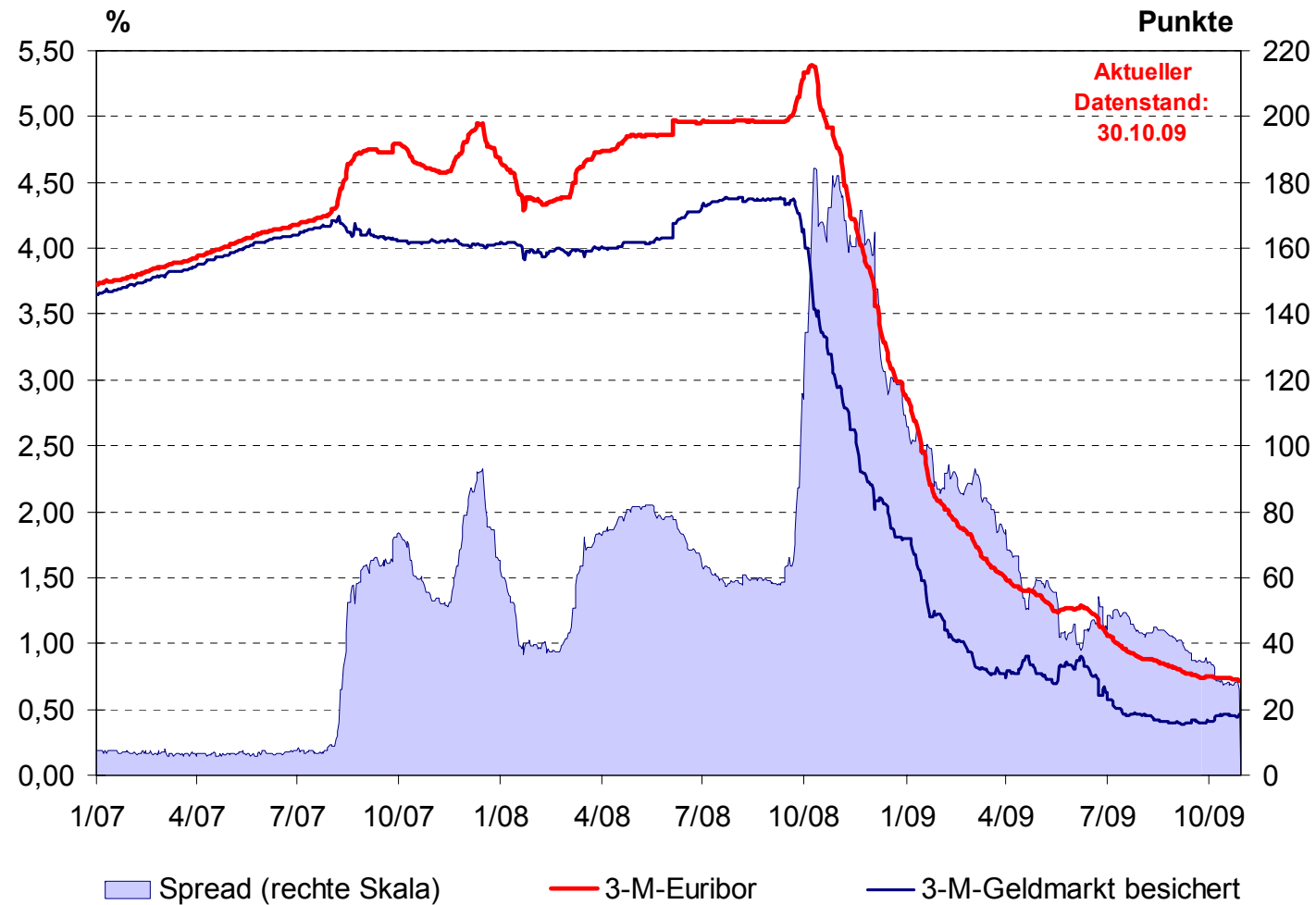
## Was ist passiert ?

- Laxe Kreditvergabe, Bankenaufsicht und Geldpolitik insbesondere in den USA haben eine Kredit(verbriefungs)blase geschaffen, die mit den US-Immobilienmärkten geplatzt ist
- Die folgende Finanzmarkt- und Bankenkrise löst weltweite Rezession aus
- Zentralbanken und Regierungen zielen mit ihrer Politik auf die Vermeidung einer Deflation (Lehre aus 1929) und stützen weltweit Banken, Kredite und Konjunktur mit mehreren Billionen EUR
- Deutsche Anleger befürchten steigende Inflation wegen Geldmengenausweitung, kreativer Geldpolitik und Konjunkturprogrammen

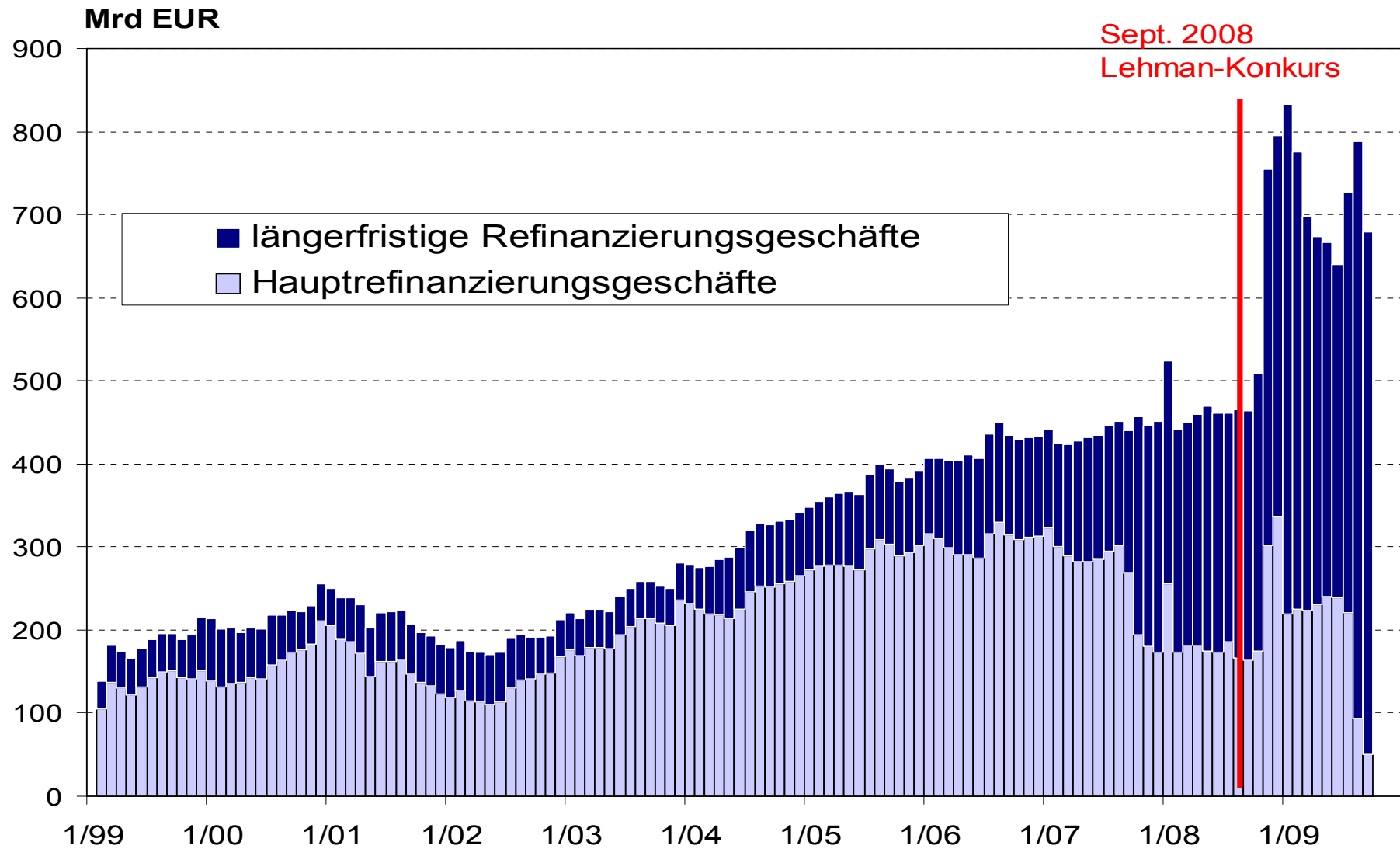
Aber: falsche Analogieschlüsse

- Diskussion vermischt die Inflation von 1923 mit der Depression von 1929

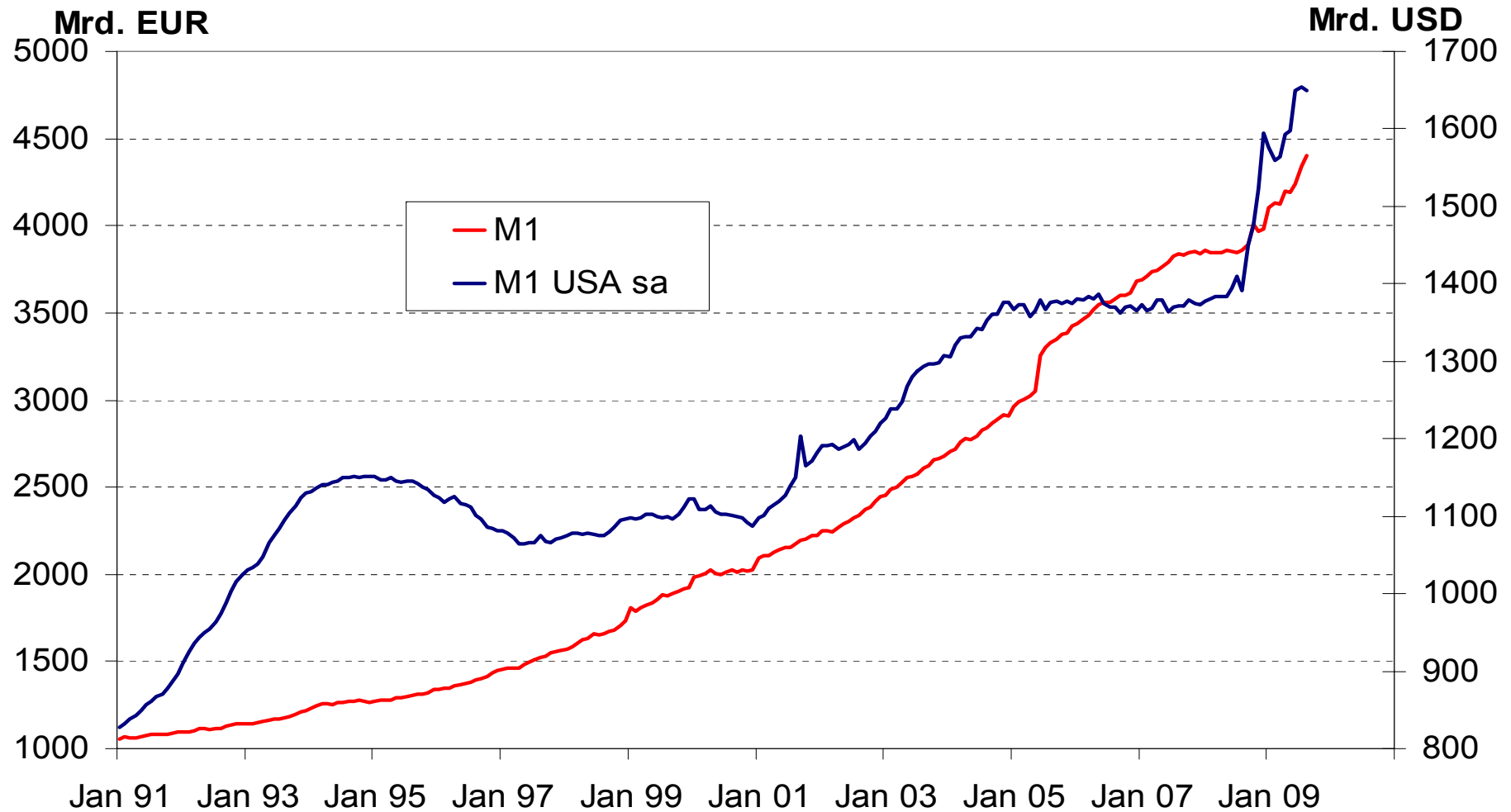
## Euroland – Spread 3-M-Euribor – 3-M-Geldmarkt besichert



## Notenbankpolitik IV: Euroland – EZB Liquidität (Bestände)



## Notenbankpolitik II: Geldmenge M1 (sa) USA und Euroland



# Agenda

Was ist passiert?

▶ **Wer ist schuld?**

Was ist zu tun?

**Metaebene: Nachhaltiges, Tief- und Hintergründiges**

## Wer ist schuld ?

1. Kreditpolitik in USA (Aufsichtsrecht, Banken, Mentalität)
2. Moral Hazard (Interessenkonflikte bei Ratingagenturen, falsche Anreizstrukturen für Manager (hohe, kurzfristige Boni))
3. Unzureichendes Aufsichtsrecht für US-Investmentbanken
4. Unzureichendes Aufsichtsrecht in Europa (z.B. off-balance-conduit)
5. Profitanspruch der Eigner/Kapitalmärkte (Was ist ein akzeptable Rendite ?)
6. Financial Behaviour (Herdentrieb, Bubbleinvestments, Investition in unverständliche Wertpapiere)
7. Notenbanken (zu billiges Geld)

**Konsequenz:** Anpassung des Regulierungsrahmens



# Agenda

Was ist passiert?

Wer ist schuld?

▶ Was ist zu tun?

**Metaebene: Nachhaltiges, Tief- und Hintergründiges**

## Was ist zu tun?

1. Überprüfung der Bankenregulierung
2. Überprüfung des Risikomanagements der Banken
3. Überprüfung der Anreizstrukturen der Bankmitarbeiter
4. Definition angemessener Geschäftsmodelle mit nachhaltiger Ertragsorientierung
5. Makroprudentielle Bankenaufsicht
6. Anpassung der Rolle der Geldpolitik

# Agenda

**Was ist passiert?**

**Wer ist schuld?**

**Was ist zu tun?**

▶ **Metaebene: Nachhaltiges, Tief- und Hintergründiges**

## Metaebene – Nachhaltiges, Tief- und Hintergründiges

1. Weltwährungsordnung
2. Wachstumsmodell Deutschland
3. Rolle der Banken in der Volkswirtschaft
4. Renaissance des Politischen ?
5. Markt und Staat
6. Profit und Nachhaltigkeit
7. Rolle der (Wirtschafts-) Wissenschaft
8. Rolle der Gewerkschaften

Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit!



**Ihr Kontakt:**

Torsten Windels

Chefvolkswirt

NORD/LB

Norddeutsche Landesbank Girozentrale

Friedrichswall 10

30159 Hannover

Tel.: +49 (0)511/ 361-2008

Fax: +49 (0)511/ 361-98 2008