

Finanzmärkte im Umbruch: Krise und Neugestaltung

von Dorothea Schäfer

1 Vorbemerkung – Status quo der Finanzmarktkrise

Seit im Sommer 2007 zwei Hedgefonds der mittlerweile untergegangenen Investmentbank Bear Stearns geschlossen wurden und die akute Phase der US-Hypothekenkrise begann, herrscht auf den Finanzmärkten eine Situation unkalkulierbarer Entscheidungsrisiken. Das zeigte sich in aller Deutlichkeit als sich die US-amerikanische Regierung im September 2008 entschloss, die Investmentbank Lehman Brothers in die Insolvenz gehen zu lassen. Die Folgen dieser ordnungspolitisch eigentlich korrekten Entscheidung kamen für viele Marktteilnehmer überraschend. Für die Systemstabilität waren sie verheerend.

Der wachsende Vertrauensverlust zwang die Regierungen zur Ankündigung groß angelegter Rettungsaktionen. Die Umsetzung kam jedoch zunächst nur zögerlich und ohne internationale Abstimmung in Gang. So annoncierte die amerikanische Regierung einen 700 Milliarden Dollar Rettungsplan für die einheimischen Banken, brachte diesen aber erst im zweiten Anlauf durch den Kongress. Irland breitete einen „Rettungsschirm“ über sein Kreditgewerbe aus, nahm aber ausländische Zweckgesellschaften ausdrücklich davon aus. Die britische Regierung startete eine Zwangskapitalisierung der wichtigsten eigenen Banken, konnte diese aber nur bei wenigen Banken durchsetzen. In Deutschland verkündete die Regierung Anfang Oktober die Garantie aller Spareinlagen. Knapp zwei Wochen später, am 17. Oktober wurde das knapp 500 Milliarden Euro umfassende Paket aus Bürgschaften für die Banken, Beteiligungen und Aufkäufen von „Problemwertpapieren“ verabschiedet. Weitere nationale „Rettungsschirme“ wurden in fast allen europäischen Ländern gespannt. Erst die negativen externen Effekte der Alleingänge erzwangen ein koordiniertes internationales Krisenmanagement.

Trotz der vielfältigen Banken-Rettungspakete hat sich der Bankensektor von dem Dominoeffekt der Lehman-Insolvenz bislang nicht erholt. Auf den Vermögensmärkten ist weltweit eine Abwärtsspirale mit starken Preisausschlägen in Gang gekommen. Kurze Phasen der Erholung werden regelmäßig abgelöst durch solche mit Krisen verschärfenden Symptomen.

Viele Banken haben nicht nur Kapital, sondern auch ihr Geschäftsmodell verloren. Dauert diese Situation weiter an, droht auch in Deutschland eine krisenbedingte Einschränkung der Kreditvergabe. In den USA herrscht bereits seit geraumer Zeit extreme Kreditknappheit. In Europa ist zwar bislang lediglich das Wachstum der Kreditvergabe zum Stillstand