

Finanzmarktkrise

Auswirkungen auf die Kreditgewährung der Banken



Prof. Dr. Christoph Lengwiler
Institut für Finanzdienstleistungen Zug IFZ
30. April 2009

christoph.lengwiler@hslu.ch /+41 41 724 65 51

FH Zentralschweiz

Was genau sind „US Subprime-Hypotheken“?

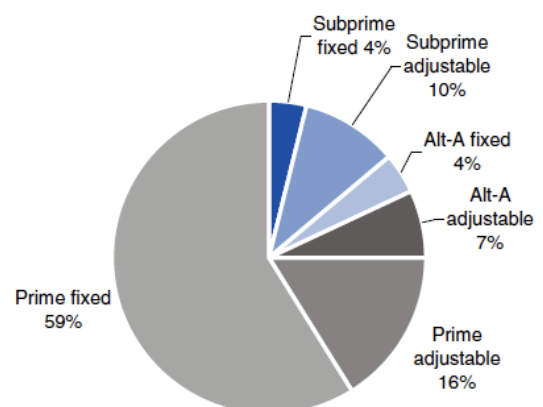
Subprime-Schuldner haben

- Fragwürdige Bonität.
- Schwierigkeiten ihre Einkommens- und Vermögensverhältnisse zu dokumentieren.
- Eine Finanzierungsquote > 85%.
- Eine Schuldendienstquote von >55% des verfügbaren Einkommens.
- Ein erheblich höheres Ausfallrisiko.

Alt-A Hypotheken sind weniger problematisch

Quelle: Deutsche Bank Research, 21.11.2007

Struktur des US Hypothekenmarktes 2007



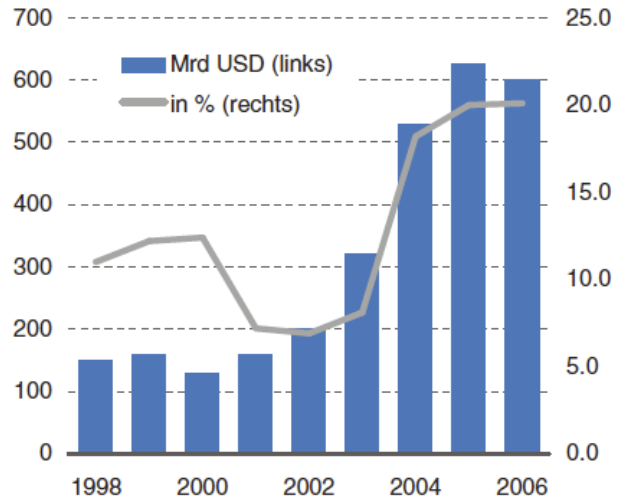
Quelle: MBA (2007).

- Ausstehendes Volumen insgesamt etwa 10'000 Mrd. \$
- Subprime knapp 2'500 Mrd. \$

US Subprime-Hypotheken: Dynamisches Wachstum

- Geht nicht, ~~gibt~~ gab es nicht!
- „Teaser rate“ Hypotheken
- Negative Equity-Hypotheken.
- „Lügner“-Hypotheken.
- NINJA-Hypotheken (no income, no job, (no) assets)
- Für Hypotheken haftet die Liegenschaft (nicht jedoch der Schuldner selbst...)

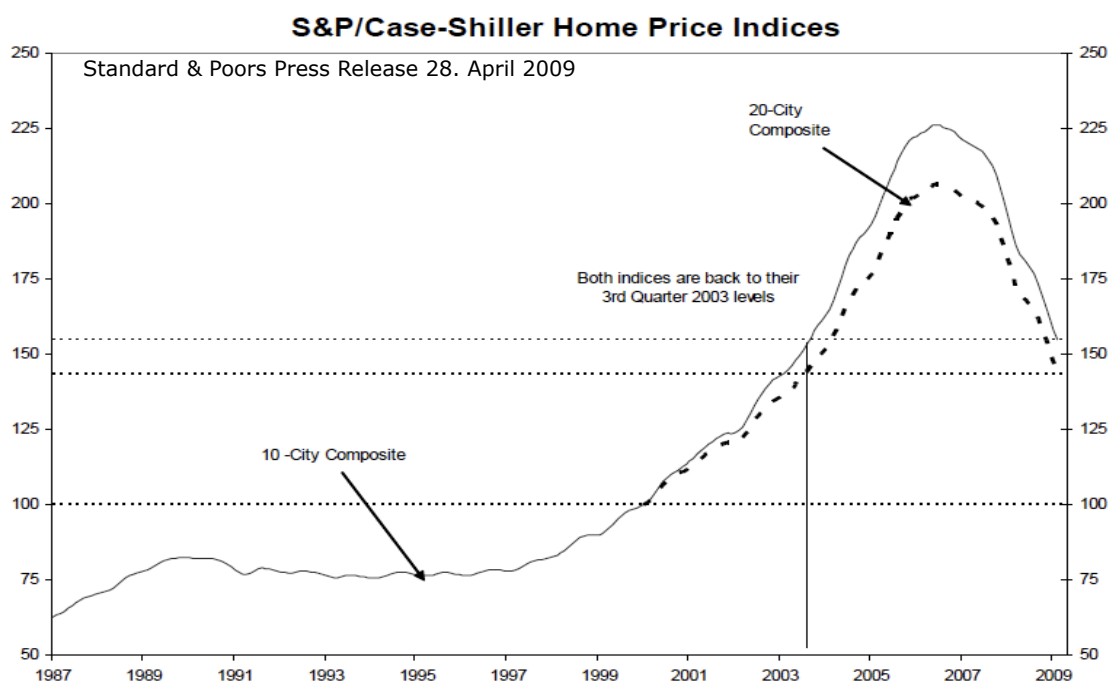
Neugeschäft Subprime Hypotheken



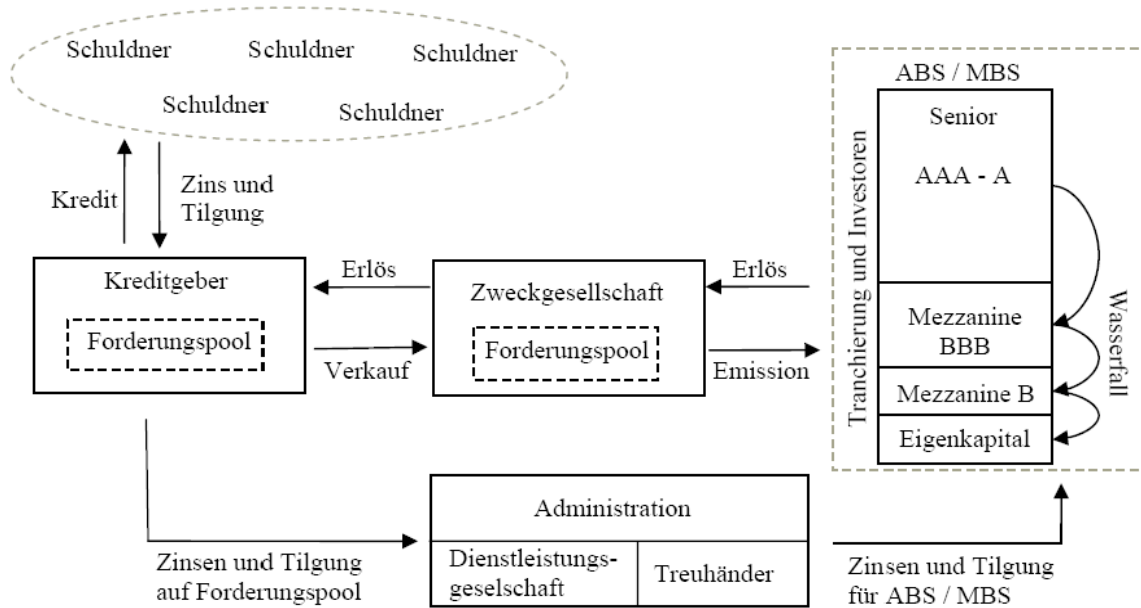
Quelle: OECD

Quelle: Deutsche Bank Research, 21.11.2007

Immobilien Bubble in den USA geplatzt

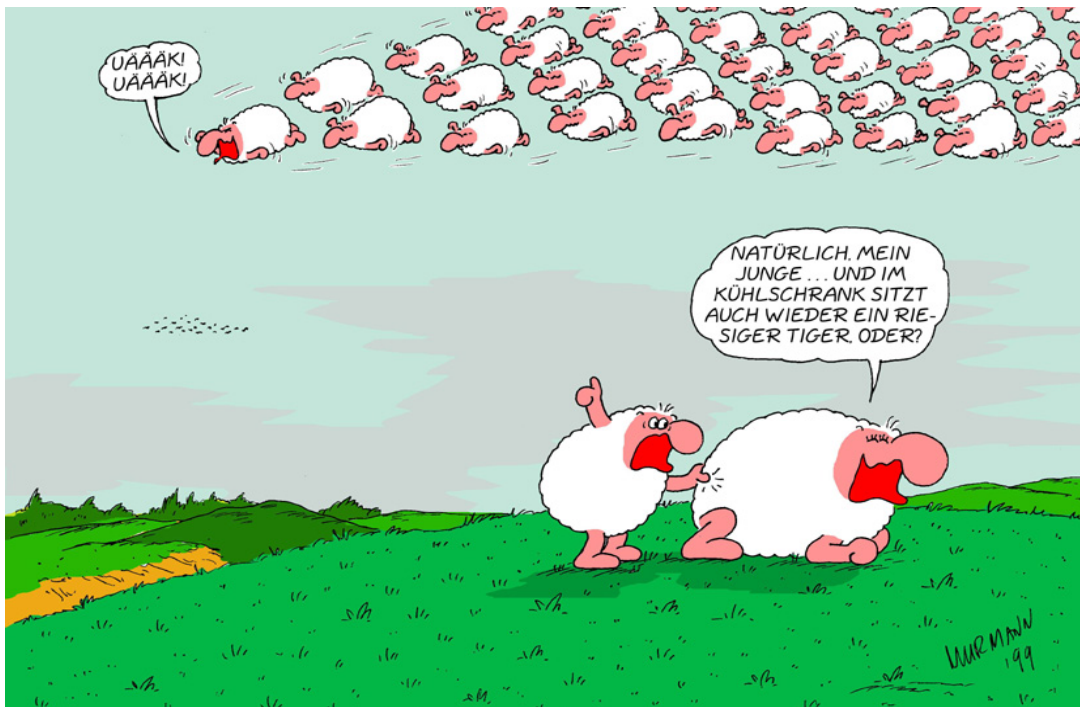


Verbriefung von Krediten



Quelle: Rudolph / Scholz: Pooling und Tranching im Rahmen von ABS-Transaktionen (2007), S. 2 f.

Hätte man es kommen sehen müssen?



Auswirkungen der Subprime Krise auf Banken (1)

- Illiquide Asset Backed Securities in den Büchern der Investment Banken erfordern riesige Abschreiber
- Gegenseitiges Misstrauen führt zum Zusammenbruch der Liquiditätsversorgung unter den Banken
- Verstaatlichungen bzw. Rettung mit Hilfe des Staates
- In der Schweiz: UBS am stärksten betroffen, Credit Suisse am zweitstärksten
- Auch die übrigen Banken sind betroffen:
 - Verluste im Anlage- und Kommissionsgeschäft
 - Lehman Brothers und strukturierte Produkte
 - Madoff / Hedge Funds / illiquide Anlagen
 - unzufriedene Kunden
 - allgemein steigendes Risikobewusstsein

Auswirkungen der Subprime Krise auf Banken (2)

- Staatliche Eingriffe bringen Gefahren
(CH: Staatsinterventionismus begrenzt)
- Anforderungen an Eigenmittelunterlegung steigen
(Schmälerung Rentabilität und Wertsteigerungspotentials)
- Grosse Liquiditätszuflüsse bei „sicheren“ Banken
(und insbesondere bei Kantonalbanken)
- Neue Formen für Liquiditätsausgleich und Refinanzierung der Grossbanken: Platzierung von Pfandbriefanleihen (20 Mrd.!) bei Kantonal- und Raiffeisenbanken sowie Postfinance
- Was passiert,
 - wenn Vertrauen in Märkte zurückkehrt
 - bei einem starken Wirtschaftsabschwung
 - bei einem Anstieg der Inflation?

Auswirkungen der Subprime Krise auf Wirtschaft

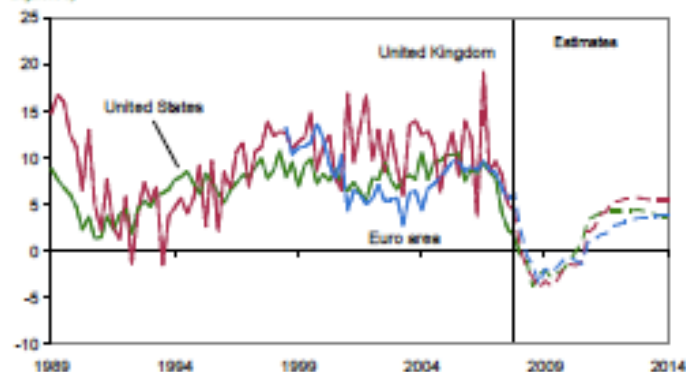
Mehrere Wellen der Auswirkungen von den USA in die ganze Welt und auch in die Schweiz:

- Probleme der international tätigen Schweizer Banken
- Probleme für die schweizerische Exportwirtschaft
 - Umsatzeinbrüche
 - Arbeitsplatzabbau
 - Investitionsstopp
- Mögliche Probleme für die schweizerische Binnenwirtschaft
 - Vermögenseinbussen
 - Arbeitslosigkeit und Unsicherheit über die Zukunft
 - Verschlechterung der Konsumentenstimmung
 - Rückgang der Nachfrage
 - Preisdruck bei den Immobilien

IMF prognostiziert Credit Crunch

Figure 1.5. Private Sector Credit Growth

(Borrowing as a percentage of debt outstanding, quarter-on-quarter annualized, seasonally adjusted)



Source: IMF staff estimates.

Wie geht's weiter?



Folie 11

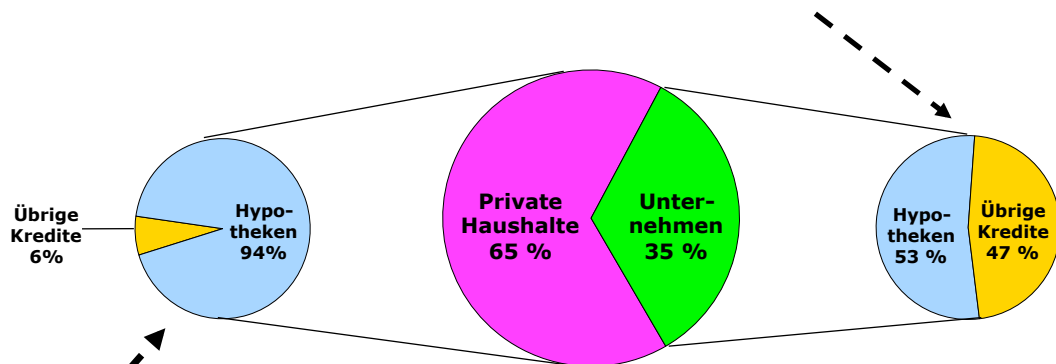
© Institut für Finanzdienstleistungen Zug IFZ

Prof. Dr. Christoph Lengwiler

April 2009

Im Februar 2009 betrug das gesamte inländische Kreditvolumen (Benützung) an den Unternehmenssektor und die privaten Haushalte 853 Mrd. CHF.

Total Unternehmenssektor Feb 2009:
299 Mrd. CHF (ggü. Sep 2006 + 61 Mrd. bzw. +25%)



Total Private Haushalte Feb 2009:
554 Mrd. CHF (ggü. Sep 2006 +35 Mrd. bzw. +7%)

Total Private Haushalte und Unternehmen Feb 2009:
853 Mrd. CHF (ggü. Sep 2006 +95 Mrd. bzw. +13%)

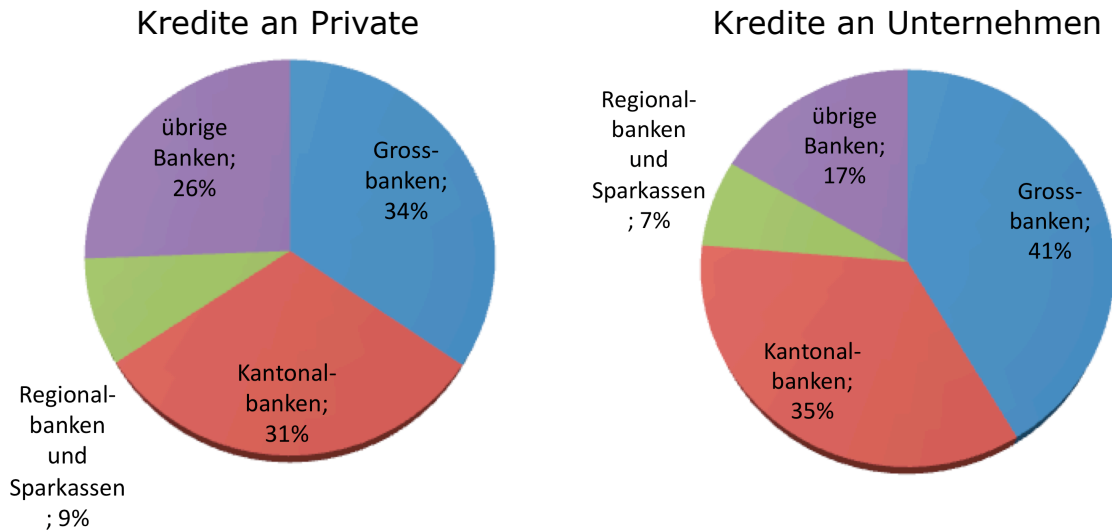
Quelle: SNB, Kreditvolumenstatistik.

Folie 12 © Institut für Finanzdienstleistungen Zug IFZ

Prof. Dr. Christoph Lengwiler

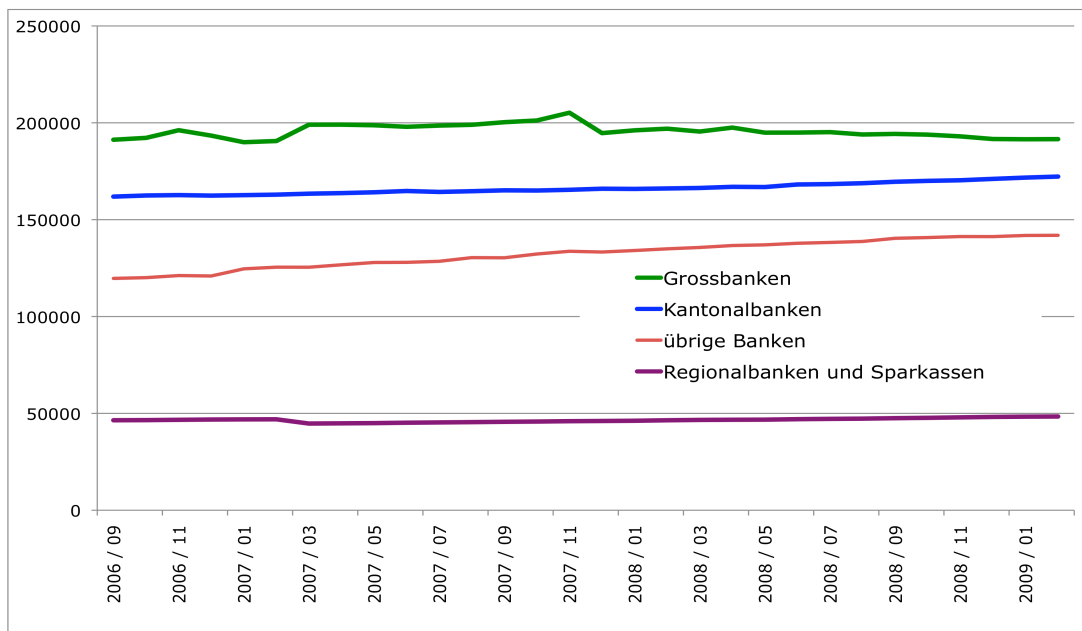
April 2009

Marktanteile Bankengruppen Inlandkreditgeschäft (Februar 2009, 113 Banken)



Quelle: Bankenstatistisches Monatsheft (bis und mit April 2009).

Kredite an Private (nach Bankengruppen) (Sep 2006- Feb 2009, 113 Banken)



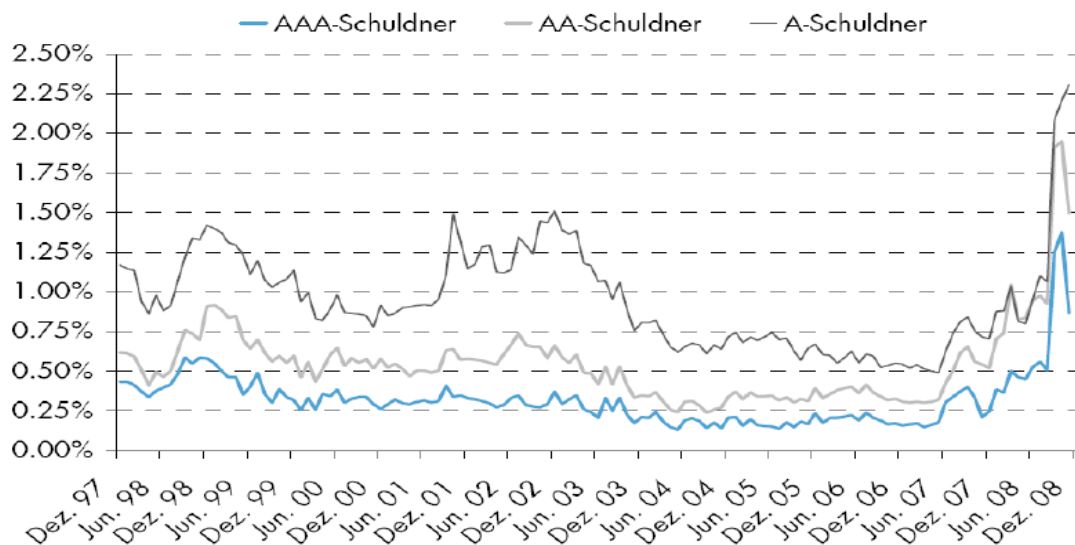
Quelle: Bankenstatistisches Monatsheft (bis und mit April 2009).

Aktuelle Situation für grössere Unternehmen

- Erstklassische Schuldner haben Zugang zu Kapitalmarkt
- Ausländische Banken ziehen sich aus Finanzierung von Schweizer Unternehmen zurück
- Refinanzierung von Anleihen und ausländischen Privatplatzierungen durch Schweizer Banken nötig
- In der Schweiz können nur UBS, CS und ZKB Grossfinanzierungen arrangieren...
- Credit Spreads gestiegen (z.B. Holcim 600 Bp bei BBB-Rating)
- Verletzung von Financial Covenants schafft Probleme
- Kreditausfälle je nach Verlauf der Krise nicht ausgeschlossen
- Grössere Finanzierungen nur noch als Konsortialkredite

Risiken haben wieder einen Preis

Renditespreads gegenüber Eidgenossen (3-7 Jahre)



Quelle: ZKB Research

Wie hoch ist der Spread über dem Swap?

Credit Suisse nimmt 2,25 Milliarden Dollar auf

Aktualisiert um 14:20 Uhr

 Drucken  Mailen

Die Grossbank Credit Suisse nimmt über ihre New Yorker Niederlassung eine Anleihe über 2,25 Mrd. Dollar auf.

Das Papier hat laut Angaben vom Mittwoch eine Laufzeit von fünf Jahren und wird mit 5,5 Prozent verzinst.

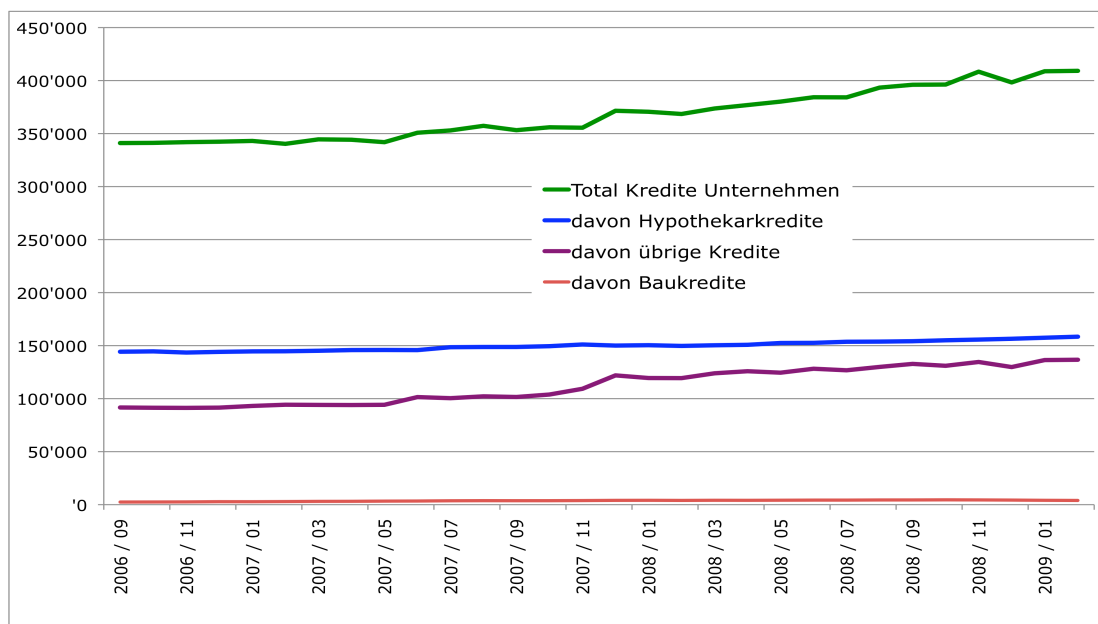
Der Ausgabepreis wurde mit 99,897 Prozent fixiert, was eine Rendite von 5,524 Prozent ergibt. Abgerechnet wird am 4. Mai. Die Rückzahlung erfolgt zum 1. Mai 2014.

(sam/sda)

Erstellt: 29.04.2009, 14:20 Uhr

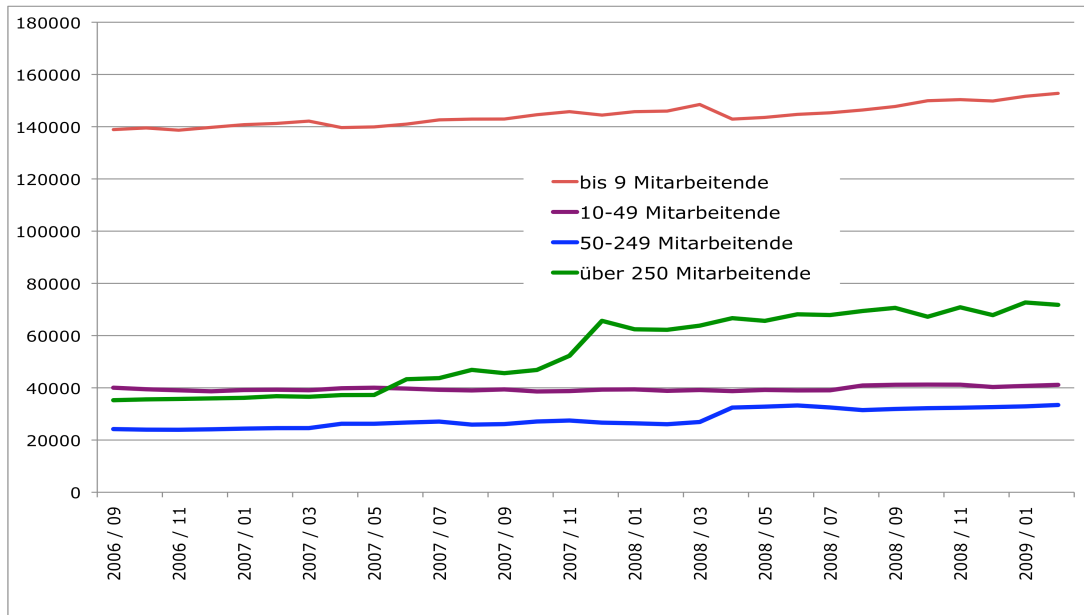
5-Jahres-Swapsatz in USD = 2.63 Prozent, Spread 290 Bp

Kredite an Unternehmen (Sep 2006- Feb 2009, 113 Banken)



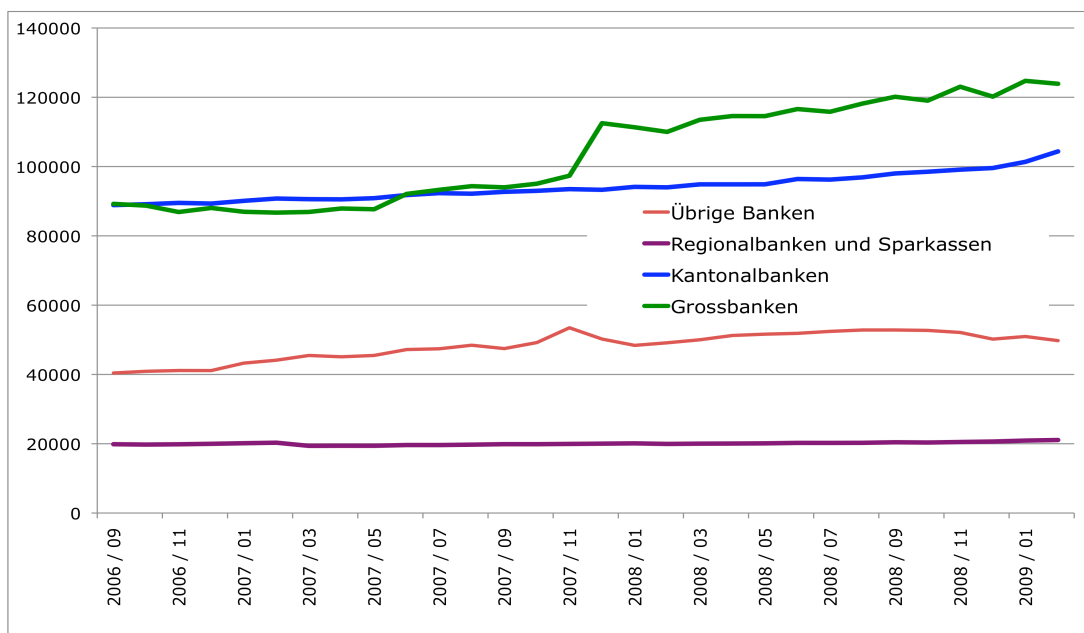
Quelle: Bankenstatistisches Monatsheft (bis und mit April 2009).

Kredite an Unternehmen (nach Betriebsgrösse) (Sep 2006- Feb 2009, 113 Banken)



Quelle: Bankenstatistisches Monatsheft (bis und mit April 2009).

Kredite an Unternehmen (nach Bankengruppen) (Sep 2006- Feb 2009, 113 Banken)



Quelle: Bankenstatistisches Monatsheft (bis und mit April 2009).

Aktuelle Situation für die KMU-Finanzierung

- KMU-Finanzierung durch Grossbanken und Kantonalbanken
- Volumen ist in den letzten Monaten angestiegen
- KMU haben Reserven aus guten Jahren (hohe EK-Quoten)
- Kurzfristig kein Anstieg von Kreditausfällen feststellbar
- Erneuerung bestehender Kredite meist unproblematisch
- Rückgang der Kreditnachfrage absehbar (Investitionsstopp)
- Hohe Zinsmargen bei schlechter Bonität
- Kritischere Beurteilung von Kreditgesuchen (gleicher Massstab, aber andere Einschätzung!)

Perspektiven für die KMU-Finanzierung

- Zahl der KMU, welche in Schwierigkeiten kommen, wird steigen
- Banken müssen mittelfristig bei den KMU mit einer Zunahme an Kreditausfällen rechnen
- Margen für Krediten dürften wieder steigen
- Gefahr dass die Zinssenkungen der SNB in Form von Margenausweitungen verpuffen
- Es besteht Gefahr einer Kreditklemme oder zumindest einer Verteuerung der Kredite