

Prof. Dr. Joachim Wiemeyer

Lehrstuhl für Christliche Gesellschaftslehre
an der Katholisch-Theologischen Fakultät der Ruhr-Universität Bochum

Sozialethische Überlegungen zur Finanzmarktkrise

Prof. Dr. Joachim Wiemeyer

Lehrstuhl für Christliche Gesellschaftslehre
an der Katholisch-Theologischen Fakultät der Ruhr-Universität Bochum

tiefgreifendste Wirtschaftskrise seit der Weltwirtschaftskrise
ab 1929

härteste Konjunkturerinbruch nach 1949 in Deutschland

Anlass:

- Zusammenbruch des amerikanischen Marktes für „Subprime credits“ (Häusermarkt)
- weltweite Verflechtung der Finanzwirtschaft - hohe Ansteckungsgefahr

Arroganz der Finanzmarktmanager:

Banker hatten sich selbst als fünfte Gewalt ausgerufen, die Staat kontrolliert

Prof. Dr. Joachim Wiemeyer

Lehrstuhl für Christliche Gesellschaftslehre
an der Katholisch-Theologischen Fakultät der Ruhr-Universität Bochum

jetzt: Bittsteller

die Krise ist nicht ohne warnende Stimmen
ausgebrochen:

Sozialkompendium der Kirche in italienisch
und englisch 2004/ deutsch 2006

Prof. Dr. Joachim Wiemeyer

Lehrstuhl für Christliche Gesellschaftslehre
an der Katholisch-Theologischen Fakultät der Ruhr-Universität Bochum

Nr. 369:

„Die Entwicklung des Finanzwesens, dessen Transaktionen den Umfang der realen Transaktionen schon längst hinter sich gelassen haben, läuft Gefahr, einer immer stärker auf sich selbst bezogenen Logik zu folgen, die nicht mehr auf dem Boden der wirtschaftlichen Realität steht. Eine Finanzwirtschaft, die zum Selbstzweck wird, ist dazu bestimmt, ihren Zielsetzungen zu widersprechen, weil sie sich von ihren eigenen Wurzeln und dem eigentlichen Grund ihres Bestehens, das heißt von ihrer ursprünglichen und wesentlichen Aufgabe löst, der realen Wirtschaft und damit letztlich der Entwicklung der menschlichen Personen und Gemeinschaften zu dienen....“

Prof. Dr. Joachim Wiemeyer

Lehrstuhl für Christliche Gesellschaftslehre
an der Katholisch-Theologischen Fakultät der Ruhr-Universität Bochum

...Angesichts der unvermittelten Beschleunigung von Prozessen wie der enormen Wertsteigerung der von den Finanzinstitutionen verwalteten Wertpapierbestände und der rasch um sich greifenden neuen und ausgefeilten Finanzinstrumente ist es umso wichtiger, institutionelle Lösungen zu finden, die die Stabilität des Systems wirksam fördern können, ohne seine Leistungsfähigkeit und Effizienz zu verringern.“

Prof. Dr. Joachim Wiemeyer

Lehrstuhl für Christliche Gesellschaftslehre
an der Katholisch-Theologischen Fakultät der Ruhr-Universität Bochum

andere kirchliche Kritik:

- an Managergehältern
- Streben nach hohen Renditen
- Abstreifen jeder Sozialpflichtigkeit des Eigentums

(Bischof Marx / Wiemeyer)

Prof. Dr. Joachim Wiemeyer

Lehrstuhl für Christliche Gesellschaftslehre
an der Katholisch-Theologischen Fakultät der Ruhr-Universität Bochum

erste Reaktion:

- Suche nach Schuldigen - gierige Manager von Banken- und Investmentfonds

zu einfach:

- auch einfache Anleger - gehen zu isländischen Banken, kaufen Optionsscheine, Derivate

Notenbanken steuern die Geldversorgung
staatliche Gesetzgebung
staatliche Bankenaufsicht

Prof. Dr. Joachim Wiemeyer

Lehrstuhl für Christliche Gesellschaftslehre
an der Katholisch-Theologischen Fakultät der Ruhr-Universität Bochum

tiefergehende Ursachenanalyse:

- Erfahrungen der Weltwirtschaftskrise 1929
- hohe Regulierung von Finanzmärkten:
- Zinsabstimmung der Banken (bis 1968)
- feste Wechselkurse
- Kapitalverkehrskontrollen
- Börsenumsatzsteuern
- Habitus des seriösen Banker - Vertrauen ist wichtigste Kapital
- nationale Märkte – Erlaubnis für Auslandsgeschäfte
- beschränkte Anlagemöglichkeiten von Versicherungen etc. (nur Inland, geringer Aktienanteil)
- Ursache: schrittweise Liberalisierung aller dieser Vorschriften und Regulierungen

Prof. Dr. Joachim Wiemeyer

Lehrstuhl für Christliche Gesellschaftslehre
an der Katholisch-Theologischen Fakultät der Ruhr-Universität Bochum

2. Theoretisch vorbereitet durch die Nationalökonomie:

Finanzmärkte als Ideal von Märkten – wegen

- unbegrenzter Teilbarkeit
- unendlich schnelle Anpassung
- niedrige Transaktionskosten

dagegen - Finanzmärkte neigen zum Überschiessen –
systematisches Marktversagen

strukturelles Marktversagen: - Informationsfunktion

Wechselkurse : heimische Produktion oder Produktion im
Exportland

Prof. Dr. Joachim Wiemeyer

Lehrstuhl für Christliche Gesellschaftslehre
an der Katholisch-Theologischen Fakultät der Ruhr-Universität Bochum

unkritische Wirtschaftspresse / öffentliche Meinung

- Kursentwicklungen und Gewinnsteigerungen
werden gerühmt

dagegen:

Ziel des Wettbewerbs in der Marktwirtschaft: -
Gewinn nieder zu konkurrieren

Gewinn: Inflationsrate + und Wirtschaftswachstum
= 4% + Risikozuschlag für unternehmerisch
angelegtes Kapital

Prof. Dr. Joachim Wiemeyer

Lehrstuhl für Christliche Gesellschaftslehre
an der Katholisch-Theologischen Fakultät der Ruhr-Universität Bochum

keine Kritik an Banken:

hohe Gewinne nur möglich bei

- permanent hohen Innovation (aber kein
Patentschutz im Finanzmarkt)
- Wettbewerbsbeschränkungen - müssten durch
Wettbewerbsbeschränkungen bekämpft werden
- Eingehen überhöhter Risiken (Leverageeffekt)

Prof. Dr. Joachim Wiemeyer

Lehrstuhl für Christliche Gesellschaftslehre
an der Katholisch-Theologischen Fakultät der Ruhr-Universität Bochum

Leverage - Effekt:

10% Eigenkapital 90% Fremdkapital (4%)

Kapital: 1000 (100 Eigen- und 900Fremdkapital)

Erlös: 50 - 36 Zins= 14% Rendite: 14%

5% Eigenkapital 95% Fremdkapital (4%)

950 Fremdkapital: = 38 Zins

12 Gewinn auf 50 Eigenkapital = 24% Rendite

Prof. Dr. Joachim Wiemeyer

Lehrstuhl für Christliche Gesellschaftslehre
an der Katholisch-Theologischen Fakultät der Ruhr-Universität Bochum

Staatliches Handeln:

- zu lasche Geldpolitik der Notenbanken - Realzins unter Null in USA nach 2001
- politisch bewusster Verzicht auf Regulierung von Banken (Bankenlobby in USA)
- unregulierte Bereiche (Zweckgesellschaften) bzw. Aktivitäten (Hedgefonds)

Prof. Dr. Joachim Wiemeyer

Lehrstuhl für Christliche Gesellschaftslehre
an der Katholisch-Theologischen Fakultät der Ruhr-Universität Bochum

- internationale Kooperation hinkt internationaler Verflechtung der Finanzmärkte hinterher
- Regulierungsstandards werden von marktfreundlichsten Regierung vorgeben
- Drohung der Abwanderung von Geschäften bzw. Banken nach London oder New York
- Zulassen unregulierter Bereiche (Offshore Zentren wie Cayman - Inseln)
- Zugriff bei Terrorismus-Fahndung

Prof. Dr. Joachim Wiemeyer

Lehrstuhl für Christliche Gesellschaftslehre
an der Katholisch-Theologischen Fakultät der Ruhr-Universität Bochum

politisch gewollte leichtfertige Kreditvergabe

in den USA - Hausbesitz für ärmere Bevölkerungsgruppen (ohne Eigenkapital)

2% garantierter Niedrigzins, danach variabler Zinssatz

Erwartung steigender Immobilienpreise – Hausverkäufe möglich (ausreichende Sicherheit)

Staatsbanken in Deutschland:

- Landesbanken als „Spielzeug für Politik, eigene „global player“

Prof. Dr. Joachim Wiemeyer

Lehrstuhl für Christliche Gesellschaftslehre
an der Katholisch-Theologischen Fakultät der Ruhr-Universität Bochum

Versagen der privaten Kontrollinstrumente im Markt - Ratingagenturen

- werden von den zu Bewertenden bezahlt
- schlechtes Rating vergeben - Geschäftsverlust
- keine institutionelle Unabhängigkeit
- keine Erfahrung in der Bewertung neuer Produkte

Fehler in der Bilanzierung (marktnahe Werte)

- unzureichende Wirtschaftsprüfung

Prof. Dr. Joachim Wiemeyer

Lehrstuhl für Christliche Gesellschaftslehre
an der Katholisch-Theologischen Fakultät der Ruhr-Universität Bochum

Ansammlung von großem Anlagekapital:
auf der Suche nach Anlagemöglichkeiten

- extreme Überschüsse bzw. Defizite in den Außenhandelsbilanzen (Staatsfonds)
- hohe soziale Ungleichheit in den USA (Anlagekapital der Reichen)
- verstärkte Formen kapitalgedeckter Alterssicherung

Prof. Dr. Joachim Wiemeyer

Lehrstuhl für Christliche Gesellschaftslehre
an der Katholisch-Theologischen Fakultät der Ruhr-Universität Bochum

share holder value Philosophie

neue Vergütungsformen für Manager –
kurzfristiger Gewinn

Investmentbanking - Übernahme von Firmen
durch private equity fonds

- Ausplünderung von Unternehmen -
Krisenstabilität
- riesige Gehälter

Prof. Dr. Joachim Wiemeyer

Lehrstuhl für Christliche Gesellschaftslehre
an der Katholisch-Theologischen Fakultät der Ruhr-Universität Bochum

- moralische Anfälligkeit der Menschen in Finanzmärkten am größten
Konsum physischer Güter - Grenzen / Zeit

Aufbau eines Unternehmens in der Realwirtschaft:
Raum, Ressourcen, Zeit, physischen Grenzen (Rohstoffe, Abnehmer)

Geld auf Kontoauszügen, Wertpapierkonten etc. kennt keine Grenzen
mit Milliarden jonglieren - Nick Leeson

- Frankreich: Jerome Keerviel (JG. 77)
– Bank Societe General 50 Mird. Spekulationskapital – Verlust 4,9 Mird.
- Traditionell: Vier-Augen-Prinzip - „homo oeconomicus“

Prof. Dr. Joachim Wiemeyer

Lehrstuhl für Christliche Gesellschaftslehre
an der Katholisch-Theologischen Fakultät der Ruhr-Universität Bochum

Konsequenzen:

Wirtschaften ist eine gesellschaftliche Veranstaltung
aus sozialem ethischer Sicht gibt es einen

Vorrang der Politik vor der Wirtschaft

gesellschaftliche Verständigung über Ziele und Formen des
Wirtschaftens

individuelle wirtschaftliche Freiheit und ökonomische
Rechte (Eigentumsrechte) müssen nicht allein dem Wohl
des Einzelnen, sondern der Allgemeinheit dienen

Prof. Dr. Joachim Wiemeyer

Lehrstuhl für Christliche Gesellschaftslehre
an der Katholisch-Theologischen Fakultät der Ruhr-Universität Bochum

Die Politik realisiert diesen Vorrang durch:

staatliche Gestaltung des Wirtschaftens.

- Schaffung der Voraussetzungen (Rechtsordnung, Infrastruktur, Bildung)
- Sicherung des Wettbewerbs (Wettbewerbsrecht, Verbraucherschutz)
- Produktion öffentlicher Güter
- Korrektur von Marktergebnissen (Sozialpolitik, Konjunktur- und Strukturpolitik)

Notwendigkeit erheblicher Staatstätigkeit und Zugriff auf Ressourcen
Problem: Effizienz notwendiger Staatstätigkeit und Begrenzung des Staatseinflusses

Prof. Dr. Joachim Wiemeyer

Lehrstuhl für Christliche Gesellschaftslehre
an der Katholisch-Theologischen Fakultät der Ruhr-Universität Bochum

Verstaatlichung von Banken ?

Pro:

- Keinen Steuergeld ohne staatlichen Einfluss
- Keine Privatisierung von Gewinnen und Sozialisierung von Verlusten
- Beschränkung der Geschäftstätigkeit
- Nach einigen Jahren wieder Privatisieren

Contra:

- Schlechte Erfahrungen mit Landesbanken und KfW
- Politiker als Bankleiter
- Sachfremde Einflüsse auf die Geschäftspolitik

Prof. Dr. Joachim Wiemeyer

Lehrstuhl für Christliche Gesellschaftslehre
an der Katholisch-Theologischen Fakultät der Ruhr-Universität Bochum

Konsequenzen für die Finanzwirtschaft:

- keine führende Rolle, sondern dienende Rolle

Finanzwirtschaft bleibt unverzichtbar für reibungslosen Zahlungsverkehr, Kreditvergabe, Risikostreuung etc.

bessere Abstimmung der Finanzwirtschaft auf Realwirtschaft

- keine Überschüssen:
- Einführen von Transaktionskosten (Börsenumsatz, Devisentransaktionssteuer)

Prof. Dr. Joachim Wiemeyer

Lehrstuhl für Christliche Gesellschaftslehre
an der Katholisch-Theologischen Fakultät der Ruhr-Universität Bochum

- internationale Kooperation
- Regeln für Banken und andere Finanzmarktakteure (Eigenkapital, Transparenz)
- Neuregelung von Managervergütungen
- verbesserte Bankenaufsicht
- Bekämpfung von unregulierten Finanzzentren, die der Geldwäsche bei kriminellen Aktivitäten, der Verschleierung von Korruption, der Steuerhinterziehung dienen

Prof. Dr. Joachim Wiemeyer

Lehrstuhl für Christliche Gesellschaftslehre
an der Katholisch-Theologischen Fakultät der Ruhr-Universität Bochum

Ordoliberalismus:

- Zusammenhang von Entscheidungs-kompetenz und Haftung
- Manager, Eigentümer der Banken, Spekulanten, Ratingagenturen, Anleger

Prof. Dr. Joachim Wiemeyer

Lehrstuhl für Christliche Gesellschaftslehre
an der Katholisch-Theologischen Fakultät der Ruhr-Universität Bochum

Ökonomiestudium:

- gesellschaftliche Einbettung des Wirtschaftens - Ordoliberalismus
- Wirtschaftssoziologie und Wirtschaftsgeschichte
- Pflichtprogramm Wirtschaftsethik

Prof. Dr. Joachim Wiemeyer

Lehrstuhl für Christliche Gesellschaftslehre
an der Katholisch-Theologischen Fakultät der Ruhr-Universität Bochum

Wirtschaftsethische Perspektive in der Öffentlichkeit:

- Selbstverpflichtung der Wirtschaft
- Gewerkschaften
- Kirchen
- Nicht-Regierungs-Organisationen

Prof. Dr. Joachim Wiemeyer

Lehrstuhl für Christliche Gesellschaftslehre
an der Katholisch-Theologischen Fakultät der Ruhr-Universität Bochum

Ergebnisse des Weltfinanzgipfels vom 2.4.09 in London:

- G 20: 60% der Weltbevölkerung, aber 80% des Welthandels
- EU-Länder: Deutschland, Frankreich, Großbritannien, Italien und die EU
- Australien, China, Indien, Indonesien, Japan, Südkorea
- Argentinien, Brasilien, Mexiko
- USA, Kanada
- Saudi-Arabien
- Südafrika
- Russland, Türkei

Prof. Dr. Joachim Wiemeyer

Lehrstuhl für Christliche Gesellschaftslehre

an der Katholisch-Theologischen Fakultät der Ruhr-Universität Bochum

Beschlüsse:

- Wirksame Überwachung der Finanzmärkte - Produkte (Derivate, Optionsscheine), Akteure (auch Hedgefonds) und Standorte – Installierung eines Frühwarnsystems beim IWF und dem G 7 – Forum für Finanzstabilität (Basel)
- Kampf der Steueroasen - OECD-Liste
- Neue Regeln für Managervergütungen - Orientierung am längerfristigen Unternehmenserfolg
- kein Wettlauf auf Kosten anderer Teilnehmer in der Weltwirtschaft – Protektionismus
- Die einzelnen Länder sollen ihre Konjunkturprogramme im Gesamtumfang von 5 Billionen Dollar umsetzen. 5 000 000 000 000

Prof. Dr. Joachim Wiemeyer

Lehrstuhl für Christliche Gesellschaftslehre

an der Katholisch-Theologischen Fakultät der Ruhr-Universität Bochum

- Eine Billion Dollar von den G 20 - Ländern für die ärmsten Länder
- 100 Mrd. Weltbank
- 250 Mrd sofort und 250 Mrd. später an den IWF, um den Welthandel zu finanzieren.
- Zusätzliche Bürgschaften und Liquiditätshilfen zur Handelsfinanzierung
- weiterhin: Folgetreffen im Herbst mit einer Charta für nachhaltiges Wirtschaften