



## Editorial

Drohen die Stabilisierung und die erwartete Erholung der Wirtschaft an einer Kreditklemme zu scheitern? Kann und soll der Staat etwas unternehmen?

Die Eigenkapitalverluste der Banken durch die Finanzmarktkrise müssten schon bei konstantem Risiko eine entsprechende Reduktion der Kreditvergabe auslösen. Tatsächlich aber steigen diese Risiken. Da in der Krise der Unternehmenssektor weniger geschrumpft ist als der Bankensektor, muss der Preis der Kredite steigen – und genau dies geschieht, wie man an den wachsenden Margen im Kreditgeschäft sieht, die oft oberhalb eines risikoadäquaten Zinses als Summe aus Refinanzierungskosten, Ausfallwahrscheinlichkeiten und Eigenkosten liegen. Dann sollte es Banken leicht fallen, Eigenkapitalgeber am Markt zu finden – genau diese fehlen aber. Nutzen Banken oligopolistische Spielräume und haben sie vielleicht kein Interesse an einer expansiven Stabilisierung?

Will der Staat diese Klemme vermeiden und dabei nicht als Banker auftreten, wozu die Erfahrungen nicht einladen, dann kann er die Kreditvergabe der Banken durch Garantien stützen. Eine diesem Risiko entsprechende Abgabe an den Staat würde ebenso zum weitgehenden „wipe out“ der bisherigen Anteilseigner führen wie eine zwangsweise Rekapitalisierung, welche ihre Anteile verwässert. Derartige Sanktionen begrenzen die Kosten für den Steuerzahler und zwingen die Banken, künftig Risiken angemessen zu berücksichtigen.

Ist dies ordnungsökonomisch zu verantworten? Eindeutig ja! Denn neben der Finanzaufsicht können letztlich nur Aktionäre ein Finanzinstitut kontrollieren bzw. die erforderlichen Kontrollen institutionell implementieren. Wenn die Folgen einer Finanzkrise regelmäßig existentiell werden, dann liegt nach dem Ethos der sozialen Marktwirtschaft hier wohl der wirksamste Hebel, wirtschaftlich und sozial verantwortliches Handeln zu erzwingen.

Man muss auch fragen, ob der gegenwärtige Bankensektor effizient arbeitet. Anders gewendet: War bisher und ist künftig die Vielzahl der Finanzprodukte sinnvoll und notwendig? Kann verschärfter Wettbewerb oder muss Regulierung hier als Filter dienen? Ist die Kreditlastigkeit der Unternehmen sinnvoll – sogar der Mittelstand rekapitalisiert sich inzwischen erfolgreich am Markt. Dann wäre ein geschrumpfter Bankensektor unkritisch. Zudem würde eine verbesserte Eigenkapitalbasis zu einem verbesserten Bankenrating und damit auch wieder zu verringerten Kreditzinsen führen. Allerdings müsste hierzu die steuerliche Benachteiligung von Eigenkapital abgebaut werden.

*Ulrich Blum  
Präsident des IWH*