

BMF-Workshop „Realwirtschaftliche Folgen exogener Schocks und
Schlussfolgerungen für die Finanzpolitik sowie für weitere Strukturreformen“

Session II: Transmissionskanäle externer Schocks

Auswirkungen der Subprime-Krise

Berlin, 19. Juni 2008

Dr. Stefan Kooths
Abteilung Konjunktur

Überblick

- **Finanzsektor als produzierender Sektor**
 - Einkommenswirksamkeit der Abschreibungen auf Auslandsforderungen?
 - Wertschöpfung des Finanzsektors

- **Finanzsektor als Kreditvermittler**
 - Kreditvergabekapazität
 - Kreditschöpfungsmultiplikator
 - Eigenkapitalbasis
 - Risikobepreisung und Kreditkonditionen
 - Kreditmärkte und Güternachfrage

Einkommenswirksamkeit von Abschreibungen auf Auslandsforderungen

“Income is the maximum amount that a household, or other unit, can consume without reducing its real net worth.”

System of National Accounts (SNA 1993), § 8.15

- **Aber: Produktionsbasierter Wertschöpfungsbezug (Finanzdienstleistungen)**
- **Ertragsausfall als Minderung des (zukünftigen) Nationaleinkommens**
- **Erfassung in den Vermögensbilanzen außerhalb des Einkommenskreislaufs**
 - sonstige Vermögensänderungen (K.10)
 - Umbewertungsgewinne/-verluste (K.11)

Wertschöpfungsanteile des Finanzsektors



Geldmarkt und Kreditschöpfungsmultiplikator

Deutschland (Eurozone in Klammern)

	Vorperiode I (2003.M1 bis 2007.M6)	Vorperiode II (2006.M7 bis 2007.M3)	Krise (2007.M7 bis 2008.M3)
Geld- und Kreditschöpfungsmultiplikator	9,08 (10,79)	8,15(9,83)	8,23 (10,18)
Effektiver Reservesatz (in %)	3,29(2,71)	3,25 (2,74)	3,27 (2,78)
Monetäre Basis (Veränderung gegenüber Vorjahr in %)	10,91 (12,91)	9,4 (11,05)	8,81 (9,73)
M3 (Veränderung gegenüber Vorjahr in %)	3,63 (7,73)	4,5 (9,07)	9,45 (11,85)

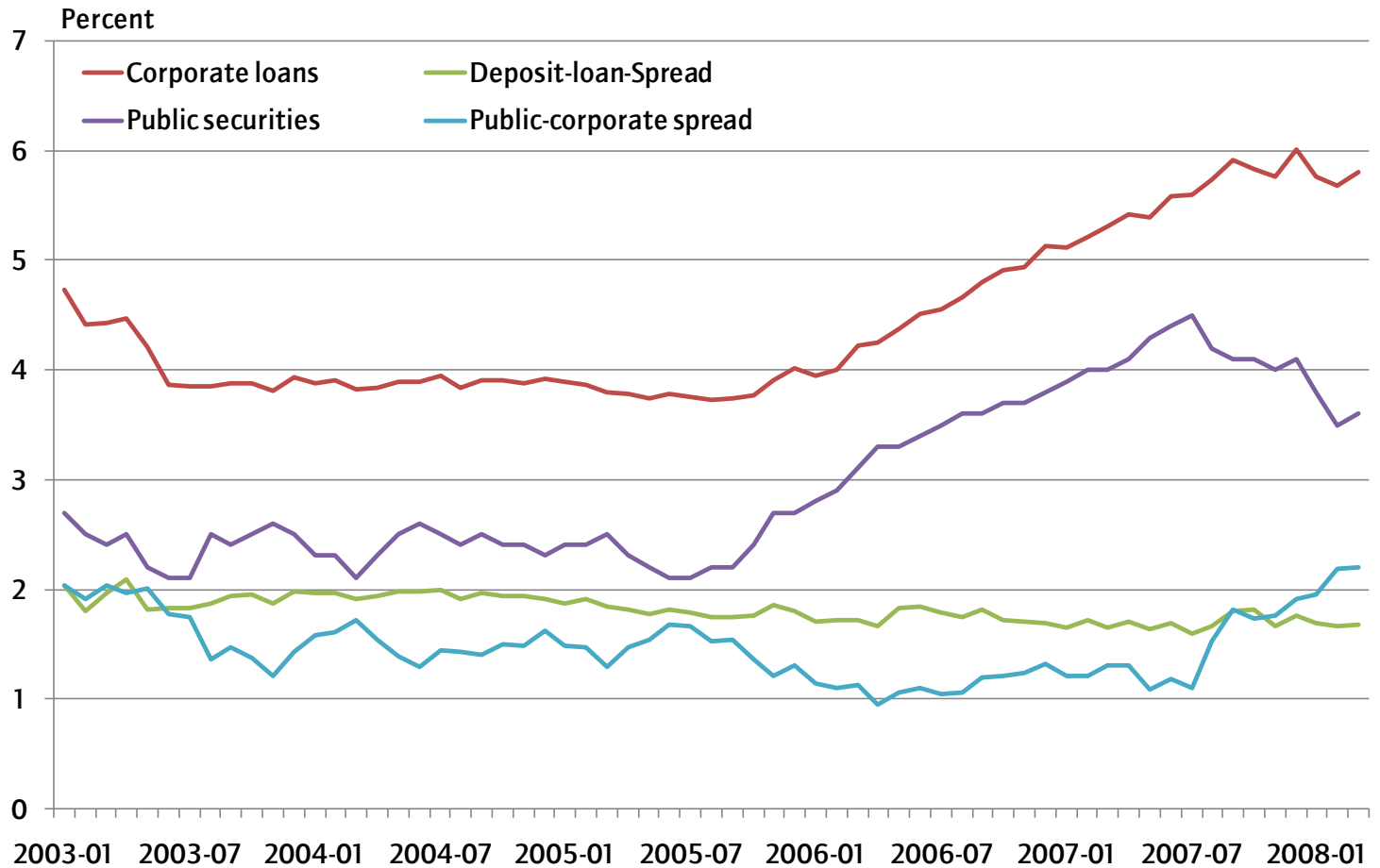
Bankbilanzkennzahlen und heimische Kreditvergabe

Deutschland (Eurozone in Klammern)

	Vorperiode I (2003.M1 bis 2007.M6)	Vorperiode II (2006.M7 bis 2007.M3)	Krise (2007.M7 bis 2008.M3)
Inlandskredit-Eigenkapitalquote (in %)	7,26 (9,56)	7,90 (9,73)	7,96 (9,89)
Gesamtkredit-Eigenkapitalquote (in %)	5,90 (7,64)	6,23 (7,56)	6,14 (7,61)
Heimische Kreditvergabe (Veränd. gegenüber Vorjahr in %)	0,75 (6,95)	0,71 (8,63)	4,14 (12,25)
Kapital und Rücklagen (Veränderung gegenüber Vorjahr in %)	4,46 (7,85)	9,97 (10,32)	4,81 (14,00)

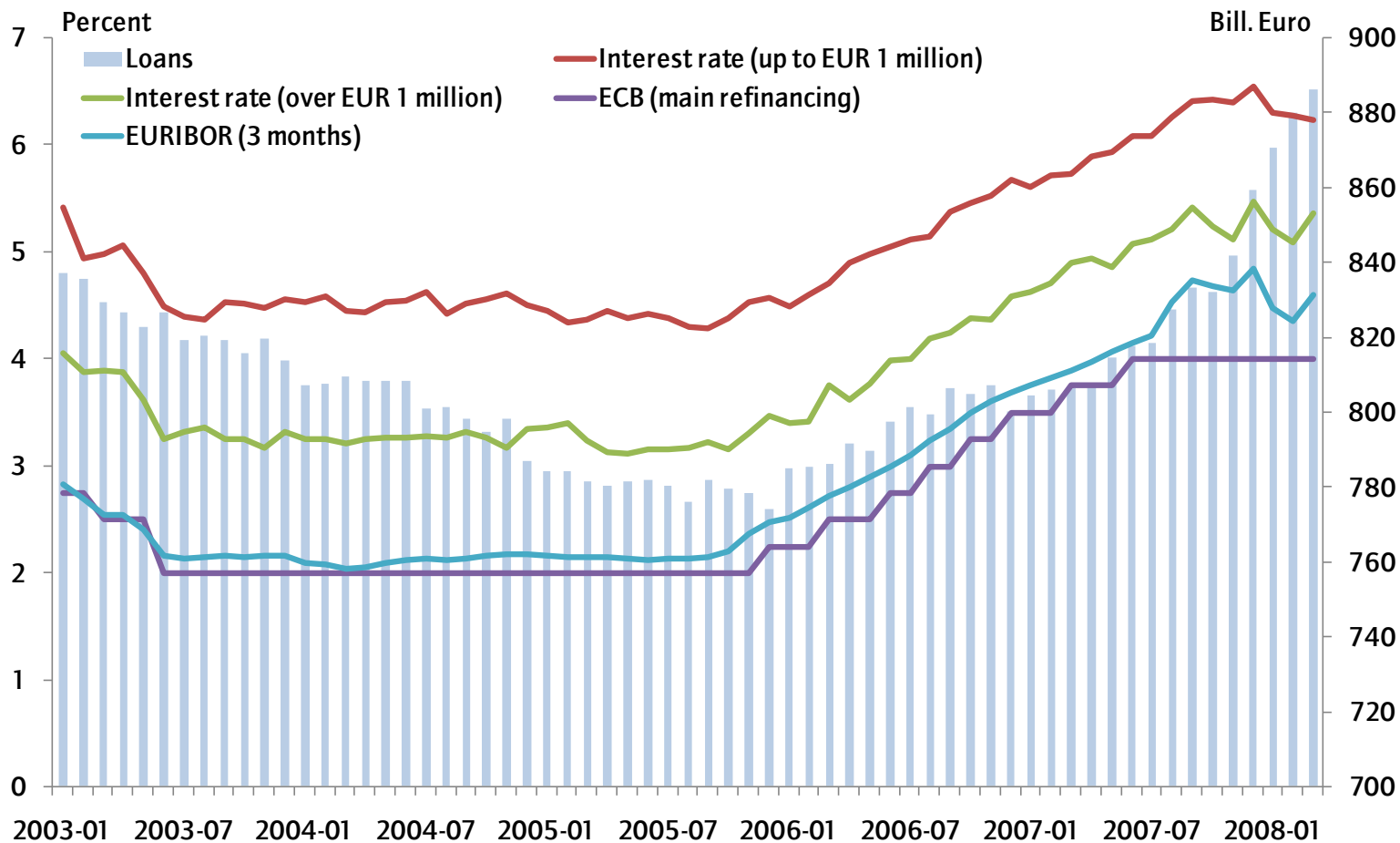
Zinsen und Spreads für Unternehmenskredite

Deutschland



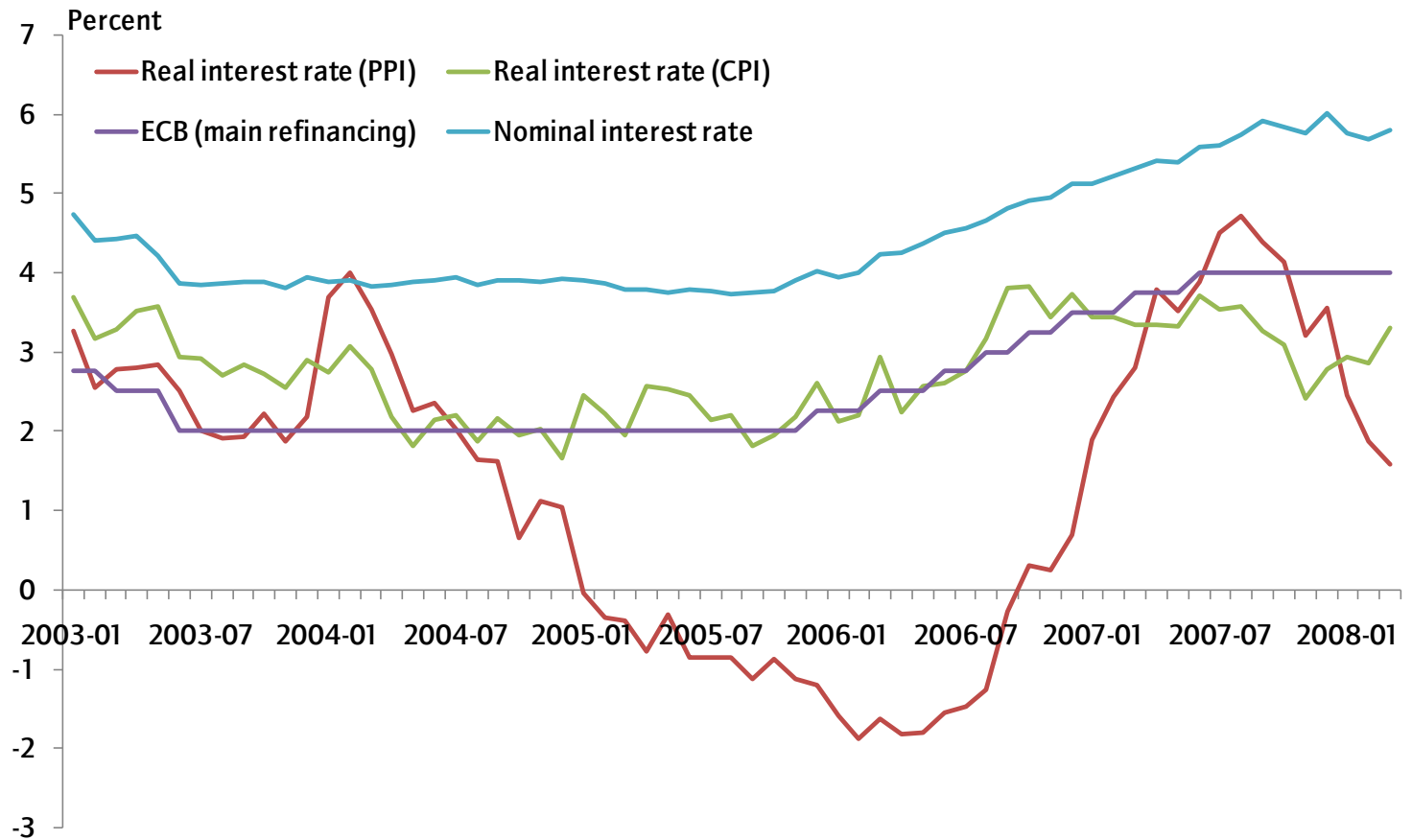
Zinsen und Kreditvergabe an Unternehmen

Deutschland



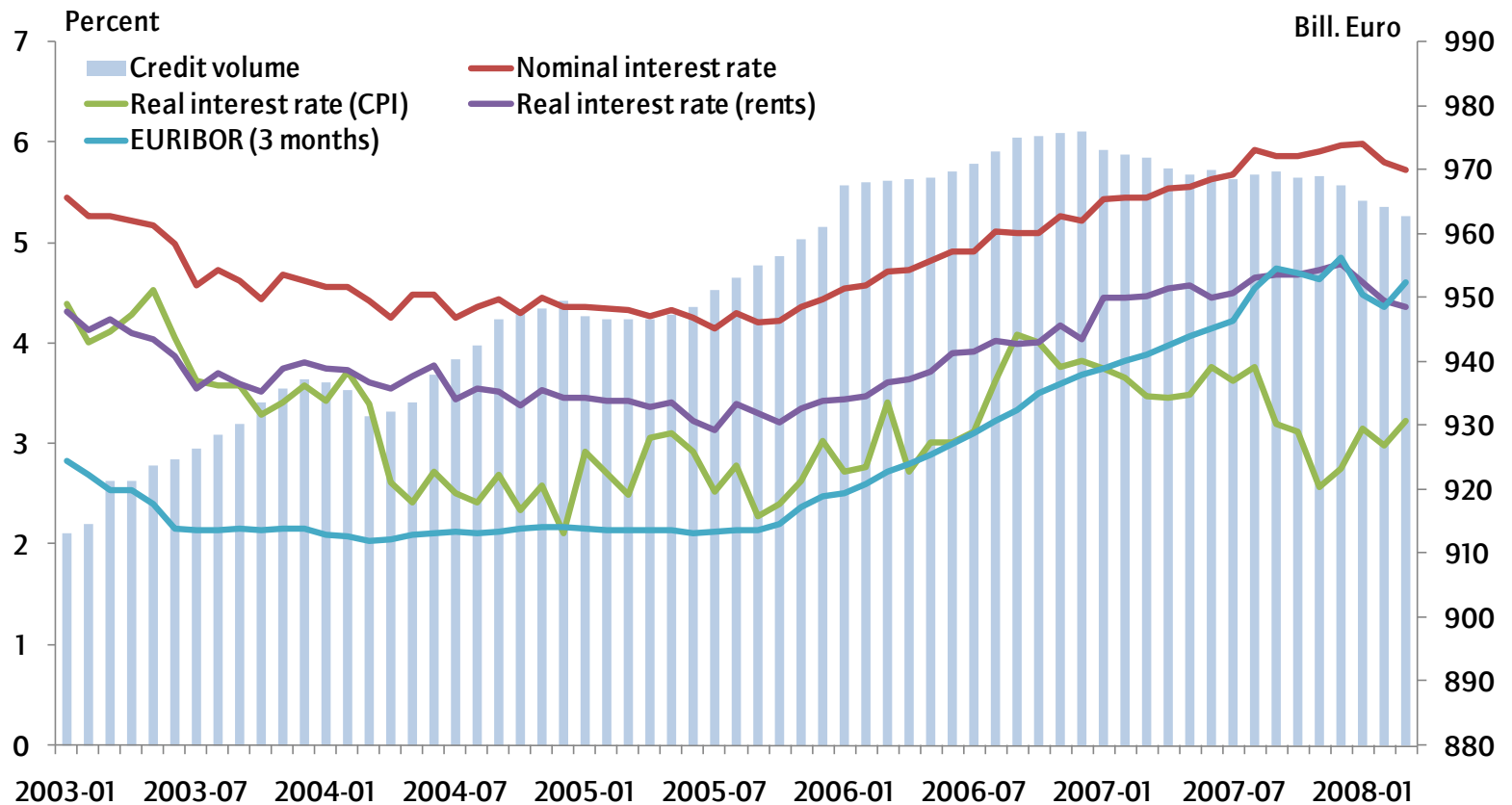
Nominal- und Realzinsen (Unternehmenskredite)

Deutschland



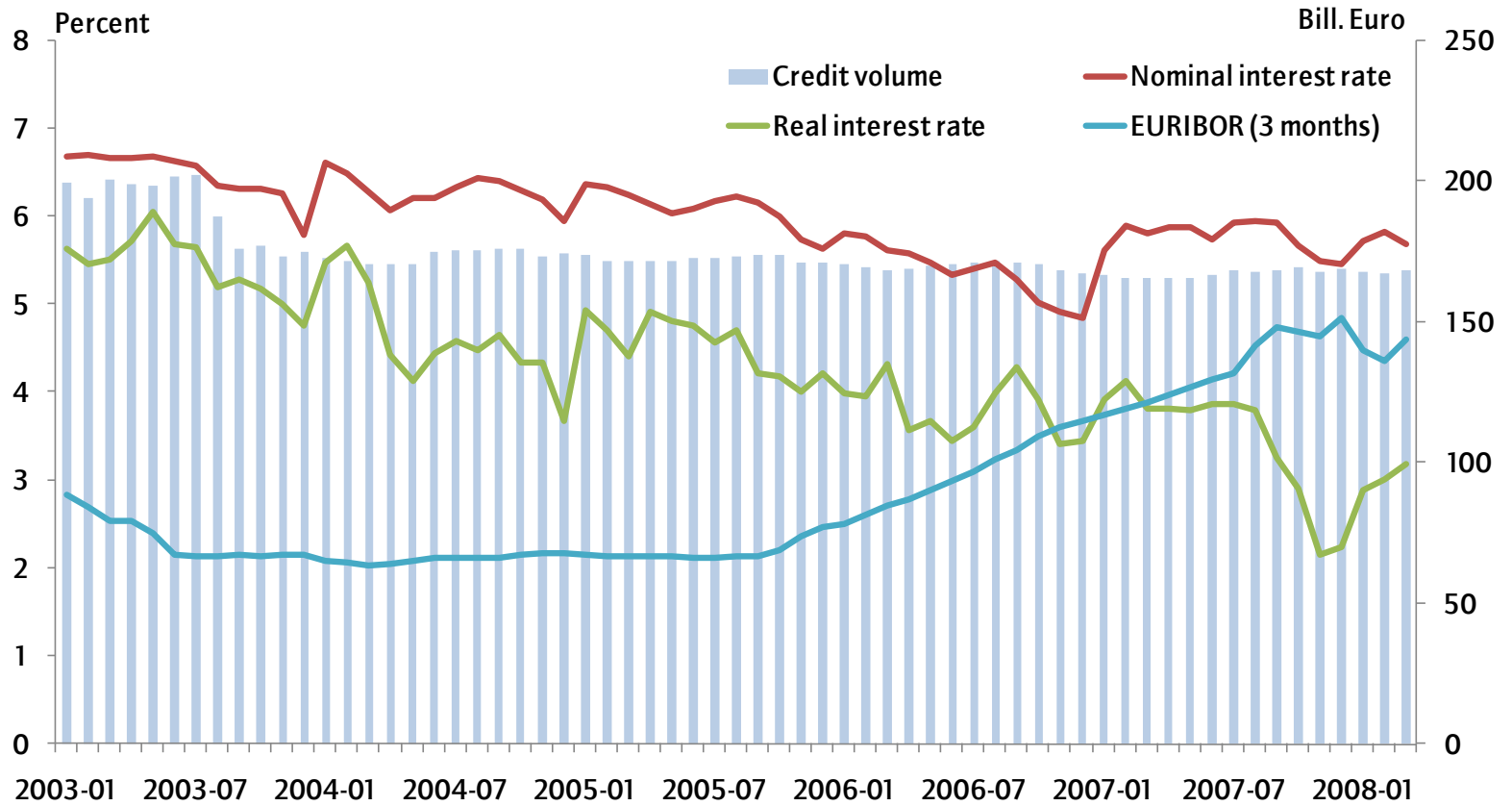
Zinsen und Immobilienkredite (private Haushalte)

Deutschland



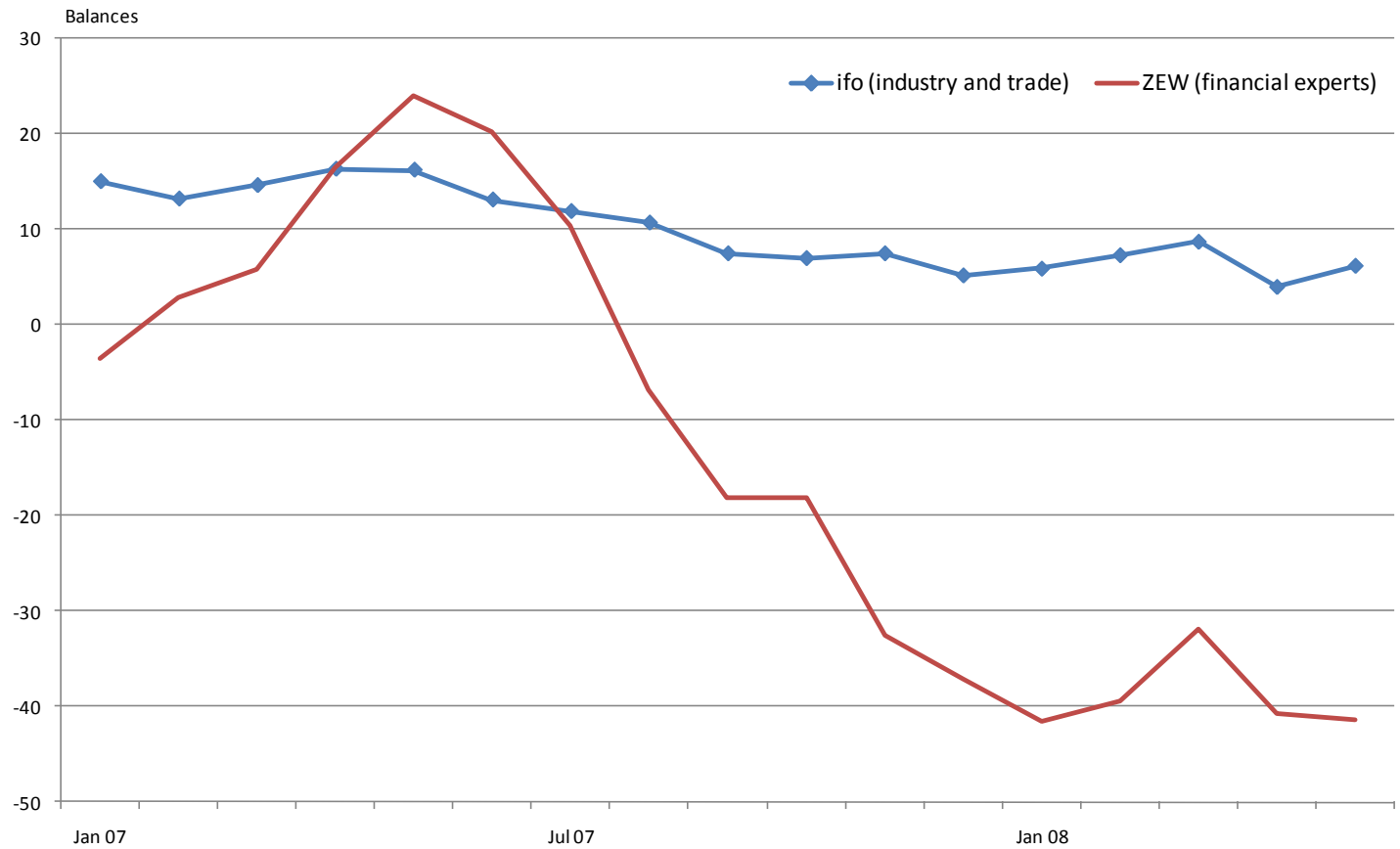
Zinsen und Konsumentenkredite

Deutschland



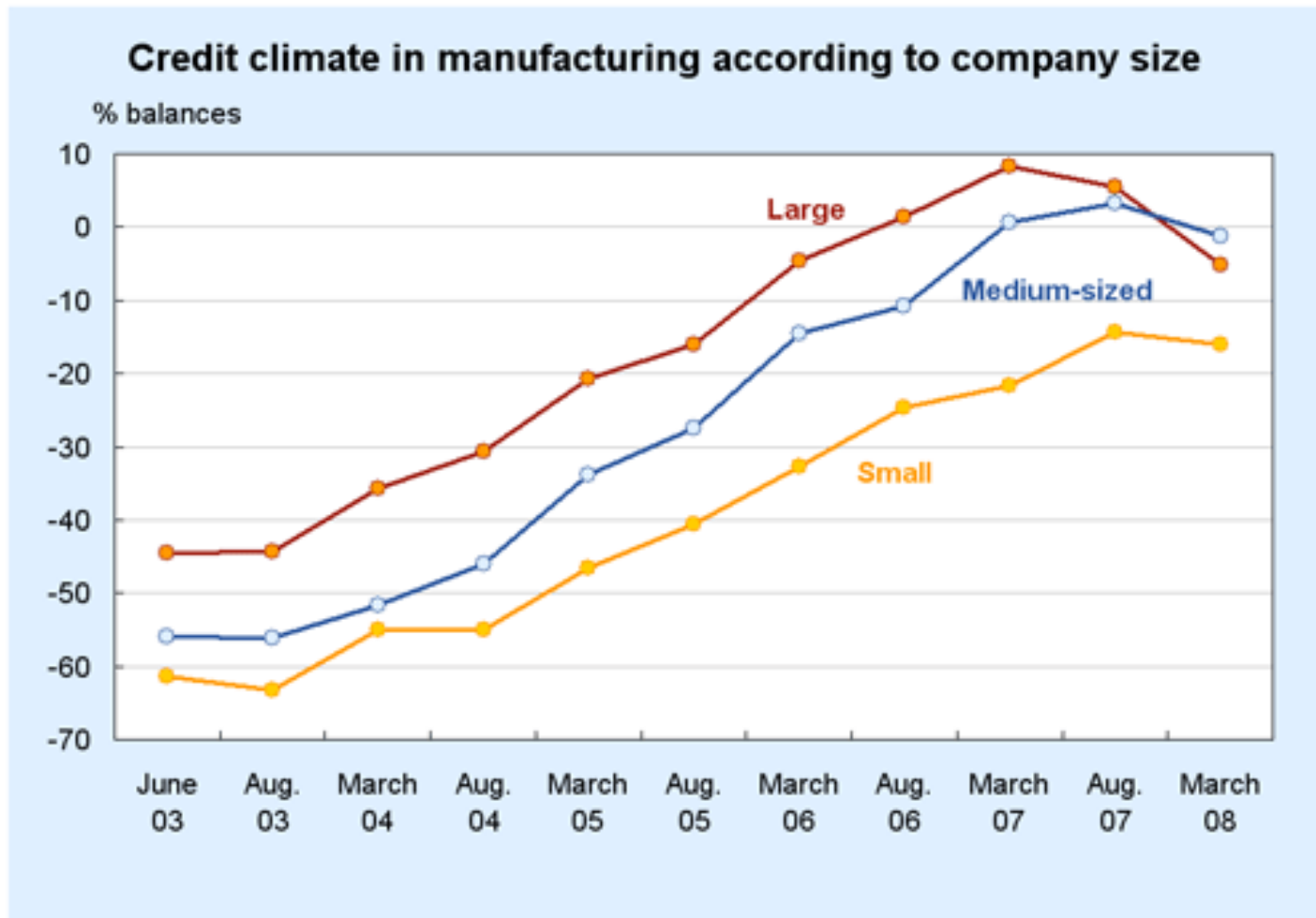
Stimmungsindikatoren

ifo-Geschäftsklima in der gewerblichen Wirtschaft und ZEW-Konjunkturerwartungen (Saldenwerte in %)



Kreditklima im Produzierenden Gewerbe

ifo-Kreditklima (Saldenwerte in %)



Zusammenfassung

- Forderungsausfall nicht direkt BNE-wirksam
- Wertschöpfungseffekt im dt. Finanzsektor eher gering
- Kreditvergabekapazität bislang nicht beeinträchtigt
- Kreditkonditionen leicht verschärft, aber
 - Zinseffekte bislang nicht bedrohlich für Güternachfrage
 - Keine strukturelle Benachteiligung kleinerer Unternehmen
- „Vermögenseffekte“ im Immobiliensektor: Ansteckung ausgeschlossen, Wirkungskanal theoretisch fraglich
- Mögliche Steuerausfälle vermutlich der größte Einfluss auf die Realwirtschaft