

Zins-Kommentar

Datum: 25.04.2017

Seit der Finanzmarktkrise 2008 häufen sich kritische Kommentare zum Niedrigzinsumfeld. Besonders Bankhäuser sehen das derzeitige Zinsumfeld als Belastung für ihre Gewinne. Doch das allgemeine Zinsniveau tendiert schon seit Anfang der 90er Jahre abwärts und mündete letztendlich in Negativzinsen, was für große Empörung in der Öffentlichkeit sorgte. Lesen Sie in der heutigen Ausgabe des Zinskommentars, inwiefern das anhaltende Niedrigzinsumfeld und Negativzinsen die Profitabilität von Banken beeinflussen.

Markt-Monitoring und Ausblick

Kurzfristiger Zins: Der 3-Monats-Euribor bleibt nahezu unverändert und steht nach wie vor bei - 0,331%. Ein leichtes Abfallen in Richtung -0,4 % halten wir nach wie vor für sehr wahrscheinlich. Dies ist der aktuelle Stand der Einlagenfazilität der EZB.

Langfristiger Zins: Der 10jährige SWAP-Satz pendelt nach wie vor und liegt derzeit bei 0,68 %. Wir erwarten weiterhin niedrige SWAP-Sätze zwischen 0,20% - 1,00%.

Verkehrte Welt? Negativzinsen und die Auswirkungen auf die Profitabilität von Banken

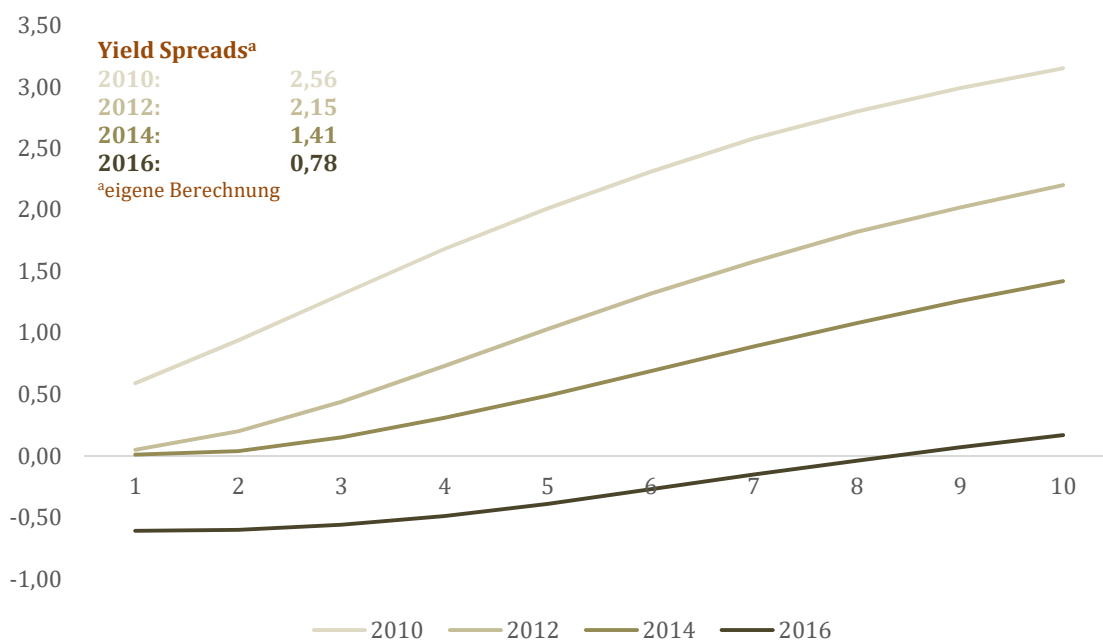
Während Unternehmen verbreitet Strafzahlungen auf Einlagen hinnehmen müssen, bleibt die Weitergabe von negativen Zinsen im Privatkundengeschäft ein schweres Unterfangen. Strafzinsen im Privatkundengeschäft könnten unmittelbar zum Abfluss von Einlagen mit einhergehenden Liquiditätsengpässen führen. Deshalb ist die Weitergabe der Zinsen von den Zentralbanken nur bis zu einem gewissen Punkt möglich. Ebenso ist das klassische Zinsgeschäft immer noch eine wichtige Einkommensquelle von Banken, womit Negativzinsen oder längere Niedrigzinsphasen die Profitabilität stark beeinträchtigen. Das wiederum setzt Geschäftsbanken in einem starken Wettbewerbsumfeld unter Druck und hat Auswirkungen auf die Risikoaversion und die Kreditvergabe. Einerseits bedeuten risikoreichere Geschäfte die Notwendigkeit eine umfangreichere Bankenaufsicht zu betreiben, andererseits könnte sich der Rückgang der Kreditvergabe auf die Realwirtschaft auswirken und somit die eigentliche Intention der Zinssenkung untergraben.

Wirft man einen Blick auf die Ertragsstruktur europäischer Banken wird deutlich, dass das Zinsgeschäft einen großen Anteil am operativen Geschäft vieler Banken hat. Die Zinsmarge spielt dabei eine wesentliche Rolle. Sie wird über die so genannte Fristentransformation generiert. Banken transformieren dabei kurzfristige Einlagen in langfristige Kredite. Daraus lassen sich zwei Risiken ableiten, die für Geschäftsbanken zu beachten sind. Einerseits besteht ein Liquiditätsrisiko, wenn Anleger ihre kurzfristigen Einlagen grundlos abziehen und

somit die vergebenen Kredite gefährden. Andererseits existiert aber auch ein Zinsrisiko, wenn für die langfristigen Kredite ein fester Zinssatz vereinbart wurde. Sollten die Zinsen wieder steigen, müssen Banken auf der Einlagenseite höhere Zinsen bezahlen, sofern sie sich nicht abgesichert haben. In der Regel wird das Zinsrisiko durch die Differenz von kurz- und langfristigen Zinsen entschädigt.

Somit ist eine steigende Zinsstrukturkurve unbedingt notwendig, damit die klassische Fristentransformation profitabel ist. In den letzten Jahren hat ein Abflachen der Zinsstrukturkurve dafür gesorgt, dass die Zinsmarge, also die Differenz aus kurz- und langfristigen Zinsen (Spread), enorm gesunken ist (s. Abbildung). Lag die Differenz 2010 noch bei 2,56 Prozent, flachte die Zinsstrukturkurve der Eurozonenländer bis 2016 auf 0,78 Prozent ab. Notenbanken wollen die Zinsstrukturkurve beeinflussen, um damit Einfluss auf Konjunktur und Inflationsrate zu nehmen. Dies betreiben sie unter anderem mit Forward Guidance am kurzen Ende und mit Anleihekaufprogrammen am langen Ende der Zinsstrukturkurve.

Abbildung: Zinsstrukturkurve aller Euroländer



Quelle: Eurostat; eigene Darstellung

Klar ist, dass das gegenwertige Zinsumfeld das klassische Zinsgeschäft von Banken beeinträchtigt. Besonders jene Banken, die Kredite hauptsächlich über Einlagen vergeben, haben schwer zu kämpfen. Jedoch hat eine Untersuchung der Österreichischen Nationalbank (OeNB)¹ ergeben, dass die Niedrig- und Negativzinsen in den Ländern Schweden, Dänemark und der Schweiz keinen signifikanten Effekt auf die Profitabilität hatten. Das Problem vieler deutscher Banken ist größer als das anderer ausländischer

¹ Vgl. Scheiber, Silgoner, Stern (2016): The development of bank profitability in Denmark, Sweden and Switzerland during a period of ultra-low and negative interest rates, OeNB

Wettbewerber, so dass sich besonders heimische Kreditinstitute „die Zähne an Negativzinsen ausbeißen“. Das liegt vor allem daran, dass viele deutsche Kreditinstitute Geld über ihre Einlagen verleihen, die aber unverhältnismäßig hoch im Gegensatz zu anderen kurzfristigen Verbindlichkeiten verzinst werden müssen. Negativzinsen auf Privatkonten einzuführen, ist nicht nur ein wirtschaftliches Problem, sondern bleibt auch ein Politikum.

Impressum

Neuwirth Finance GmbH
Gautinger Straße 6
82319 Starnberg

Telefon: +49-(0)8151 - 555 098-0
Fax: +49-(0)8151 - 555 098-14
E-mail: info@neuwirth.de
Web: www.neuwirth.de

Geschäftsführer: Kurt Neuwirth
Registergericht: Amtsgericht München
HRB München: 166347
Umsatzsteuer-Identifikationsnummer gemäß §27 a Umsatzsteuergesetz:
DE 253 31 04 34

HAFTUNGSAUSSCHLUSS

Die Informationen und Prognose zur aktuellen Zinsentwicklung dienen lediglich der aktuellen Information. Sie stellen weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Erwerb oder zur Veräußerung von Produkten oder zur Teilnahme an einer spezifischen Strategie in irgendeiner Rechtsordnung dar und basieren auf dem Wissensstand der mit der Erstellung betrauten Personen im Erstellungszeitpunkt. Diese Prognose wurde ohne Berücksichtigung der Zielsetzung, der finanziellen Situation oder der Bedürfnisse eines bestimmten Empfängers erstellt. Die Neuwirth GmbH lehnt jede Haftung für Verluste aus der Verwendung dieser Informationen ab. Der Bericht enthält keinerlei Empfehlungen rechtlicher Natur oder hinsichtlich Investitionen, Rechnungslegung oder Steuern. Obwohl wir die von uns beanspruchten Quellen als verlässlich einschätzen, übernehmen wir für die Vollständigkeit und Richtigkeit der hier wiedergegebenen Informationen keine Haftung. Insbesondere behalten wir uns einen Irrtum in Bezug auf Kurse und andere Zahlenangaben ausdrücklich vor.

1. Inhalt des Onlineangebotes

Der Autor übernimmt keinerlei Gewähr für die Aktualität, Korrektheit, Vollständigkeit oder Qualität der bereitgestellten Informationen. Haftungsansprüche gegen den Autor, welche sich auf Schäden materieller oder ideeller Art beziehen, die durch die Nutzung oder Nichtnutzung der dargebotenen Informationen bzw. durch die Nutzung fehlerhafter und unvollständiger Informationen verursacht wurden, sind grundsätzlich ausgeschlossen, sofern seitens des Autors kein nachweislich vorsätzliches oder grob fahrlässiges Verschulden vorliegt. Alle Angebote sind freibleibend und unverbindlich. Der Autor behält es sich ausdrücklich vor, Teile der Seiten oder das gesamte Angebot ohne gesonderte Ankündigung zu verändern, zu ergänzen, zu löschen oder die Veröffentlichung zeitweise oder endgültig einzustellen.

2. Verweise und Links

Bei direkten oder indirekten Verweisen auf fremde Webseiten ("Hyperlinks"), die außerhalb des Verantwortungsbereiches des Autors liegen, würde eine Haftungsverpflichtung ausschließlich in dem Fall in Kraft treten, in dem der Autor von den Inhalten Kenntnis hat und es ihm technisch möglich und zumutbar wäre, die Nutzung im Falle rechtswidriger Inhalte zu verhindern. Der Autor erklärt hiermit ausdrücklich, dass zum Zeitpunkt der Linksetzung keine illegalen Inhalte auf den zu verlinkenden Seiten erkennbar waren. Auf die aktuelle und zukünftige Gestaltung, die Inhalte oder die Urheberschaft der verlinkten/verknüpften Seiten hat der Autor keinerlei Einfluss. Deshalb distanziert er sich hiermit ausdrücklich von allen Inhalten aller verlinkten /verknüpften Seiten, die nach der Linksetzung verändert wurden. Diese Feststellung gilt für alle innerhalb des eigenen Internetangebotes gesetzten Links und Verweise sowie für Fremdeinträge in vom Autor eingerichteten Gästebüchern, Diskussionsforen, Linkverzeichnissen, Mailinglisten und in allen anderen Formen von Datenbanken, auf deren Inhalt externe Schreibzugriffe möglich sind. Für illegale, fehlerhafte oder unvollständige Inhalte und insbesondere für Schäden, die aus der Nutzung oder Nichtnutzung solcherart dargebotener Informationen entstehen, haftet allein der Anbieter der Seite, auf welche verwiesen wurde, nicht derjenige, der über Links auf die jeweilige Veröffentlichung lediglich verweist.

3. Urheber- und Kennzeichenrecht

Der Autor ist bestrebt, in allen Publikationen die Urheberrechte der verwendeten Bilder, Grafiken, Tondokumente, Videosequenzen und Texte zu beachten, von ihm selbst erstellte Bilder, Grafiken, Tondokumente, Videosequenzen und Texte zu nutzen oder auf lizenzfreie Grafiken, Tondokumente, Videosequenzen und Texte zurückzugreifen. Alle innerhalb des Internetangebotes genannten und ggf. durch Dritte geschützten Marken- und Warenzeichen unterliegen uneingeschränkt den Bestimmungen des jeweils gültigen Kennzeichenrechts

und den Besitzrechten der jeweiligen eingetragenen Eigentümer. Allein aufgrund der bloßen Nennung ist nicht der Schluss zu ziehen, dass Markenzeichen nicht durch Rechte Dritter geschützt sind! Das Copyright für veröffentlichte, vom Autor selbst erstellte Objekte bleibt allein beim Autor der Seiten. Eine Vervielfältigung oder Verwendung solcher Grafiken, Tondokumente, Videosequenzen und Texte in anderen elektronischen oder gedruckten Publikationen ist ohne ausdrückliche Zustimmung des Autors nicht gestattet.

4. Datenschutz

Sofern innerhalb des Internetangebotes die Möglichkeit zur Eingabe persönlicher oder geschäftlicher Daten (Emailadressen, Namen, Anschriften) besteht, so erfolgt die Preisgabe dieser Daten seitens des Nutzers auf ausdrücklich freiwilliger Basis. Die Inanspruchnahme und Bezahlung aller angebotenen Dienste ist - soweit technisch möglich und zumutbar - auch ohne Angabe solcher Daten bzw. unter Angabe anonymisierter Daten oder eines Pseudonyms gestattet. Die Nutzung der im Rahmen des Impressums oder vergleichbarer Angaben veröffentlichten Kontaktdaten wie Postanschriften, Telefon- und Faxnummern sowie Emailadressen durch Dritte zur Übersendung von nicht ausdrücklich angeforderten Informationen ist nicht gestattet. Rechtliche Schritte gegen die Versender von sogenannten Spam-Mails bei Verstößen gegen dieses Verbot sind ausdrücklich vorbehalten.

5. Rechtswirksamkeit dieses Haftungsausschlusses

Dieser Haftungsausschluss ist als Teil des Internetangebotes zu betrachten, von dem aus auf diese Seite verwiesen wurde. Sofern Teile oder einzelne Formulierungen dieses Textes der geltenden Rechtslage nicht, nicht mehr oder nicht vollständig entsprechen sollten, bleiben die übrigen Teile des Dokumentes in ihrem Inhalt und ihrer Gültigkeit davon unberührt.