

INHALT

	Seite
ERSTES KAPITEL	
Das deutsche Finanzsystem: Effizienz steigern – Stabilität erhöhen	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
ZWEITES KAPITEL	
Finanzsystem und Wachstum	11
I. Ein kurzer Überblick über die theoretischen Zusammenhänge zwischen Finanzsystem 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 Finanzsystems	27
4. Die Kapitalallokation auf der Ebene von Branchen und Unternehmen	31
Finanzsystembedingte Unterschiede in der wirtschaftlichen Leistungsfähigkeit von Unternehmen	33
Bankbeziehung und Unternehmenserfolg	37
IV. Fazit	43
Exkurs: Empirische Befunde zum Zusammenhang von Finanzsystem und Wirtschaftswachstum	44
DRITTES KAPITEL	
Gründungsdynamik und Gründungsfinanzierung	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

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

	Struktur und Effizienz des deutschen Bankensystems	83
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 Ertragssituation der deutschen Kreditinstitute	102
3.	Wie intensiv ist der Wettbewerb im deutschen Bankenmarkt?	111
	Messung der Wettbewerbsintensität	111
	Wettbewerbsintensität im deutschen Bankensystem im internationalen Vergleich	115
	Ergebnisse zur Wettbewerbsintensität innerhalb des deutschen Bankenmarkts	117
IV.	Fazit	118
	Exkurs: Determinanten der Kreditentwicklung deutscher Banken	118

FÜNFTE KAPITEL

	Finanzmarktkrise verdeutlicht Schwäche der Landesbanken	125
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**

.....	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: Zukunftsstärkere Organisationsform durch ein Stiftungsmodell	160
3. Landesbanken: Privatisierung und Konzentration auf Kernaufgaben	162
III. Gründungsfinanzierung und Wagniskapital: Steuerliche Benachteiligung beseitigen	164
LITERATURVERZEICHNIS	165

VERZEICHNISSE

Seite

SCHAUBILDER

	Seite
1 Finanzsystem und Wirtschaftswachstum	13
2 Investitionen und Innenfinanzierung von Unternehmen	16
3 Außenfinanzierung von Unternehmen in Deutschland	16
4 Investitionsquoten von Unternehmen bei unterschiedlichen Nettoverschuldungsgraden in ausgewählten Ländern	18
5 Größe des Finanzsystems im internationalen und intertemporalen Vergleich	21
6 Größe des Finanzsystems und Effizienz der Kapitalumschichtung für ausgewählte Länder	22
7 Marktanteile der Banken im öffentlichen Eigentum für ausgewählte Länder	23
8 Forschungs- und Entwicklungsaufwendungen von Unternehmen in ausgewählten OECD-Ländern im Jahr 2005	25
9 Patentspezialisierung im Bereich der Hochtechnologie in Deutschland	26
10 Unternehmen mit Innovationshemmnissen nach Art des Hemmnisses in Deutschland für die Jahre 2004 bis 2006	28
11 Innovationsaktive Unternehmen mit Hemmnissen bei der Innovationsfinanzierung in den Jahren 2002 bis 2004 für ausgewählte Länder	29
12 Unternehmensumschlag in ausgewählten Ländern im Jahr 2004	29
13 Durchschnittliches Beschäftigungswachstum von erfolgreichen Unternehmen im Zeitraum der Jahre von 1980 bis 2000	30
14 Die größten Unternehmen des Jahres 2007 für ausgewählte Regionen nach dem Zeitraum ihrer Gründung	31
15 Differenzen in den Kennzahlen für die Branchen mit der höchsten und der niedrigsten Kapitalmarktabhängigkeit in ausgewählten Ländern	36
16 Alter und Innovationstätigkeit von Unternehmen nach ihrer Bankbeziehung	38
17 <i>Return on Assets (ROA)</i> und totale Faktorproduktivität (TFP) von Unternehmen nach ihrer Bankbeziehung	39
18 Gründungsdynamik in Deutschland für ausgewählte Wirtschaftszweige	53
19 Gründungsraten in den forschungs- und wissensintensiven Wirtschaftszweigen in Deutschland in den Jahren 1995 bis 2006	55
20 Niveau und Zusammenhang von Gründungs- und Schließungsraten für Unternehmensbereiche in ausgewählten Ländern im Jahr 2004	57
21 Rahmenbedingungen für Unternehmensgründungen im internationalen Vergleich	60
22 Unternehmensfinanzierung der in Deutschland ansässigen <i>Private-Equity-Gesellschaften</i>	71
23 Arbeitsproduktivität nach Sektoren in den Jahren 1997 und 2004: Vergleich Deutschland und Vereinigte Staaten	85
24 Bilanzsumme für verschiedene Bankengruppen in Deutschland im Jahr 2007	88
25 Fusionen und Übernahmen unter europäischen Finanzdienstleistungsunternehmen	92
26 Direktinvestitionen in den Bankensektor von Entwicklungs- und Schwellenländer nach Ursprungsländern im Zeitraum 1990 bis 2003	93
27 Kreditinstitute nach wichtigen Bankengruppen in Deutschland	97
28 Konzentrationsmaße für den Bankensektor in ausgewählten Ländern der Europäischen Union	98

Seite

29	Zinsmargen der Kreditinstitute in Deutschland nach ausgewählten Bankengruppen	110
30	Entwicklung der preisbereinigten Kredite der Banken in Deutschland nach Kreditnehmern	119
31	Umfrageergebnisse zu den Kreditvergabestandards für Unternehmen in Deutschland	124
32	Bilanzstruktur der zehn größten börsennotierten Banken in Europa und in den Vereinigten Staaten	126
33	Ausfallraten für <i>Subprime</i> -Hypotheken nach Ausgabejahrgängen	127
34	Differenz der Geldmarktzinssätze im Euro-Raum: Euribor zu Eurepo für 3-Monate	129
35	Liquiditätskredite der Europäischen Zentralbank an Banken	130
36	Wertberichtigungen bei Banken im internationalen Vergleich	132
37	Leistungsbilanzsaldo 2008	136
38	Verteilung der Wertberichtigungen auf die einzelnen Bankengruppen in Deutschland	138
39	Wertberichtigungen ausgewählter deutscher Banken im Vergleich zur IKB	139
40	Bilanzstruktur der Landesbanken nach Aktiva und Passiva	140

TABELLEN

1	Finanzierungssituation der Unternehmen nach Umsatzgrößenklassen in Deutschland im Jahr 2006	17
2	Unternehmen und Beobachtungen für das Verarbeitende Gewerbe in der Amadeus-Datenbank	32
3	Probit-Schätzung: Vergleich der Kennziffern von Unternehmen mit einer öffentlich-rechtlichen und einer Kreditbank als Hausbank	41
4	Totale Faktorproduktivität, <i>Return on Assets</i> und Patentanmeldungen von Unternehmen	42
5	Finanzierungsquellen junger <i>Hightech</i> -Unternehmen für verschiedene Zeiträume	65
6	Charakteristika von wagniskapitalfinanzierten und nicht wagniskapitalfinanzierten Unternehmensgründungen der Jahre 2001 bis 2005 in <i>Hightech</i> -Branchen	73
7	Bedeutung des Finanzsektors gemessen an der Bruttowertschöpfung und der Anzahl der Arbeitnehmer in Ländern der Europäischen Union	84
8	Marktanteil ausländischer Banken in den Ländern der Europäischen Union im Jahr 2006	87
9	Mittelherkunft und Mittelverwendung bei den wichtigen Bankengruppen in Deutschland im Jahr 2007	89
10	Bedeutung wichtiger Bankengruppen nach ausgewählten Indikatoren in Deutschland im Jahr 2007	91
11	Die größten Banken weltweit	94
12	Strukturdaten des Bankensektors in den Ländern der Europäischen Union im Jahr 2006	95
13	Banken in Ländern der Europäischen Union (EU-15)	96
14	Strukturdaten des Bankensektors in Deutschland im Jahr 2006	99
15	Kennzahlen zur Aufwands- und Ertragslage der Banken in den Ländern der Europäischen Union (EU-15) im Durchschnitt der Jahre 2004 bis 2006	102

	Seite
16 Entwicklung der Ertragslage des Bankensektors in ausgewählten europäischen Ländern und in den Vereinigten Staaten	103
17 Eigenkapitalrentabilität nach wichtigen Bankengruppen in Deutschland	104
18 Verteilungsmaße verschiedener Kosten- und Ertragskennziffern für den Bankensektor in ausgewählten Ländern im Jahr 2005 und im Vergleich zum Jahr 2001	107
19 Ausgewählte Koeffizienten der <i>Stochastic Frontier Analysis (SFA)</i>	109
20 Zinssätze der Kreditinstitute für auf Euro lautende Einlagen und Kredite im Euro-Raum und in ausgewählten Ländern	110
21 Ratings der OECD-Länder nach Moody's	112
22 Wichtige Konzentrationsmaße	113
23 Wichtige Wettbewerbsmaße	114
24 Wettbewerbsintensität im Kreditgewerbe für ausgewählte Länder in verschiedenen Studien: Werte der <i>H</i> -Statistik	116
25 Wettbewerbsintensität für Bankengruppen und Bankengrößen in Deutschland: Werte der <i>H</i> -Statistik (1993 bis 1998)	117
26 Determinanten der Kreditentwicklung nach Bankengruppen im Zeitraum 1970 bis 2007 (A)	121
27 Determinanten der Kreditentwicklung nach Bankengruppen im Zeitraum 1991 bis 2007 (B)	122
28 Mögliche Verluste des Finanzsektors durch die Finanzmarktkrise	131
29 Auswirkungen von Banken Krisen für ausgewählte Länder	133
30 Öffentliche Kapitalzuführungen bei den Landesbanken in Deutschland im Zeitraum von 1991 bis 2005	142

KÄSTEN

1 Beschreibung der für die Studien verwendeten Datenbasis	32
2 Kapitalmarktabhängigkeit und Unternehmenserfolg: Ein internationaler Vergleich	34
3 Methodische Vorgehensweise, Probleme und Lösungsansätze bei empirischen Untersuchungen zum <i>Finance-Growth-Nexus</i>	47
4 Methodik und Ergebnisse der Weltbank-Studien	59
5 Wagniskapitalfinanzierung und <i>Private Equity</i> in Deutschland	69
6 Messung von Effizienz im Bankensektor	100
7 Kosteneffizienz der deutschen Banken im internationalen Vergleich	105
8 Messung von Wettbewerbsintensität	113
9 Banken Krisen und ihre gesamtwirtschaftlichen Kosten	132
10 Reformstrategien für den Sparkassensektor – ein Blick in andere Länder	154