

Der Einfluss der Griechenlandkrise auf den Bankensektor in Europa

Kollateralschäden der Griechenlandkrise

Staatliche Finanzkrisen

Die Finanzkrise Griechenlands lässt im Prinzip drei Optionen zu: (1) eine Finanzhilfe der Partnerländer unter Beachtung strenger wirtschaftspolitischer Auflagen an Griechenland, (2) eine geordnete Umschuldung – also einen Haircut, d.h. die Rücknahme der bisher emittierten Staatsanleihen Griechenlands gegen neue, um z.B. 50% abgewertete Staatsanleihen – und (3) eine ungeordnete Insolvenz, bei der die Bewertung griechischer Anleihen dem Markt überlassen bleibt. Eine aktuell diskutierte Möglichkeit zur Finanzhilfe sind die sog. Eurobonds der im Jahr 2010 gegründeten EFSF (European Financial Stability Facility) bzw. ab 2013 deren Nachfolgeorganisation ESM. Die Mitgliedstaaten der Eurozone garantieren dabei die Stabilität der Eurobonds der EFSF.

In jedem Fall wird die Bewertung von ins Gerede gekommenen Staatsanleihen – auch bei der ersten Option, da ja ausstehende Zins- und Tilgungszahlungen nicht sofort bedient werden können – die Bankbilanzen beeinflussen, also insbesondere die der europäischen Banken.

Die Geschäftsausrichtung der europäischen Banken

Die Bilanzen der 50 größten europäischen Banken sind recht heterogen. Als Universalbanken sind sie teilweise verstärkt im Investmentbanking, teilweise aber auch verstärkt als Geschäftsbanken (Commercial Banks) tätig. Seit Beginn des Europäischen Währungssystems EWS im Jahr 1999 geht der Trend der Aktivität der Banken aber immer stärker in den Bereich des Investmentbanking, wie Abbildung 1 zeigt.¹ Dies gilt insbesondere für die deutschen Banken, seit kurzem auch für englische Banken.

Nicht eindeutig erkennbar wird, ob der Trend zum Investmentbanking mit einer Gewinnsteigerung einhergeht. Verglichen mit den Konkurrenten ziehen viele Banken immerhin aus dem Kreditgeschäft ihre Gewinne (vgl. Abb. 2).

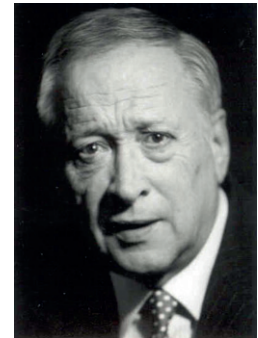
Auch hier ist der Anteil der Wertpapiere gegenüber den Krediten an Nichtbanken bei deutschen Banken gegenüber ihren europäischen Konkurrenten relativ hoch; unabhängig davon sind die Gewinne deutscher Banken relativ niedrig.

Die offene Flanke

Was während der ersten Finanzkrise, genauer: in der Immobilienkrise 2007/2008, manche Banken in die Insolvenz trieb, war deren mangelnde Eigenkapitalbasis. Daran hat sich nur unwesentlich etwas geändert (vgl. Abb. 3). Wiederum sind es vor allem deutsche Banken, die sich auf gefährlichem Terrain bewegen.

Bezieht man den Umfang an Wertpapieren auf das Eigenkapital (vgl. Abb. 4), also den Eigenkapitalanforderungen der internationalen Vereinbarung nach Basel I und Basel II (Basel Accord), so entspricht dies der Menge an Wertpapieren bzw. Krediten, die mit einem bestimmten Umfang an Eigenkapital maximal unterhalten bzw. geschaffen werden darf.

Das Eigenkapital müsste also nach den Basel-Vereinbarungen 8% des Wertpapierbestands bzw. der ausgelegten Kredite ausmachen; dies entspricht dem 12,5-fachen des Eigenkapitals. In der hiesigen Darstellung kann jedoch auf Risikoklassen nicht eingegangen werden, weshalb die Darstellung nur einen Anhaltspunkt geben kann und nur als Vergleich zur Bankenkonkurrenz anzusehen ist. Aber auch hier fällt auf, dass insbesondere deutsche Banken weit über die zulässigen Grenzen hinaus aktiv geworden sind.



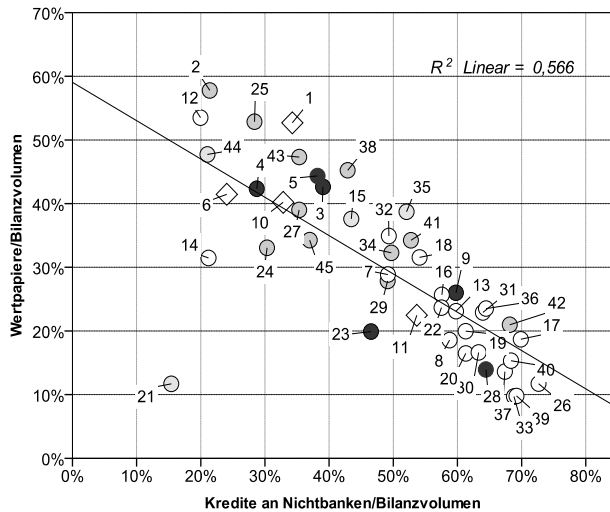
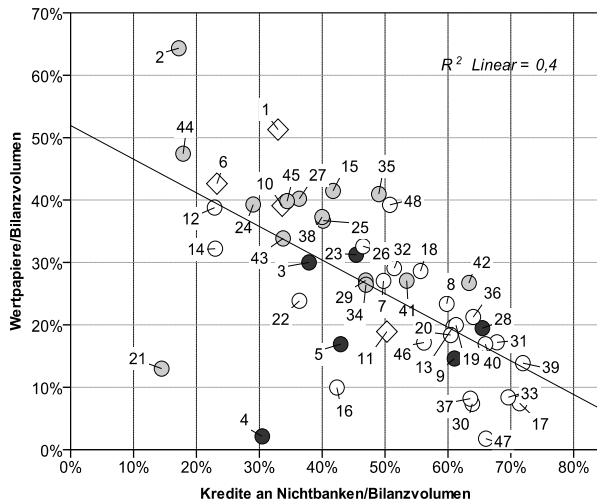
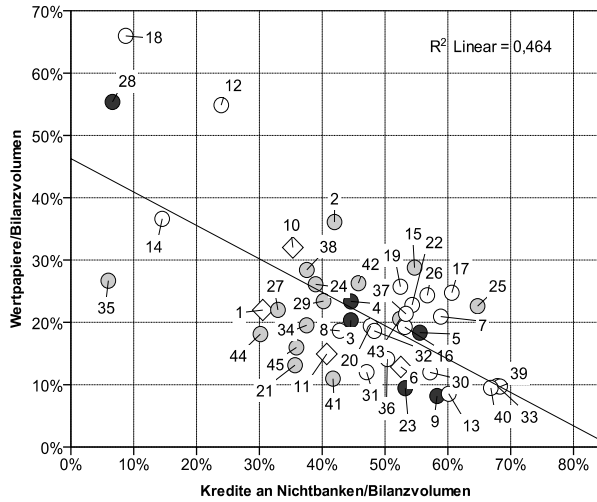
Manfred Borchert*

* Prof. em. Dr. Manfred Borchert, Lehrstuhl für Volkswirtschaftslehre, insbesondere Geld und Währung, Universität Münster.

Dieser Beitrag wurde während eines Forschungsaufenthalts des Autors beim Internationalen Währungsfonds in Washington im August/September 2011 konzipiert.

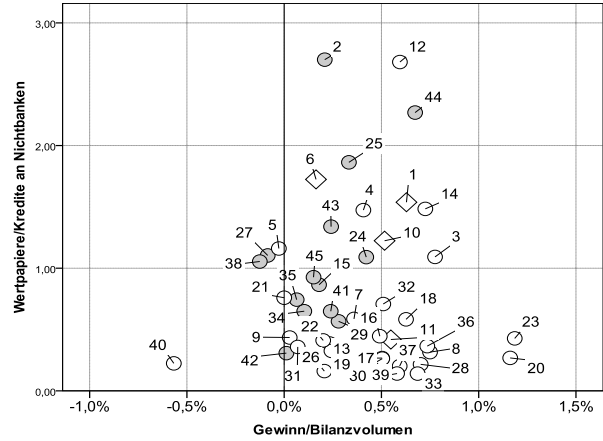
¹ Die Zahlen in den Abbildungen beziehen sich auf die Bilanzen in der Liste der 50 größten Banken Europas im Anhang. Deutsche Banken sind hier durch graue und englische Banken, allerdings nicht durchgehend, durch schwarze Kreise sowie französische Banken durch Rauten kenntlich gemacht.

Abb. 1
Geschäftsausrichtung der europäischen Großbanken 1999, 2009 und 2010



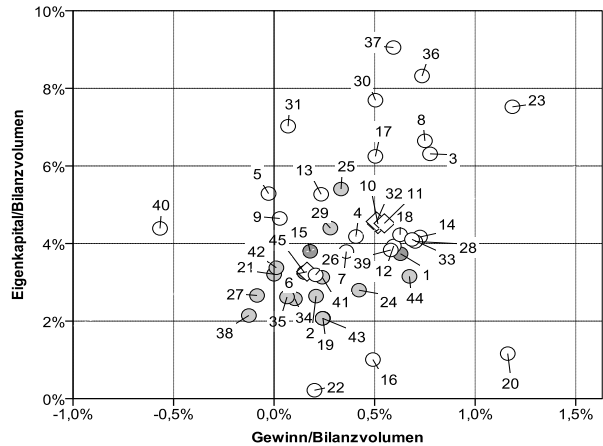
Quelle: Eigene Berechnungen des Autors auf Grund der von den 50 größten Banken zur Verfügung gestellten Daten.

Abb. 2
Gewinne bei unterschiedlicher Geschäftsausrichtung im Jahr 2010



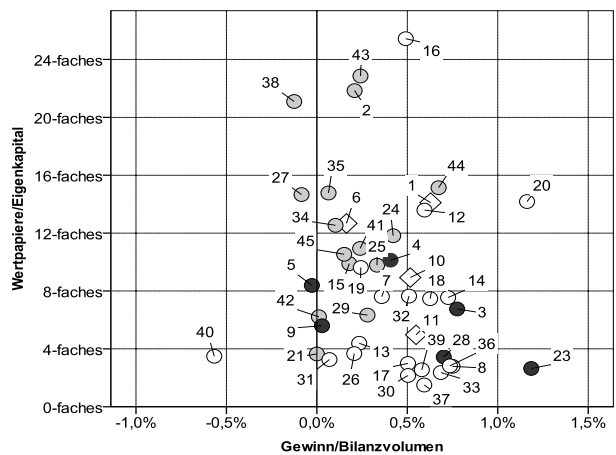
Quelle: Vgl. Abb. 1.

Abb. 3
Gewinne und Eigenkapital der europäischen Großbanken im Jahr 2010



Quelle: Vgl. Abb. 1.

Abb. 4
Gewinne bei unterschiedlicher Kapitalausstattung im Jahr 2010



Quelle: Vgl. Abb. 1.

Folgerungen

Auf Eurobonds soll Griechenland nicht zurückgreifen dürfen. Sofern es Griechenland nicht gelingt, seine Zahlungsfähigkeit wiederherzustellen, würden seine Anleihen am Markt abgewertet mit denselben Folgen wie bei der Immobilienkrise 2007/2008. Die Bilanzen der europäischen Banken kommen dann in eine gefährliche Schieflage. Die Verluste aus Abschreibungen dieser, aber auch anderer Anleihen könnten dann das Eigenkapital übersteigen. Es ist dann auch nicht mehr sicher, dass sich die europäischen Großbanken in der Erwartung, sie seien too big to fail, nicht eher als too big to rescue herausstellen. In jedem Fall wird die zweite Finanzkrise als Folge der Griechenlandkrise ein weiteres Schrumpfen der Zahl europäischer Großbanken herbeiführen. Keine staatliche Finanzhilfe der Partnerländer Griechenlands würde daher verheerende Rückwirkungen auf den europäischen Bankenmarkt ausüben.

Anhang Bilanzen 2010

Bilanz 2010		Bargeld & Einlagen Zentralbank	Kredite an Banken	Kredite an Nichtbanken	Wertpapiere	andere Aktiva	Summe der Aktiva in Mrd. der ausgew. Währung	Währungs-einheit 1 Mrd. = 10 ⁹	Einlagen von Banken	Einlagen von Nichtbanken	andere Einlagen & Inhaber-schuld-VS	Eigenkapital	andere Passiva	Summe der Passiva in Mrd. der ausgew. Währung	Summe der Passiva in Mrd. der ausgew. Währung
1.	BNP Paribas (Banque Nationale de Paris/Paribas)	33,57	62,72	684,69	1052,90	164,28	1998,16	EUR	167,99	580,91	933,77	74,63	240,85	1998,16	1998,16
2.	Deutsche Bank	17,16	92,38	407,73	1100,96	287,41	1905,63	EUR	533,98	854,08		50,39	467,17	1905,63	1905,63
3.	HSBC Holdings plc (Hong Kong-Shanghai Banking Corp.)	57,38	208,27	958,37	1046,56	184,11	2454,69	USD	110,58	1227,73	792,90	154,92	168,56	2454,69	1856,80
4.	Barclays plc	97,63	37,80	427,94	630,67	295,60	1489,65	£	77,98	345,79	562,14	62,26	441,49	1489,65	1756,40
5.	RBS (Royal Bank of Scotland)	57,01	100,52	555,26	644,96	96,23	1453,98	£	98,79	510,69	642,34	76,85	124,90	1453,98	1713,86
6.	Crédit Agricole	29,33	363,84	383,25	660,71	156,40	1593,53	EUR		154,57	501,36	170,34	52,15	1593,53	1593,53
7.	ING Bank (Internationale Nederlanden Group)	13,07	51,83	613,20	359,92	209,09	1247,11	EUR	72,85	511,36	135,60	47,28	480,01	1247,11	1247,11
8.	Grupo Santander Central Hispano	77,79	44,81	715,62	226,03	153,26	1217,50	EUR	79,54	581,39	267,79	80,91	207,88	1217,50	1217,50
9.	Lloyds Banking Group (bis 2008: Lloyds TSB)	38,12	30,27	592,60	257,83	72,76	991,57	£	50,36	393,63	297,79	46,06	203,73	991,57	1169,13
10.	Société Générale	14,08	70,27	371,90	455,16	220,67	1132,07	EUR	77,31	337,45	500,35	50,98	165,99	1132,07	1132,07
11.	Gruppe BPCE (Banque Populaire & Caisse d'Épargne)	24,14	140,55	562,57	235,58	85,61	1048,44	EUR	105,10	393,99	383,34	47,38	118,62	1048,44	1048,44
12.	UBS (Union Bank of Switzerland)	26,94	17,13	262,88	704,73	305,57	1317,25	CHF	41,49	332,30	286,00	51,86	605,59	1317,25	1028,22
13.	gruppo UniCredit	6,41	70,22	555,65	214,74	82,47	929,49	EUR	111,74	402,25	295,09	48,97	71,45	929,49	929,49
14.	Crédit Suisse	65,47		218,84	324,70	422,99	1032,01	CHF	37,49	287,56	307,48	43,02	356,45	1032,01	805,56
15.	Commerzbank	8,05	110,62	327,76	283,53	24,34	754,30	EUR	137,63	262,83	283,75	28,66	41,44	754,30	754,30
16.	Gruppo Intesa Sanpaolo	4,76	42,74	379,24	169,06	62,97	658,76	EUR	52,86	221,06	251,17	6,65	127,01	658,76	658,76
17.	Rabobank	13,47	33,51	455,94	121,98	27,63	652,54	EUR	23,48	298,76	276,33	40,76	13,22	652,54	652,54
18.	Nordea Group	10,02	15,79	314,21	183,26	57,56	580,84	EUR	40,74	176,39	247,47	24,54	91,71	580,84	580,84
19.	DEXIA	2,67	47,43	353,99	115,33	58,21	577,63	EUR	123,72	120,95	232,41	11,99	88,56	577,63	577,63
20.	BBVA Group (Banco Bilbao Vizcaya Argentaria)	19,98	23,64	338,86	91,06	79,20	552,74	EUR	57,17	275,79	109,20	6,42	104,16	552,74	552,74
21.	KfW (Kreditanstalt für Wiederaufbau)	0,60	292,39	68,62	52,11	31,80	445,51	EUR	19,52	22,73	376,43	14,29	12,56	445,51	445,51
22.	Danske Bank Group	35,40	228,10	1848,45	760,55	341,39	3213,89	DKR	317,99	861,05	555,49	6,99	1472,37	3213,89	431,23
23.	Standard Chartered	32,72	52,06	240,36	102,82	88,59	516,54	USD	28,55	306,99	51,67	38,87	90,47	516,54	390,73
24.	DZ Bank (Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank)	0,58	73,61	116,28	126,78	66,22	383,46	EUR	104,16	84,94	112,88	10,73	70,77	383,46	383,46
25.	HVB Group (Bayer. Hypo/Vereinsbank; Mitgl. von UniCredit)	2,93	58,41	108,28	201,73	10,26	381,61	EUR	55,34	118,71	166,51	20,62	20,43	381,61	381,61
26.	ABN AMRO Holding N.V. (verstaatlicht) m/w Fortis Nederland	0,91	41,12	275,76	44,50	17,32	379,60	EUR	21,54	211,28	86,59	12,11	48,08	379,60	379,60
27.	LB Baden-Württemberg	0,40	66,22	132,31	146,06	29,42	374,41	EUR	79,33	87,93	149,94	9,96	47,26	374,41	374,41
28.	Santander UK plc (bis 2008: Abbey National plc)	26,50	3,85	195,13	42,24	35,14	302,86	£	7,78	152,64	98,30	12,27	31,86	302,86	357,09
29.	Bayerm LB	2,61	61,69	155,41	88,11	8,53	316,35	EUR	83,17	91,73	110,39	13,91	17,15	316,35	316,35
30.	La Caixa Group	5,16	8,49	180,88	47,52	43,68	285,72	EUR	19,04	142,07	47,29	21,98	55,34	285,72	285,72
31.	Banca Monte dei Paschi di Siena	2,41	9,71	156,24	55,97	19,96	244,28	EUR	28,33	158,49	30,38	17,16	9,92	244,28	244,28
32.	SEB (Svenska Handelsbanken)	46,49	204,19	1074,88	761,12	93,15	2179,82	SEK	212,62	711,54	779,51	99,54	376,60	2179,82	240,71
33.	Svenska Handelsbanken	56,64	155,47	1481,68	208,99	250,75	2153,53	SEK	269,94	546,17	1065,25	88,39	183,77	2153,53	237,80
34.	Nord LB	1,07	36,73	113,61	73,77	3,41	228,59	EUR	60,96	60,74	87,65	5,88	13,35	228,59	228,59
35.	Deutsche Postbank	0,25	12,14	111,78	83,13	7,38	214,68	EUR	22,42	136,48	39,03	5,63	11,13	214,68	214,68
36.	Erste Group (bis 2008: Erste Bank)	5,84	12,50	132,73	48,43	6,44	205,94	EUR	20,15	117,02	39,51	17,13	12,13	205,94	205,94
37.	Bank Austria (Mitglied von UniCredit)	3,03	19,75	130,09	26,29	13,88	193,05	EUR	33,13	100,28	31,65	17,48	10,51	193,05	193,05
38.	West LB	2,22	11,63	82,15	86,63	8,90	191,52	EUR	17,87	23,76	21,39	4,11	124,40	191,52	191,52
39.	Svebank Group (FöreningsSparbanken)	17,11	166,42	1187,23	167,88	177,05	1715,68	SEK	136,77	534,24	752,45	65,76	226,37	1715,68	189,44
40.	Bank of Ireland	1,01	7,46	114,46	25,67	18,87	167,47	EUR	41,08	65,44	28,69	7,35	24,91	167,47	167,47
41.	ILB Hessen-Thüringen	14,85	87,70	56,93	6,77	166,24	166,24	EUR	31,68	40,90	78,92	5,20	9,55	166,24	166,24
42.	HSB Nordbank (Hamburgische/Schlesw.-H. LB)	1,41	10,44	102,86	31,66	4,56	150,93	EUR	26,20	50,45	56,14	5,09	13,05	150,93	150,93
43.	Landesbank Berlin (bis 2006: Bankgesellschaft Berlin)	0,83	16,75	46,47	62,21	5,22	131,48	EUR	32,84	36,09	52,36	2,72	7,46	131,48	131,48
44.	DekaBank (DGZ)	0,62	39,31	27,41	62,19	0,77	130,30	EUR	29,51	21,37	71,97	4,11	3,34	130,30	130,30
45.	INGZ Bank (Westdeutsche Genossenschaftszentralbank)	0,153	23,105	34,784	32,236	3,60	94,081	EUR	36,436	18,360	31,88	3,059	4,35	94,08	94,08

(es wird keine individuelle Bilanz mehr publiziert)

*) Fortis wurde 2009 zerschlagen in Fortis Bank Nederland (verstaatlicht) und BNP Paribas Fortis

Quelle: Eigene Berechnungen des Autors auf Grund der von den 50 größten Banken zur Verfügung gestellten Daten.