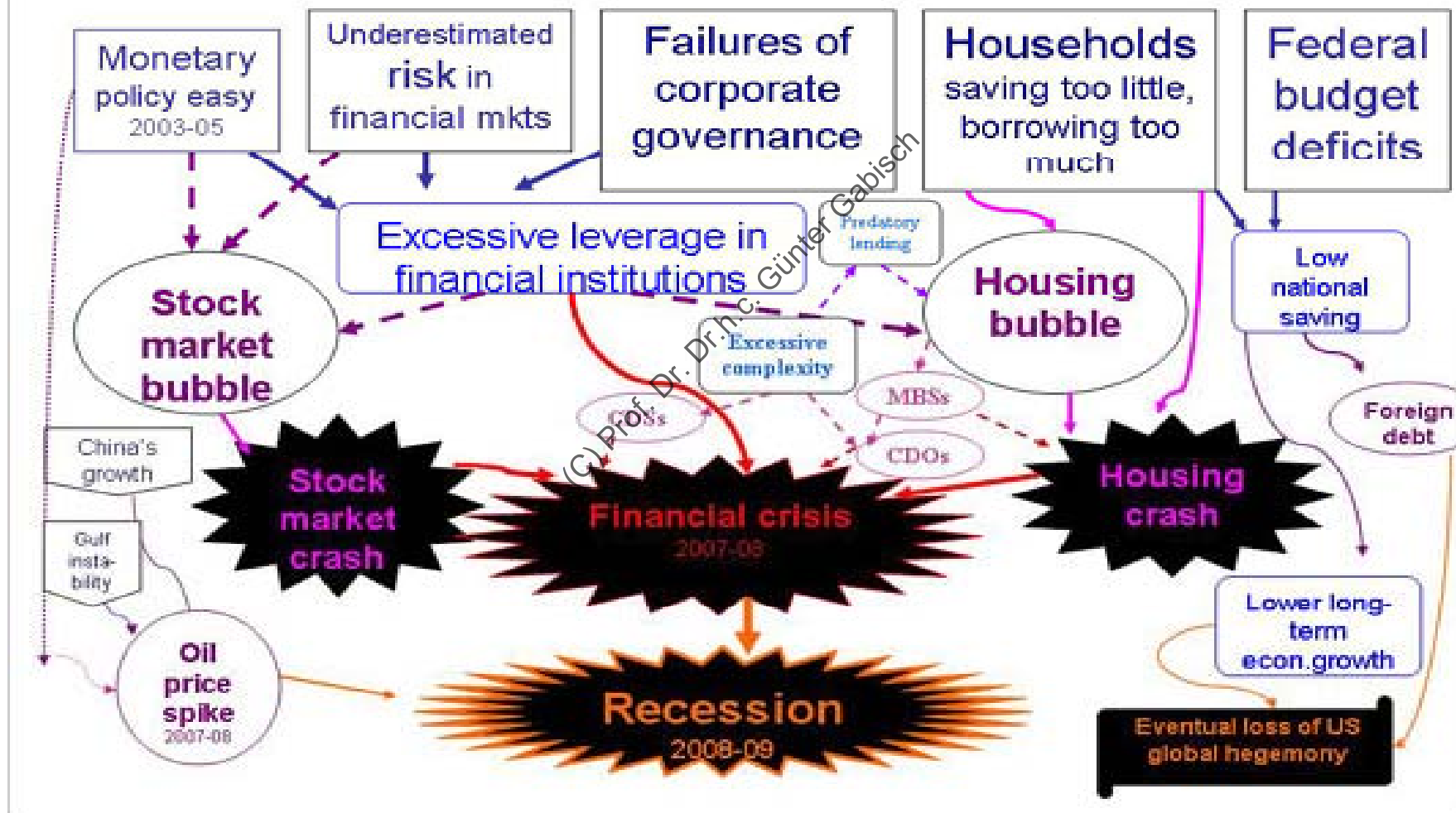


Kurze Zusammenfassung des folgenden Vortrags

Origins of the financial/economic crises





- Nach dem Abschwung kommt der Aufschwung-

Finanzkrise, Konjunktur und Wirtschaftspolitik

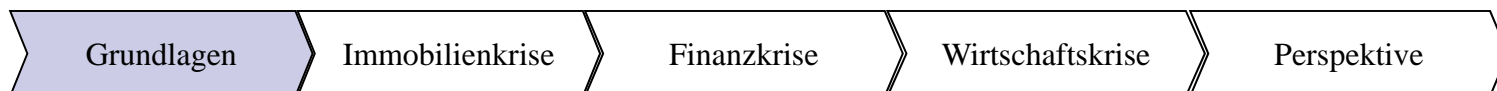
WRG Wirtschaftsförderung Region Göttingen **Arbeitgeberservice** des Landkreises Göttingen

29. September 2009, Sartorius College, Göttingen

Professor Dr. Dr. h. c. Günter Gabisch

Krisen in der Vergangenheit

- **Tulpenmanie** in Holland: 1637 kostet eine einzige Tulpenzwiebel 10.000 Gulden, so viel wie ein Haus
- **Gründerkrise** im Deutschen Reich 1873: Zusammenbruch der Finanzmärkte
- **Weltwirtschaftskrise** 1929: Halbierung der Industrieproduktion im Deutschen Reich
- **Dotcom-Blase** von 2000: Zusammenbruch des Neuen Marktes



Problemstruktur

- Immobilienkrise in den USA
- Finanz- und Wirtschaftskrise
- Wirtschaftspolitik
- Perspektiven für die deutsche Industrie

1. Fall: Individuum entscheidet anders als die Herde

- Herde richtig – Individuum falsch: Beschimpfung
- Herde falsch – Individuum richtig: Zufall
- Ergebnis: Nachteil und kein Vorteil für das Individuum

2. Fall: Individuum entscheidet wie die Herde

- Herde richtig – Individuum richtig: Lob
- Herde falsch – Individuum falsch: Nachsicht
- Ergebnis: Vorteil und kein Nachteil für das Individuum

Endergebnis: Lauf mit der Herde!



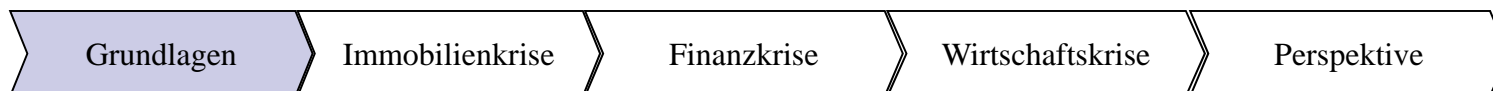
Geschwindigkeit von Transaktionen

Finanzmarkt

- Wie lange dauert es, für 1 Mio. EUR Wertpapiere zu kaufen?
- Antwort: ein Mausklick

Gütermarkt

- Wie lange dauert es, für 1 Mio. EUR ein Fabrikgebäude zu errichten?
- Antwort: 1 Jahr
- wenn Hamster vorhanden: 5 Jahre



Girokonten und Bargeld

Publikum: hat täglich fällige Forderungen auf Herausgabe von Bargeld (= Guthaben auf Girokonten) in Höhe von ca. 804 Mrd. EUR

Deutschland: der gesamte Banknotenbestand in Deutschland beträgt ca. 190 Mrd. EUR

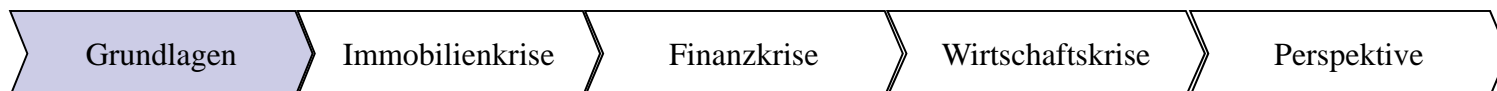
Bankensystem: verfügt über höchstens 19 Mrd. EUR

Fazit: Wir (=Publikum) haben täglich fällige Forderungen auf Herausgabe von Bargeld gegen das Bankensystem in Höhe von 804 Mrd. EUR, wobei das Bankensystem über lediglich 19 Mrd. EUR verfügt und sogar in ganz Deutschland nur 190 Mrd. EUR vorhanden sind.

Fazit

Die Stabilität des Bankensystems beruht auf dem Vertrauen des Publikums.

Solange wir glauben, wir bekämen unser Geld von der Bank, wollen wir es nicht haben. Sobald wir aber daran zweifeln, dann wollen wir es haben, nur dann bekommen wir es nicht.

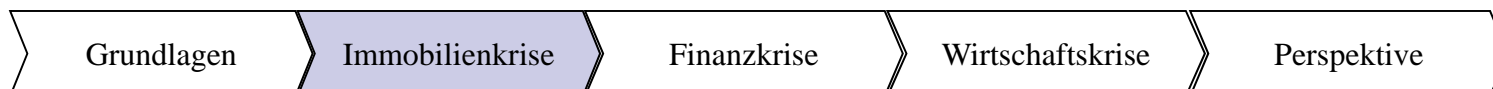


Staatsversagen

- Grundlage: **Community Reinvestment Act** von 1977
- Dieses Gesetz fordert Banken und Finanzdienstleister auf, Kredite auch an einkommensschwache Personen zu gewähren, insbesondere zum Zweck des Häuserwerbs
- "In November 2000 **Fannie Mae** announced that the Department of Housing and Urban Development would soon require it to dedicate 50% of its business to low- and moderate-income families."

Ergebnis

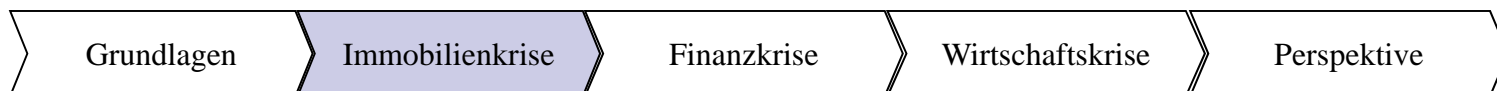
Vor allem die beiden „government sponsored enterprises“ **Fannie Mae** und **Freddie Mac** heizten die Nachfrage nach Immobilien durch großzügig gewährte Kredite an. Als Folge stiegen die Immobilienpreise kräftig an.



Bedeutung von Fannie Mae und Freddie Mac für den amerikanischen Immobilienmarkt

Beide Unternehmen zusammen hatten im Sommer / Herbst 2008 Hypothekendarlehen in Höhe von 5,4 Billionen US-Dollar gewährt; dies entspricht ca. 4,3 Billionen EUR.

Zum Vergleich: Das deutsche Bruttoinlandsprodukt betrug im Jahre 2008 ca. 2,5 Billionen EUR.



Unterstützte Politiker

Fannie, Freddie And Friends

Top recipients of Fannie Mae and Freddie Mac campaign contributions, 1989-2008

1. Dodd, Christopher (Sen.)	D-Conn.	\$133,900	14. Reed, Jack (Sen.)	D-R.I.	50,750
2. Kerry, John (Sen.)	D-Mass.	111,000	15. Carper, Tom (Sen.)	D-Del.	44,389
3. Obama, Barack (Sen.)	D-Ill.	105,849	16. Frank, Barney (Rep.)	D-Mass.	40,100
4. Clinton, Hillary (Sen.)	D-N.Y.	75,550	17. Maloney, Carolyn (Rep.)	D-N.Y.	38,750
5. Kanjorski, Paul (Rep.)	D-Pa.	65,500	18. Bean, Melissa (Rep.)	D-Ill.	37,249
6. Bennett, Robert (Sen.)	R-Utah	61,499	19. Blunt, Roy (Rep.)	R-Mo.	36,500
7. Johnson, Tim (Sen.)	D-S.D.	61,000	20. Pryce, Deborah (Rep.)	R-Ohio	34,750
8. Conrad, Kent (Sen.)	D-N.D.	58,991	21. Miller, Gary (Rep.)	R-Calif.	33,000
9. Davis, Tom (Rep.)	R-Va.	55,499	22. Pelosi, Nancy (Rep.)	D-Calif.	32,750
10. Bond, Kit (Sen.)	R-Mo.	55,400	23. Reynolds, Tom (Rep.)	R-N.Y.	32,700
11. Bachus, Spencer (Rep.)	R-Ala.	55,300	24. Hoyer, Steny (Rep.)	D-Md.	30,500
12. Shelby, Richard (Sen.)	R-Ala.	55,000	25. Hooley, Darlene (Rep.)	D-Ore.	28,750
13. Emanuel, Rahm (Rep.)	D-Ill.	51,750			

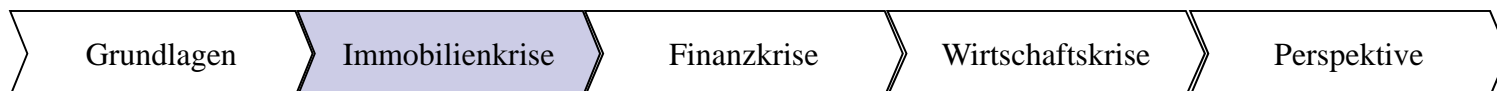
Source: opensecrets.org

Zusammenbruch

- Hypothekenkredite waren mit variablem Zinssatz ausgestattet
- Anfangs: niedriger Zinssatz, so dass auch einkommensschwache Personen den Kredit bedienen konnten
- Nachdem der Zinssatz in den USA gestiegen war, wurden auch die Zinssätze für Hypothekenkredite angehoben mit der Folge, dass diese Kredite nicht mehr bedient wurden.

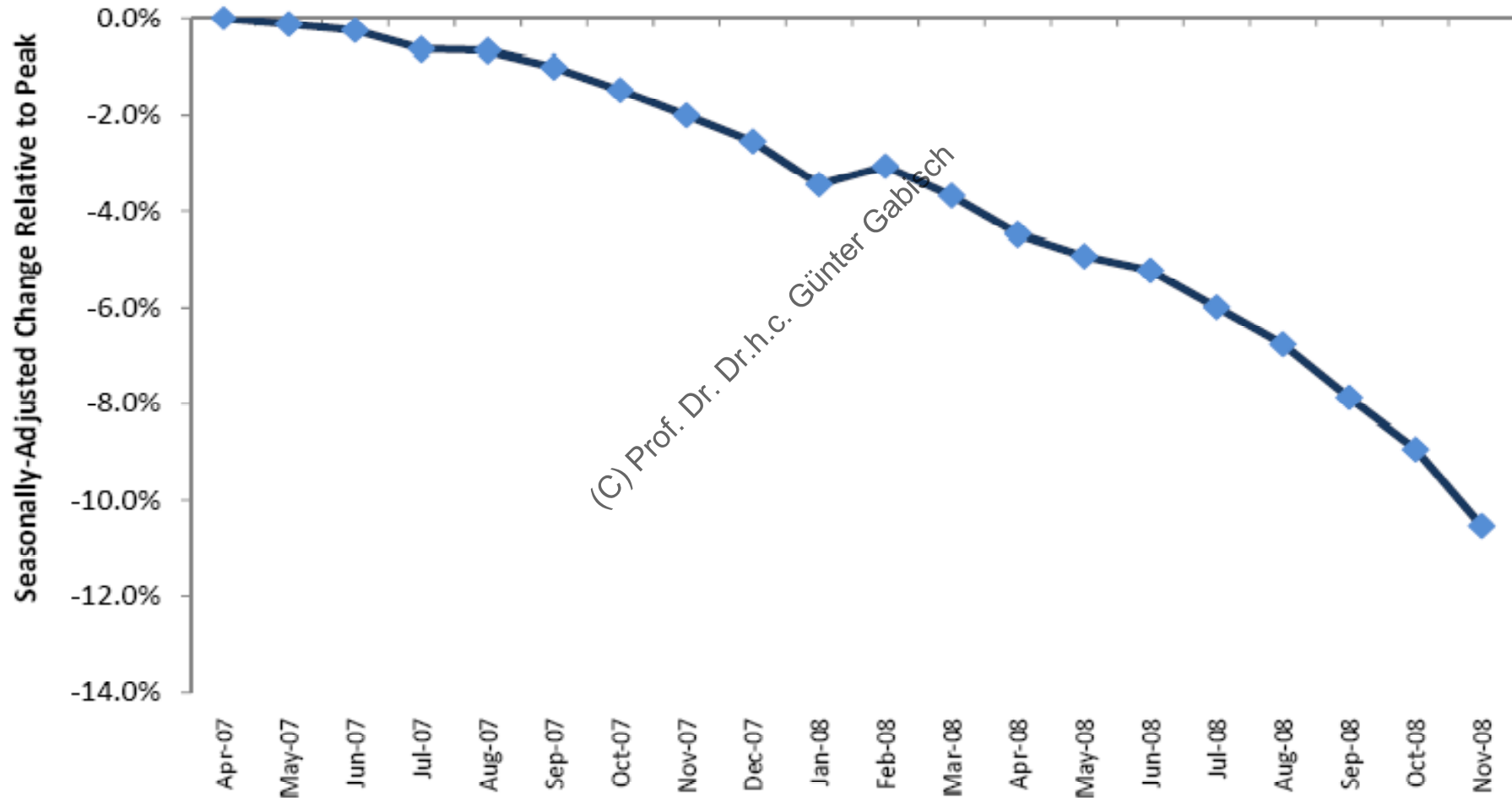
Ergebnis

In zunehmenden Maße mussten Häuser verkauft werden mit der Konsequenz, dass die Immobilienpreise drastisch fielen.

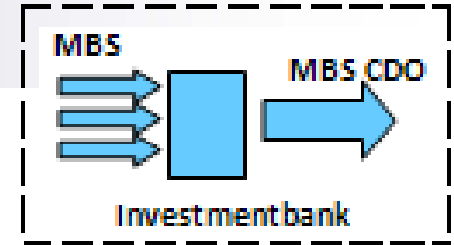


Immobilienkrise: Zusammenbruch

Figure 3: Cumulative Seasonally-Adjusted Price Change Relative to Peak USA
(Purchase-Only, Seasonally-Adjusted Peak was April 2007)



(C) Prof. Dr. Dr.h.c. Günter Gablech



Struktur des finanziellen Sektors

- 1. Stufe:** Eine (Hypotheken-)Bank gewährt einem Hausbesitzer einen Hypothekenkredit
- 2. Stufe:** Die Bank verkauft die Forderungen aus diesen Hypothekenkrediten an ein *special purpose vehicle*, eine auf solche Geschäfte spezialisierte Bank (**Fannie Mae, Freddie Mac, etc.**).
- 3. Stufe:** Diese Spezialbank begibt Wertpapiere, die ihrerseits aus den Erträgen der angekauften Hypothekenkredite bedient werden - **MBS (mortgage backed securities)**.
- 4. Stufe:** Diese Wertpapiere werden wiederum von einer Investmentbank angekauft. Die Investmentbank begibt dann Obligationen, die ihrerseits durch diese MBS-Papiere besichert sind (**MBS CDOs**).
- 5. Stufe:** Diese Obligationen werden dann von anderen Banken und Versicherungen weltweit als „gewinnbringende Anlagen“ gekauft.

Die führenden Rating-Agenturen



Die Bewertung beginnt mit AAA und endet bei CCC oder D.

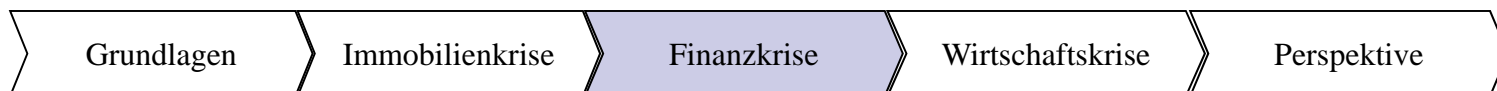
Die Papiere der letzten Stufe (MBS CDOs) wurden durchweg mit AAA bewertet.

Internationale Verbreitung von MBS CDOs

Da solche Papiere mit AAA bewertet wurden, kauften Banken und Versicherungen in der ganzen Welt diese Papiere, zuerst die großen Geschäftsbanken.

Herdenverhalten der Banken: Wenn die Großen der Branche (UBS, Deutsche Bank) diese Papiere kaufen, dann können wir (Landesbanken, weitere Geschäftsbanken) das auch.

Ergebnis: Alle Banken kaufen diese Papiere.



Zusammenbruch

Ab Sommer 2007 können immer mehr amerikanische Hausbesitzer ihre Hypotheken nicht mehr bedienen mit folgenden Konsequenzen.

- 1. In zunehmendem Maße werden Immobilien in den USA verkauft oder zwangsversteigert, so dass die Immobilienpreise in den USA sinken.**
- 2. Der Wert von MBS CDOs verfällt dramatisch, da diese Papiere letztlich alle nur aus Hypothekenforderungen aus den USA bedient werden.**

Ergebnis

Alle Banken weltweit, die diese Papiere als Anlageobjekte in „gutem Glauben an AAA“ gekauft haben, erleiden riesige Verluste durch den Wertverfall dieser Papiere. Konsequenzen:

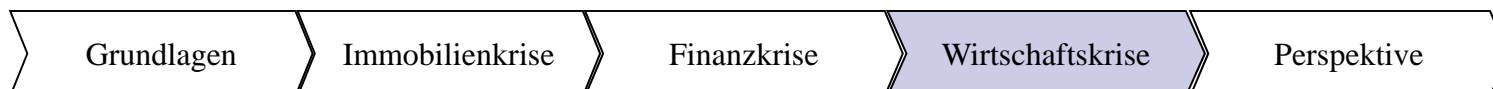
- 1. Das Eigenkapital der Banken sinkt.**
- 2. Die Kreditvergabe geht zurück.**

Von der Finanz- zur Wirtschaftskrise

Konsequenzen aus der Finanzkrise:

1. Die Kreditvergabe der **Geschäftsbanken** an die Unternehmen bricht dramatisch ein.
2. Das Vermögen zahlreicher Personen sinkt erheblich: Die gekauften Wertpapiere (Alterssicherung, Rücklagen, etc.) verlieren dramatisch an Wert.

Beide Konsequenzen haben wiederum dramatische Auswirkungen auf die Realwirtschaft.



Auswirkungen auf die Industrie

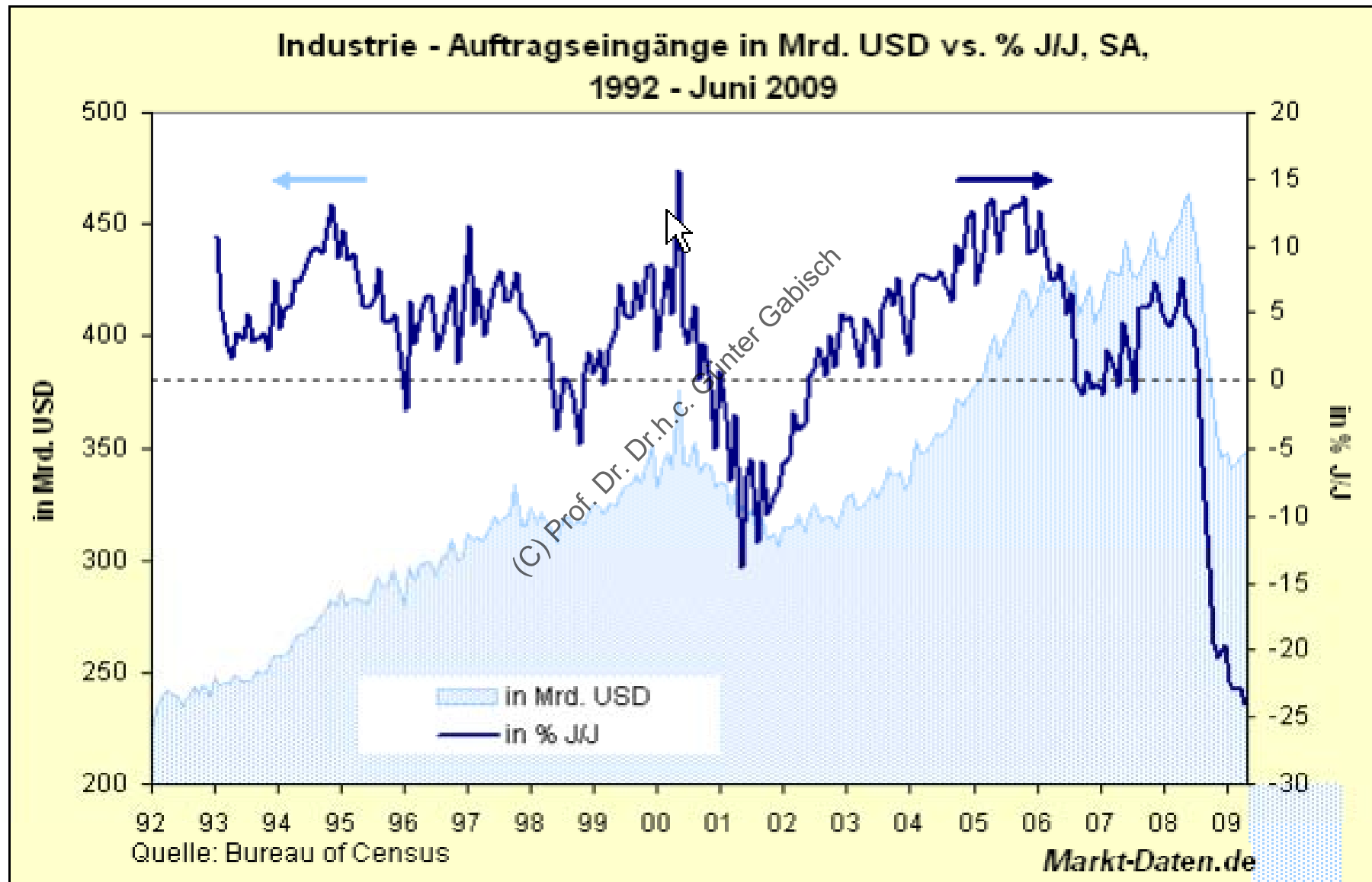
1. Deutsche Exporte

1. **Feststellung: Der Anteil deutscher Exporte am BIP betrug im letzten Jahr ca. 47 v. H.!** (Quelle: Statistisches Bundesamt 2009)
2. **Sinkt das ausländische Einkommen, so sinken die deutschen Exporte. Es kommt zu Produktionsrückgängen, steigender Arbeitslosigkeit.**

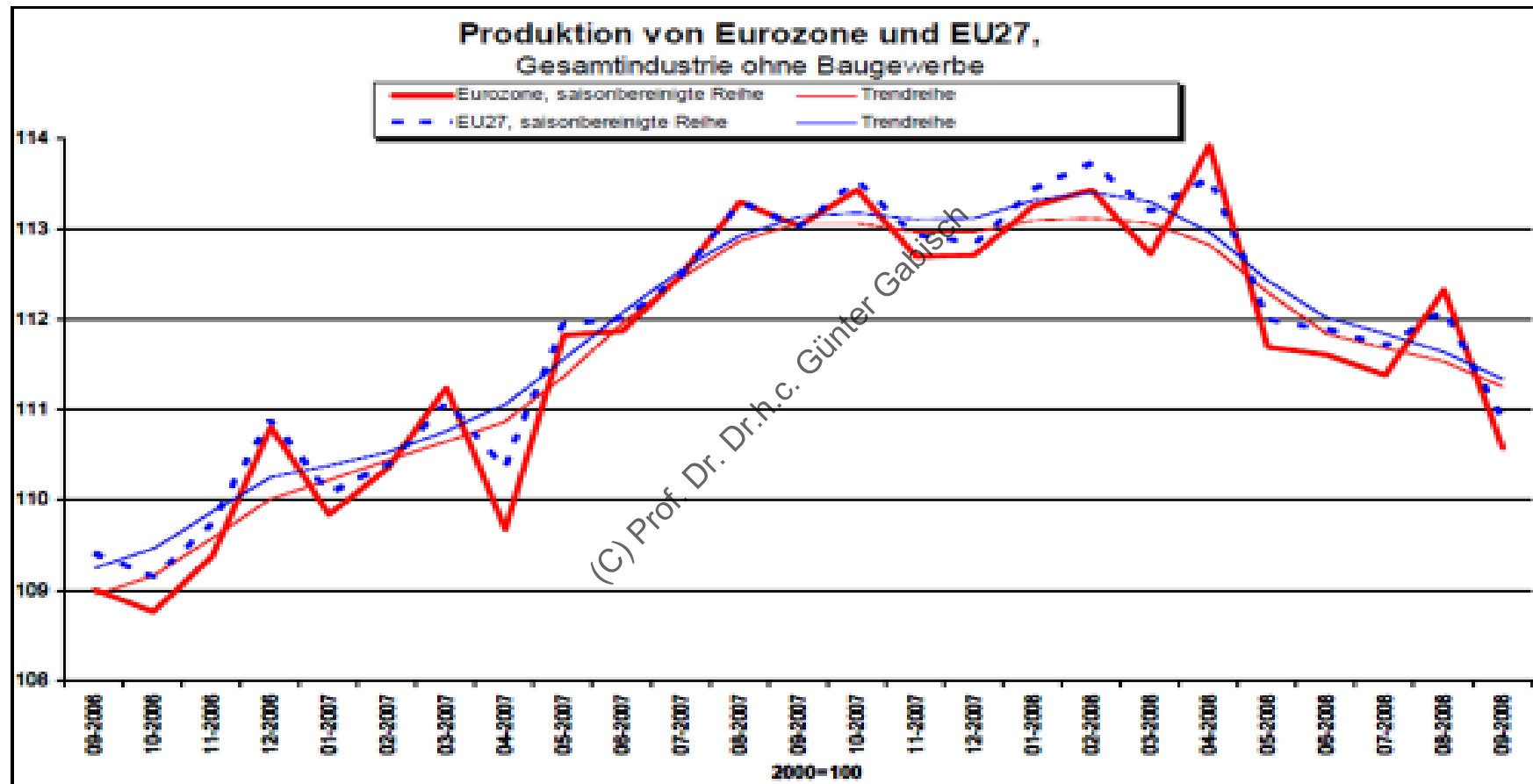
2. Kreditkrise

Die sinkende Fähigkeit der Banken, Kredite vergeben zu können, führt zu sinkender Investitionstätigkeit und damit zu einem noch stärkeren Rückgang der Einkommen.

Auftragseingänge der Industrie in den USA

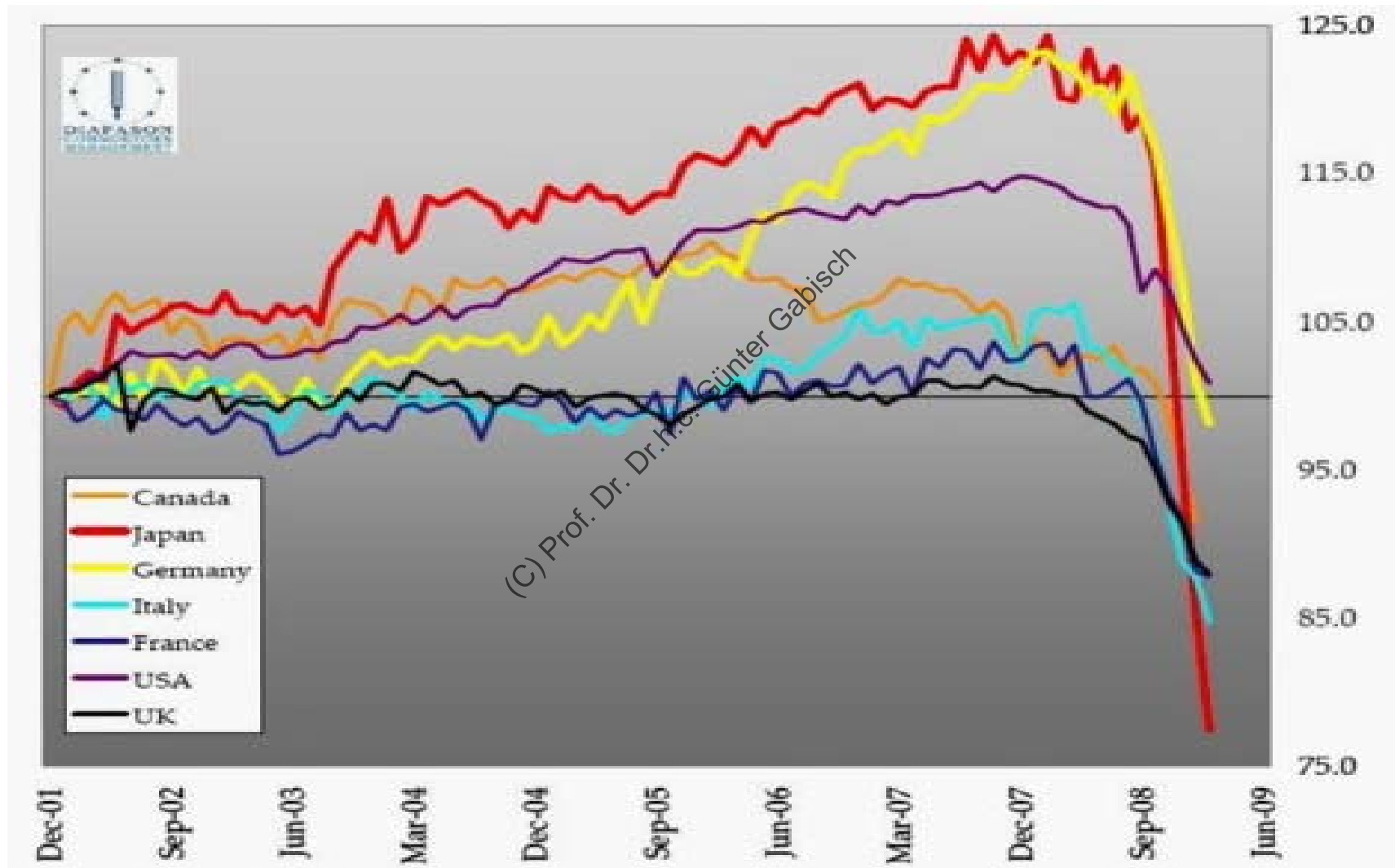


Europäische Industrieproduktion sinkt

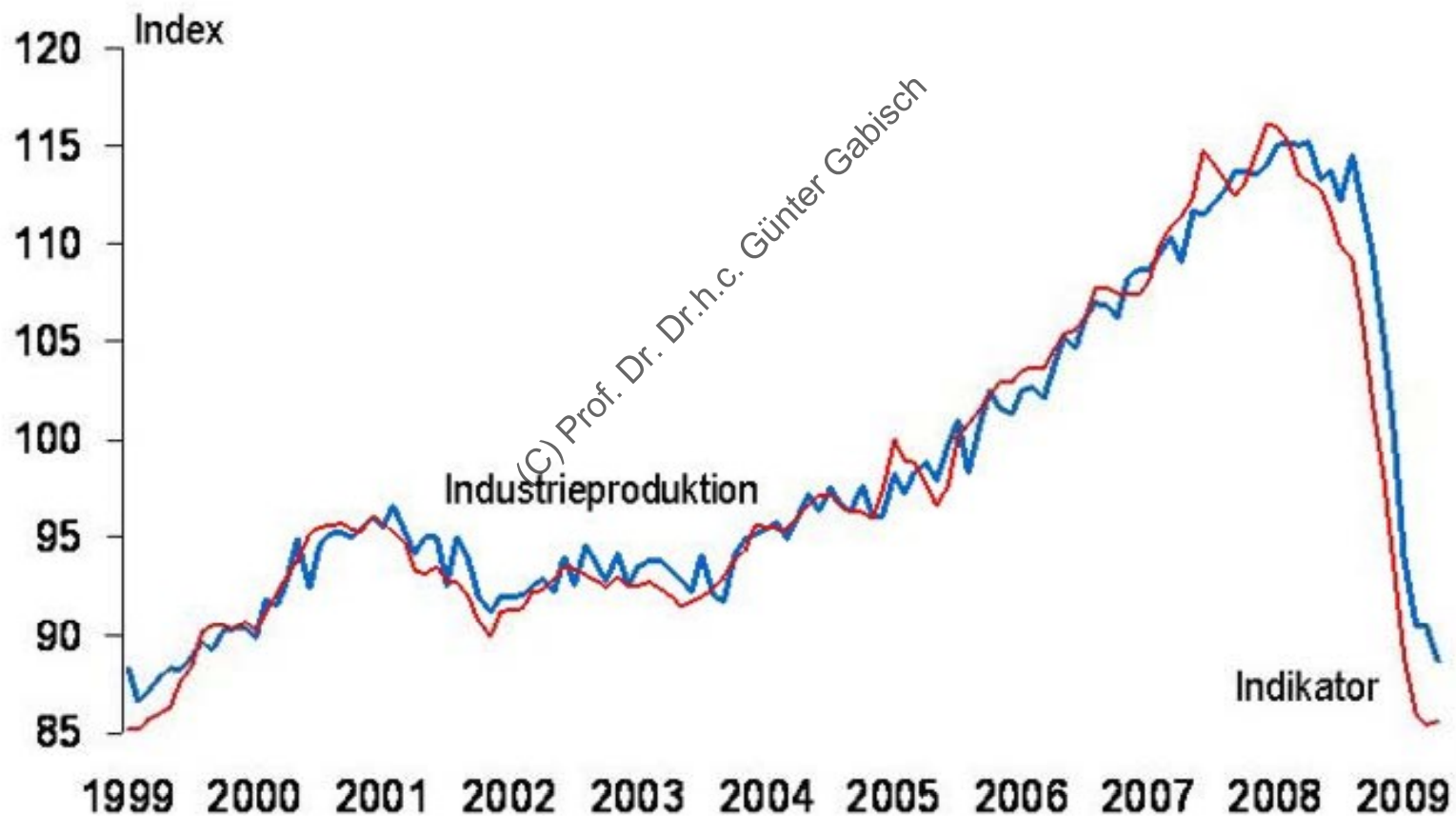


Entwicklung der Industrieproduktion in der Eurozone und in der EU27 bis September 2008 (Quelle: Eurostat)

Industrieproduktion weltweit

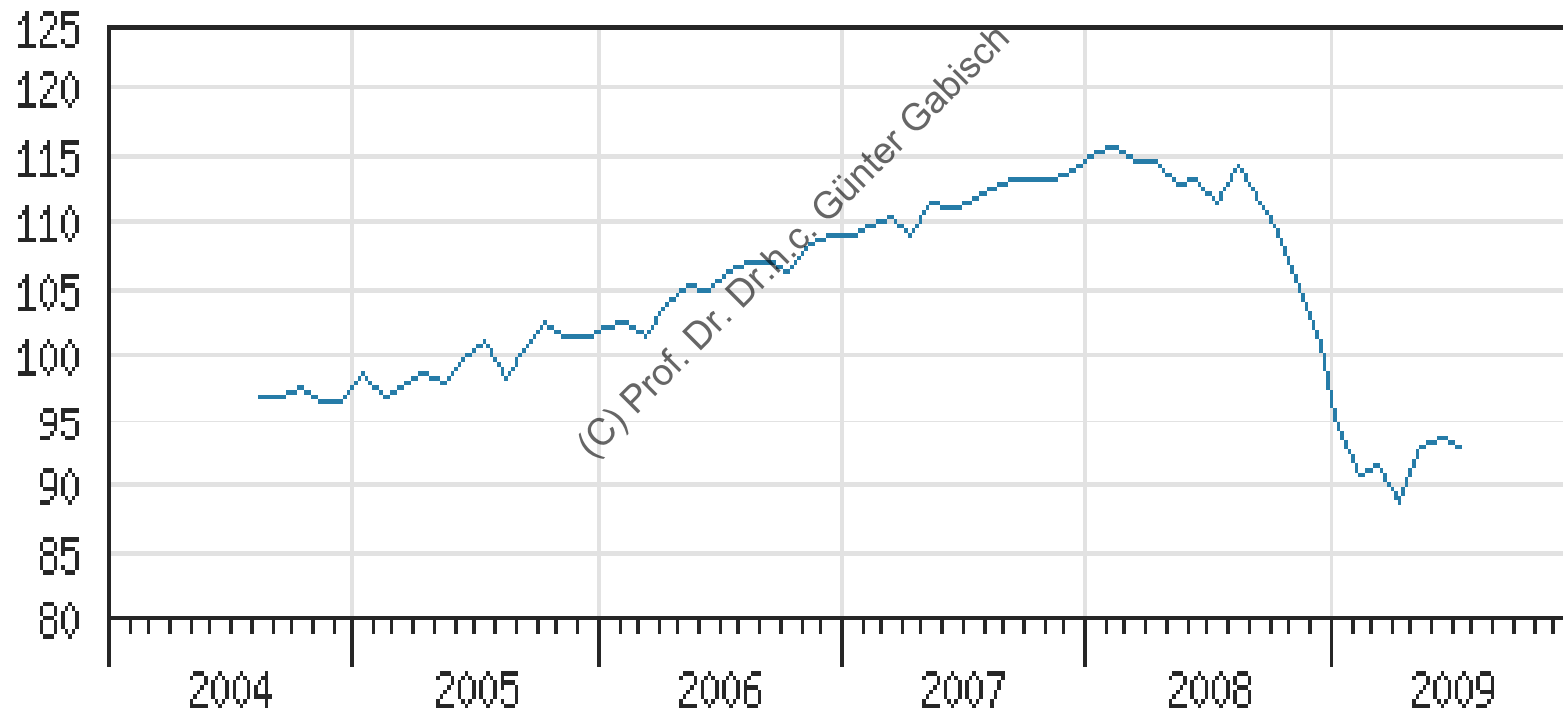


F.A.Z.– Konjunkturindikator und Industrieproduktion in Deutschland 1999–2009



Industrieproduktion in Deutschland

Produktion im Produzierenden Gewerbe / Deutschland / Produzierendes Ge ...
2004-08 bis 2009-07, monatlich
2005=100

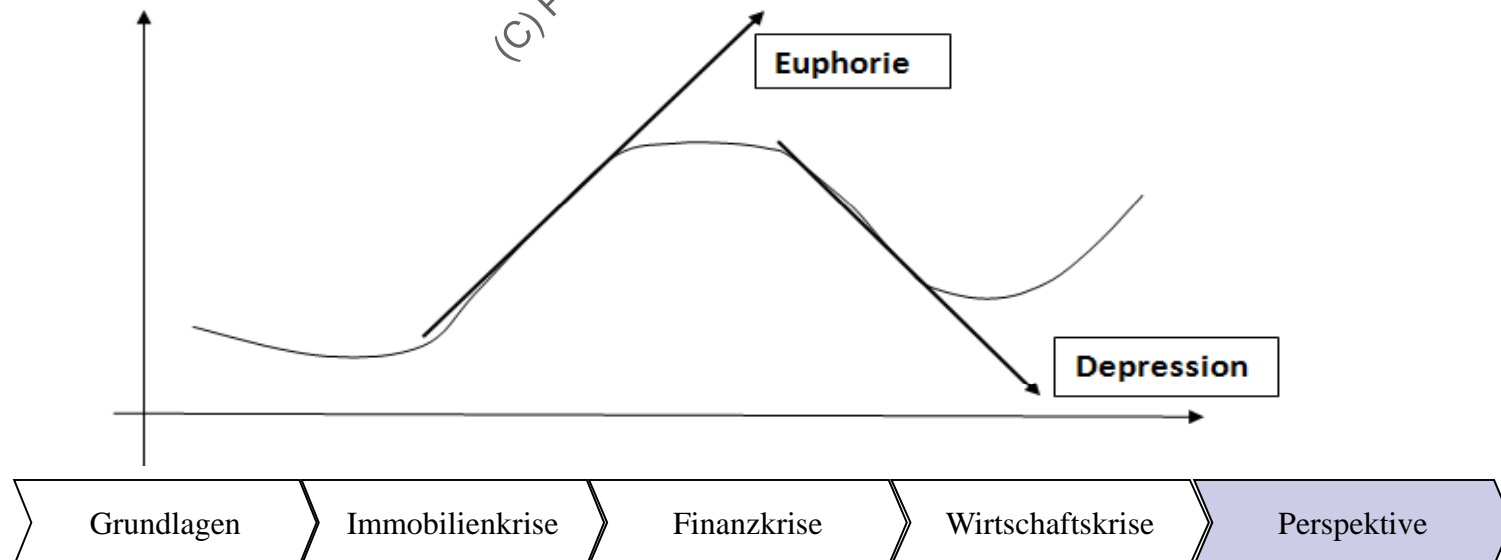


Deutsche Bundesbank

Perspektive

1. Lineares Denken der Menschen

1. Menschen tendieren dazu, einen aktuellen Trend linear fortzuschreiben.
2. Geht es bergauf, wird man euphorisch und träumt von ewigem Wachstum. Geht es bergab, wird man depressiv und erwartet den Untergang.
3. Systematischer Fehler: Man antizipiert den oberen und unteren Wendepunkt nicht. Graphisch:



Perspektive

2. Psychologie

- **Erwartet man den Niedergang, reduziert man vorsichtshalber seine Ausgaben (Angstsparen) mit dem Ergebnis, dass weniger nachgefragt wird.**
- **Wegen der sinkenden Nachfrage nimmt dann auch die Produktion ab, was zu einem weiteren wirtschaftlichen Niedergang führt.**
- **Ergebnis: Eine sich selbst erfüllende Prophezeiung.**

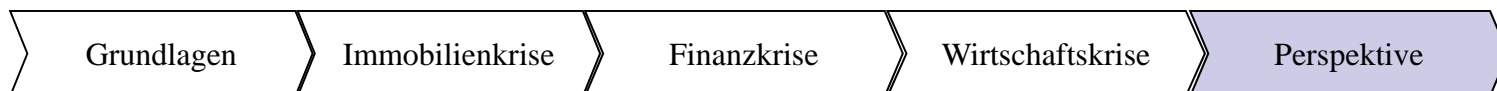
Die Erwartung des Niedergangs führt zum Niedergang.

Perspektive

3. Wirtschaftspolitik

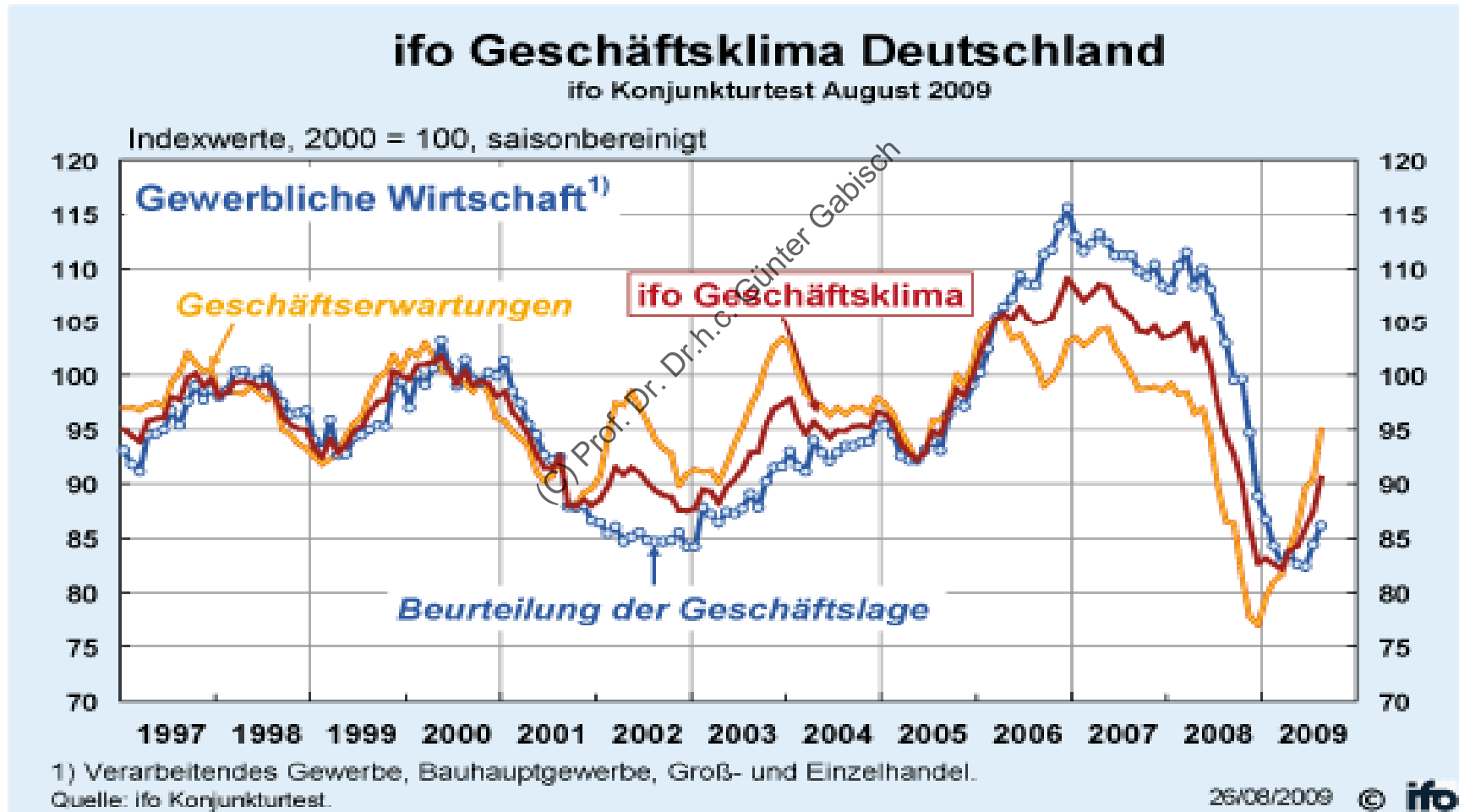
- **Vertrauen der Menschen in das Bankensystem und die Wirtschaft wieder herstellen bzw. verhindern, dass das Vertrauen weiter schwindet.**
- **Stabilisierung des Bankensystems und Stimulierung der Nachfrage (Abwrackprämie!) durch „Konjunkturpakete“ sind die richtigen Maßnahmen.**
- **Ergebnis: Eine sich selbst erfüllende Prophezeiung.**

Die Erwartung des Aufschwungs führt zum Aufschwung.



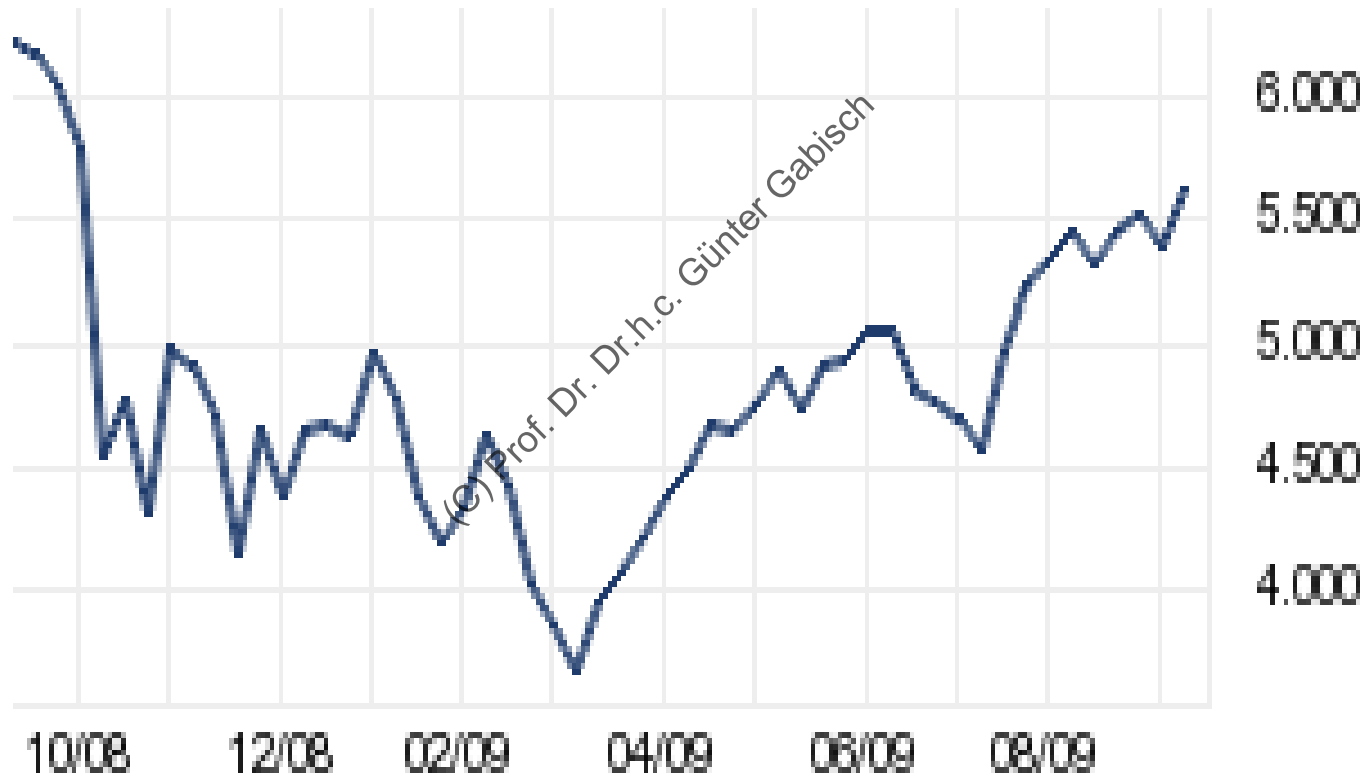


ifo Institut, CESifo GmbH , September 2009

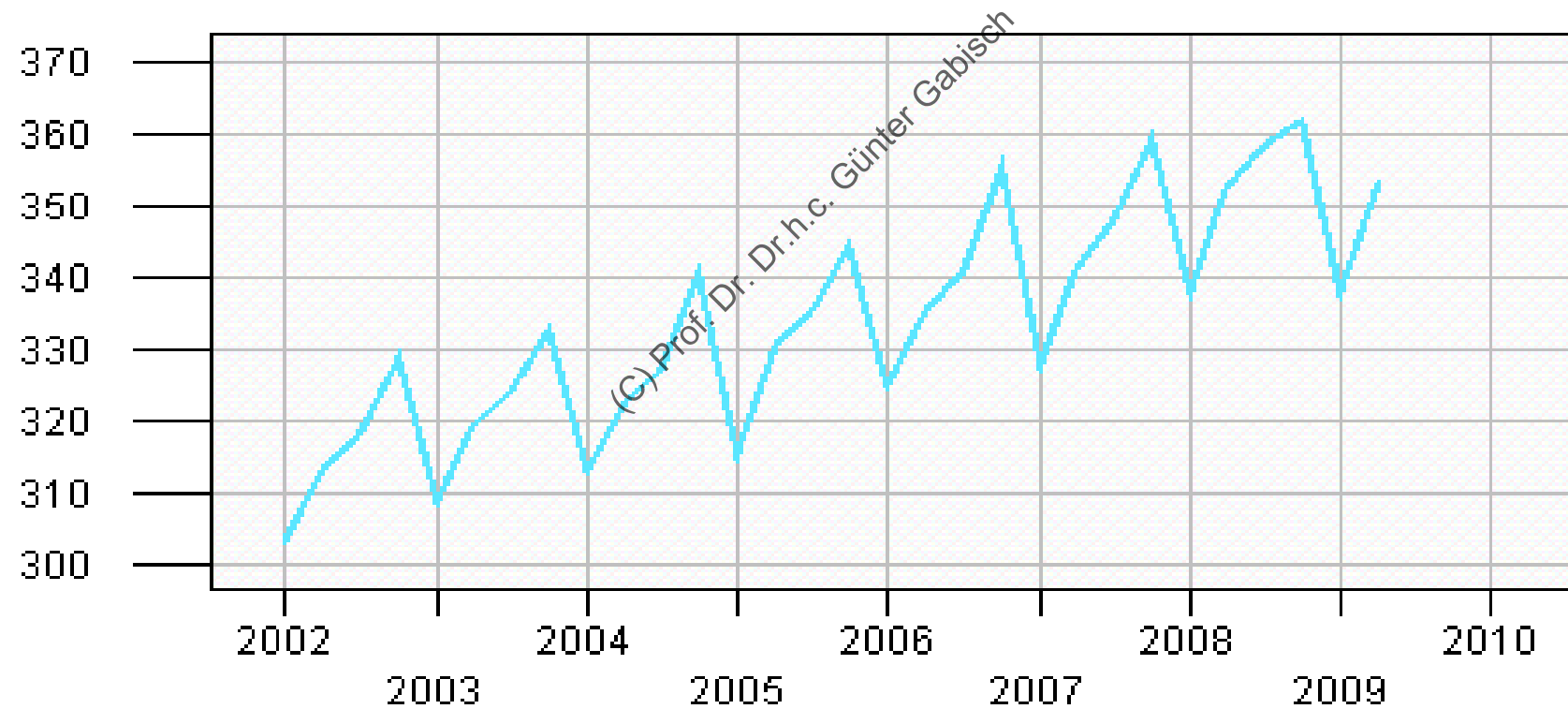


FINANCIAL TIMES
DEUTSCHLAND

Zeitliche Entwicklung des Dax



Statistisches Bundesamt, September 2009: Private Konsumausgaben in jeweiligen Preisen, Originalwerte, Milliarden Euro



4. August 2009, Neue Zürcher Zeitung

Vorboten des Aufschwungs in Südostasien

Ermutigende Konjunktursignale in der ganzen Region

Singapur: Seit dem Tiefstand im April haben die Exporte wieder angezogen, und der Rückgang in der Industrie hat sich deutlich verlangsamt. Parallel dazu stieg die Kapazitätsauslastung der Fabriken von 50% im Februar auf 55,7% im Juni.

Vietnam: Im Juli kletterte die Industrieproduktion laut vorläufigen Schätzungen gegenüber dem Vorjahresmonat um 7,6% nach oben, während für die ersten sieben Monate ein Plus von immerhin 5,1% resultierte.

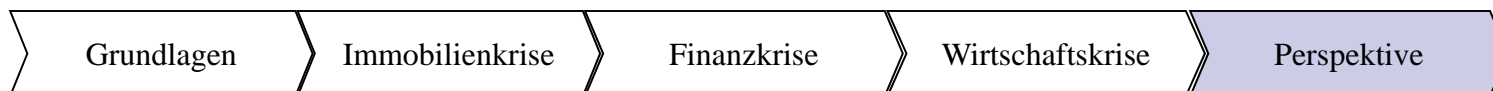
Indonesien: 2010 soll das Bruttoinlandprodukt (BIP) bereits wieder um rund 5% zulegen, nach geschätzten 4,3% im laufenden Jahr.

Samstag, 12. September 2009

KURIER

Der Umsatz mit Chips stieg im Frühjahr um 17 Prozent auf 51,7 Milliarden Dollar (36,1 Milliarden Euro).

Auf dem gebeutelten US-Automarkt hat die staatliche Verschrottungsprämie für erste Lichtblicke gesorgt. Im Juli wurden dort so viele Autos verkauft wie bisher in keinem Monat dieses Jahres.



Franfurter Allgemeine
FAZ.NET



Optimismus hebt den Dax auf Jahreshoch

16. September 2009

Die Hoffnung auf eine Erholung der amerikanischen Wirtschaft hat den Dax am Mittwoch auf ein neues Jahreshoch gehoben. Der deutsche Leitindex stieg am Vormittag vorübergehend um bis zu ein Prozent auf 5.682 Punkte und notierte damit so hoch wie zuletzt Anfang Oktober 2008.



Definition von **K**leinen und **M**ittleren **U**nternehmen (KMU) in Deutschland

Typ	Beschäftigte		Umsatzerlös (Mio €)
Kleine Unternehmen	< 10	und	≤ 1
Mittlere Unternehmen	< 500	und	≤ 50

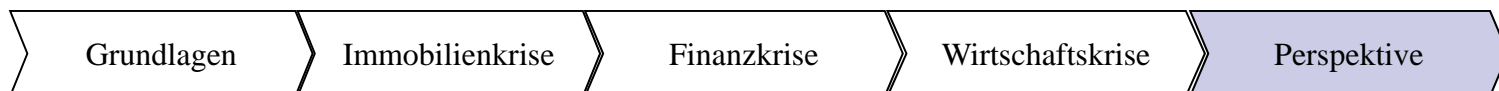


Wirtschaftliche Bedeutung von **K**leinen und **M**ittleren **U**nternehmen (KMU) in Deutschland

Anteil an allen Beschäftigten: 70,5 %

Anteil an allen Auszubildenden: 83,1 %

Anteil an allen umsatzsteuerpflichtigen Unternehmen: 99,7 %

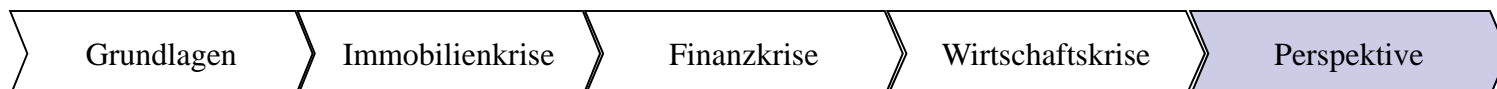




Das Kredit- und Bürgschaftsprogramm der Bundesregierung: Der Wirtschaftsfonds Deutschland

Überblick über die Bestandteile des "Wirtschaftsfonds Deutschland":

- Das vom Bund garantierte mittelstandsorientierte KfW-Sonderprogramm (15 Mrd. Euro) wird bis Ende 2010 fortgeführt und flexibilisiert.
- Es wird ein vom Bund garantiertes Kreditprogramm der KfW für größere Unternehmen in Höhe von 25 Mrd. Euro (befristet bis Ende 2010) aufgelegt
- Das bestehende inländische Bürgschaftsinstrumentarium für kleine, mittlere und große Unternehmen soll besser genutzt und ausgeweitet werden.





Niedersachsen

Niedersachsen-Kredit

Zielgruppe

Antragsberechtigt sind kleine und mittlere Unternehmen der gewerblichen Wirtschaft (bis 20 Mio. Euro Umsatz), Existenzgründer und Freiberufler.

Was wird wie gefördert?

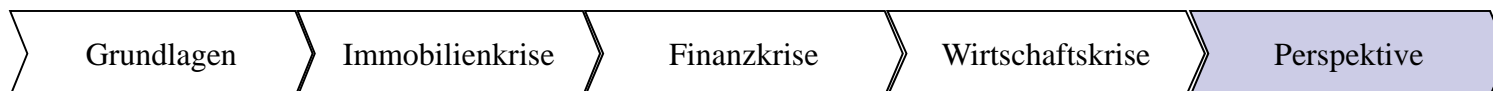
Alle **Investitionen** in Niedersachsen, die einer langfristigen Mittelbereitstellung bedürfen und einen nachhaltigen wirtschaftlichen Erfolg erwarten lassen.

Finanzierungsanteil: bis zu 100 Prozent der förderfähigen Kosten

Kreditbetrag: 20.000 Euro bis 1.500.000 Euro

Betriebsmittel zum Ausgleich wachstumsbedingten Liquiditätsbedarfs, zur Ausweitung der Unternehmensaktivitäten und zum Ausgleich vorübergehender Liquiditätsengpässe.

Kreditbetrag: bis 1.500.000 Euro



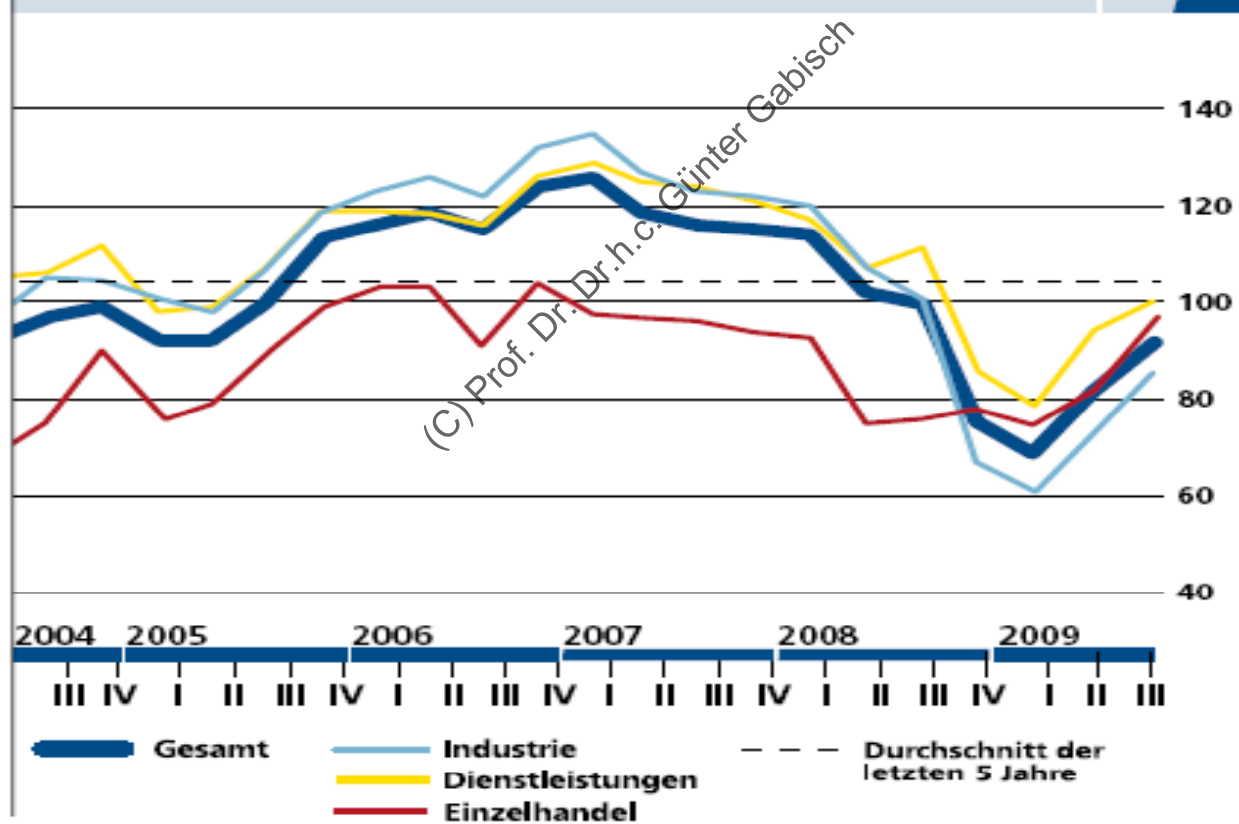
Das Kredit- und Bürgschaftsprogramm der Bundesregierung: Der Wirtschaftsfonds Deutschland und Niedersachsen-Kredit

**Für beide Programme muss ein Antrag über die
eigene Hausbank gestellt werden!**

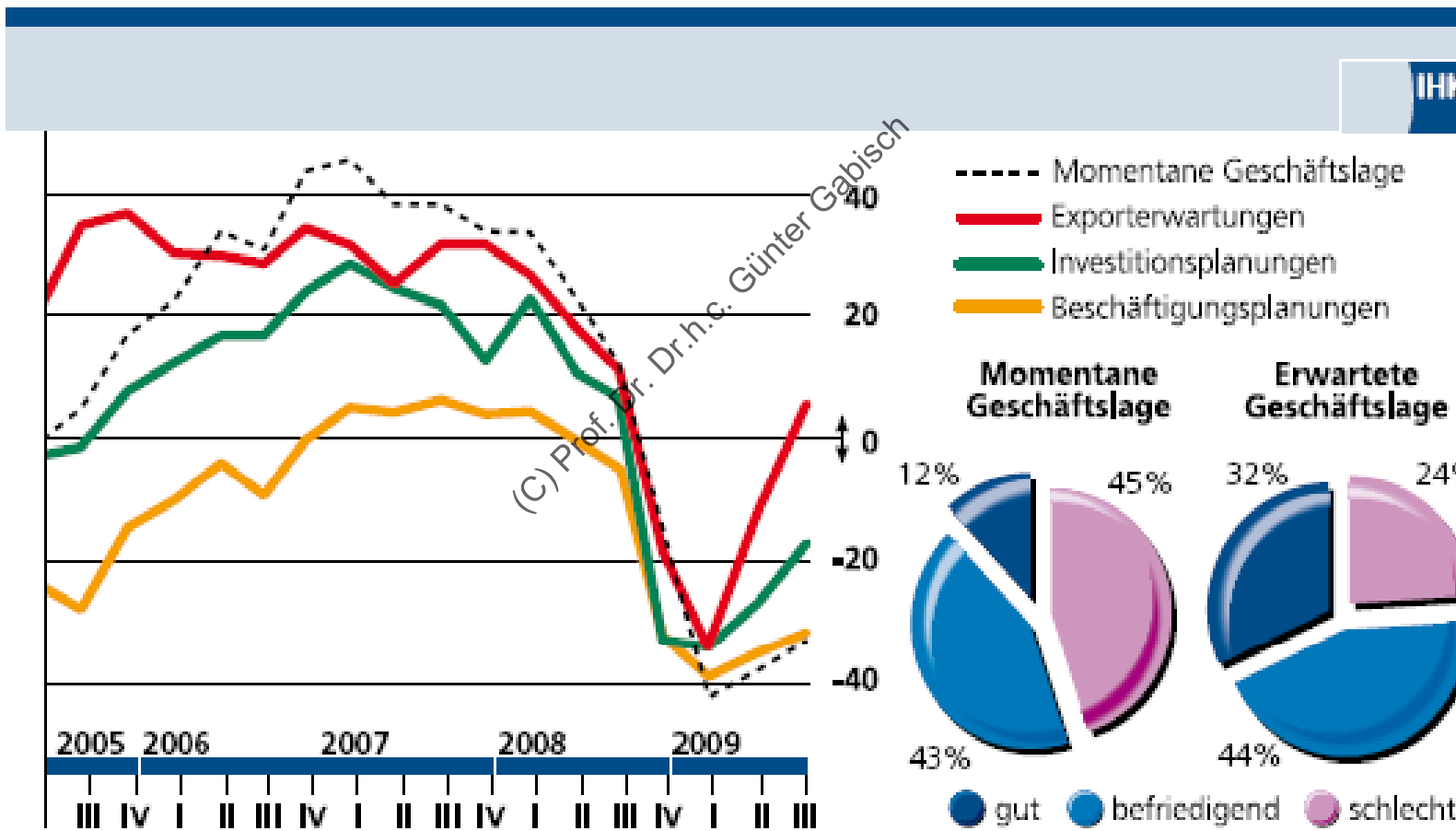
Der IHK-Konjunkturklimaindikator für Niedersachsen

Gegenwärtige und erwartete Geschäftslage

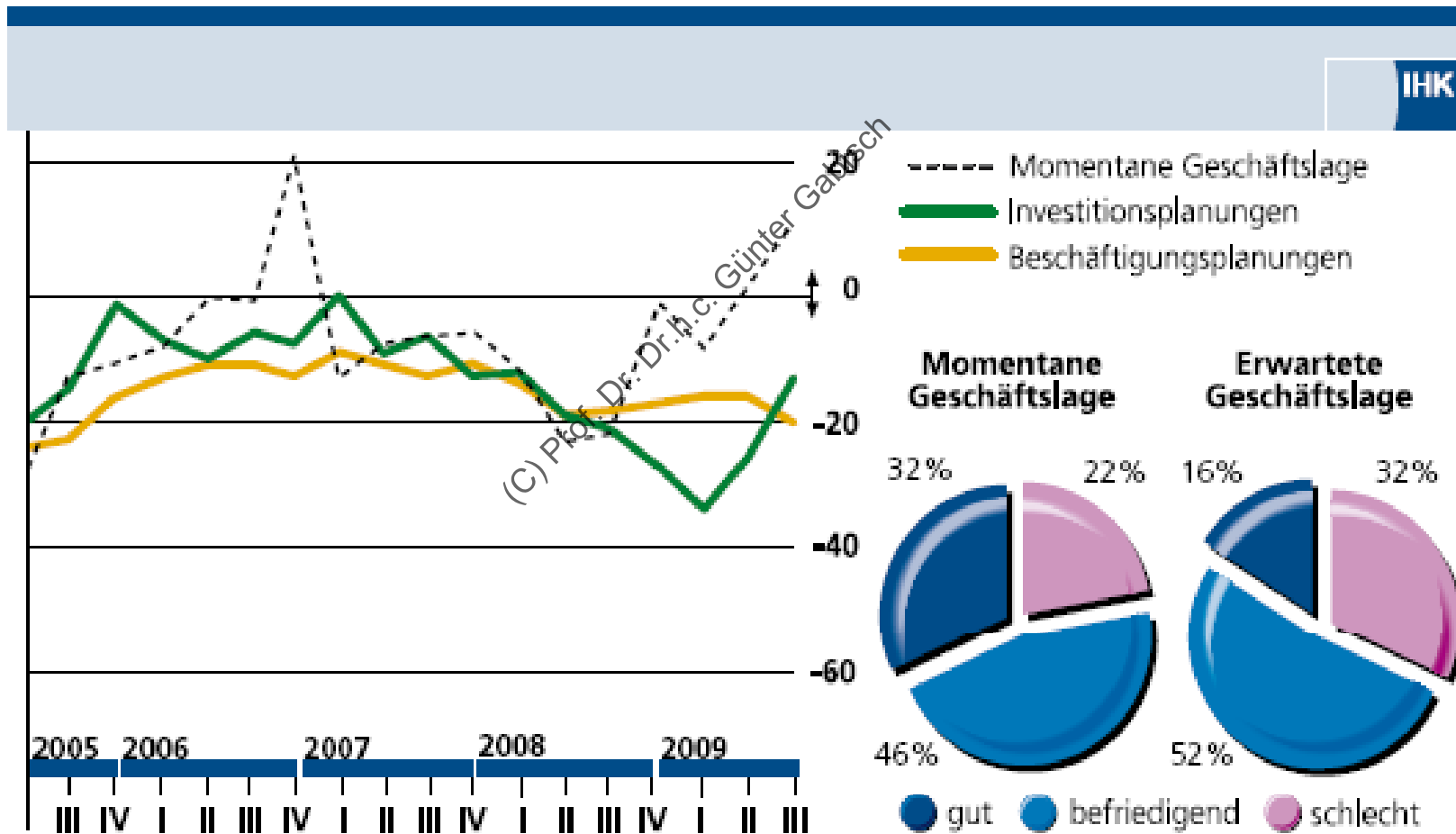
IHK



Industrie



Einzelhandel




(versöhnlicher) Epilog

frei nach einer Internetvorlage

Wer vor 18 Monaten 1.158,48 EUR in die Aktien der Commerzbank investiert hat, musste sich 18 Monate über fallende Kurse ärgern und hat heute noch 91,72 EUR übrig.

Wer vor 18 Monaten 1.158,48 EUR in Krombacher Bier investiert hat, konnte

- **18 Monate lang jede Woche einen Kasten herrliches Pils genießen**
- **war immer gut drauf**
- **und hat heute noch Leergut im Wert von 223,20 EUR!**



Ende

Ende des Vortrags

Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit!

(C) Prof. Dr. Dr.h.c. Günter Gabisch

Professor em. Dr. Dr. h. c. Günter Gabisch
g.gabisch@t-online.de