

**DER GROSSE  
SCHULDEN  
BUMERANG**

Ein Banker bricht das Schweigen

**Wolfgang Schröter**

Unter Mitarbeit von Jens Schadendorf

**MURMANN**  
MURMANN PUBLISHERS

# Inhalt

<b>Vorwort</b> _____	9
----------------------	---

<b>Anstatt einer Einleitung: Grund zum Jubeln oder Krise?</b> _____	13
Der schöne Schein der Normalität _____	13
Schulden überall – weiter wachsend, ineinander verkeilt _____	16
Deutschland, Europa und die Welt – globale Finanzmärkte als kommunizierende Röhren _____	27
Unbehagen und Kapitalverluste _____	37
Banken und ihre Zukunft _____	42
Ursachen einer Schuldenkrise – theoretisch. Und wer ist verantwortlich? _____	46

## ***Perspektive 1***

<b>Erste Annäherung: Schulden, Krisen und Interessen</b> _____	54
Geld und Schulden, Sicherheit und Vertrauen _____	54
Am Abgrund – nichts ist sicher – Retterei ohne Ende _____	57
Damals wie heute: Schuldenkrisen und ihre Folgen _____	60
Eigene Interessen zuerst: Das Verschwinden der Objektivität _____	64

## ***Perspektive 2***

<b>Frühe Weichenstellungen – eine lange Liste: Rasantes Kreditwachstum, veränderte Banken, verschwindende Haftung, rettender Staat, deutsches Lehrgeld</b> _____	70
Kreditexpansion und ihre Folgen _____	70
Kreditschöpfung – Kreditzerstörung _____	72
Transformation des Bankgeschäfts (1): Der Aufstieg der Geld- und Kapitalmärkte _____	75

Transformation des Bankgeschäfts (2):	
Der Aufstieg der Investmentfonds _____	80
Transformation des Bankgeschäfts (3):	
Die Krisen der 70er- und 80er-Jahre _____	88
Krise 1: Eine Herde zieht nach Lateinamerika _____	89
Krise 2: Hypothekenverbriefungen – Ronald Reagan rettet und zerstört _____	92
Krise 3: Die Schwäche der US-Wirtschaft – Unternehmensübernahmen, Ramschanleihen und der Aufstieg der Investmentbanken _____	96
Krise 4: Das Drama der amerikanischen Sparkassen _____	104
USA versus Großbritannien: Von wegen Freunde – und der holprige Start Europas in die neue Banken- und Finanzwelt _____	106
Die Wandlung der deutschen Bankenlandschaft: Nachzügler, Gewinner, Verlierer _____	115
Das Neue nimmt Fahrt auf – Regulierer hinken hinterher _____	136

### **Perspektive 3**

<b>Risiko und Rendite als Wissenschaft: Neue Risikomodelle, neues Risikodenken und die Folgen _____</b>	<b>139</b>
Vom Einzelnen zur Bank, zur Finanzwirtschaft, zur Realwirtschaft, zur Krise _____	139
Die alte Welt des Risikos: Praktiker, Realisten und die allgegenwärtige Gefahr des Vermögensverlusts _____	142
Aufbruch in die Moderne – ein französischer Mathematiker analysiert Kurstabellen _____	145
Louis Bachelier, Harry Markowitz & Co.: Unsicherer Grund – und die Unmöglichkeit eines Börsencrashes _____	150

Theorie trifft auf Wirklichkeit – Wirklichkeit trifft auf Handlungsdruck _____	154
Benoît Mandelbrot: Eine Alternative, die keine ist _____	161
Das Neue setzt sich durch, die US-Regierung hilft – falsche Gewissheiten _____	164
Ratingagenturen: Vorsicht, staatlicher Stempel und Interessenkonflikte _____	170
Mächtige Finanzvorstände, gescheiterte Fusionen _____	174
Neue Welt der Optionen – und die »Quants« als Retter _____	177
Wirklichkeitstest: Viele Krisen, viele Abstürze, Scheitern ohne Ende _____	180
Falsche Modelle, steigende Schulden, wachsende Gefahr _____	183
LTCM: Das Hedgefonds-Desaster – und keiner lernt dazu _____	191
Investmentbanken: Macht, Geschäft und Risikoverlagerung _____	197
Value at Risk (1) – ein Risikomaß, das wenige verstehen und an das viele »glauben« _____	203
Value at Risk (2) – aus Risikobegrenzung wird Risikoerhöhung _____	205

#### **Perspektive 4**

<b>Trügerische Pfänder, trügerische Sicherheit – und das Versagen der Ratingagenturen _____</b>	<b>215</b>
Funktionierende Banken- und Finanzsysteme benötigen werthaltige Pfänder _____	216
Der Verlust der Pfänder und die Erosion der Marktwirtschaft _____	220
Die allmähliche Wandlung zur staatsrettenden Marktwirtschaft _____	223
Ohne Ratingagenturen (1): Kenne deinen Kunden und hafte für dein Handeln _____	229
Ohne Ratingagenturen (2): Die Wiederentdeckung der Beziehung von Schuldner und Gläubiger _____	244

## **Perspektive 5**

### **Aus der jüngeren Geschichte lernen: Die anhaltende Suche**

**nach der besten Währungsordnung – bis heute** \_\_\_\_\_ 254

Ohne Verständnis von Währungssystemen kein Verständnis

für weiter wachsende Schulden \_\_\_\_\_ 254

Der klassische Goldstandard – Segen, Widersprüche, Scheitern \_\_\_\_\_ 258

Bruch durch den Krieg \_\_\_\_\_ 265

Neue Versuche, neues Misslingen, vergiftete

Schuldenkompromisse \_\_\_\_\_ 268

Harry Dexter White, John Maynard Keynes und Bretton Woods –

hehre Ziele, fehlerhaftes Design \_\_\_\_\_ 282

Die neue Weltwährungsordnung versagt, funktioniert,

bricht zusammen \_\_\_\_\_ 294

Die Ausbeutung einer zinslosen Welt: Der Carry Trade –

zuerst Japan, dann wir \_\_\_\_\_ 305

**Zum Schluss: Blick zurück – Blick nach vorn** \_\_\_\_\_ 318

Schulden überall, Verantwortliche überall \_\_\_\_\_ 318

Sieben Ursachenstränge – sieben Auswege? \_\_\_\_\_ 324

**Literatur und Quellen** \_\_\_\_\_ 338

**Danksagung** \_\_\_\_\_ 347