

«Der Umgang mit den Banken erinnert an Wahnsinn»

Damit das Bankwesen sicher ist, sollte die UBS 30 Prozent Eigenkapital halten, sagt der Ökonom Adriel Jost

Herr Jost, sind Banken normale marktwirtschaftliche Unternehmen?

Man tut so, als wären sie es, aber sie sind es nicht. Man merkt das daran, dass man sie nicht untergehen lässt. Damit ist schon ein Kernelement der Marktwirtschaft verletzt. Marode Firmen müssen in Konkurs gehen können.

Banken stehen somit ausserhalb der Marktwirtschaft?

So wie wir heute die Banken behandeln, ist das so.

Welche Unterstützung erhalten Banken?

Banken können sich günstiger finanzieren als andere Firmen, weil der Staat sie nicht fallen lässt. Zum einen erhalten sie unsere Einlagen zu sehr günstigen Konditionen, denn wenn Kunden plötzlich viel Geld abziehen, hilft die Notenbank mit Liquidität aus. Zum anderen kann eine Bank auch längerfristiges Fremdkapital zu besseren Konditionen aufnehmen, weil ihre Gläubiger wissen, dass sie bei einer Rettung kaum Geld verlieren.

Können Sie diesen Finanzierungsvorteil beziffern?

Er beträgt etwa einen Prozentpunkt. Da das Schweizer Bankensystem Verbindlichkeiten über 3000 Milliarden Franken aufweist, entspricht der Vorteil einer Subvention von jährlich 30 Milliarden Franken.

Also jeder Einwohner zahlt 3400 Franken pro Jahr für die Banken?

Es ist eine implizite Subvention, es fliesst also kein Geld. Die Kosten für den Steuerzahler spiegeln sich in erster Linie in den alle paar Jahre wiederkehrenden Krisen, in denen ihm Risiken aufgebürdet werden bei der Rettung einer Bank.

2008 musste die UBS gerettet werden, 15 Jahre später die Credit Suisse. Sind wir in 15 Jahren mit der neuen UBS wieder so weit?

Die Anreize sind so gesetzt, dass die Wahrscheinlichkeit hoch ist. Es gibt die besprochene implizite Subvention. Das öffnet übertriebener Risikoneigung Tür und Tor.

Sollten wir uns nicht einfach mit solchen Krisen abfinden? In der Schweiz hat der Steuerzahler bisher ja Gewinne gemacht damit, sowohl bei der UBS als auch bei der CS.

Es ist eine Abwägung, einverstanden. Man muss die Vorteile einer solchen Industriepolitik für das Bankwesen abwägen mit den Kosten. Man setzt aber meist zu grosse Hoffnungen



Adriel Jost
Ökonom

in die Industriepolitik. Man darf sich zudem nicht blenden lassen von zwei spezifischen Fällen, die für den Schweizer Steuerzahler glimpflich ausgegangen sind. Irland oder Island sind Fälle, bei denen ganze Länder durch Bankenkrisen erschüttert wurden.

In den letzten Jahren wurden enorme Ressourcen in eine neue Bankenregulierung gesteckt. Und jetzt musste man doch wieder retten. Was läuft da falsch? Auch die vom Bund eingesetzte Expertengruppe «Bankenstabilität», die letzte Woche ihren Bericht vorgelegt hat, ist rat- und ideenlos. Mich erinnert das Ganze an den Spruch von Albert Einstein: Die Definition von Wahnsinn ist, immer wieder das Gleiche zu tun und andere Ergebnisse zu erwarten. Man denkt nur in einem sehr engen Rahmen.



Wird man die neue UBS einmal retten müssen? – Adriel Jost schätzt die Wahrscheinlichkeit als hoch ein.

STEFAN WERMUTH / BLOOMBERG

Man macht kleine Adjustierungen, die aber wenig bewirken.

Gibt es also keine Möglichkeit, eine Bank abzuwickeln, ohne dass der Staat ins Risiko geht?

Wenn eine Bank deutlich mehr Eigenkapital hätte, hätte sie im Fall einer sich verschärfenden Krise ein dickeres Polster. Mindestens so wichtig ist, dass eine Bank genügend Sicherheiten hat, so dass sie im Notfall von der Notenbank Liquidität beziehen kann. So kann man einen Bank-Run verhindern, ohne dass der Staat die Risiken dafür tragen muss.

Derzeit müssen die Banken nur etwa 5 von 100 Franken in der Bilanz als hartes Eigenkapital halten. Vor 100 Jahren waren es noch 30 Franken. Müssen wir auf dieses Niveau zurückkehren?

Hier stellt sich die grosse Frage, wie mutig man ist und was man will. Will man die implizite Subvention weg haben? Dann darf man nicht mehr zulassen, dass sich die Banken übermässig verschulden. Deshalb müsste man in Richtung 30 Prozent Eigenkapitalquote gehen, was auch der unteren Grenze von gesunden Unternehmen in der übrigen Wirtschaft entspricht.

Sie fordern 30 Prozent, wir sind bei 5 Prozent...

Mir ist auch klar, dass das utopisch ist, weil wir so weit weg davon sind. Das ist wie aus einer anderen Welt. Aber wenn wir nicht in diese andere Welt gehen, müssen wir als Gesellschaft weiterhin sehr grosse Risiken tragen.

Rechnen wir das einmal durch: Wenn die Schweizer Banken auf 30 Prozent kommen wollten, müssten sie etwa 660 Milliarden Franken an Eigenkapital aufbringen, wenn die durch SNB-Liquidität gedeckten Einlagen nicht einberechnet werden.

Für die neue UBS läge der Bedarf bei 338 Milliarden Franken, für andere grosse Banken im zweistelligen Milliardenbereich. Man müsste den Banken sehr lange Übergangsfristen von 30 Jahren oder mehr gewähren. Das zeigt, wie weit entfernt die Banken von marktwirtschaftlichen Bedingungen sind.

Über diese 30 Jahre müsste sich das Schweizer Bankensystem jährlich 22 Milliarden Franken an Kapital beschaffen. Das ist unrealistisch.

Ja. Doch man muss sich ein Ziel setzen und dann in diese Richtung gehen. Das ist besser, als nichts zu tun und zu sa-

gen, das Ziel sei sowieso zu weit weg. Denkbar sind auch Zwischenziele oder die Anwendung solcher Regeln nur auf ganz grosse Banken, konkret die UBS.

Die Expertengruppe widerspricht Ihnen. Die Gruppe findet, dass sich keine weitere Verschärfung der Eigenmittelvorschriften aufdrängt.

Dieser Expertenbericht hätte auch die Bankiervereinigung schreiben können, das wäre für den Steuerzahler günstiger gekommen. Gefordert wird darin ein einfacherer Zugang zu Liquidität, indem die SNB dazu aufgefordert wird, bezüglich Sicherheiten weniger strenge

Ich bin nur gegen Grossbanken, die massiv vom Steuerzahler subventioniert werden.

Regeln aufzustellen. Die Anreize zur Risikonahme auf Staatskosten werden nicht zu verringern versucht. Auch bleibt die hochriskante Verschuldung unangestastet. Ich erinnere daran: Gegenwärtig sind Schweizer Banken im Schnitt zu 93 Prozent verschuldet, die Gesamtheit der kotierten Firmen hingegen zu 47 Prozent.

Wie erklären Sie sich die Stossrichtung des Expertenberichts?

Ich habe keine Erklärung und bin fassungslos. Vielleicht hat es mit der Zusammensetzung der Gruppe zu tun, in der auch Bankvertreter sitzen. Wenn man acht Meinungen auf einen gemeinsamen Nenner bringt, ist das Resultat wohl zwangsweise zahnlos. Enttäuschend ist der Mangel an Kreativität. Die Gruppe verliert sich in Details und vernachlässigt das grosse Ganze. Man schaut auf die Bäume und sieht den Wald nicht mehr.

Die Umsetzung der Expertenvorschläge würde das Bankensystem also nicht sicherer machen?

Im Gegenteil, das System würde unsicherer. Die Vorschläge sind kontraproduktiv. Man erhöht die Subventionen der Banken und versucht Retuschen im Too-big-to-fail-Regime, obwohl sich gezeigt hat, dass dieses Regime nicht funktioniert.

Sie betonen die Risiken der neuen Grossbank für die Schweiz. Gibt es auch einen volkswirtschaftlichen Nutzen?

Der Bericht der Expertengruppe startet mit solchen Vorteilen. Und selbstverständlich muss man abwägen zwischen Vor- und Nachteilen. Das sollte aber aus einer dynamischen Sicht erfolgen. Wenn also in Zukunft die UBS bestimmte Dienstleistungen nicht mehr anbieten würde, würde das nicht bedeuten, dass sie von niemandem angeboten würden. Andere Anbieter würden die Lücken schliessen.

Es ist also nicht klar, dass der volkswirtschaftliche Nutzen überwiegt?

Nein. Bei dieser Diskussion geht es oft um immaterielle Dinge. Etwa um den Stolz, über eine Grossbank zu verfügen. Mit diesem Stolz spielt nicht nur die UBS. Auch ich bin stolz. Meine Grossmutter war die erste Lehrtochter beim damaligen Bankverein in Zürich. Stolz ist nicht grundsätzlich falsch. Aber er verleitet zu falschen Schlüssen.

Auch bei den Behörden?

Ja, auch Finanzminister, Regulatoren und Notenbanker sind lieber für einen grossen Finanzplatz zuständig als für einen kleinen. Da ist man wichtiger.

Die Schweizer Behörden tendieren also aus Gründen des Stolzes zu einer Industriepolitik, bei der Grösse per se als wünschenswert gilt?

Die Gefahr besteht. Wobei die Behörden auch nicht grundsätzlich gegen Grossbanken sein sollten. Ich bin ebenfalls nicht per se gegen Grossbanken, sondern nur gegen Grossbanken, die massiv vom Steuerzahler subventioniert werden.

Interview: Christoph Eisenring, Thomas Fuster

Experte für Banken und Geldpolitik

tf./cei · Adriel Jost ist Fellow am Institut für Schweizer Wirtschaftspolitik (IWP) in Luzern. Zuvor war er Chefökonom beim unabhängigen Wirtschaftsberatungsunternehmen Wellershoff & Partners und langjähriger Mitarbeiter der Schweizerischen Nationalbank. Der promovierte Ökonom präsidiert den Think-Tank Liberethica, der aus liberaler Werte Brücken schlägt zwischen Ethik, Wirtschaft und Politik.

Chinesische Autokonzerne sind innovativer

Die Chinesen liegen erstmals vor den Deutschen – USA nur Dritte

HERBIE SCHMIDT

China ist nicht nur der grösste Markt für Automobile, sondern nun auch der innovativste. Das hat ein Ländervergleich des Center of Automotive Management (CAM) in Bergisch Gladbach herausgefunden, bei dem 29 Autokonzerne mit rund 90 Automarken ausgewertet wurden. Insgesamt 788 einzelne Innovationen der Autohersteller in den Technologiefeldern elektrifizierter Antrieb, Sicherheitssysteme / autonomes Fahren, Benutzerschnittstelle und Konnektivität sowie vernetzte Dienste wurden nach quantitativen und qualitativen Kriterien bewertet. Als Innovationen versteht das CAM fahrzeugtechnische Neuerungen, die den Kundennutzen im Vergleich zu bisher spürbar verbessern. Mit 37 Prozent Innovationsstärke löst die chinesische Autobranche erstmals die deutschen Hersteller mit 27 Prozent an der Spitze ab. Die amerikanischen Autobauer erreichen nach Erhebungen des CAM 17 Prozent, vor Japan (8 Prozent), Europa ohne Deutschland (7 Prozent), Südkorea (4 Prozent) und Indien (1 Prozent).

Seit Jahren auf dem Vormarsch

Die Eroberung der Spitze durch China stellt keine Überraschung dar. Die kontinuierliche Steigerung der Innovationskraft zeichnet sich seit Jahren ab und erreicht nun einen vorläufigen Höhepunkt. Noch vor vier Jahren lag China im Vergleich der Automärkte bei 20 Prozent, im Jahr 2016 gar nur bei 8 Prozent. Das CAM führt die Studie seit 2005 durch.

Im Einzelvergleich der Autokonzerne liegt Deutschland mit der VW-Gruppe (Rang 1 mit 160 Neuerungen) und Mercedes-Benz (Rang 2 mit 145 Neuerungen) noch ganz vorne. Mit Geely und SAIC liegen zwei chinesische Autokonzerne auf den nächsten Plätzen. BMW folgt mit 90 Innovationen auf Rang 7. Zudem stammen 2022 insgesamt 92 von 237 Weltneuheiten von deutschen Herstellern. China holt bei der Originalität auf und konnte 61 Weltneuheiten generieren. Den grössten Vorsprung in der Gesamtwertung holen die chinesischen Autohersteller gemäss CAM durch ihre Überlegenheit in den Innovationsfeldern Elektromobilität und Vernetzung heraus. Insbesondere Geely und BYD punkten mit Modellen, die hohe Batteriereichweiten und Ladeleistungen aufweisen.

Der CAM-Studienleiter Stefan Bratzel sieht im Aufkommen der Innovationsstärke chinesischer Autokonzerne eine zunehmende Veränderung der Wettbewerbslandschaft: «Für die deutschen Automobilkonzerne birgt diese Entwicklung ein hohes Verwundbarkeitsrisiko.» Um ihren höheren Preis gegenüber chinesischen Fahrzeugen zu rechtfertigen, müssten die Autos deutscher Hersteller entsprechend deutlich besser und innovativer sein.

VW kauft in China ein

Ein weiteres Zeichen für die steigende Einflussnahme chinesischer Autobauer bei der Schöpfungskraft bietet die Tatsache, dass der Volkswagen-Konzern nun auf die Entwicklungsarbeit des chinesischen Autoherstellers Xpeng setzt und eine von dessen Fahrzeugplattformen für eigene Produkte einsetzen will. Zuvor hatte bereits Mercedes-Benz seine Smart-Fabrikation ganz dem chinesischen Geely-Konzern überlassen. Auch der Stellantis-Konzern liebäugelt mit Kooperationspartnern aus China.

Einen deutlichen Hinweis auf die grosse Innovationskraft aus China dürfte die am Montag beginnende internationale Automobilausstellung IAA Mobility in München geben, bei der eine Vielzahl von chinesischen Autokonzernen mit eigenen Marken an den Start gehen werden. Dazu gehören unter anderem BYD, Dongfeng, Geely, Qualcomm, Nio, SAIC, Seres und Xpeng. Dass sie den deutschen Herstellern wie BMW, Mercedes-Benz oder der VW-Gruppe die Schau stehlen werden, bezweifeln nur wenige Branchenkenner.