Wege aus der Finanzmarktkrise

Vortragsreihe des FB 05

Prof. Dr. Bernd Overwien und Prof. Dr. Christoph Scherrer
und das Hessische Kultusministerium - Ökonomische Bildung

jeweils mittwochs um 18 Uhr c.t., Raum 0117, Kurt-Wolters-Str. 3

27. Mai	Dr. Günther Horzetzky (Staatssekretär, BMAS)	Antworten der Bundesregierung
3. Juni	Prof. Dr. Brigitte Young (Universität Münster)	Finanzarchitektur: In- und Exklusion
10. Juni	Prof. Dr. Andreas Busch (Universität Göttingen)	Auf der Suche nach Schuldigen
24. Juni	Dr. Michael Heinrich (HTW Berlin)	Marxistische Perspektive
8. Juli	Alexandra Krieger (AR Commerzbank AG;HBS)	Effektive Regulierung

UNIKASSEL
VERSITÄT

5 Tage globale Erfahrung

Austausch mit AktivistInnen aus Nord und Süd

Hintergründe der Globalisierung verstehen

Zukunftsperspektiven entwickeln

Internationale ReferentInnen

im malerischen Schloß Hofgeismar

- Simultanübersetzung -

Dank an Matt Wuerker von poclad.org
für die Verwendung der Cartoons.

Wege in eine faire Globalisierung

5. Internationale Kasseler Sommerakademie zur Gestaltung der Weltwirtschaft

28.9.-2.10.2009

UNIKASSEL VERSITÄT

Hans Böckler Stiftung

FRIEDRICH EBERT STIFTUNG

Diskussionen auf der Sommerakademie

Schloß Hofgeismar

Internationale Kasseler Sommerakademie: Vernetzung und Bildung mit AktivistInnen

28.9.- 2.10. 2009 in Hofgeismar

Die Finanzkrise 2008

Ursachen,
Folgen,
Antworten

"I THOUGHT WE WERE JUST BUYING A HOUSE!"

„Ich dachte, wir kaufen nur ein Haus!“

Vorstellung

Thomas Dürmeier, Diplom-Volkswirt

Doktorand, Volkswirtschaftslehre, Universität Kassel

Dozent Global Labour University (Internat. Master-Studiengang für Gewerkschaftsleute)

Promotionsprojekt bei Prof. Weise: „Politische Macht transnationaler Unternehmen “

Arbeitskreis Postautistische Ökonomie (www.paecon.de)

Vorstandsmitglied LobbyControl (www.lobbycontrol.de)

Universität Kassel

- Fachgebiet “Globalisierung & Politik”
- Prof. Dr. Christoph Scherrer
- zwei internationale Master-Studiengänge:
  Global Political Economy
  Labour Politics & Globalization
- GLU: Global Labour University (ILO)
  Master-Studiengang für Gewerkschaftsleute
- Graduiertenkolleg: Global Social Policies and Governance
- DAAD-Antrag: Internat. Centre for Development and Decent Work
- **Internationale Kasseler Sommerakademie:**
  Vernetzung und Bildung mit AktivistInnen
- **Infos auf unserer Webseite: uni-kassel.de/fb5/globalisation/**

Was Sie heute erwartet

1. Einleitung
2. Ursachen der Krise
3. Folgen weltweit
4. Antworten
   - Allgemein
   - Für Gewerkschaften
5. Fazit und Ausblick

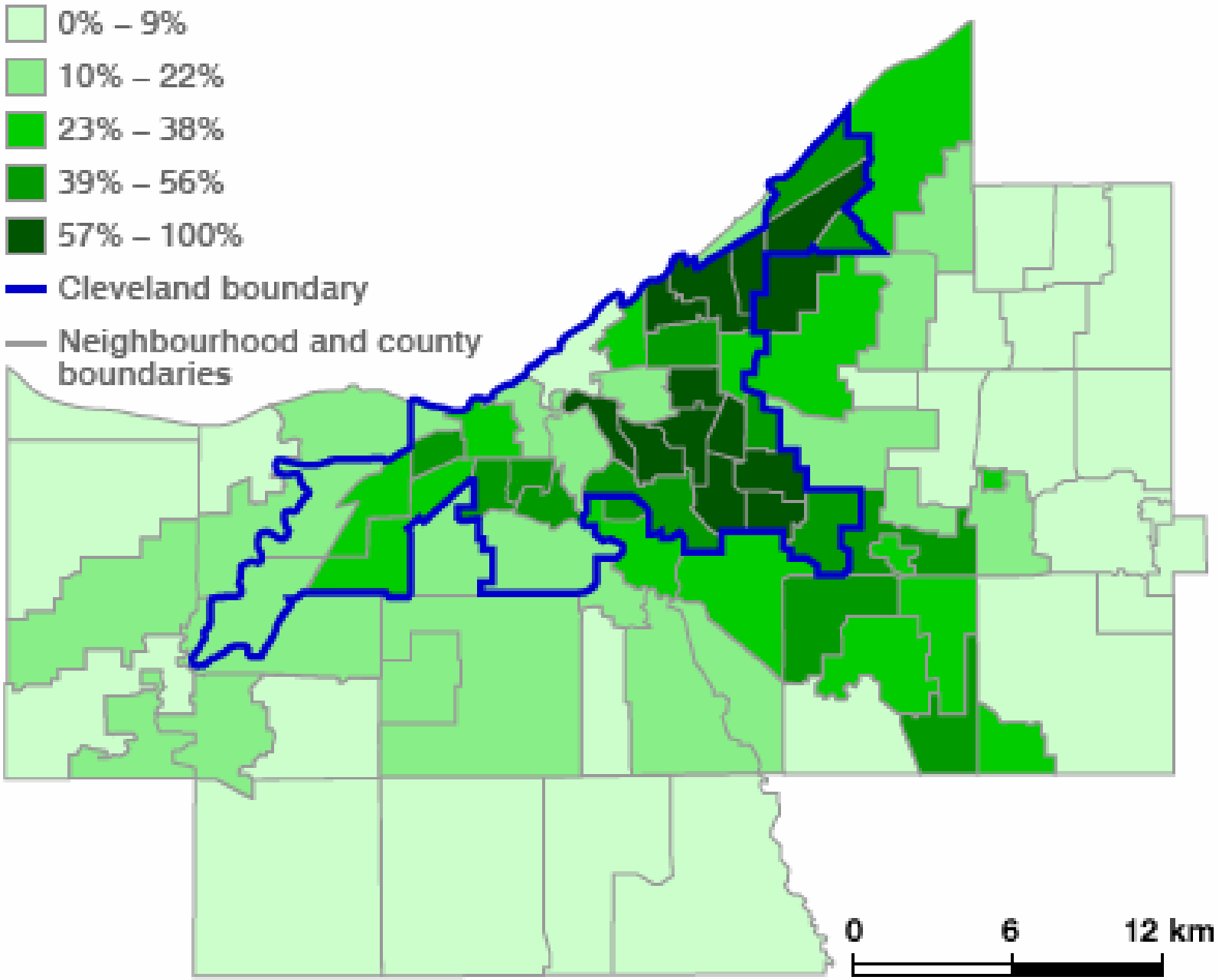
Thesen

1. Finanzmarktakteure haben regulierte Märkte zerstört.
2. Verlust von fünf Jahren Wirtschaftsentwicklung und einzigartige Umverteilung zur Kapitalseite.
3. International koordinierte Finanzmarktpolitik
    1. Regulierung (Banken, Finanzmärkte)
    2. Bretton Woods 2.0 a la Keynes
    3. Big to fail means to big to be → globales Kartellamt
    4. Rückverteilung von Kapital zu Arbeit
4. Bisher nur Problemverschiebung und Ausweitung der Krise in die Zukunft

2. Ursachen

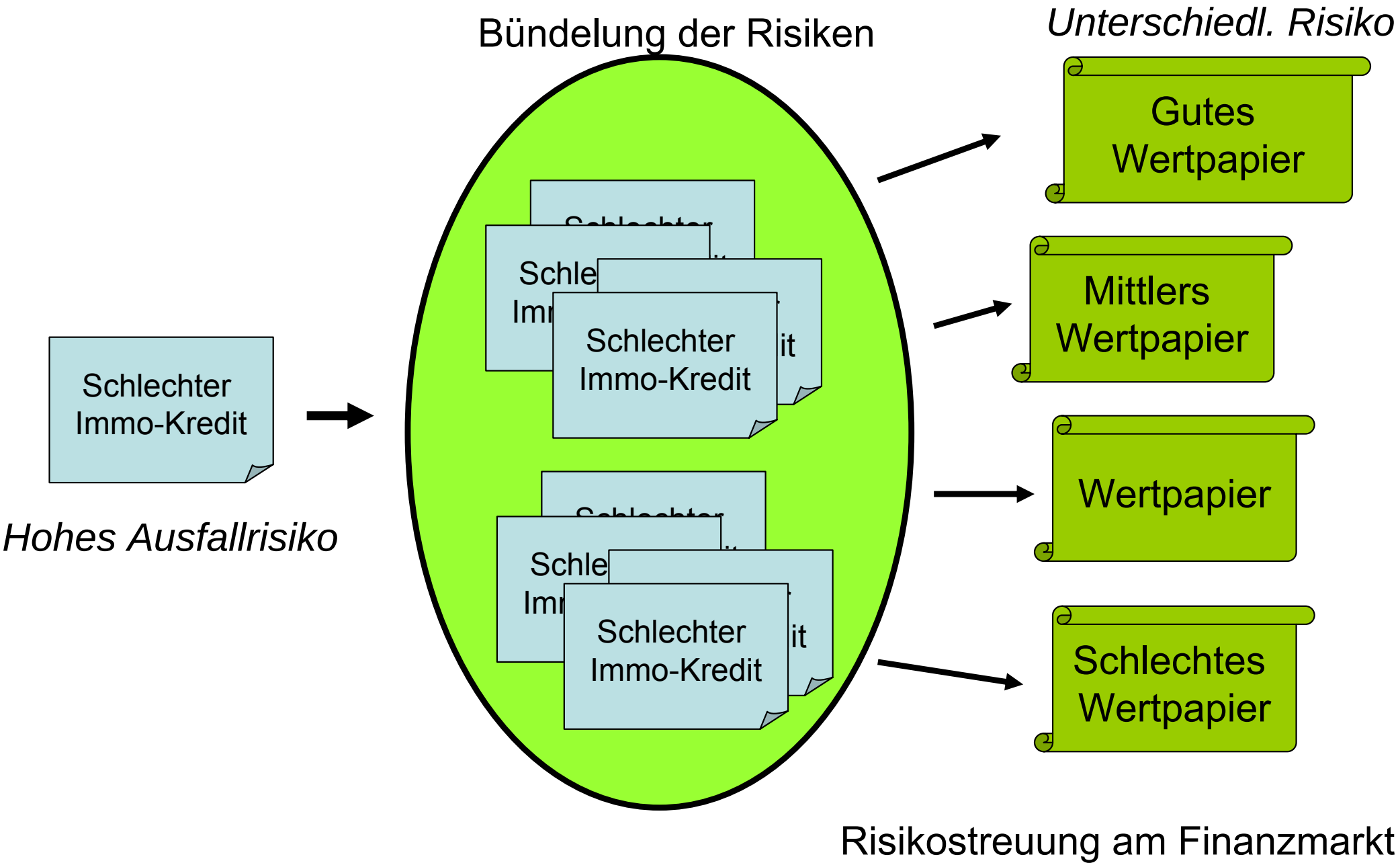
SUB-PRIME LENDING IN CLEVELAND METRO AREA

% home loans made by sub-prime lenders, 2005



SOURCE: Case Western Reserve

Subprime und Collaterlised Debt Obligations?

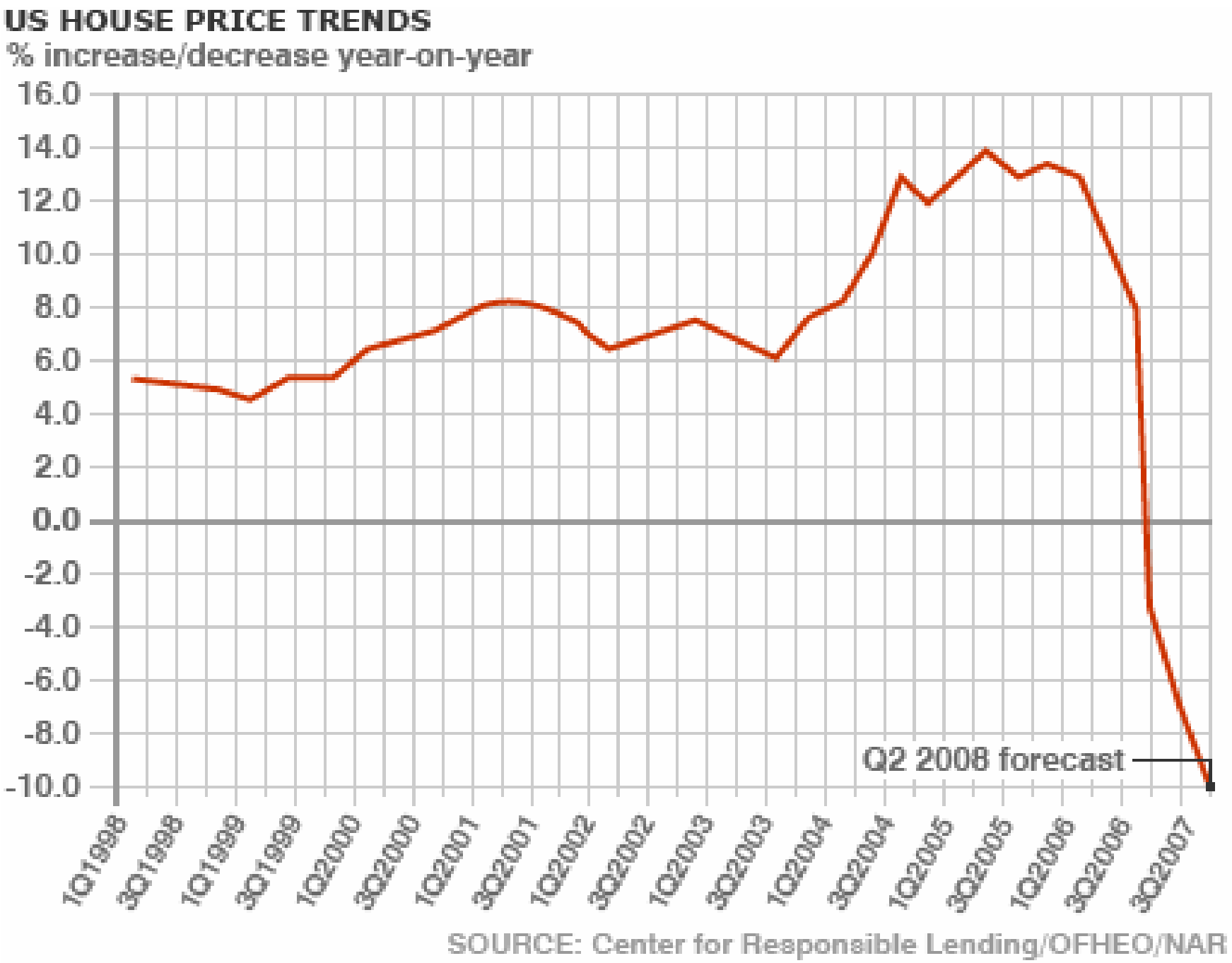


Was ist ein „Subprime Loan“?

- Prime vs. Subprime Kredit (hohes Ausfallrisiko)
- In Tranchen gruppiert → „securitization“
- Risikoneutralisierung → AAA Rating
- Wertpapiere:
  credit default swaps (CDS)
- Special Investment Vehicle
  (Zweckgesellschaften der Banken)

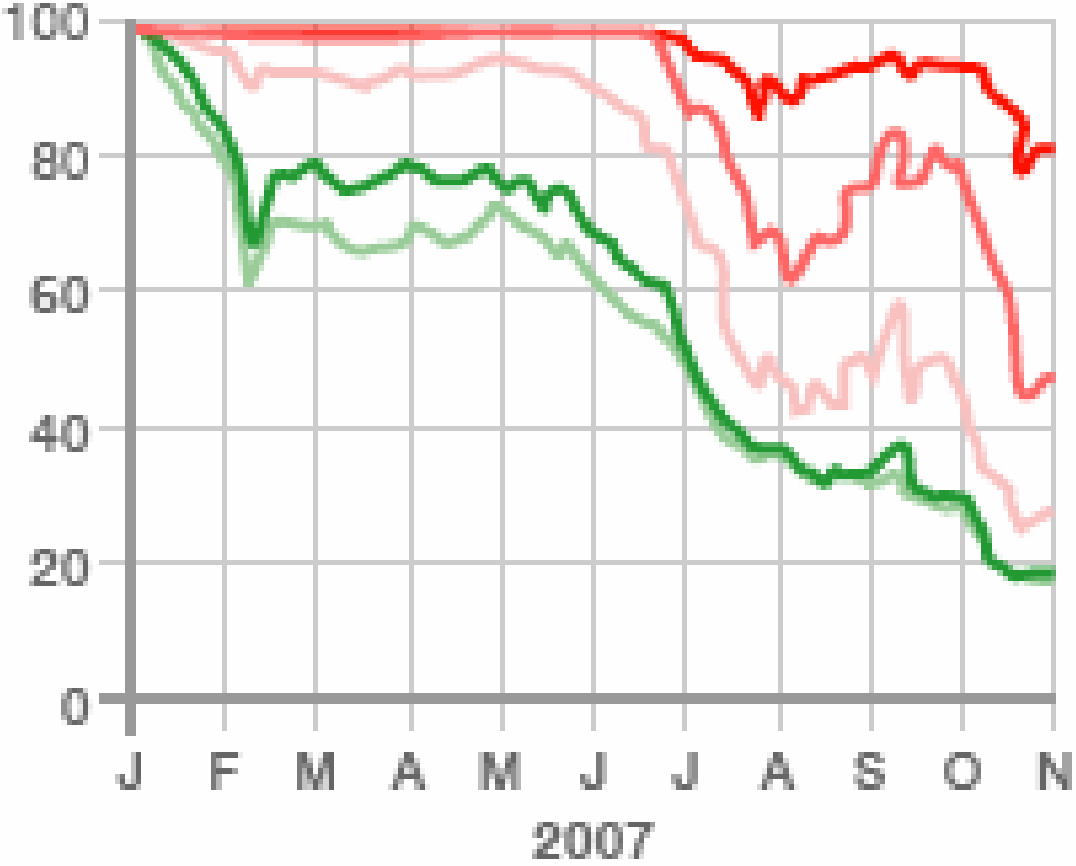
CDO : collaterlised debt obligations

ABS : asset backed securities


US HOUSE PRICE TRENDS
% increase/decrease year-on-year
16.0
14.0
12.0
10.0
8.0
6.0
4.0
2.0
0.0
-2.0
-4.0
-6.0
-8.0
-10.0
Q2 2008 forecast
1Q1998
3Q1998
1Q1999
3Q1999
1Q2000
3Q2000
1Q2001
3Q2001
1Q2002
3Q2002
1Q2003
3Q2003
1Q2004
3Q2004
1Q2005
3Q2005
1Q2006
3Q2006
3Q2007
SOURCE: Center for Responsible Lending/OFHEO/NAR

CURRENT INDEX VALUE OF MORTGAGE BONDS, 2007=100

Implied value of mortgage-backed bonds issued in Jan 2007



Standard & Poor Ratings

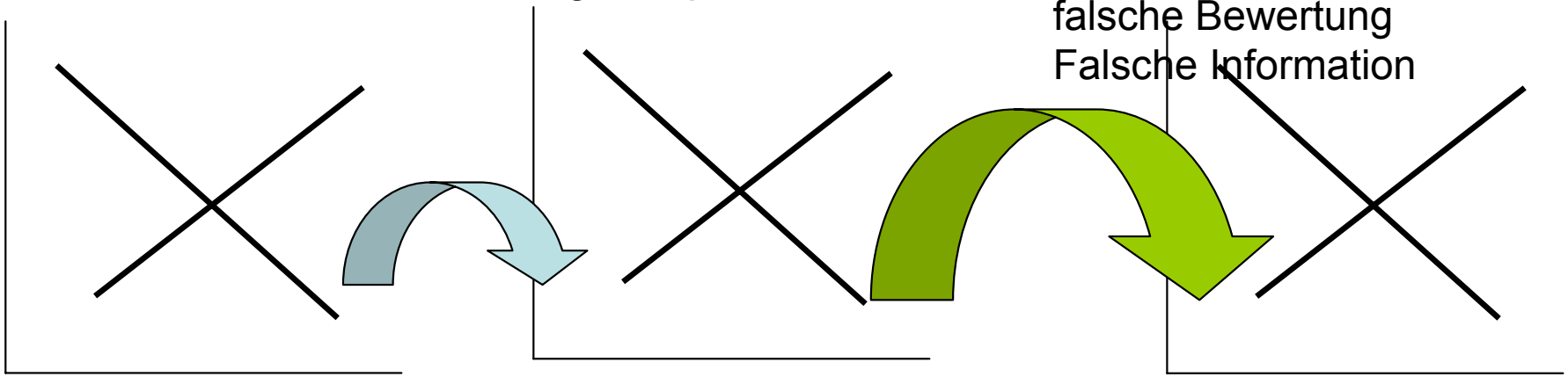
AAA AA A
BBB BBB-

SOURCE: Economist

Blase

Raubtierhafte Kreditvergabe, Fristigkeitsproblem

Kreative und unregulierte Innovation; Kein Lernen = falsche Bewertung
Falsche Information



Immo-Markt

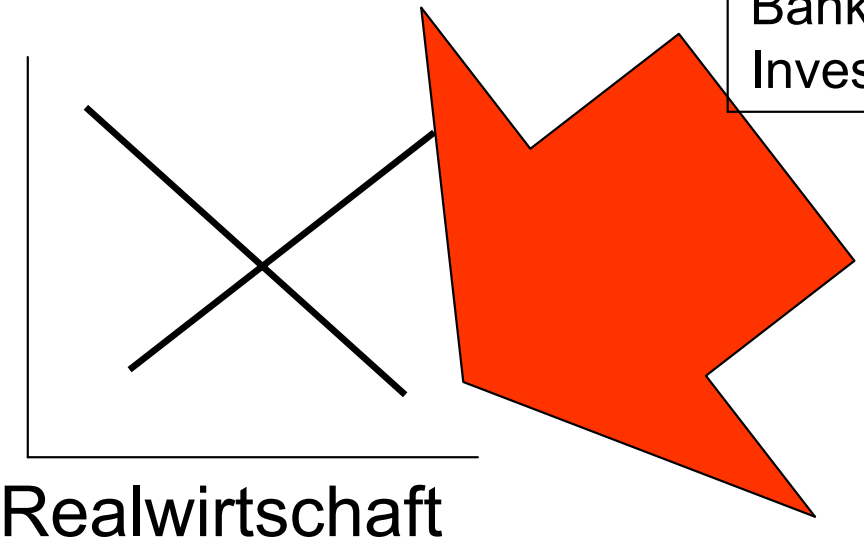
Kreditmarkt

Wertpaptiermarkt

Probleme: Preisrisiko
Akteure:
Hauseigentümer,
Bauunternehmen

Probleme:
Ausfallrisiko
Akteure: (Fannie Mae/Freddie Mac,)
Banken, Sparer,
Investoren, FED

Probleme:
Informationsprobleme
Akteure:
Banken, Rating Agenturen, Fonds,
Finanzakteure,
Investoren, FED,
Spekulanten

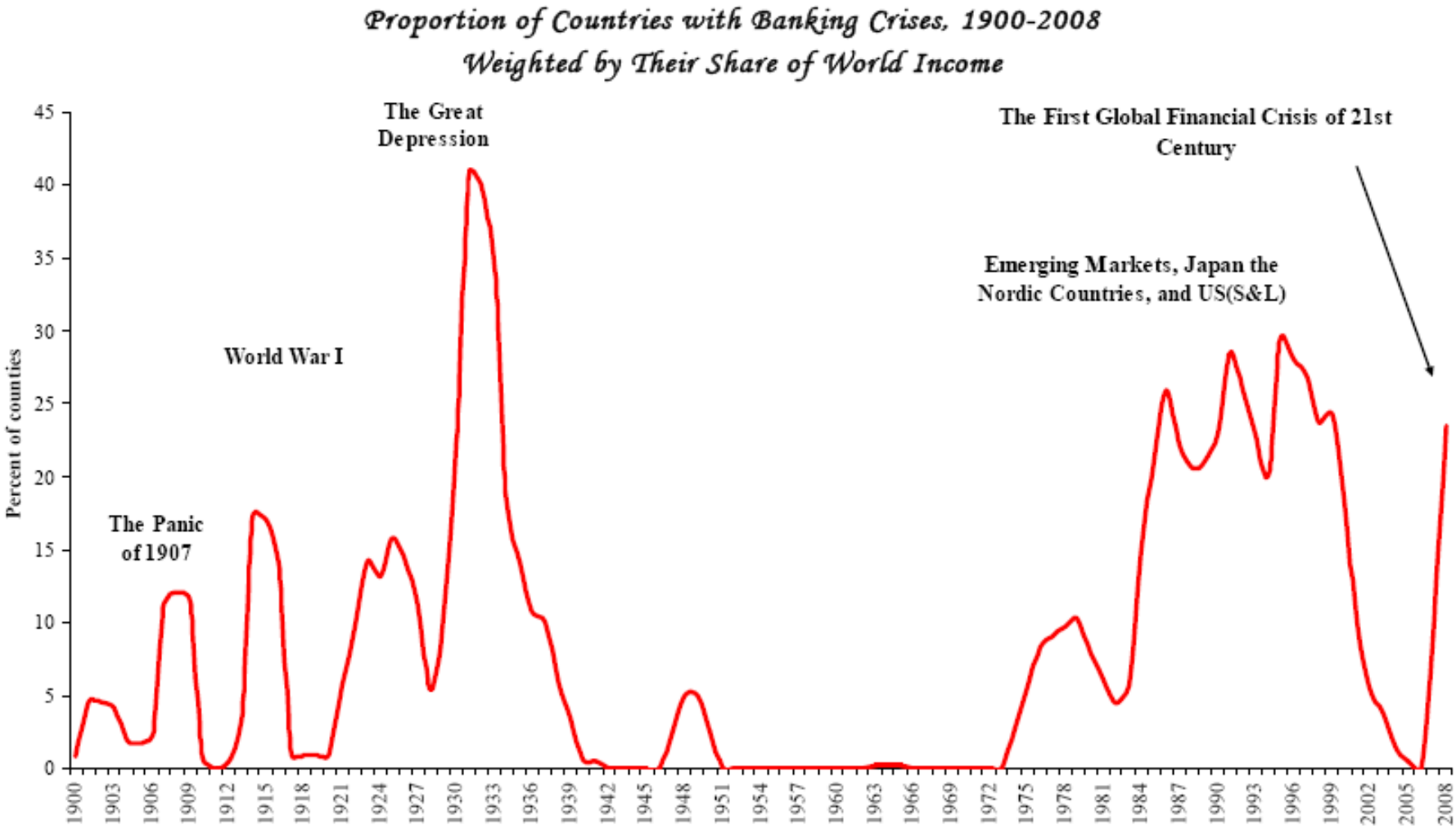


Realwirtschaft

Felder von Ursachen

- **Kapitalismus**
- Immobilienmarkt
- **Finanzsystem**
- Wirtschaftspolitik
- Psychologische Faktoren
- Volkswirtschaftslehre
- Betriebswirtschaftslehre
- **Marktmechanismen**

Der Kapitalismus entwickelt sich krisenhaft!



Source: Carmen Reinhart & Kenneth Rogoff, *Banking Crises: An Equal Opportunity Menace, December 2008*

Krisen und Spekulation

- 1980/82 Lateinamerika
- 1987 New Yorker Aktienkrise
- 1991/92 Krise des Europäischen Währungssystems
- 1994/94 Mexiko
- 1996/98 Asienkrise
- 1998/2000 Argentinien/Brasilien
- 1998 Long Term Capital Management (LTCM)
- 2000 Rußland
- 2000 New Economy, dot.com-Krise
- 2001 Türkei
- 2007/2008 „Subprime“ Krise

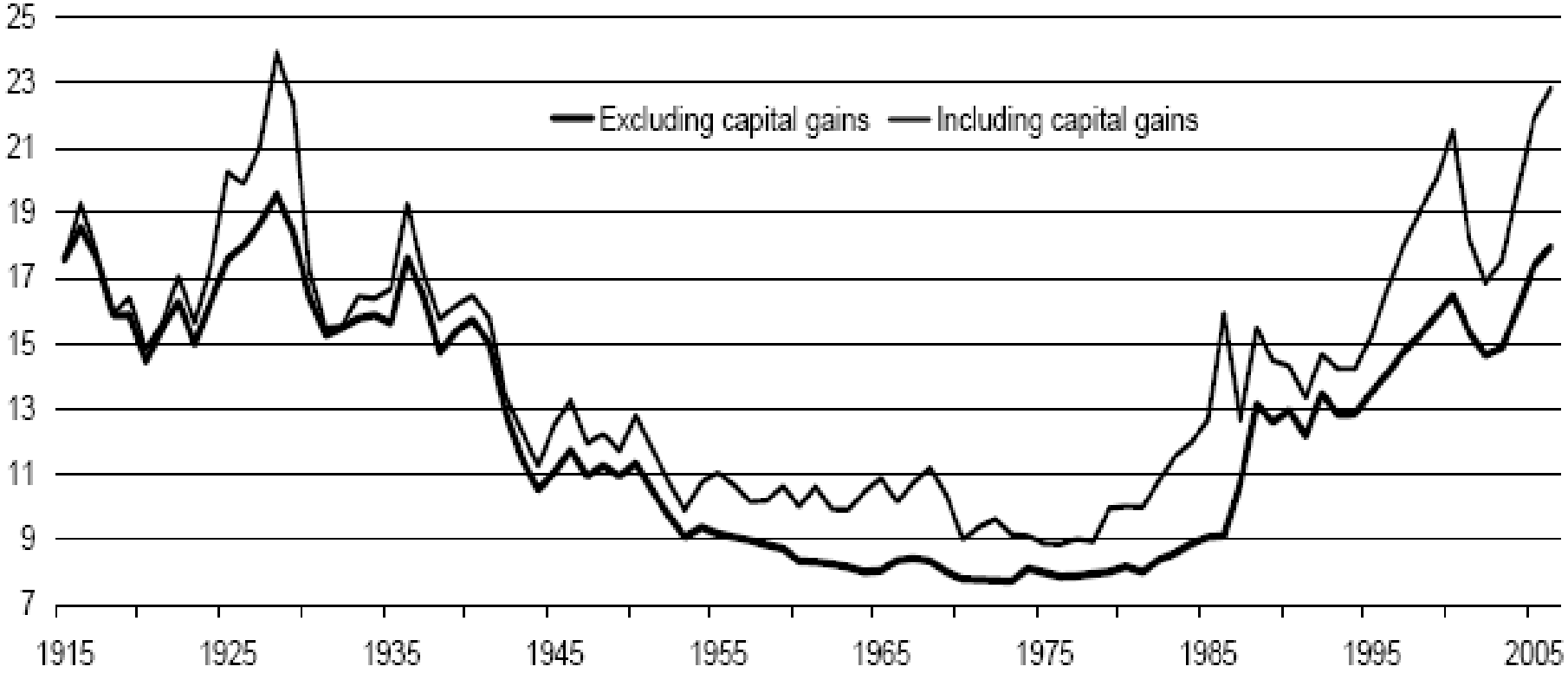
Ursachen im Detail 1

- **Kapitalismus**
  - **Überakkumulationskrise**
    - **Dot.com Krise,…**
    - **Fehlende Investition in die Realökonomie**
  - **Neoliberalismus: Deregulierung, weitere Einkommensspaltung**
  - **Neoimperialist. Konkurrenz, Neomerkantilismus**
    - Global Imbalance (USA – China)
    - Exportweltmeister BRD
  - **Lobbying der Banken und Finanzinstitutionen**
  - **Spaltung der Einkommen schafft Investitionsdruck**

Ursachen im Detail 1

- **Kapitalismus**
  - **Überakkumulationskrise**
    - **Dot.com Krise,…**
    - **Fehlende Investition in die Realökonomie**
  - **Zeitliche und räumliche Fixierung (David Harvey)**
  - **Neoliberalismus: Deregulierung, weitere Einkommensspaltung**
  - **Neoimperialist. Konkurrenz, Neomerkantilismus**
    - Global Imbalance
    - USA - China
    - Exportweltmeister BRD
  - **Lobbying der Banken und Finanzinstitutionen**
  - **Spaltung der Einkommen schafft Investitionsdruck**

Umverteilung: Anteil der reichsten 1% in den USA am Volkseinkommen (in %)



Finanzmarktförderung

Deutschland:

- Vier Finanzmarktförderungsgesetze seit Beginn der 90er Jahre
- 2000: Steuerbefreiung von Veräußerungsgewinnen beim Verkauf von Unternehmensanteilen
- 2003: Zulassung von Hedge-Fonds
- 2004: Gesetz zur Förderung von Private-Equity-Fonds
- 2007: Zulassung von Real Estate Investment Trusts (REITs)

EU:

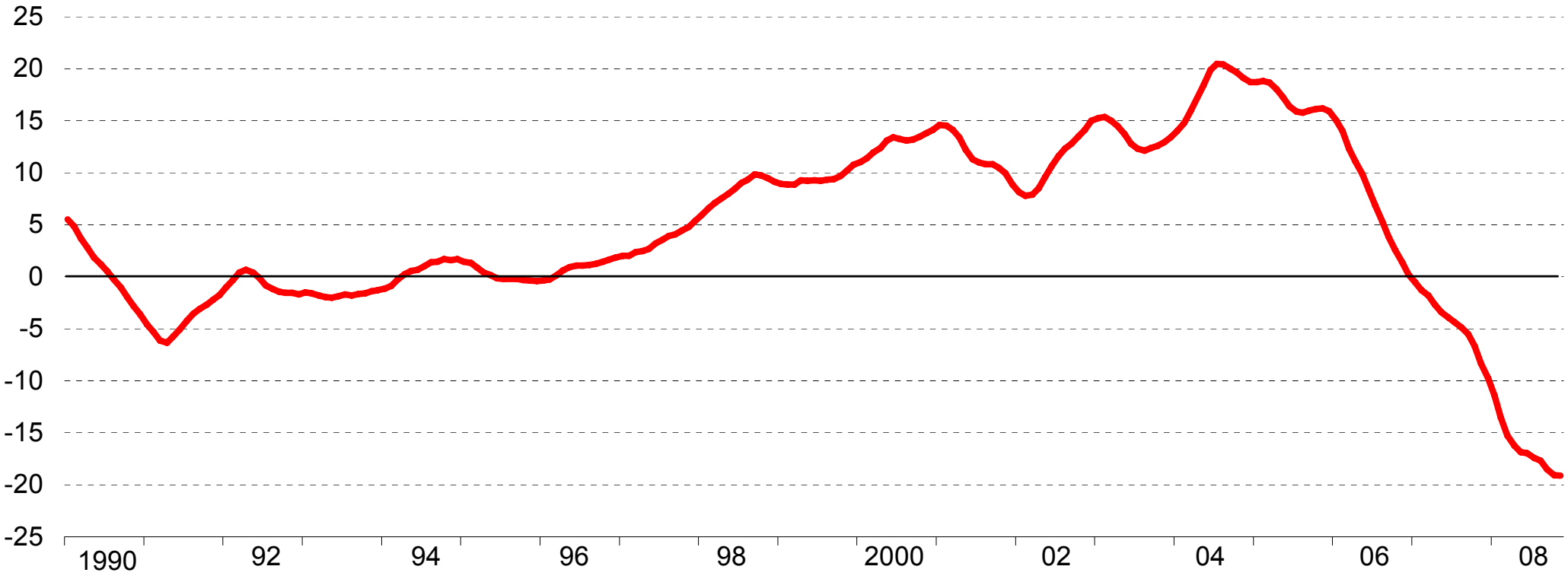
- 1985: Einheitliche Europäische Akte (EEA)
- 1999: Aktionsplan Finanzdienstleistungen

Ursachen im Detail 2

- **Kapitalismus**
  - **...**
  - **Lobbying der Banken und Finanzinstitutionen**
  - **Spaltung der Einkommen schafft Investitionsdruck**

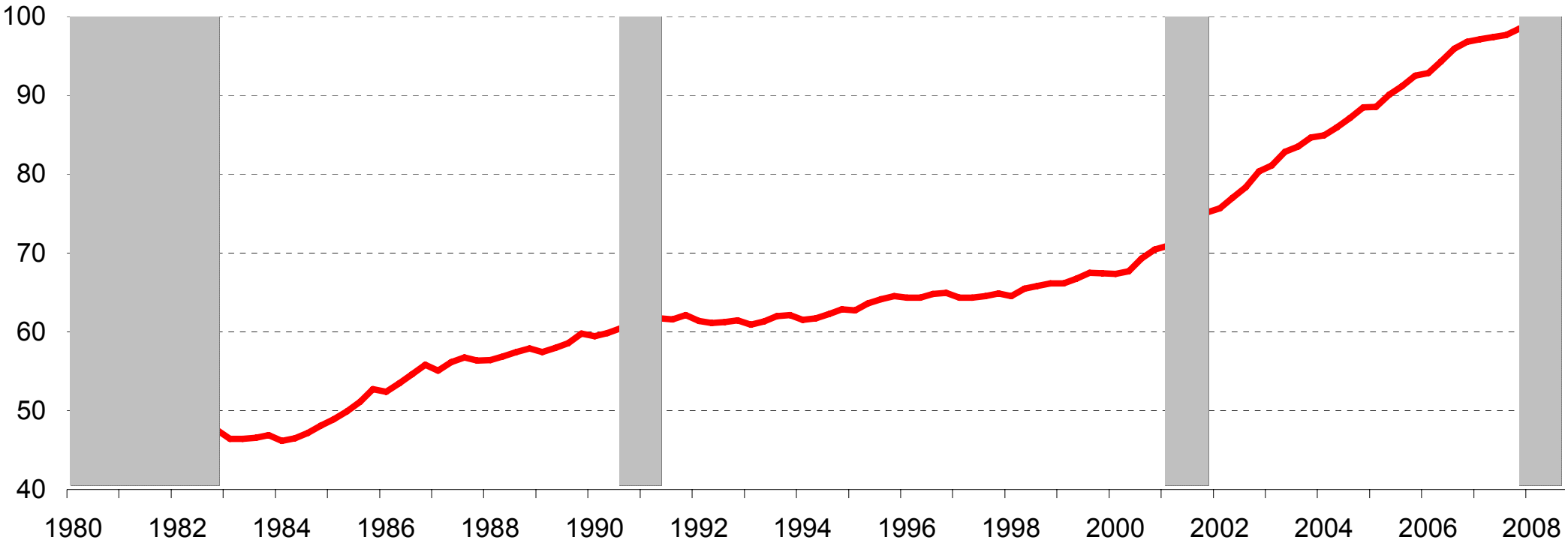
- Immobilienmarkt = schwieriger Markt
  - **Blase bei Immobilienpreisen**
  - **Staatliche Forderung nach mehr Krediten für untere Einkommensgruppen**

US house price inflation (%)



Source: S&P / Case-Shiller House Price Index

US Households' Indebtedness (% GDP)



Source: Federal Reserve, *Flow of Funds Accounts*

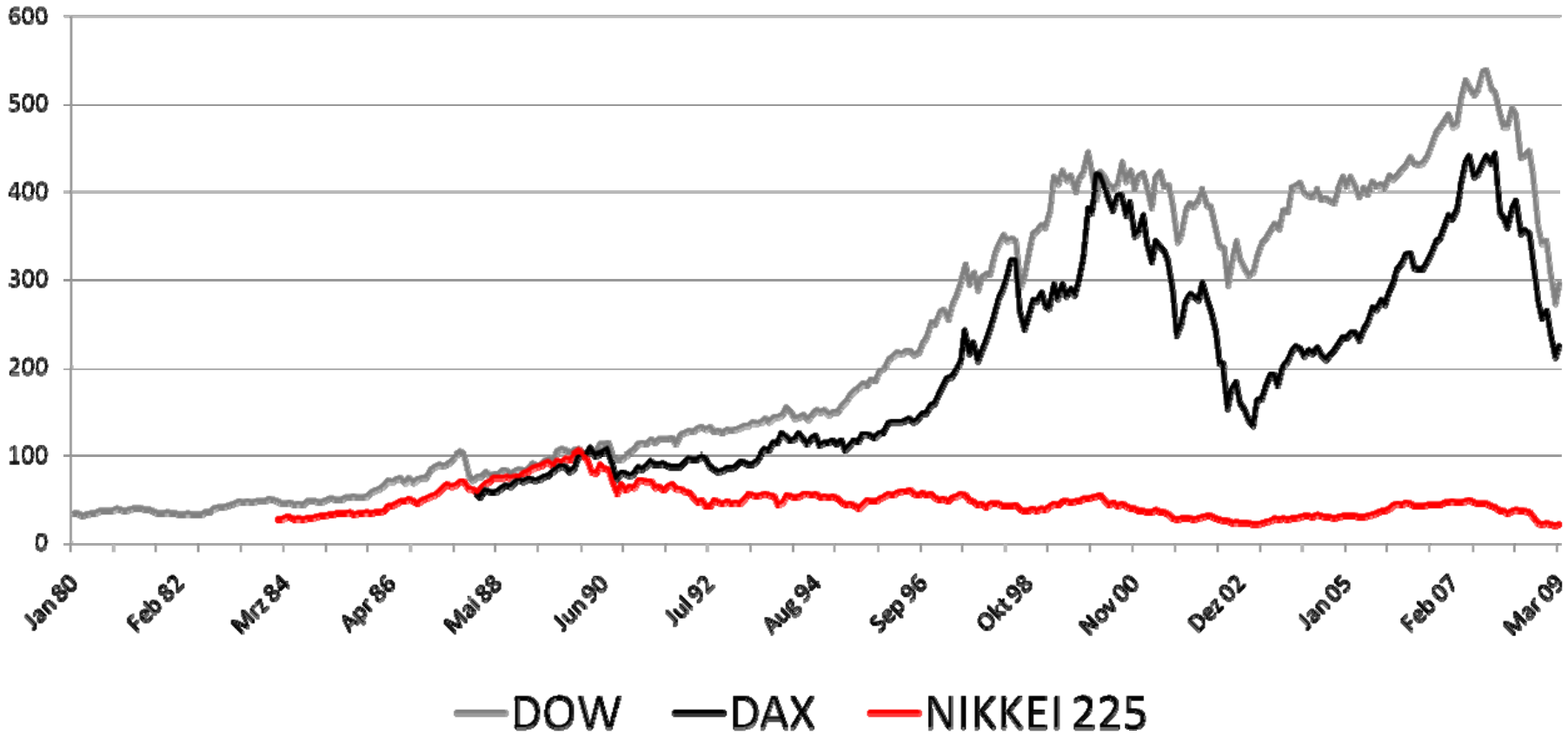
Ursachen im Detail 3

- **Finanzsystem = Casino**
  - **Falsche Kreditvergabe**
  - **Spekulation**
  - **Laxe Regulierung (Marktglaube, nationale Champions)**
  - ***Basel II: Eigenkapitalauflage, Modellbewertung***
  - ***Minsky Moment: Langsame Überschreitung von Regulierungsgrenzen***
  - ***Laxe Geldpolitik USA Federal Reserve (Zentralbank)***
  - **Glaube an Finanzialisierung: Erzeugung neuer Wertpapiere Colloteral Debt Obligations…**

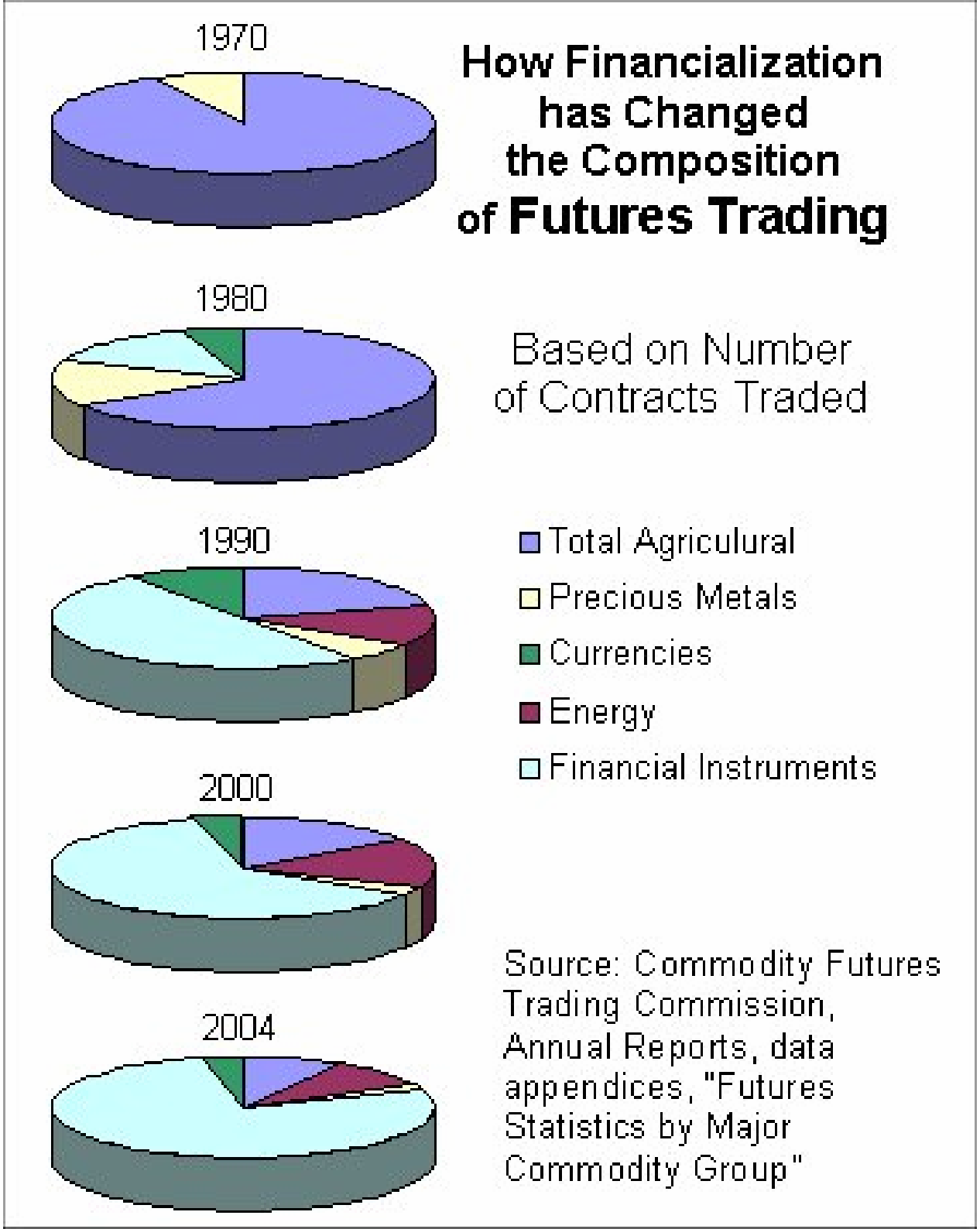
Ursachen im Detail 3

- **Finanzsystem**
  - **Falsche Kreditvergabe**
  - **Spekulation auf Wertpapiermärkten – „Casino-Kapitalismus“**
  - **Laxe Regulierung**
  - **Basel II: Eigenkapitalauflage, Modellbewertung**
  - **Ineffektive Regulierung wie nationale Champions, keine Vorsicht bei Regulierung**
  - **Minsky Moment: Langsame Überschreitung von Regulierungsgrenzen**
  - **Laxe Geldpolitik USA Federal Reserve (Zentralbank)**
  - **Finanzialisierung: Erzeugung neuer Wertpapiere Colloteral Debt Obligations…**

Aktienpreise in USA, Deutschland und Japan



Source: finance.yahoo.com


How Financialization has Changed the Composition of Futures Trading
1970
1980
1990
2000
2004
Based on Number of Contracts Traded
Total Agriculural
Precious Metals
Currencies
Energy
Financial Instruments
Source: Commodity Futures Trading Commission, Annual Reports, data appendices, "Futures Statistics by Major Commodity Group"

Ursachen im Detail 4

- ***Psychologie***
  - ***Verlustaversion***
  - ***Kurzfristige Orientierung***
- ***Volkswirtschaftslehre***
  - ***Lineare Finanzmarktmathematik***
  - **Vertrauen in effiziente Ideal-Märkte**
- ***BWL***
  - **Bewertung in der Buchführung: Mark to market (Enron)**
  - **Leverage: Mehr Eigenkapital schafft mehr Rendite aber höheres Risiko**

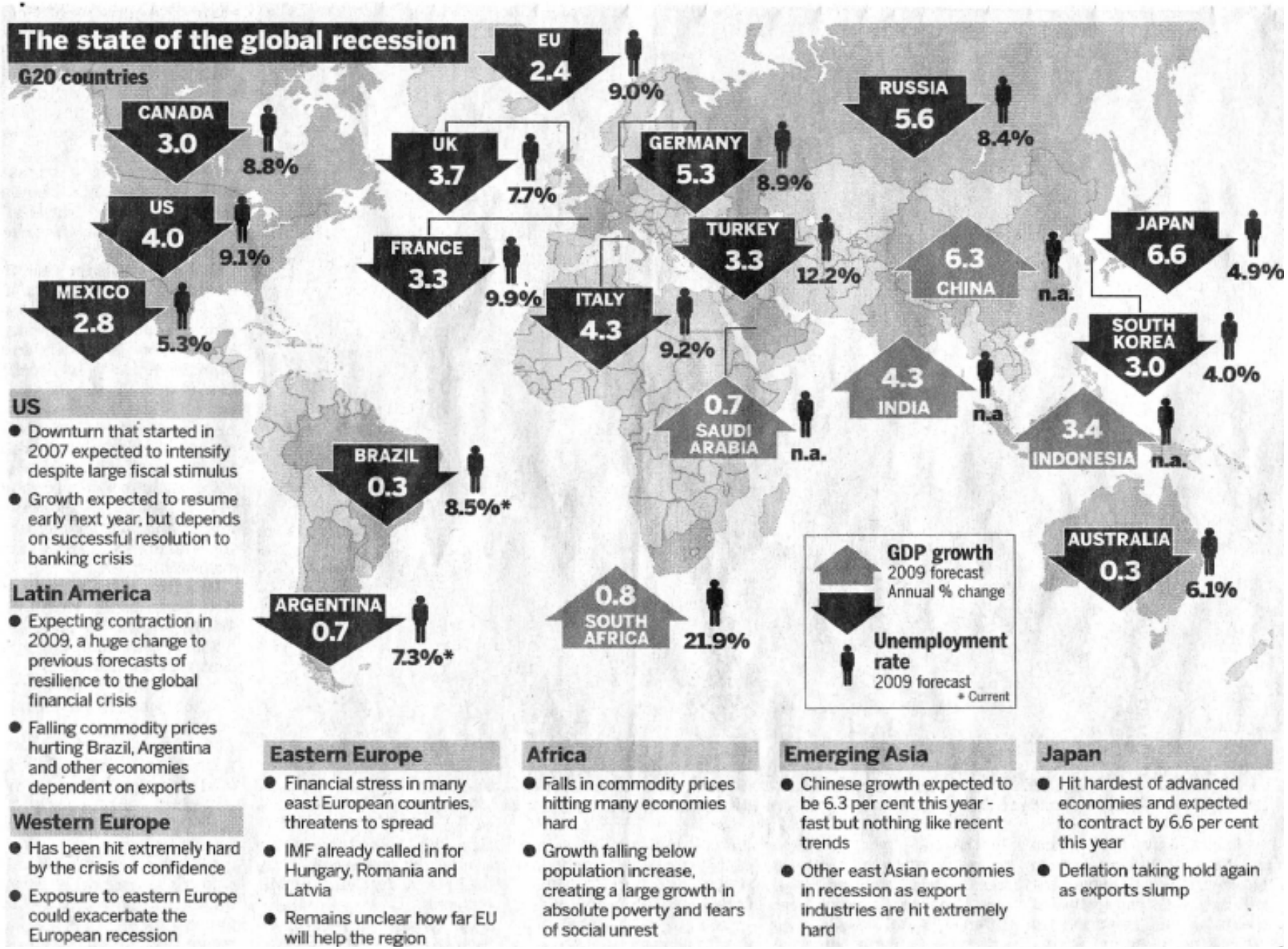
SOS
LENDER
HOME-OWNER
RISK
S.S. SUBPRIME
© KFWIMER
3-16-07
KFWIMER.COM

Ursachen im Detail 4

- ***Marktmechanismen, die versagen!***
  - **Risiko - Unsicherheit**
  - **Spekulation vs Hedging als Risikostreuung**
  - **Transformationsproblem von Fristigkeiten (kurzfristige Liquidität vs langfristige Kredite vs kurzfristige Finanzmärkte)**
  - **Informationsprobleme**
  - **…**

  → ***Neoliberaler Marktglaube verdrängte diese Einsichten!***

3. Folgen



Source*: Financial Times,* 2 April 2009, based on OECD estimates

Folgen

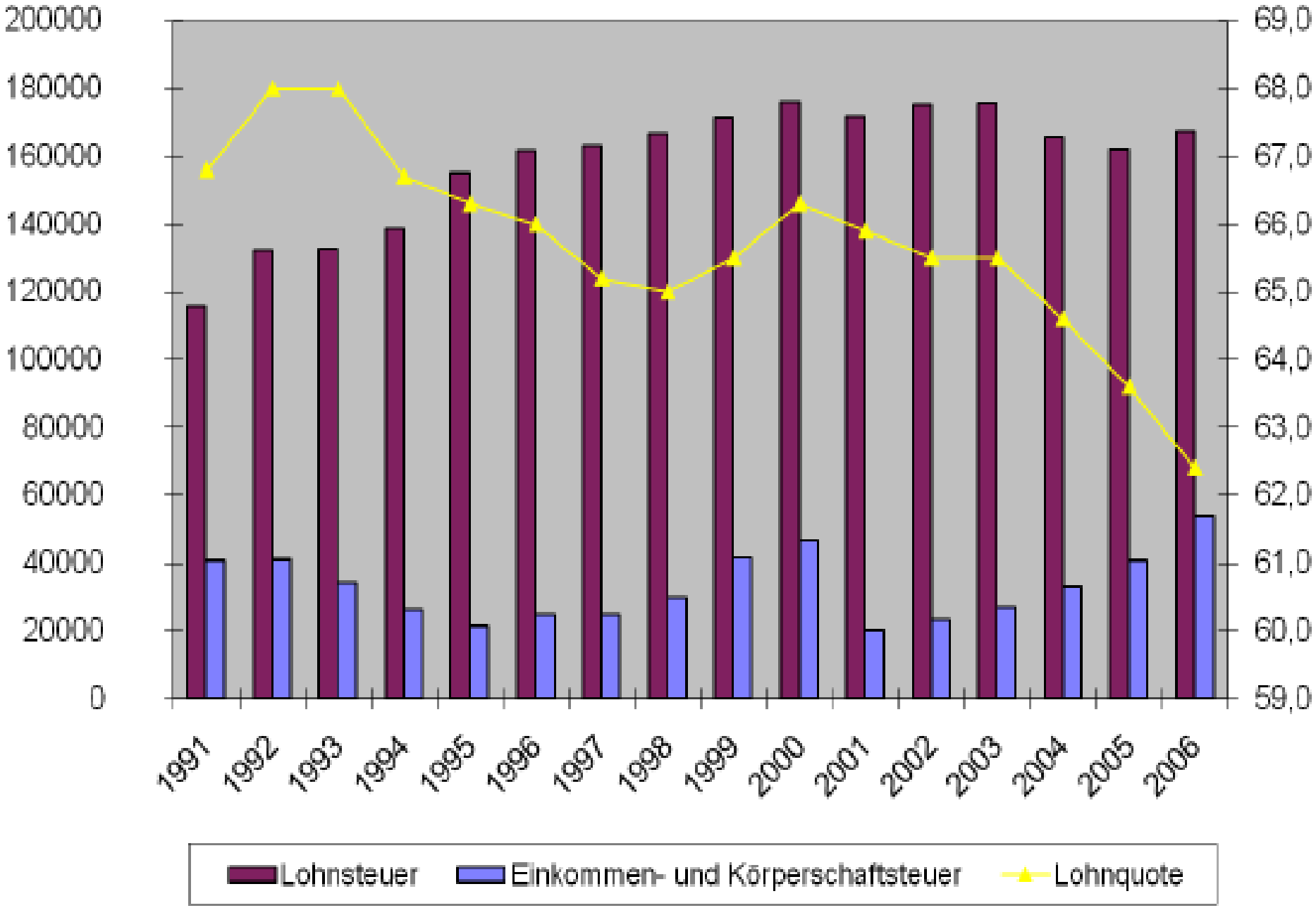
- Pleite von Banken
- Damit Einbruch der Realökonomie: Absinken Wirtschaftswachstum
- Zerstörung von Industrien
- Arbeitslosigkeit, Armut
- Staatl Rettungspakete bezahlt über Steuergelder und Neuverschuldung
- *Umverteilung: Verlust von Geldvermögen, längerfristig Einschränkungen staatl Massnahmen*
- Negative Folgen für Entwicklungsländer
- Verschiebung der Krise in die Zukunft durch kosmetische Reformen
- Deflations-Gefahr durch ECB-Monetarismus (Vgl. Japan)

4. Antworten

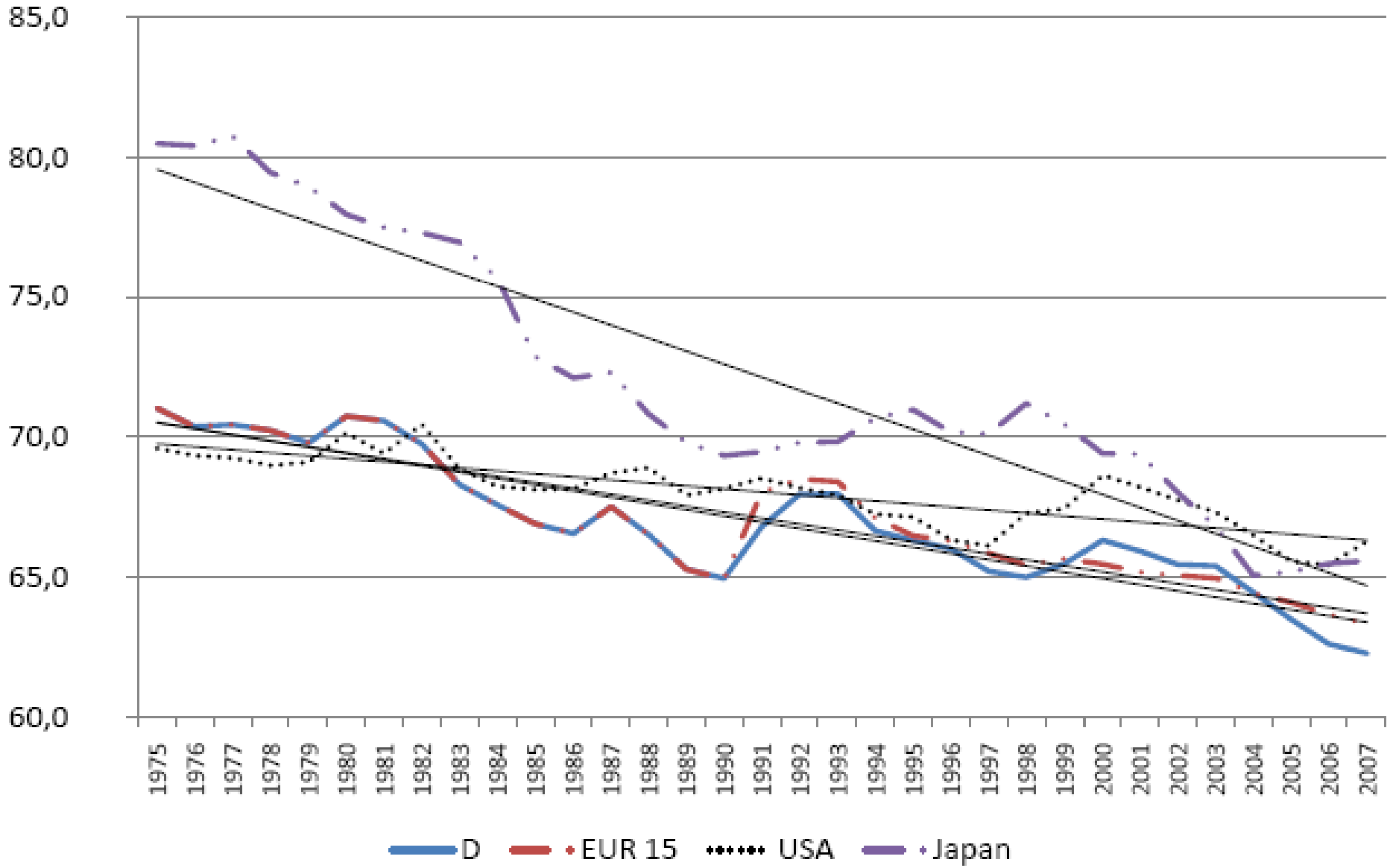
Allgemeine Antworten

- ***Rettung des Systems***
  - Verstaatlichung von Banken
  - Eigentümer zahlen und nicht der Steuerzahler
- ***Ursachen vermeiden***
  - Effektive Regulierung
  - Finanzinstrumente begrenzen
  - Ratingagenturen unter staatliche Aufsicht und nicht von Beaufsichtigten bezahlt
  - Veränderung des mark by market Ansatzes
- ***Krise für ökologischen Umbau nutzen (Green New Deal)***
  nicht Verschrottungsprämie
- ***Neuer Keynes-Plan (vgl. Stiglitz – UN Kommission)***
- ***Globale Monopolkommission***
- ***Internat. Finanzmärkte ändern***
  - Steueroasen austrocknen
  - Globale Regulierung

Absinken der Lohnquote



Anteil der Bruttoeinkommen am Bruttoinlandsprodukt (Lohnquote)



Herausforderungen für Gewerkschaften

- Antizyklische Lohnpolitik
- Internationale Reallohnkonkurrenz vermeiden
  = nicht bundesdt. Neomerkantilismus
- Rettungsgelder an sozial Schwache
- Bankenverstaatlichung
- Rolle in Aufsichtsräten effektiver nutzen
- Hinweis: VWL-Lehrbuch in Planung
- Chance für Tobinsteuer
- Grundeinkommen als antizyklisches Instrument und Stärkung der Gewerkschaften

Erste konkrete Schritte für Gewerkschaften

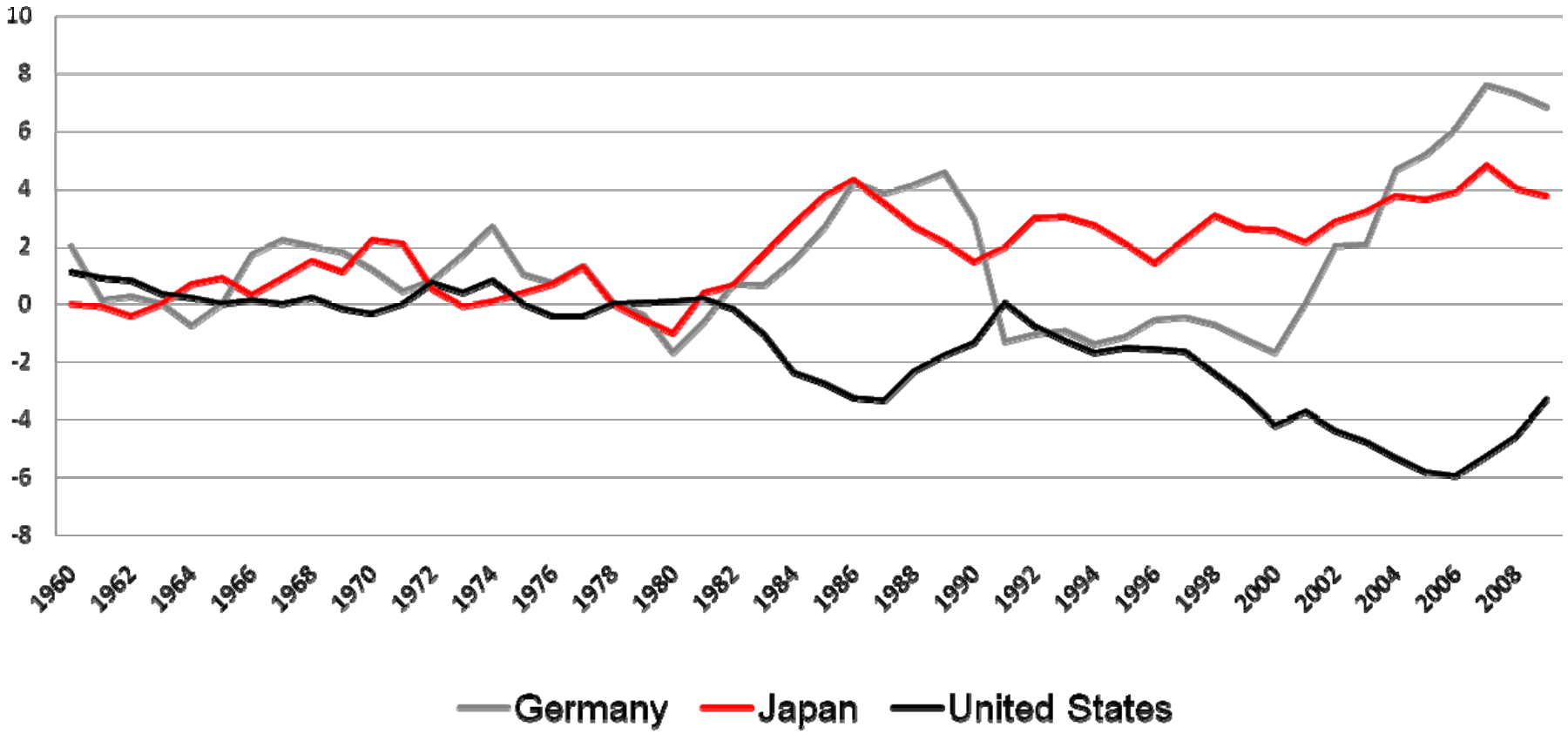
- 16. Mai 2009 EGB Demos: auch in Berlin
- Bildungsarbeit über Krise: Ursachen, Folgen und Antworten
- Diskussion über europäisches Sozialmodell gegen neoliberale Markt-EU
- EU-Parlementswahlen nutzen
- Inputs auf Betriebs- und Mitgliederversammlungen zur Krise
- Bundestagswahl nutzen: Druck auf Parteien und KandidatInnen
- Ver.di-Material: Redebaustein im Intranet, Material zur Mobilisierung: „Profiteure zur Kasse“
- Vortragsreihe an der Uni Kassel zur Finanzmarktkrise
- **Internationale Kasseler Sommerakademie: Vernetzung und Bildung mit AktivistInnen Infos auf unserer Webseite: uni-kassel.de/fb5/globalisation/**

5. Fazit und Ausblick

Thesen

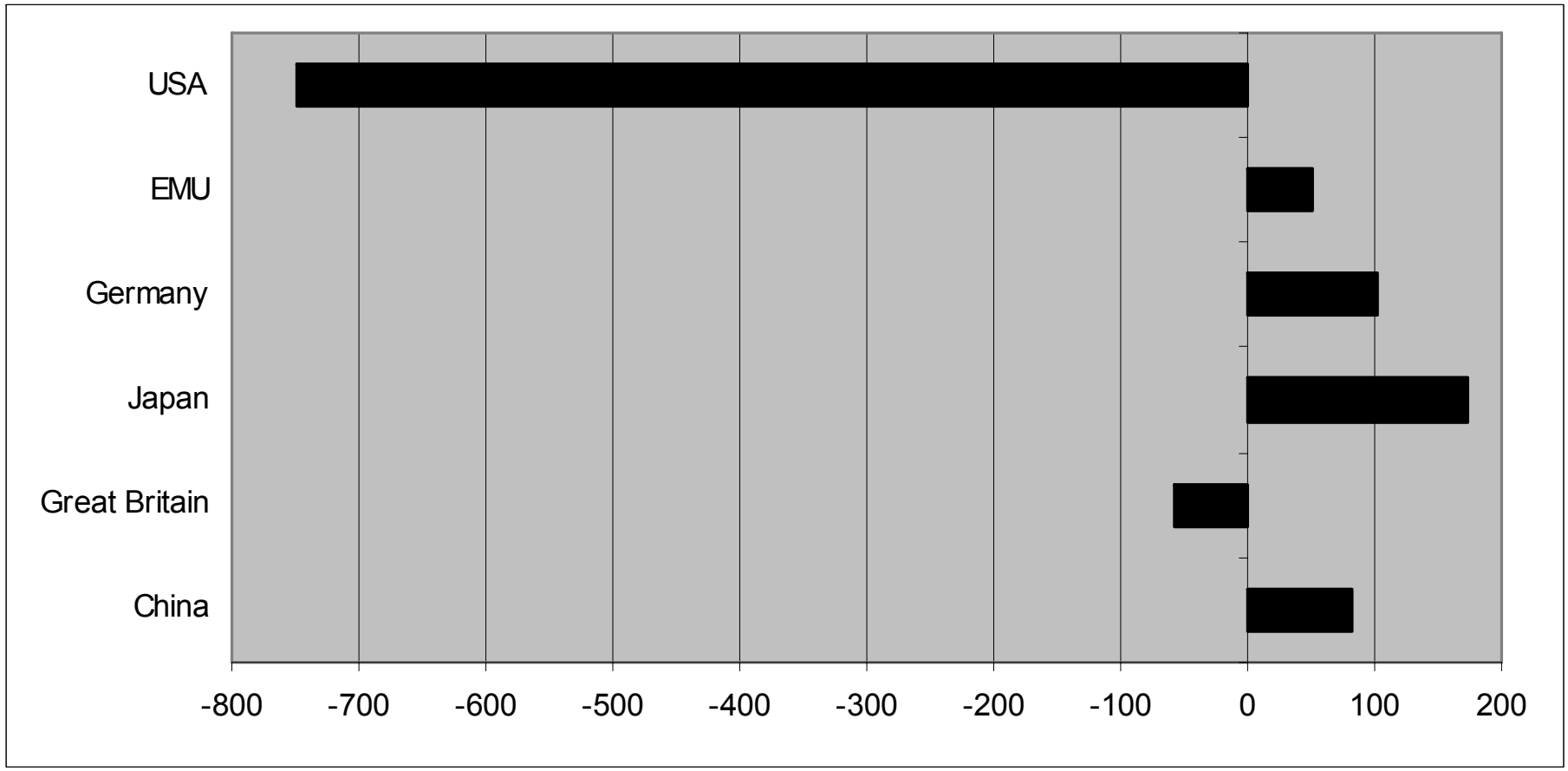
1. Finanzmarktakteure haben regulierte Märkte zerstört.
2. Verlust von fünf Jahren Wirtschaftsentwicklung und einzigartige Umverteilung zur Kapitalseite.
3. International koordinierte Finanzmarktpolitik
    1. Regulierung (Banken, Finanzmärkte)
    2. Bretton Woods 2.0 a la Keynes
    3. Big to fail means to big to be → globales Kartellamt
    4. Rückverteilung von Kapital zu Arbeit
4. Bisher nur Problemverschiebung und Ausweitung

Leistungsbilanzungleichgewichte in Prozent am BIP



Source: World Economic Outlook 2008

Leistungsbilanzungleichgewichte in Mrd. US-Dollar im Jahre 2006



Ausblick

1. Hegemonie marktradikaler Ideen anhaltend, trotz Neo-Popkeynesianismus und Kritik an Finanzmathematik.
2. Globalen Ungleichgewicht und riesige Privatvermögen suchen nächste Investitionsblase (CO_2Zertifikate, Neue Energien).
3. Wirtschaftsnationalismus: Angst vor China, BRD Exportweltmeister.
4. Dominanz der Kapitalseite ungebrochen: Bankenoligopol, INSM, Superreiche,…
5. Bisher nur Lösung der Nebeneffekte (Ratingagenturen, Liquiditätsproblem der Banken,..)→ nächste größere Krise kommt

Besten Dank für die Aufmerksamkeit

Meine Webseite: www.thomasduermeier.de