



# **Das deutsche Finanzsystem**

## **Effizienz steigern – Stabilität erhöhen**

Expertise im Auftrag der Bundesregierung

Juni 2008

## INHALT

	Seite
<b>ERSTES KAPITEL</b>	
<b>Das deutsche Finanzsystem: Effizienz steigern – Stabilität erhöhen</b> .....	1
I. Wachstumsfaktor Finanzsystem .....	1
II. Finanzsystem und Bankensystem: Zentrale Befunde .....	4
III. Politikoptionen .....	7
1. Lehren aus der Krise – ein besseres Regelwerk für das Finanzsystem .....	7
2. Handlungsbedarf im deutschen Bankensystem: Neuordnung der öffentlich- rechtlichen Banken .....	8
3. Steuerliche Rahmenbedingungen für Unternehmensgründungen .....	9
IV. Fazit .....	9
 <b>ZWEITES KAPITEL</b>	
<b>Finanzsystem und Wachstum</b> .....	11
I. Ein kurzer Überblick über die theoretischen Zusammenhänge zwischen Finanz- system und Wirtschaftswachstum .....	11
II. Unternehmensfinanzierung in Deutschland aus aggregierter Sicht .....	15
III. Beitrag des Finanzsystems zur Effizienz der Kapitalallokation .....	19
1. Effizienz der Kapitalallokation – ein erster Blick .....	20
2. Innovationstätigkeit und ihre Finanzierung .....	23
3. Gründungsdynamik, Unternehmensumschlag und die Rolle des Finanz- systems .....	27
4. Die Kapitalallokation auf der Ebene von Branchen und Unternehmen .....	31
Finanzsystembedingte Unterschiede in der wirtschaftlichen Leistungsfähig- keit von Unternehmen .....	33
Bankbeziehung und Unternehmenserfolg .....	37
IV. Fazit .....	43
Exkurs: Empirische Befunde zum Zusammenhang von Finanzsystem und Wirtschaftswachstum .....	44
 <b>DRITTES KAPITEL</b>	
<b>Gründungsdynamik und Gründungsfinanzierung</b> .....	51
I. Unternehmensgründungen in Deutschland und im internationalen Vergleich .....	52
1. Entwicklung der Gründungsaktivität in Deutschland .....	52
2. Gründungsdynamik im internationalen Vergleich .....	55
II. Determinanten der Gründungsaktivität .....	58
1. Regulatorische Hemmnisse .....	59
2. Lohnstruktur und Humankapitalbestand .....	62
3. Gründungsfinanzierung .....	63
4. Steuersystem .....	66

	Seite
III. Zur besonderen Bedeutung von Wagniskapital für die Gründungsfinanzierung .....	68
1. Die Eigenschaften der Wagniskapitalfinanzierung .....	68
2. Wirkungen der Wagniskapitalfinanzierung auf den Unternehmenserfolg .....	72
IV. Steuerliche Entlastung der Wagniskapitalfinanzierung: Der Gesetzentwurf zur Modernisierung der Rahmenbedingungen für Kapitalbeteiligungen .....	76
V. Schlussfolgerungen .....	80

## **VIERTES KAPITEL**

<b>Struktur und Effizienz des deutschen Bankensystems .....</b>	<b>83</b>
I. Wertschöpfungsbeitrag des deutschen Finanzsektors .....	83
II. Drei-Säulen-Struktur als Kennzeichen der deutschen Bankenlandschaft .....	84
1. Die wichtigsten Bankengruppen .....	84
2. Mittelherkunft und Mittelverwendung .....	87
3. Auslandsaktivität der deutschen Banken .....	91
III. Wie effizient ist das deutsche Bankensystem? .....	93
1. Mangelnde Konsolidierung im deutschen Bankensektor? .....	94
Vergleich mit der Europäischen Union .....	94
Bankenkonsolidierung in Deutschland .....	95
2. Kosten- und Ertragsituation der deutschen Kreditinstitute .....	102
3. Wie intensiv ist der Wettbewerb im deutschen Bankenmarkt? .....	111
Messung der Wettbewerbsintensität .....	111
Wettbewerbsintensität im deutschen Bankensystem im internationalen Ver- gleich .....	115
Ergebnisse zur Wettbewerbsintensität innerhalb des deutschen Bankenmarkts .....	117
IV. Fazit .....	118
Exkurs: Determinanten der Kreditentwicklung deutscher Banken .....	118

## **FÜNFTES KAPITEL**

<b>Finanzmarktkrise verdeutlicht Schwäche der Landesbanken .....</b>	<b>125</b>
I. Die Ursachen in Kürze .....	125
II. Die Auswirkungen der Krise .....	128
1. Liquiditätskrise der Banken .....	128
2. Solvenz der Banken .....	130
3. Ertragsprobleme der Banken .....	135
4. Finanzmarktkrise erzwingt Abbau der globalen Ungleichgewichte .....	136
III. Die Landesbanken in der Finanzmarktkrise .....	137
1. Ungewöhnlich hohe Verluste einzelner Landesbanken .....	137
2. Schwache regionale Verankerung und zu geringe Renditen .....	138
3. Belastungen für die öffentliche Hand .....	141
4. Zusammenfassung .....	143

**SECHSTES KAPITEL****Wirtschaftspolitische Implikationen und Handlungsoptionen für das deutsche Finanzsystem**

<b>Wirtschaftspolitische Implikationen und Handlungsoptionen für das deutsche Finanzsystem</b> .....	145
I. Die Lehren aus der Finanzmarktkrise .....	145
1. Reformnotwendigkeiten im internationalen Finanzsystem .....	146
Verbesserte Kreditwürdigkeitsprüfungen bei den Endkreditnehmern .....	146
Mehr Transparenz beim Transformationsprozess von Krediten in strukturierte Produkte .....	147
Verbessertes Risikomanagement der Banken .....	148
Konsequenzen für die Bankenaufsicht .....	148
2. Konsequenzen für das deutsche Finanzsystem .....	150
II. Anpassungsbedarf im deutschen Bankensystem: Die öffentlich-rechtliche Säule zukunftsfest machen .....	151
1. Der Reformbedarf: Grundsätzliche Überlegungen .....	152
2. Sparkassen: Zukunftsfestere Organisationsform durch ein Stiftungsmodell .....	160
3. Landesbanken: Privatisierung und Konzentration auf Kernaufgaben .....	162
III. Gründungsfinanzierung und Wagniskapital: Steuerliche Benachteiligung beseitigen .....	164
 <b>LITERATURVERZEICHNIS</b> .....	 165