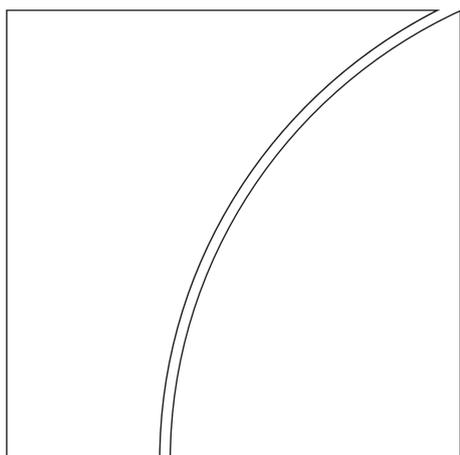




BANK FÜR INTERNATIONALEN ZAHLUNGS AUSGLEICH



# **79. Jahresbericht**

1. April 2008–31. März 2009

Basel, 29. Juni 2009

Veröffentlichungen sind erhältlich bei:

Bank für Internationalen Zahlungsausgleich  
Kommunikation  
CH-4002 Basel, Schweiz

E-Mail: [publications@bis.org](mailto:publications@bis.org)

Fax: +41 61 280 9100 und +41 61 280 8100

© *Bank für Internationalen Zahlungsausgleich 2009. Alle Rechte vorbehalten.  
Kurze Auszüge dürfen – mit Quellenangabe – wiedergegeben oder übersetzt  
werden.*

ISSN 1021-2485 (Druckversion)

ISSN 1682-7724 (Online)

ISBN 92-9131-363-7 (Druckversion)

ISBN 92-9197-363-7 (Online)

Auch in Englisch, Französisch, Italienisch und Spanisch veröffentlicht.  
Auf der BIZ-Website verfügbar ([www.bis.org](http://www.bis.org)).

# Inhalt

Vorwort .....	1
I. Von der Rettung zur Reform .....	3
Was ist schiefgegangen? .....	4
<i>Makroökonomische Ursachen: Ungleichgewichte und Zinssätze</i> .....	5
<i>Mikroökonomische Ursachen: Anreizgefüge, Risikomessung und     Regulierungspraxis</i> .....	8
Warnungen .....	12
Der Verlauf der Krise .....	14
II. Die globale Finanzkrise .....	19
Die Anfangsphasen .....	20
<i>Erste Phase: Auftakt (bis Mitte März 2008)</i> .....	20
<i>Zweite Phase: Die Vorgeschichte des Konkurses von Lehman Brothers     (Mitte März bis Mitte September 2008)</i> .....	23
Die Vertrauenskrise .....	27
<i>Dritte Phase: Weltweiter Vertrauensverlust     (15. September 2008 bis Ende Oktober 2008)</i> .....	27
Kasten: Geldmarktfonds verstärken die Instabilität nach dem Konkurs von Lehman Brothers .....	31
Weltweite Ansteckungseffekte in Real- und Finanzwirtschaft .....	36
<i>Vierte Phase: Augenmerk der Anleger auf weltweitem     Wirtschaftsabschwung (Ende Oktober 2008 bis Mitte März 2009)</i> .....	36
<i>Fünfte Phase: Erste Anzeichen einer Stabilisierung (seit Mitte März 2009)</i>	40
III. Finanzsektor unter extremem Druck .....	43
Finanzinstitute unter extremem Druck .....	44
Ertragslage der Banken .....	45
<i>Zusammensetzung der Bankverluste</i> .....	46
<i>Investmentbanking</i> .....	48
Eigenkapitalausstattung und Abbau der Fremdkapitalquoten .....	49
<i>Abbau der Fremdkapitalquoten</i> .....	52
Versicherungsgesellschaften und Pensionsfonds .....	55
Hedge-Fonds .....	56
Die langfristigen Auswirkungen der Krise auf den Finanzsektor .....	57
<i>Schwachstellen im Verbriefungsprozess</i> .....	58
<i>Verflechtung von Finanzinstituten und Märkten</i> .....	59
<i>Die Grenzen internationaler Diversifizierung?</i> .....	60
<i>Die Größe des Finanzsektors</i> .....	63

IV. Auswirkungen der Krise auf die Industrieländer .....	65
Vor der Krise .....	66
Vom Aufschwung zum Abschwung .....	69
Abschwung, Vermögenspositionen und Kreditzyklus .....	71
<i>Vermögenspositionen der privaten Haushalte</i> .....	71
<i>Unternehmensbilanzen</i> .....	74
<i>Der Abschwung im Kreditzyklus</i> .....	75
<i>Faktoren, die die Rezession verschärfen und ausweiten</i> .....	77
Inflationentwicklung in den Industrieländern .....	79
Kasten: Die Auswirkungen der derzeitigen Krise auf das Produktionspotenzial	82
Zusammenfassung .....	84
V. Auswirkungen der Krise auf die aufstrebenden Volkswirtschaften .....	85
Vor der Krise .....	86
Schwerer Schock für die Realwirtschaft .....	89
<i>Konjunkturerinbruch</i> .....	90
<i>Aussichten auf Erholung</i> .....	92
Erschwerter Zugang zu Auslandskapital .....	93
Impulse für die Wirtschaftsentwicklung .....	100
<i>Bereitstellung von Fremdwährungsliquidität</i> .....	100
<i>Stabilität der Bankensysteme und Kreditvergabe</i> .....	102
Schlussbemerkungen .....	104
VI. Wirtschaftspolitische Reaktionen auf die Krise .....	107
Geldpolitik .....	108
<i>Erweiterung des geldpolitischen Handlungsrahmens</i> .....	110
<i>Die Reaktionen der Zentralbanken – ein Überblick</i> .....	113
Kasten VI.A: Koordiniertes Vorgehen der Zentralbanken während der Krise ...	116
Wiederherstellung der Funktionsfähigkeit des Finanzsystems .....	120
<i>Merkmale der staatlichen Rettungsprogramme</i> .....	121
Kasten VI.B: Bewältigung der Finanzkrise: Lehren aus den nordischen Ländern .	122
<i>Reaktion der Märkte auf die Rettungspakete</i> .....	126
<i>Beurteilung der staatlichen Interventionen</i> .....	127
<i>Längerfristige Überlegungen</i> .....	129
Fiskalpolitik zur Stimulierung der gesamtwirtschaftlichen Nachfrage .....	130
Risiken .....	134
VII. Der Weg zu einem krisensicheren Finanzsystem: Risiken und Chancen .....	137
Finanzsektorsanierung, Fiskalpolitik und Geldpolitik: Kurzfristige Risiken und mögliche Auswege .....	139
<i>Risikofaktoren bei der Sanierung des Finanzsektors: Hilfspakete</i> .....	140
<i>Risikofaktoren bei der Sanierung des Finanzsektors:</i>	
<i>Regulierung des Bankensektors</i> .....	141
<i>Fiskalpolitische Risiken</i> .....	143
<i>Geldpolitische Risiken</i> .....	145
<i>Worauf es ankommt: Beharrlichkeit und Nachhaltigkeit</i> .....	147
Aufbau eines widerstandsfähigeren Finanzsystems .....	148
<i>Besserer Umgang mit Systemrisiken im Finanzsystem</i> .....	148
<i>Verbesserung der Sicherheit von Finanzinstrumenten</i> .....	149
<i>Verbesserung der Sicherheit von Finanzmärkten</i> .....	150

<i>Verbesserung der Sicherheit von Finanzinstituten:</i>	
<i>Eine systemorientierte Aufsichtspraxis</i> .....	153
<i>Zusammenhängende Engagements</i> .....	153
<i>Prozyklizität</i> .....	154
Kasten VII.A: Bestimmung und Allokation des Systemrisikos .....	155
Kasten VII.B: Alternative Regeln für antizyklische Kapitalpolster	
– eine illustrierende Darstellung .....	158
<i>Wirtschaftspolitik zur Förderung der Finanzstabilität</i> .....	160
Zusammenfassung .....	162

---

Organisation, Tätigkeit und Jahresabschluss .....	169
Mitgliedszentralbanken der BIZ .....	172
Verwaltungsrat und oberste Führungsebene .....	173
Jahresabschluss .....	213
Bericht der Buchprüfer .....	272
5-Jahres-Überblick .....	273

Die Kapitel dieses Berichts wurden nacheinander zwischen dem 8. und 12. Juni 2009 abgeschlossen.

## Grafiken

II.1	Die bisherigen fünf Phasen der Krise .....	19
II.2	Hypotheken- und Verbriefungsmärkte .....	23
II.3	Wichtige CDS-Indizes für Investment-Grade- und Hochzinsanleihen ..	24
II.4	Refinanzierungsmärkte .....	25
II.5	Kennzahlen der impliziten Volatilität .....	26
II.6	Ausfallquoten, Credit-Spreads und Emmissionsvolumina .....	28
II.7	Entwicklung der Aktienmärkte .....	28
II.8	Nominale Renditen von Staatsanleihen und Breakeven-Inflationsraten	29
II.9	Leitzinsen und implizite Erwartungen .....	33
II.10	Indikatoren zum Finanzsektor .....	37
II.11	Indikatoren aufstrebender Volkswirtschaften .....	38
III.1	Preis von Absicherungen gegen systemweite Probleme .....	44
III.2	Indikatoren für Tätigkeit und Risiko von Investmentbanken .....	48
III.3	Eigen- und Fremdkapitalkosten .....	50
III.4	Kreditwachstum und Kreditvergabestandards .....	53
III.5	LBO-Kreditmarkt: Umfang, Bewertung und Risiko .....	54
III.6	Kreditvergabe und Vermögenspreisniveau nach Bankenkrisen .....	54
III.7	Größe, Wertentwicklung und Hebeleffekt bei Hedge-Fonds .....	56
III.8	Auslandskreditvergabe der Banken im Verhältnis zur gesamten Kreditvergabe .....	61
III.9	Die US-Dollar-Finanzierungslücke international tätiger Banken .....	62
IV.1	Produktion, Handel und Verbraucherpreise weltweit .....	65
IV.2	Zinssätze und Verschuldung der privaten Haushalte .....	67
IV.3	Veränderung der realen Ausgaben .....	70
IV.4	Verhältnis des Nettovermögens zum verfügbaren Einkommen der privaten Haushalte .....	72
IV.5	Indikatoren für die Anfälligkeit von Unternehmen .....	75
IV.6	Kreditaufnahme und Ausgaben des privaten Sektors in ausgewählten Konjunkturzyklen .....	77
IV.7	Indikatoren für das Konsum- und Geschäftsklima .....	78
IV.8	Exporte und Wechselkurse .....	79
IV.9	Rohstoff- und Verbraucherpreisentwicklung .....	80
IV.10	Inflationserwartungen .....	83
V.1	Private Kapitalzuflüsse und Exporte .....	85
V.2	Exporte, Ersparnisbildung und Investitionen .....	87
V.3	Wirtschaftslage .....	90
V.4	Inflation .....	91
V.5	Finanzmarktentwicklungen .....	94
V.6	Internationale Schuldtitel .....	96
V.7	Grenzüberschreitende Kredite .....	97
V.8	Zusammensetzung der privaten Bruttokapitalzuflüsse .....	99
V.9	Inländische Bankkreditvergabe an den privaten Sektor .....	103
VI.1	Geld- und Fiskalpolitik .....	107
VI.2	Leitzinssätze der Zentralbanken .....	109
VI.3	Signal- und Portfolio-Balance-Effekte .....	112
VI.4	Forderungen und Verbindlichkeiten von Zentralbanken .....	115
VI.5	Sicherheiten bei Zentralbankoperationen .....	119
VI.6	Reaktion der Märkte auf die Rettungspakete .....	127
VI.7	Konjunkturpakete in den OECD-Ländern .....	131
VI.8	Diskretionäre Fiskalstimuli: Notwendigkeit und Spielraum .....	132
VI.9	Öffentliche Verschuldung und Finanzierungskosten .....	133

## Tabellen

I.1	Phasen der Krise .....	17
II.1	Chronologie der wichtigsten Ereignisse .....	21
III.1	Ertragslage von Großbanken .....	45
III.2	Zusammensetzung bekanntgegebener Bankverluste .....	47
III.3	Eigenkapital- und Liquiditätsquoten von Großbanken .....	51
III.4	Konzentrationsmessgrößen für verschiedene Finanzprodukte .....	59
IV.1	Ersparnisbildung und Investitionen weltweit .....	66
V.1	Private Bruttokapitalströme in die und aus den aufstrebenden Volkswirtschaften .....	88
V.2	Internationale Bankkreditströme und Anleiheemissionen .....	95
V.3	Angemessenheit der Währungsreserven .....	101
VI.1	Reaktionen von Zentralbanken auf die Krise .....	114
VI.2	Sondermaßnahmen zur Stabilisierung des Finanzsystems .....	121

## Abkürzungen und Zeichen

LS, RS	linke Skala, rechte Skala
...	nicht verfügbar
.	nicht anwendbar
–	null oder vernachlässigbar gering
\$	US-Dollar, wenn nicht anders angegeben

Differenzen in den Summen durch Runden der Zahlen.

## 79. Jahresbericht

*an die ordentliche Generalversammlung  
der Bank für Internationalen Zahlungsausgleich  
am 29. Juni 2009 in Basel*

Hiermit darf ich den Bericht der Bank für Internationalen Zahlungsausgleich über das am 31. März 2009 abgeschlossene 79. Geschäftsjahr vorlegen.

Der Reingewinn für das Geschäftsjahr beträgt SZR 446,1 Mio., verglichen mit SZR 544,7 Mio. im Vorjahr. Nähere Angaben zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr 2008/09 finden sich im Abschnitt „Jahresabschluss und Gewinnverwendung“ (S. 208).

Der Verwaltungsrat schlägt der Generalversammlung in Anwendung von Artikel 51 der Statuten der Bank vor, SZR 144,7 Mio. zur Zahlung einer Dividende von SZR 265 je Aktie zu verwenden, zahlbar in einer beliebigen Währung des SZR-Korbs oder in Schweizer Franken. Die vorgeschlagene Dividende entspricht der im Vorjahr gezahlten Dividende.

Ferner empfiehlt der Verwaltungsrat, SZR 30,1 Mio. dem Allgemeinen Reservefonds und den verbleibenden Betrag von SZR 271,3 Mio. dem Freien Reservefonds zuzuweisen.

Bei Annahme dieser Empfehlungen wird die Dividende der Bank für das Geschäftsjahr 2008/09 den Aktionären am 2. Juli 2009 gezahlt.

Basel, 12. Juni 2009

JAIME CARUANA  
Generaldirektor