



Finanzmärkte und Demokratie

Herbert DORFMANN
Mitglied des Europäischen Parlaments



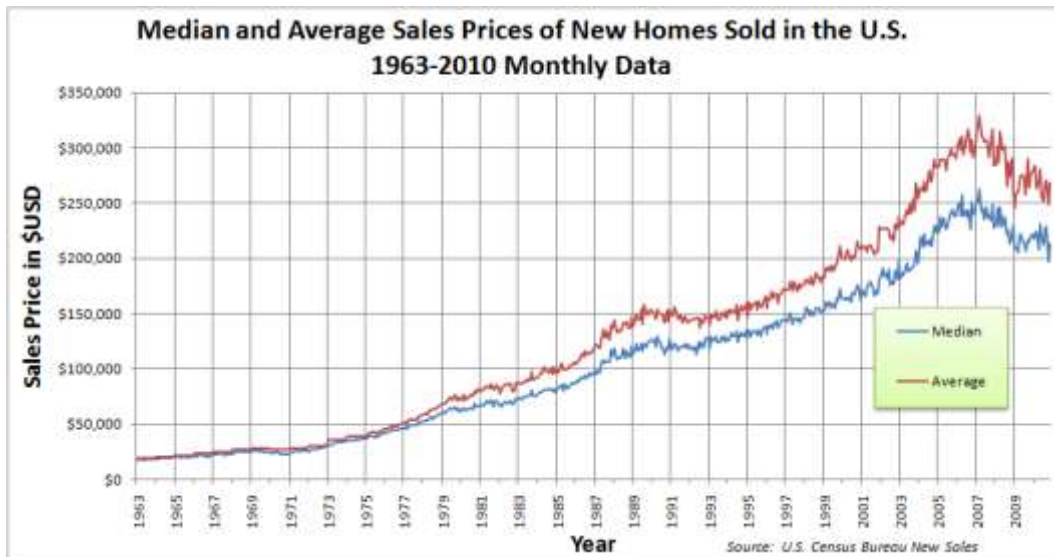
AGENDA

- **Ursachen** der Finanz- und Wirtschaftskrise;
- **Folgen** der Finanz- und Wirtschaftskrise;
- Maßnahmen gegen die Krise (**EU vs. intergouvernementale Maßnahmen**);
 - **Demokratisches Defizit / Troika**
- **EU-Finanzmarktregulierung am Beispiel der Bankenunion;**
- **Regulierung Steuerwesen;**



Ursachen

- **2000 – 2007:** Blase am US-Immobilienmarkt;
- **2007:** USA – Banken kollabieren aufgrund schlechter Kreditvergabe;
- **2008: Kollaps von Lehman Brothers** - Auswirkungen auf das weltweite Finanzsystem.



- Durchschnittliche Immobilienpreise für ein Haus in den USA:

- **1995:** \$158.000
- **2000:** \$207.000
- **2007:** \$313.000

= + 100% in 13 Jahren



Ursachen in der Kreditwirtschaft

1. Bankenindustrie

- übermäßige Hebeleffekte;
- Kreditverbriefungen;
- übermäßiges Vertrauen in die Ratings;

2. WWU – Wirtschafts- und Währungsunion

- *“Währungsunion”* abgeschlossen;
- *“Wirtschaftsunion”* noch nicht vollendet;

3. Aufsicht und nationale Politiken

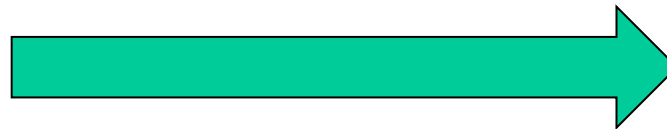
- Keine Aufsicht auf Makroebene;
- Hohe Staatsdefizite, Staatsschulden und Kreditausfallrisiko.

**interne Schocks
+ externe Schocks
+ Systemdefekte
= PERFEKTER STURM**



Ursachen

- **2009:** Deutschland, Frankreich, UK, Irland, Dänemark, Niederlande und Belgien retten Banken über **öffentliche Haushalte**;
- + Rezession
- Bankenkrisen haben Auswirkung auf Staatshaushalte;
- **Mitgliedsstaaten** rücken in den **Fokus der Märkte und Investoren**;

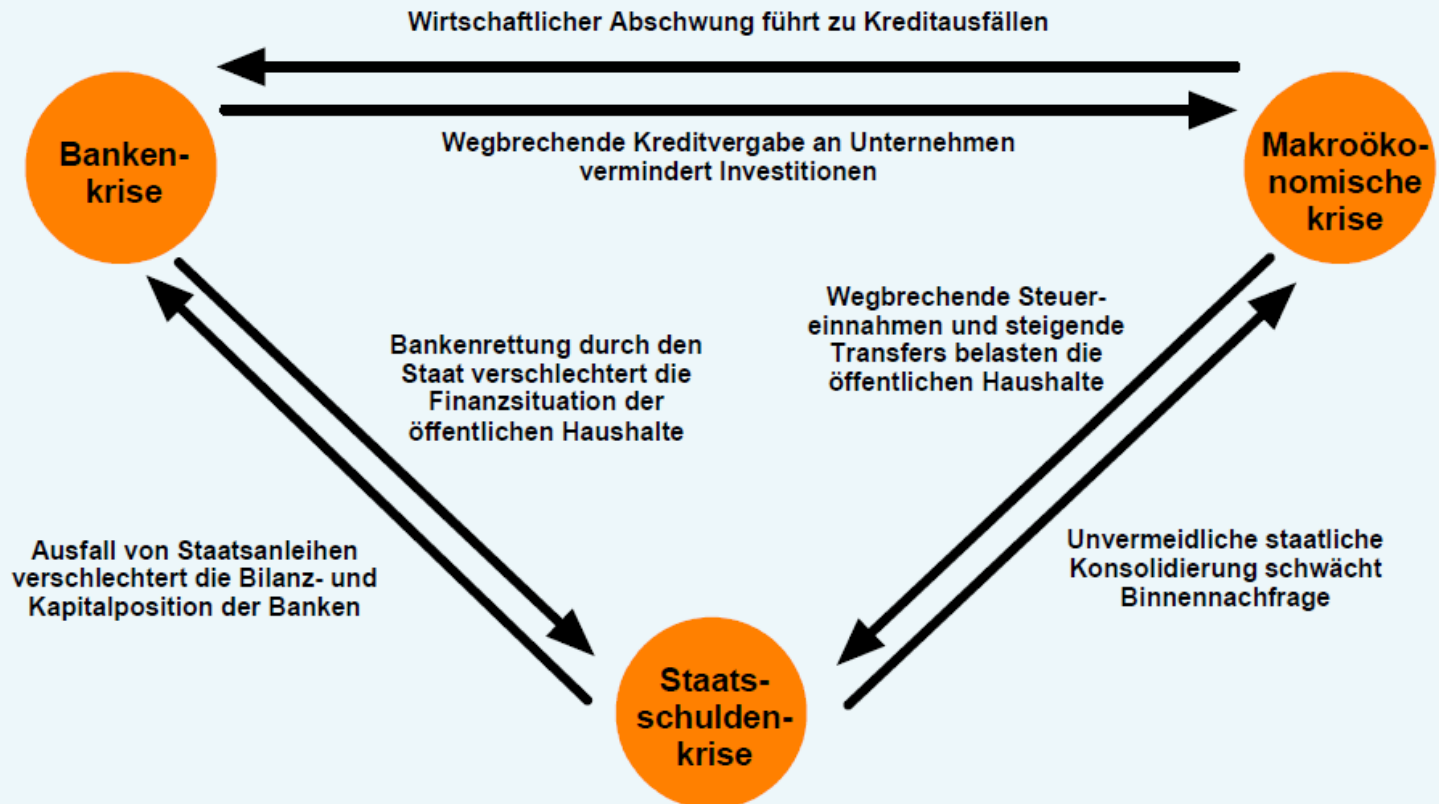


Vielfachkrise!



Vielfachkrise

Teufelskreis der Banken-, Staatsschulden- und makroökonomischen Krise¹⁾



1) Darstellung in Anlehnung an Shambaugh (2012).

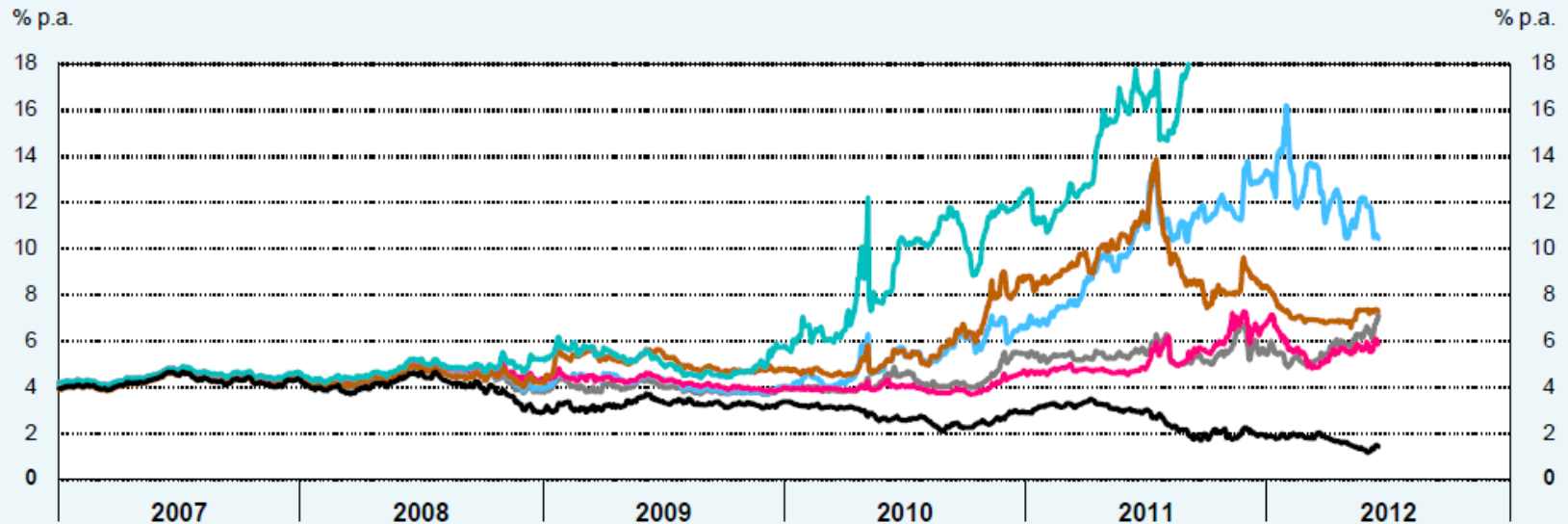


Folgen: Staatsanleihen

Renditen für 10-jährige Staatsanleihen ausgewählter Länder im Euro-Raum

Tageswerte

— Deutschland — Griechenland¹⁾ — Irland — Italien — Portugal — Spanien



1) Griechenland ab 05.09.2011 dauerhaft über 18 % p.a.; zur besseren Lesbarkeit werden die Werte ab diesem Zeitpunkt nicht mehr dargestellt.

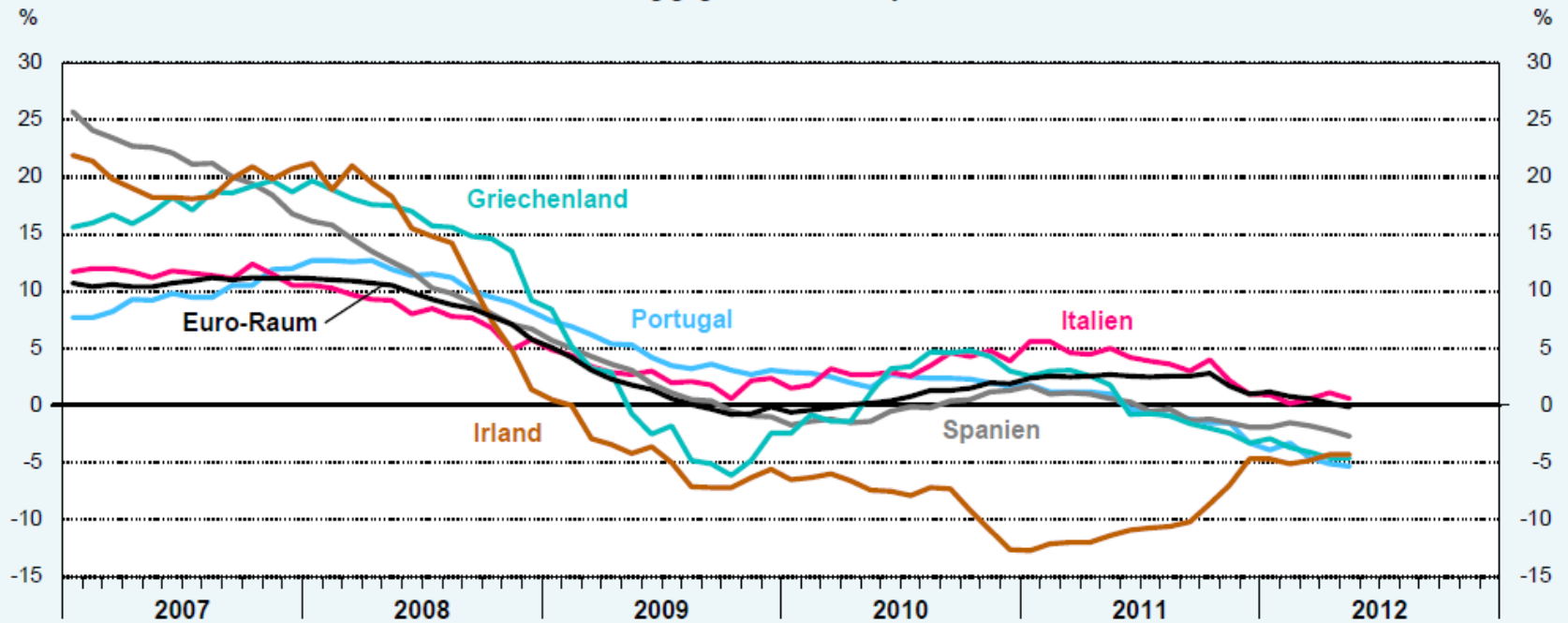
Quelle: Thomson Financial Datastream



Folgen: Kreditvergabe

Vergabe von Bankkrediten an Unternehmen und private Haushalte in ausgewählten Ländern des Euro-Raums

Veränderung gegenüber dem Vorjahreszeitraum



Quelle: EZB



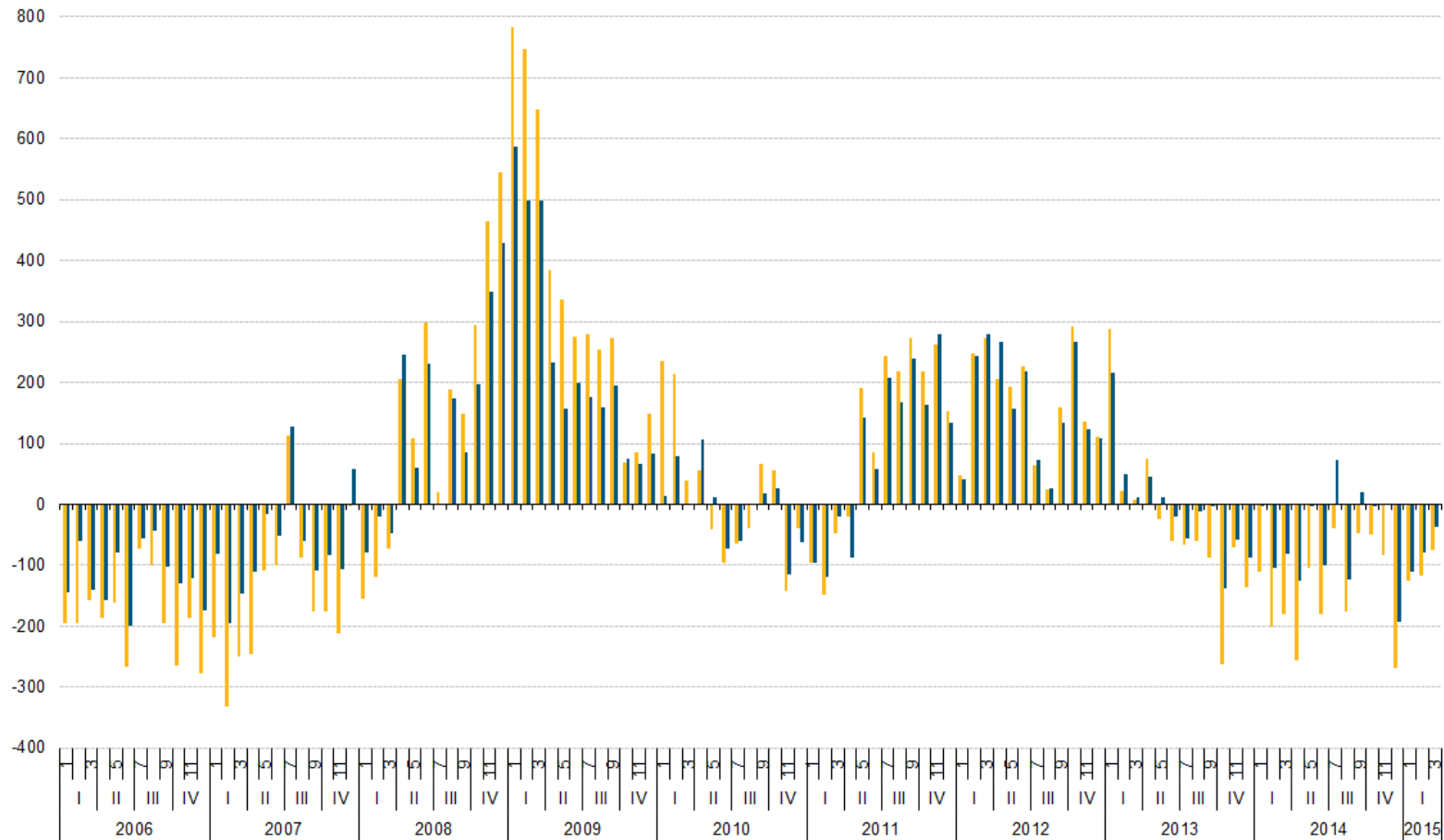
Folgen: Arbeitslosigkeit

	Männer		Frauen		< 25 Jahre		25–74 Jahre	
	2008	2013	2008	2013	2013	2013	2013	2013
EU-28	6,6	10,8	7,5	10,9	23,4	23,4	9,5	9,5
Euroraum (ER-18)	6,9	11,9	8,3	12,1	24,0	24,0	10,7	10,7
Belgien	6,5	8,7	7,6	8,2	23,7	23,7	7,1	7,1
Bulgarien	5,5	13,9	5,8	11,8	28,4	28,4	11,8	11,8
Tsch. Republik	3,5	5,9	5,6	8,3	18,9	18,9	6,1	6,1
Dänemark	3,2	6,7	3,7	7,3	13,0	13,0	5,9	5,9
Deutschland	7,4	5,6	7,7	5,0	7,9	7,9	5,0	5,0
Estland	5,8	9,1	5,1	8,2	18,7	18,7	7,6	7,6
Irland	7,6	15,0	4,9	10,7	26,8	26,8	11,6	11,6
Griechenland	5,1	24,5	11,5	31,4	58,3	58,3	25,3	25,3
Spanien	10,1	25,6	12,8	26,7	55,5	55,5	23,8	23,8
Frankreich	7,1	10,3	7,9	10,2	24,8	24,8	8,8	8,8
Kroatien	7,0	17,7	10,1	16,8	49,7	49,7	14,1	14,1
Italien	5,5	11,5	8,5	13,1	40,0	40,0	10,3	10,3
Zypern	3,2	16,6	4,3	15,2	38,9	38,9	13,6	13,6
Lettland	8,4	12,6	7,1	11,1	23,2	23,2	10,7	10,7
Litauen	6,0	13,1	5,6	10,5	21,9	21,9	10,9	10,9
Luxemburg	4,1	5,6	5,9	6,3	17,4	17,4	5,0	5,0
Ungarn	7,6	10,2	8,1	10,2	27,2	27,2	8,9	8,9
Malta	5,6	6,5	6,8	6,3	13,5	13,5	5,2	5,2
Niederlande	2,8	7,1	3,4	6,3	11,0	11,0	5,9	5,9
Österreich	3,6	4,9	4,1	4,9	9,2	9,2	4,3	4,3
Polen	6,4	9,7	7,9	11,1	27,3	27,3	8,8	8,8
Portugal	7,8	16,3	9,1	16,6	37,7	37,7	14,8	14,8
Rumänien	6,7	7,9	4,7	6,6	23,6	23,6	5,9	5,9
Slowenien	4,0	9,5	4,8	10,9	21,6	21,6	9,2	9,2
Slowakei	8,4	14,0	11,0	14,5	33,7	33,7	12,5	12,5
Finnland	6,1	8,8	6,7	7,5	19,9	19,9	6,5	6,5
Schweden	5,9	8,2	6,6	7,9	23,4	23,4	5,7	5,7
Ver. Königreich	6,1	8,0	5,1	7,0	20,5	20,5	5,4	5,4
Island	3,3	5,7	2,6	5,1	10,7	10,7	4,3	4,3
Norwegen	2,7	3,7	2,4	3,3	9,1	9,1	2,6	2,6
Türkei	9,6	7,9	10,0	10,5	17,0	17,0	7,1	7,1
Japan	4,1	4,3	3,8	3,7	6,8	6,8	3,8	3,8
Vereinigte Staaten	6,1	7,6	5,4	7,1	15,5	15,5	6,1	6,1



Folgen: Arbeitslosigkeit

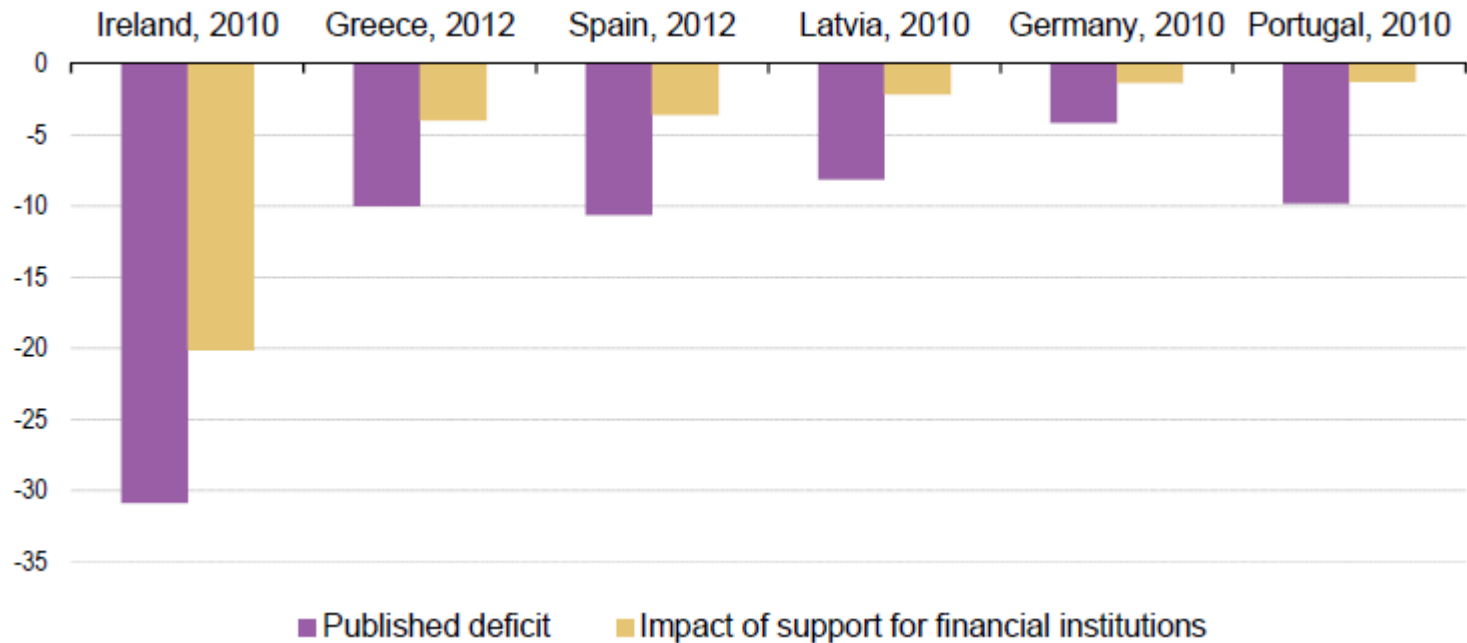
(in Tausend im Vergleich zum Vormonat / Saisonal angepasst)





Folgen: Bankenrettung

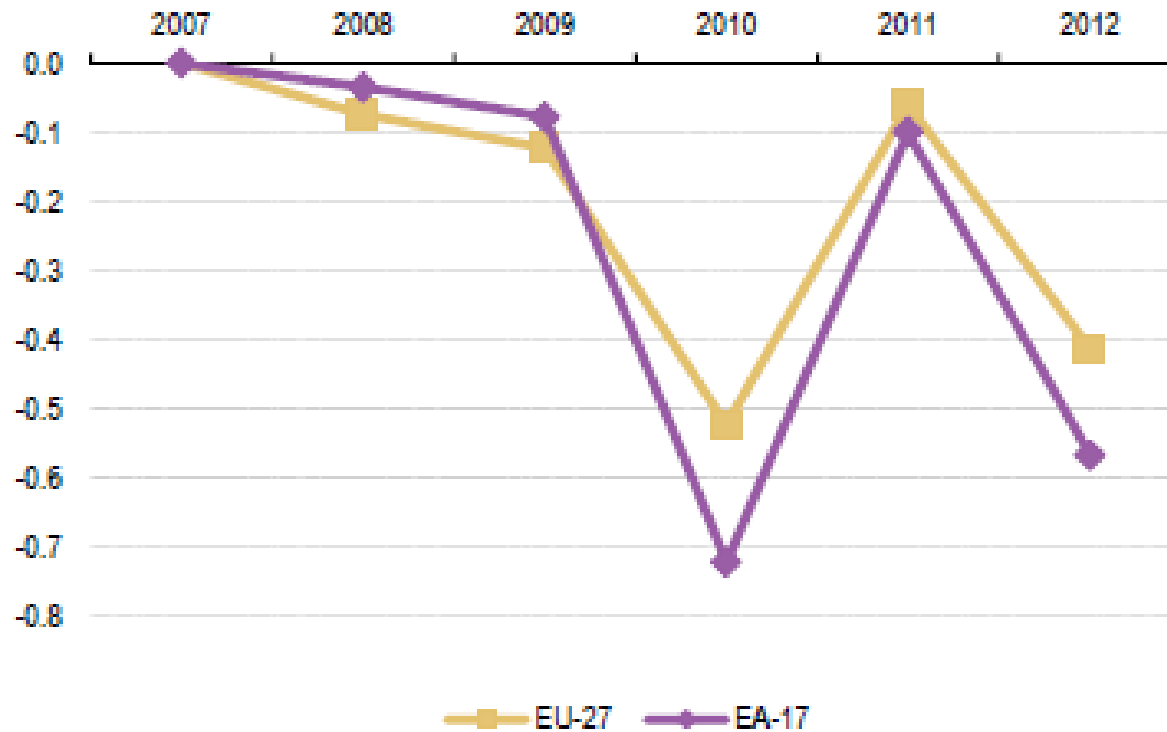
% BIP der jew. Staatsverschuldung





Folgen: Bankenrettung

Auswirkungen auf Defizit





Folgen: Bankenrettung

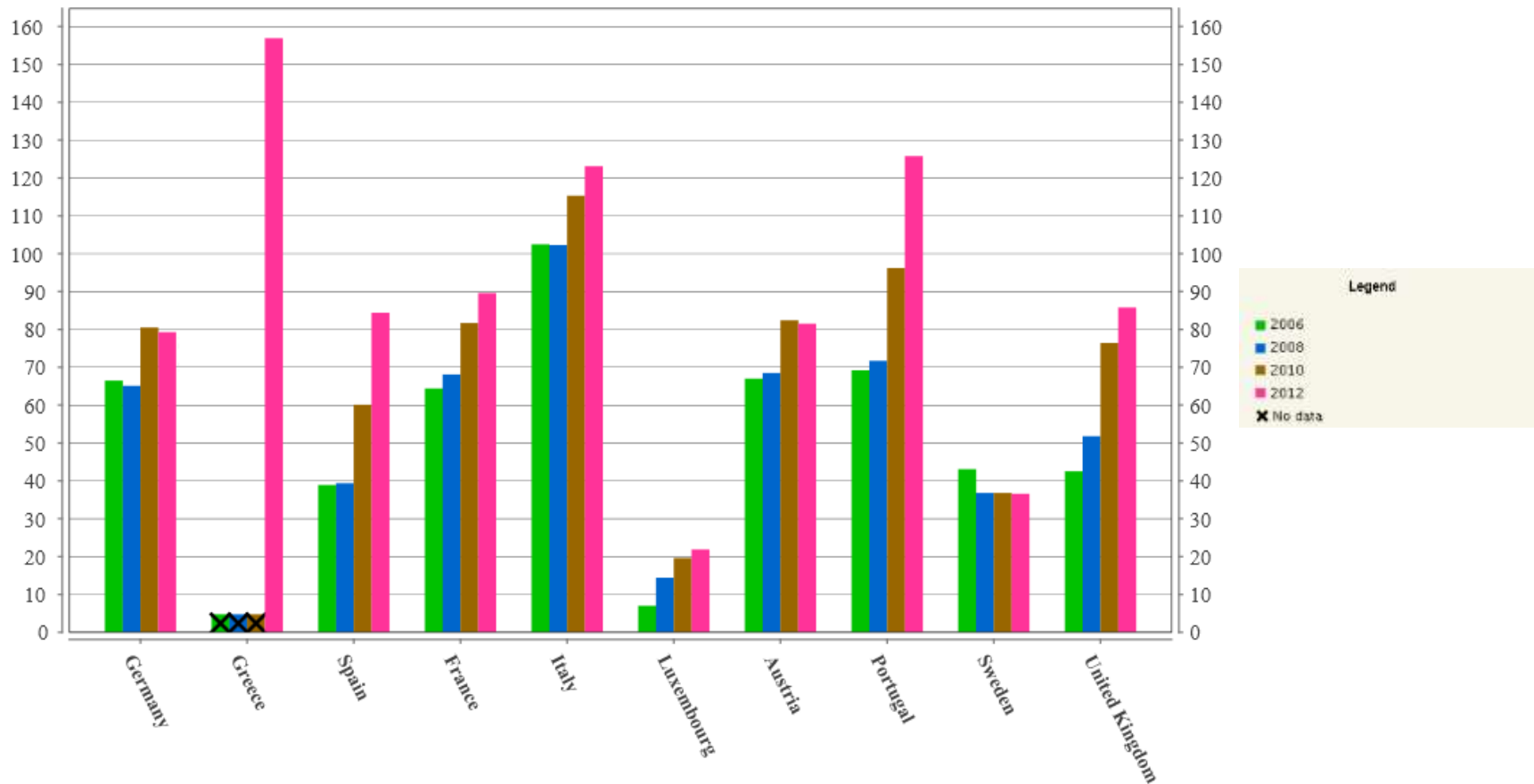
Auswirkungen auf Defizit

	2011			2012		
	EDP deficit (-)/ surplus (+)	Impact of support for financial institutions	Deficit (-)/surplus (+) excluding support for financial institutions	EDP deficit (-)/ surplus (+)	Impact of support for financial institutions	Deficit (-)/surplus (+) excluding support for financial institutions
EU-27	-4.4	-0.1	-4.4	4.0	-0.4	-3.6
EA-17	-4.2	-0.1	-4.1	-3.7	-0.6	-3.1
BE	-3.7	0.1	-3.8	-3.9	-0.6	-3.4
BG	-2.0	0.0	-2.0	-0.8	0.0	-0.8
CZ	-3.3	0.0	-3.3	-4.4	0.0	-4.4
DK	-1.8	-0.1	-1.8	-4.0	0.2	-4.2
DE	-0.8	0.0	-0.8	0.2	-0.1	0.2
EE	1.2	0.0	1.2	-0.3	0.0	-0.3
IE	-13.4	-3.6	-9.8	-7.6	1.0	-8.6
EL	-9.5	0.3	-9.8	-10.0	-4.0	-6.0
ES	-9.4	-0.3	-9.1	-10.6	-3.6	-7.1
FR	-5.3	0.0	-5.3	-4.8	-0.1	-4.7
IT	-3.8	0.0	-3.8	-3.0	0.0	-3.1
CY	-6.3	0.1	-6.4	-6.3	-0.2	-6.1
LV	-3.6	-0.5	-3.1	-1.2	-0.7	-0.5
LT	-5.5	0.0	-5.5	-3.2	-0.1	-3.1
LU	-0.2	0.1	-0.4	-0.8	0.1	-0.9
HU	4.3	0.0	4.3	-1.9	0.0	-1.9
MT	-2.8	0.0	-2.8	-3.3	0.0	-3.3
NL	-4.5	0.0	-4.4	-4.1	-0.1	-4.0
AT	-2.5	-0.1	-2.3	-2.5	-0.8	-1.7
PL	-5.0	0.0	-5.0	-3.9	0.0	-3.9
PT	-4.4	-0.5	-3.9	-6.4	-0.6	-5.8
RO	-5.6	0.0	-5.6	-2.9	0.0	-2.9
SI	-6.4	-0.6	-5.7	-4.0	-0.1	-3.9
SK	-5.1	0.0	-5.1	-4.3	0.0	-4.3
FI	-0.8	0.0	-0.8	-1.9	0.0	-1.9
SE	0.2	0.1	0.1	-0.5	0.0	-0.5
UK	-7.8	0.1	-7.9	-6.3	0.0	-6.3



Folgen: Staatsschulden

2006 – 2012 in % BIP





Ausbreitung der Krise:

Warum?

- In manchen MS ließen Regierungen **Immobilienblasen** und andere **makroökonomische Gleichgewichte** zu;
- **Missachtung der Maastricht-Kriterien** für einen einheitlichen **Währungsraum**;
- **Reformmängel** und **Wettbewerbsfähigkeitsverlust**;
- „**Wirtschaftspolitische Steuerung**“ zu locker und ohne Zähne;
- **GR, IR, PT, ES, CY** sind nicht mehr in der Lage auf den Finanzmärkten unter **verträglichen Konditionen Staatsanleihen zu platzieren**;



Reformmaßnahmen



Maßnahmen

- **Intergouvernemental**

Regierungen /
Eurogruppe

- **Gemeinschafts-
methode**

Europäische
Kommission

+

Europäisches
Parlament

+

Rat

Lösung Finanz- und Wirtschaftskrise: Die Akteure



Europäische Kommission



Europäisches Parlament



Rat / Eurogruppe





Rolle des Europäischen Parlaments: Legislativflut 2009 - 2014

- **Europäische Wirtschaftssteuerung;**
- CRR/CRD IV/**Basel 3**: EigenkapitalRL und VO;
- **EinlagensicherungsRL;**
- **Bankenunion**: Einheitlicher Aufsichtsmechanismus und Einheitlicher Abwicklungsfond;
- Europäische Aufsichtbehörden (ESMA, EIOPA, EBA);
- Bankenabwicklungsmechanismus RL;
- **KreditratingagenturenVO;**
- **EMIR – DerivatVO;**
- ProspektRL;
- **WohnkreditvergabeRL;**
- **MIFID/MIFIR**: FinanzmarktRL und VO;
- MAD/MAR: MarktmissbrauchsRL und VO;
- **Bankentrennung** - LIIKANEN REPORT
- PRIIPs – Verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger VO;
- **BasisbankkontoRL;**
- **Anti-GeldwäscheRL;**



Demokratisches Defizit: ESFS/ESM

- **ESFS** im Juni 2010 durch **Eurogruppe** gegründet;
- 17 Aktionäre der Eurozone;
- Finanzielle Hilfe für Irland, Portugal und Griechenland;
- **ESM**: Europäischer Stabilitätsmechanismus gegründet 2012 auf Basis eines **intergouvernementalen Abkommens** der folgenden Mitgliedsstaaten:

ESM Member	ESM key (%)	Capital subscription (€ bn)	Paid-in capital (€ bn)
Austria	2.7644	19.48	2.23
Belgium	3.4534	24.34	2.78
Cyprus	0.1949	1.37	0.16
Estonia	0.1847	1.30	0.15
Finland	1.7852	12.58	1.44
France	20.2471	142.70	16.31
Germany	26.9616	190.02	21.72
Greece	2.7975	19.72	2.25
Ireland	1.5814	11.14	1.27
Italy	17.7917	125.40	14.33
Latvia	0.2746	1.93	0.22
Lithuania	0.4063	2.86	0.33
Luxembourg	0.2487	1.75	0.20
Malta	0.0726	0.51	0.06
Netherlands	5.6781	40.02	4.57
Portugal	2.4921	17.56	2.01
Slovakia	0.8184	5.77	0.66
Slovenia	0.4247	2.99	0.34
Spain	11.8227	83.33	9.52
Total	100	704.80	80.55



Demokratisches Defizit Troika (EZB, EK, IMF)

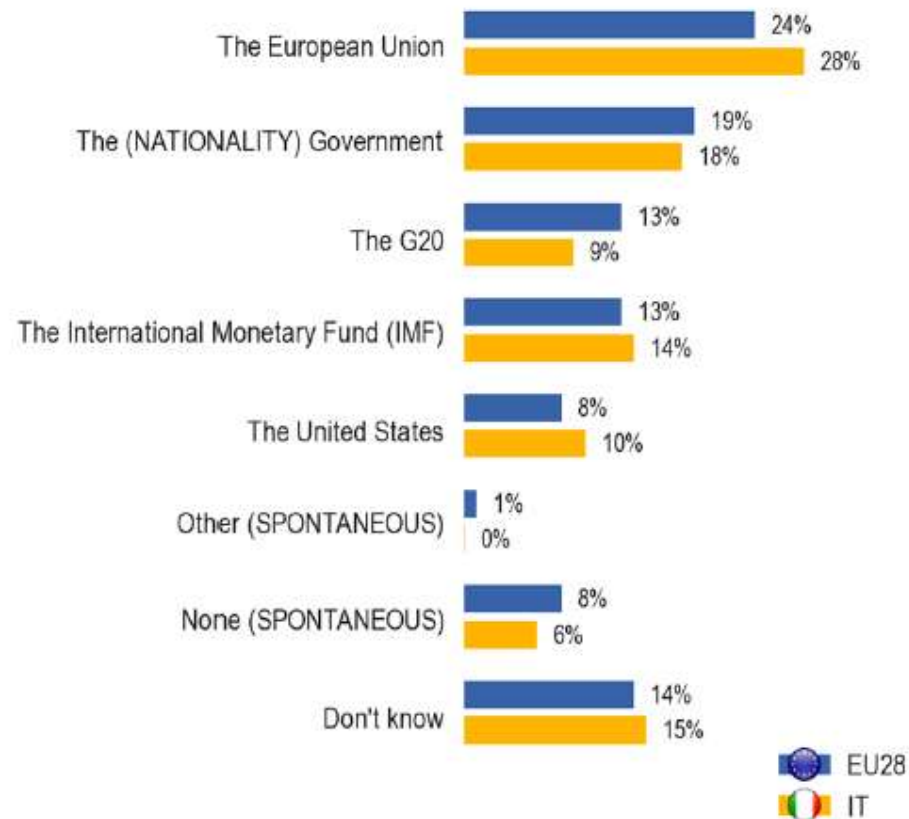
- **Position Europäisches Parlament:**
 - **Keine demokratische Kontrolle** und **Rechenschaftspflicht** auf europäischer und nationaler Ebene;
 - **Auswirkungsstudien der Reformprogramme** auf die Länder sind notwendig;
 - **Sozial- und Beschäftigungslage** muss in den Reformprogrammen besser berücksichtigt werden;
 - Einführung eines **neuen Instruments** unter demokratischer Kontrolle;

Rolle EU in der Finanz- und Wirtschaftskrise

Eurobarometer 2014:



QC2a. In your opinion, which of the following is best able to take effective actions against the effects of the financial and economic crisis?

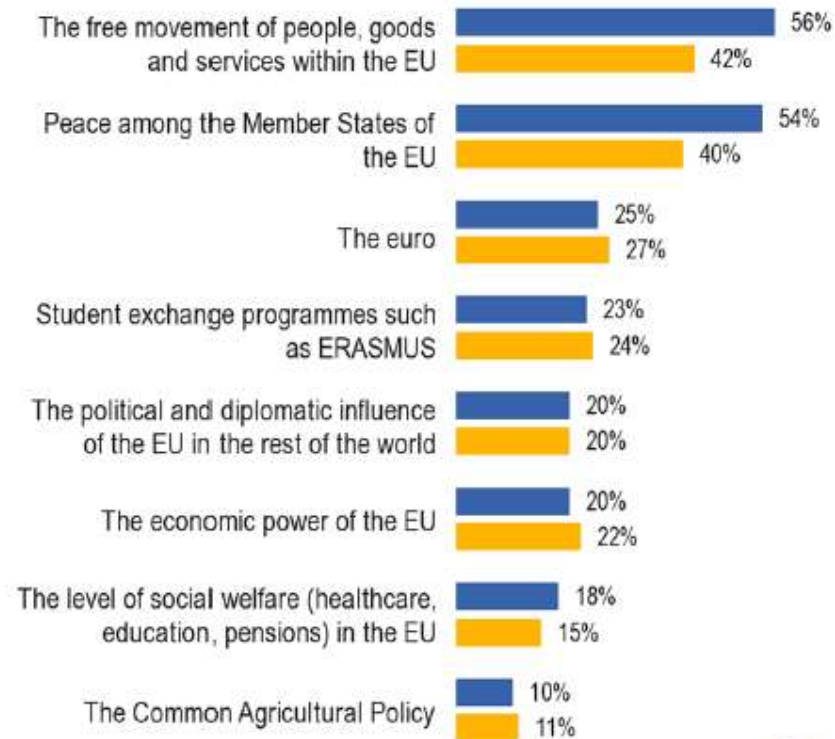




Positive Ergebnisse des EU-Handelns

Eurobarometer 2014:

QD4T. Which of the following do you think is the most positive result of the EU?



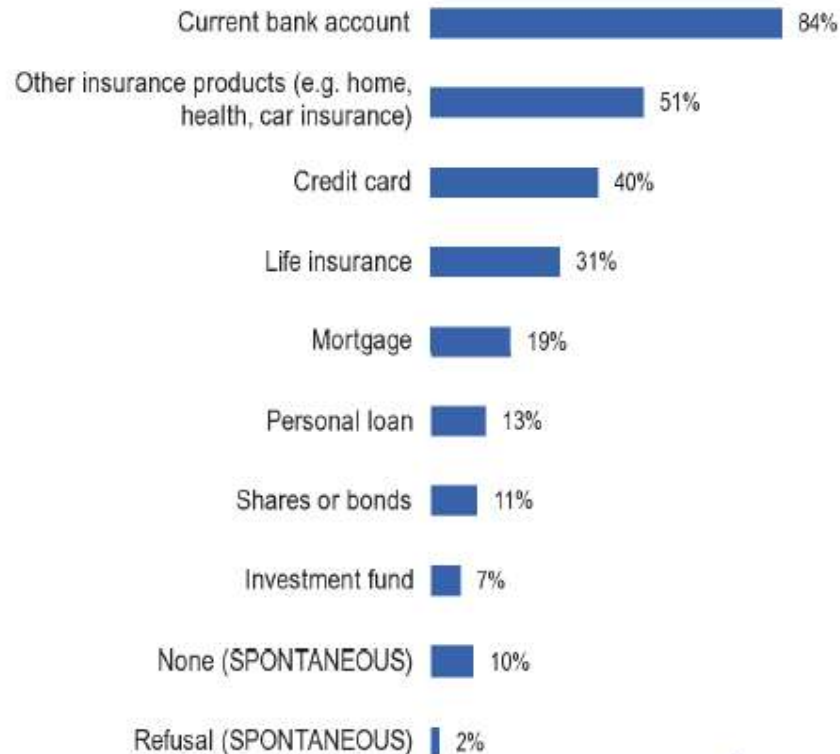


Finanzprodukte und Dienstleistungen

Eurobarometer 2014:

Figure 1: Which products people have (base: all respondents; n=26,856)

QB1. Which of the following financial products and services do you have, if any?





Finanzprodukte und Dienstleistungen

Eurobarometer 2014

Figure 3: Which products people have (base: all respondents; n=26,856)

QB1 Which of the following financial products and services do you have, if any? (ROTATE – MULTIPLE ANSWERS POSSIBLE)

	Current bank account	Other insurance products (e.g. home, health, car insurance)	Credit card	Life assurance	Mortgage	Personal loan	Shares or bonds	Investment fund	None (SPONT.)	Refusal (SPONT.)	Don't know
EU27	84%	51%	40%	31%	19%	13%	11%	7%	10%	2%	0%
Sex											
Male	84%	53%	44%	33%	20%	14%	14%	9%	9%	1%	0%
Female	83%	49%	37%	28%	17%	12%	9%	5%	11%	2%	0%
Age											
15-24	68%	23%	24%	11%	2%	6%	4%	2%	27%	1%	0%
25-39	89%	55%	47%	35%	29%	21%	9%	7%	6%	2%	0%
40-54	89%	60%	50%	41%	30%	19%	14%	8%	5%	2%	1%
55 +	83%	53%	35%	27%	9%	7%	15%	8%	10%	2%	1%
Education (End of)											
15-	81%	46%	25%	21%	9%	8%	7%	5%	12%	3%	0%
16-19	86%	54%	41%	33%	19%	16%	10%	7%	8%	1%	0%
20+	92%	62%	59%	43%	31%	17%	20%	12%	3%	2%	1%
Still studying	60%	20%	21%	11%	2%	4%	4%	2%	34%	1%	0%
Respondent occupation scale											
Self-employed	90%	63%	51%	43%	31%	19%	18%	12%	4%	1%	0%
Managers	94%	68%	67%	53%	42%	20%	26%	16%	1%	1%	1%
Other white collars	93%	62%	52%	39%	29%	19%	12%	7%	2%	2%	0%
Manual workers	90%	57%	46%	37%	24%	20%	8%	5%	5%	1%	0%
House persons	79%	44%	28%	21%	14%	9%	5%	4%	14%	3%	1%
Unemployed	78%	35%	27%	16%	12%	11%	4%	4%	15%	1%	0%
Retired	81%	50%	31%	25%	7%	6%	14%	7%	12%	3%	0%
Students	60%	20%	21%	11%	2%	4%	4%	2%	34%	1%	0%



Finanzmarktregulierung am Beispiel der Bankenunion

ZIELE:

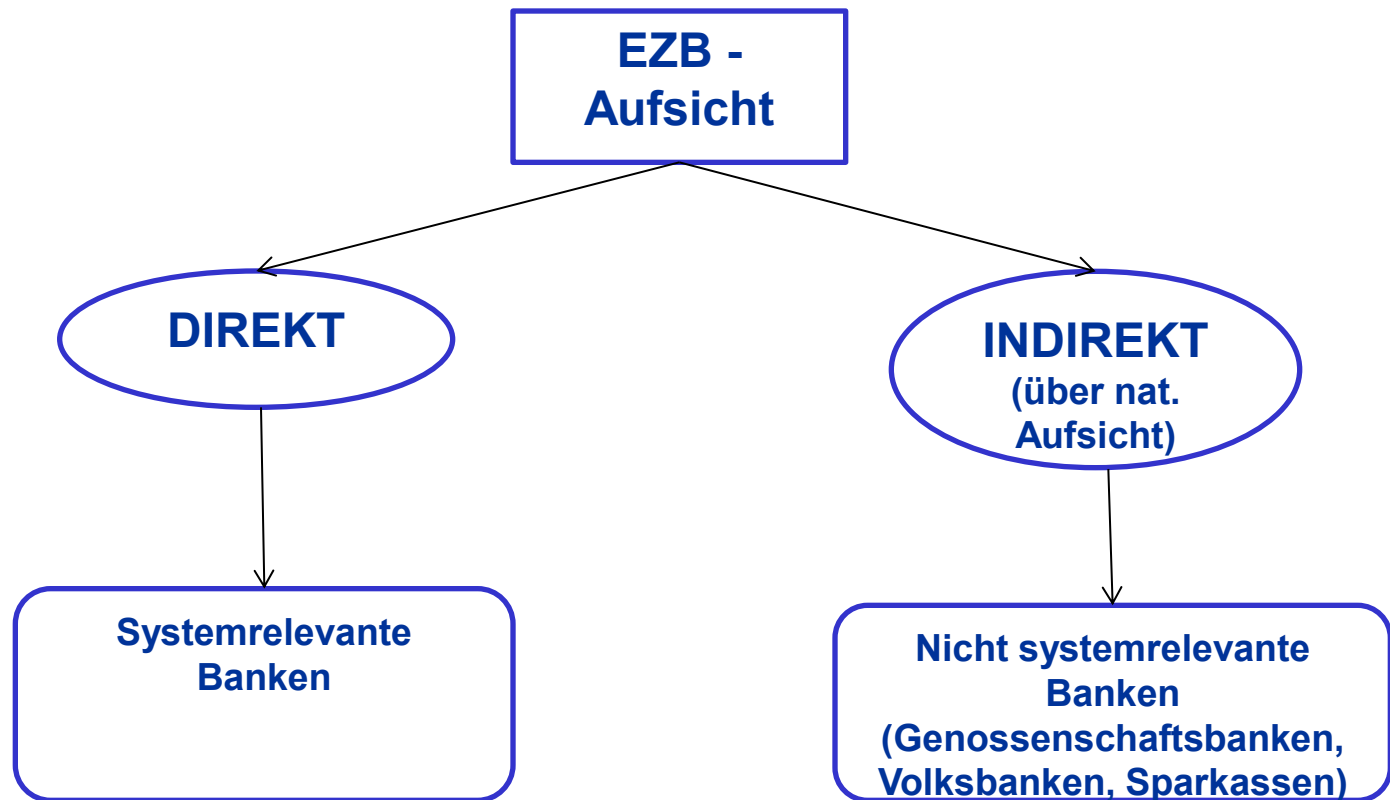
- Die **Fragmentierung des Marktes** vermeiden;
- Die Verbindung zwischen **Bankenkrisen** und **Staatsschuldenkrisen** unterbrechen;
- Vertrauen wiederherstellen;
- Von ***bail-out*** zu ***bail-in***;
- Ansteckung vermeiden;
- Nicht mehr ***too big to fail***.

WIE? 3 SÄULEN:

- **Einheitlicher Aufsichtsmechanismus** auf europäischer Ebene;
- **Einheitliches Krisenmanagement** auf europäischer Ebene;
- **Harmonisierter Schutz** der Einlagen bis 100.000 Euro.



Einheitlicher Aufsichtsmechanismus





Die EZB am Mandatslimit?

- Untätigkeit der gewählten Regierungen:
 - 2012: «**Whatever it takes**»
 - 2015: **Quantitative Easing**: Aufkauf von Staatsanleihen bis zu 60 Milliarden pro Monat von März 2015 bis September 2016;



Regulierung Steuerwesen

- **Sonderausschuss EP:**
 - Untersuchung von künstlichen Gewinnverlagerungen innerhalb von Konzernen;
 - Überprüfung der **Steuerbehördenzusammenarbeit** zwischen den MS;
 - Untersuchung von **indirekten Staatsbeihilfen** an Unternehmen über Steuersysteme;

- **Europäische Kommission:**
 - Kommissarin **Vestager** untersucht ob Steuerpraktiken mit den Staatsbeihilferegeln im Einklang stehen;

- **Rat**
 - 2014: Annahme **ZinssteuerRI** nach Veto-Aufgabe von **AUT und LUX** (Bankgeheimnis fällt aufgrund von obligatorischen Datenaustausch der Behörden)



Schlussfolgerungen

Die EU hat verschiedene Maßnahme gegen die Krise gesetzt

Das hat zu einer Reform der Finanzmärkte geführt

Die intergouvernementalen Maßnahmen müssen vergemeinschaftet werden!



**Vielen Dank für
die Aufmerksamkeit**



www.herbert-dorfmann.eu
info@herbert-dorfmann.eu

Join me on

facebook