

Herausforderungen in der Finanzwirtschaft



Bildquelle: <https://www.colourbox.de/>

Impulsvortrag

Professor Dr. Niklas Wagner
Budapest, 12. Juni 2018

Künstliche Intelligenz



Krypto Currency



Crowdfunding



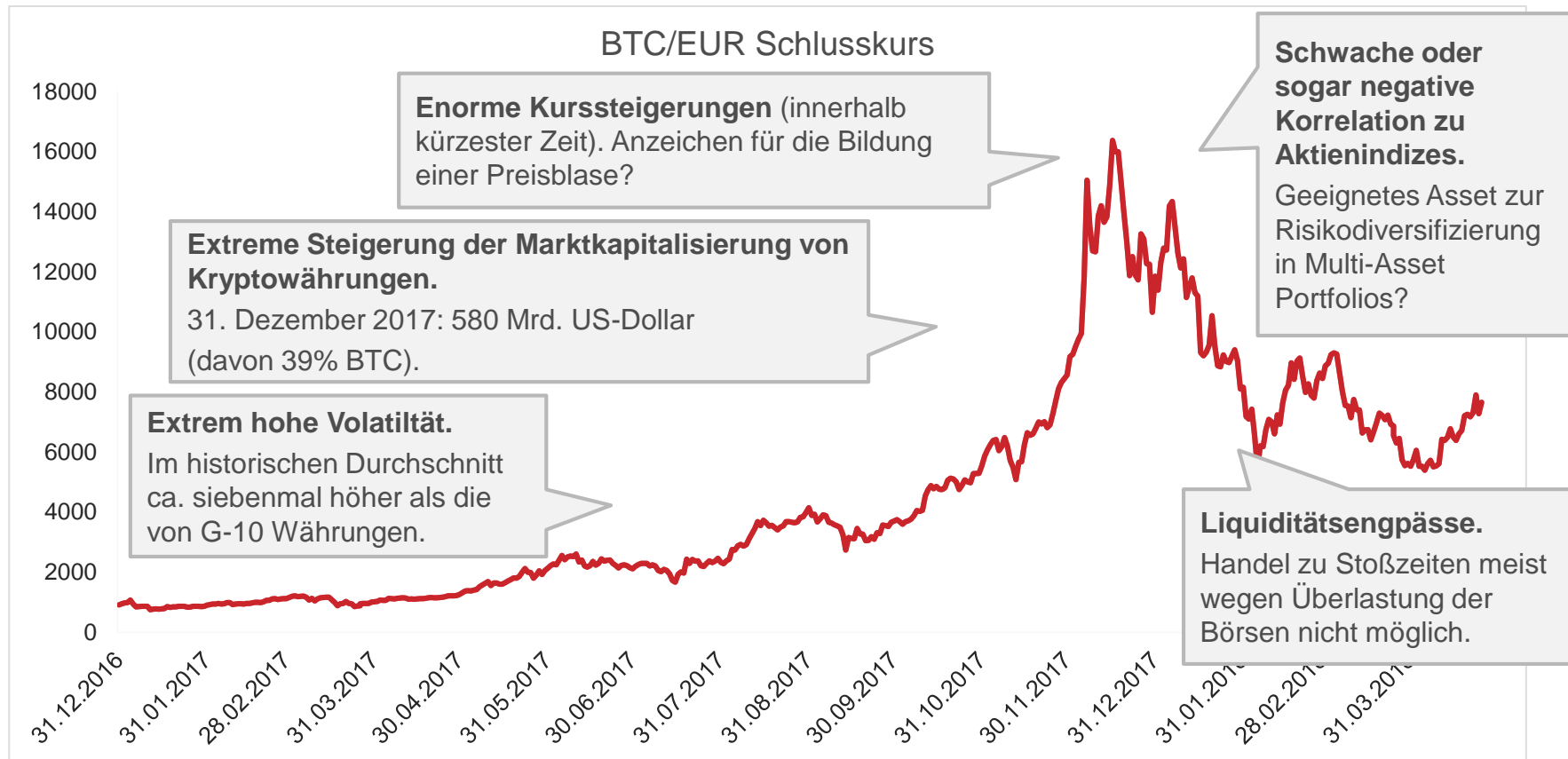
Green Finance



Systemisches Risiko



Die Rolle von Krypto-Währungen in der Zukunft: Digitale Währung oder Digitales Asset?



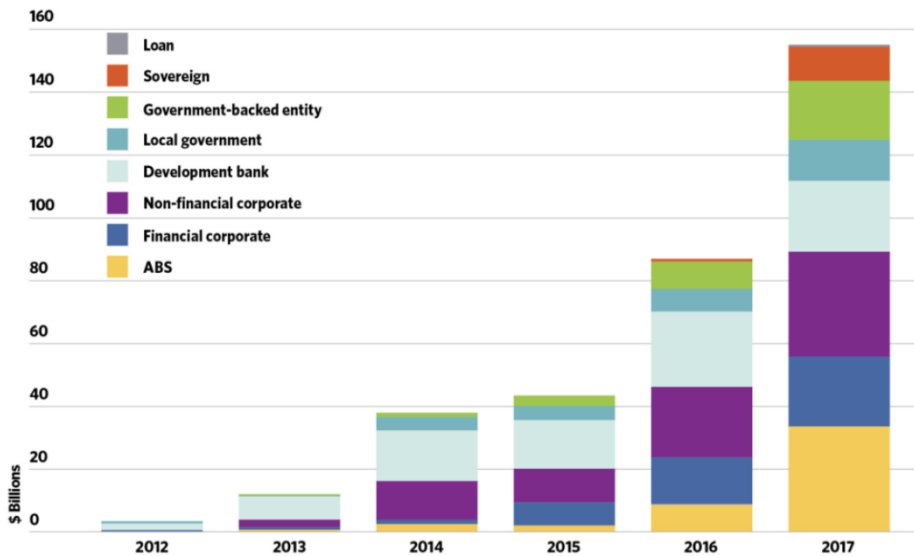
Datenquelle: Yahoo Finance (Mai 2018), <https://finance.yahoo.com/quote/BTCEUR=X/>.

Wirtschaftliche Auswirkungen

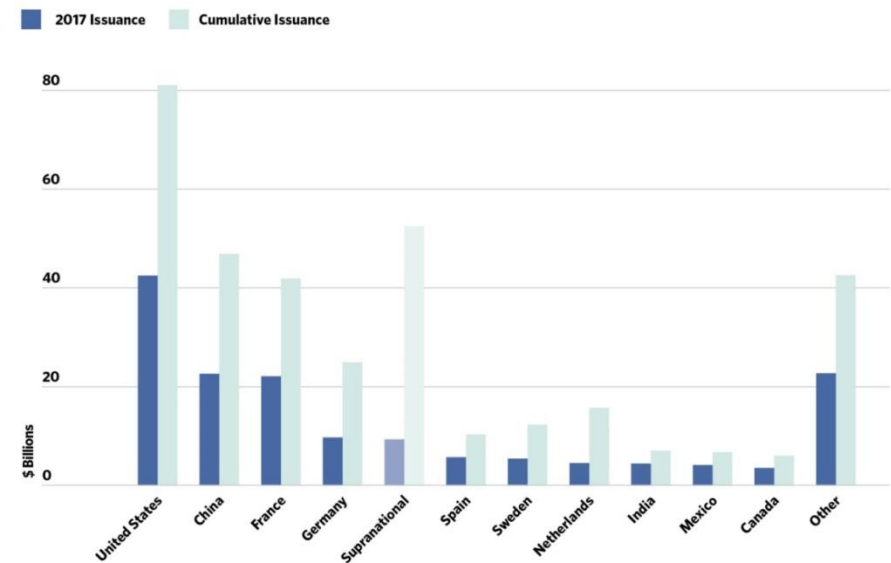
- Verdrängung real existierender Währungen (Kontrollverlust)
- Begünstigung illegaler Transaktionen (Geldwäsche, Steuerhinterziehung, Terrorfinanzierung, illegaler Warenhandel)
- Schädigung der Umwelt / Versorgungssicherheit (Energieverbrauch)
- Produktentwicklung und Zulassung, Regulierung und Risikomanagement
- Systemisches Risiko (Fremdkapitaleinsatz)

Globale Entwicklung des Green Bond Marktes

Emissionsvolumen von Green Bonds



Geographische Verteilung der Emissionen



Quelle: Climate Bond Initiative (2018): Green Bond Highlights 2017 (January 2018). Verfügbar unter <https://www.climatebonds.net/files/reports/cbi-green-bonds-highlights-2017.pdf>.

Kurzüberblick Green Bonds

- 78% Wachstum von 2016 bis 2017 (u.a. 146 Neuemittenten)
- 155,5 Mrd. US-Dollar Gesamtvolumen in 2017; 56% emittiert von USA, China und Frankreich
- Ausgabe grüner Staatsanleihen: Erstemission von Frankreich und Polen im Jahr 2017, Belgien im Jahr 2018

Chancen und Herausforderungen des Green Bond Marktes

Chancen

- Erweiterung des Geschäftsvolumens von Emittenten
- Beitrag zu Nachhaltigkeitszielen und Corporate Social Responsibility Strategien
- Verbesserte Finanzierungsbedingungen
- Reputationsgewinn der Emittenten

Herausforderungen

- Mangelnde Verfügbarkeit und Identifizierung grüner Projekte im bestehenden Portfolio
- Hohe Transaktionskosten bei unklarer Preisentwicklung
- Unklare Definition des „grünen“ Aspektes in Green Bonds

Lösungsansätze

- Förderung des Wachstums des deutschen Green Bond Marktes / Liquiditätssteigerung im Sekundärmarkt
- Etablierung neuer und Stärkung wenig verbreiteter Produkte
- Konkretisierung von Green Bond Standards in Deutschland
- Finanzielle und fiskalische Förderung von Green Bonds
- Verbesserung der Datengrundlage und Informationstransparenz

Vernetzung, Systemrelevanz und Finanzstabilität

Ausfall einer systemrelevanten Bank führt zu vielfachen Verlusten bei anderen Marktteilnehmern und kann das gesamte Finanzsystem destabilisieren.

Regulierungsmaßnahmen zur Verminderung von Systemrisiken:

- Systemische Eigenkapitalpuffer (Basel III)
- Deutsches Restrukturierungsgesetz (Deutscher Bundestag 2010)
- Abwicklungsrichtlinie der EU (Rat der Europäischen Union 2013)

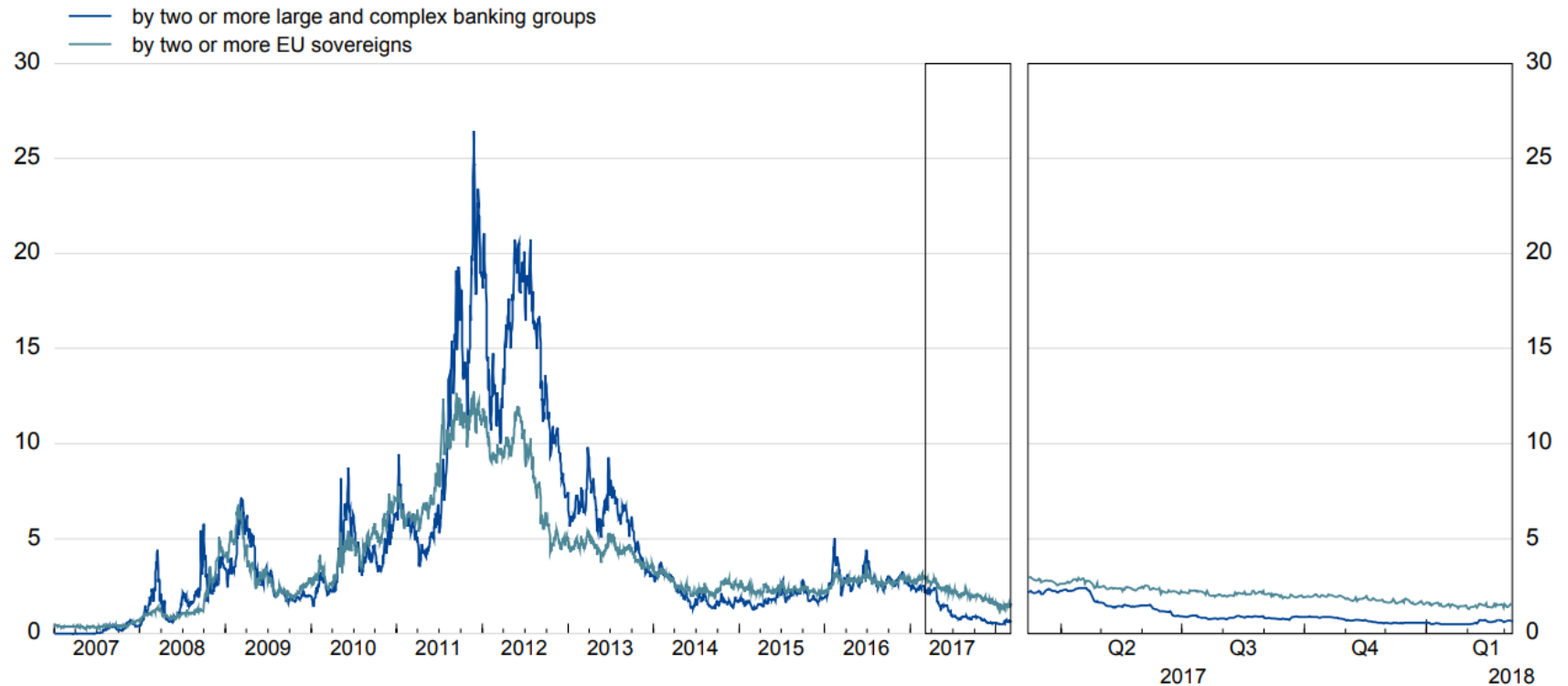
Vernetzung der Bankensektoren in der EU



Source: ECB and ECB calculations.

Quelle: European Systemic Risk Board (2018): ESRB risk dashboard. Issue 23 (8 March 2018).
Verfügbar unter: <https://www.esrb.europa.eu/pub/pdf/dashboard/>.

Wahrscheinlichkeit eines gleichzeitigen Zahlungsausfalls: Systemic Risk Measure (SRM) des ESRB von 2007 bis Q1/2018

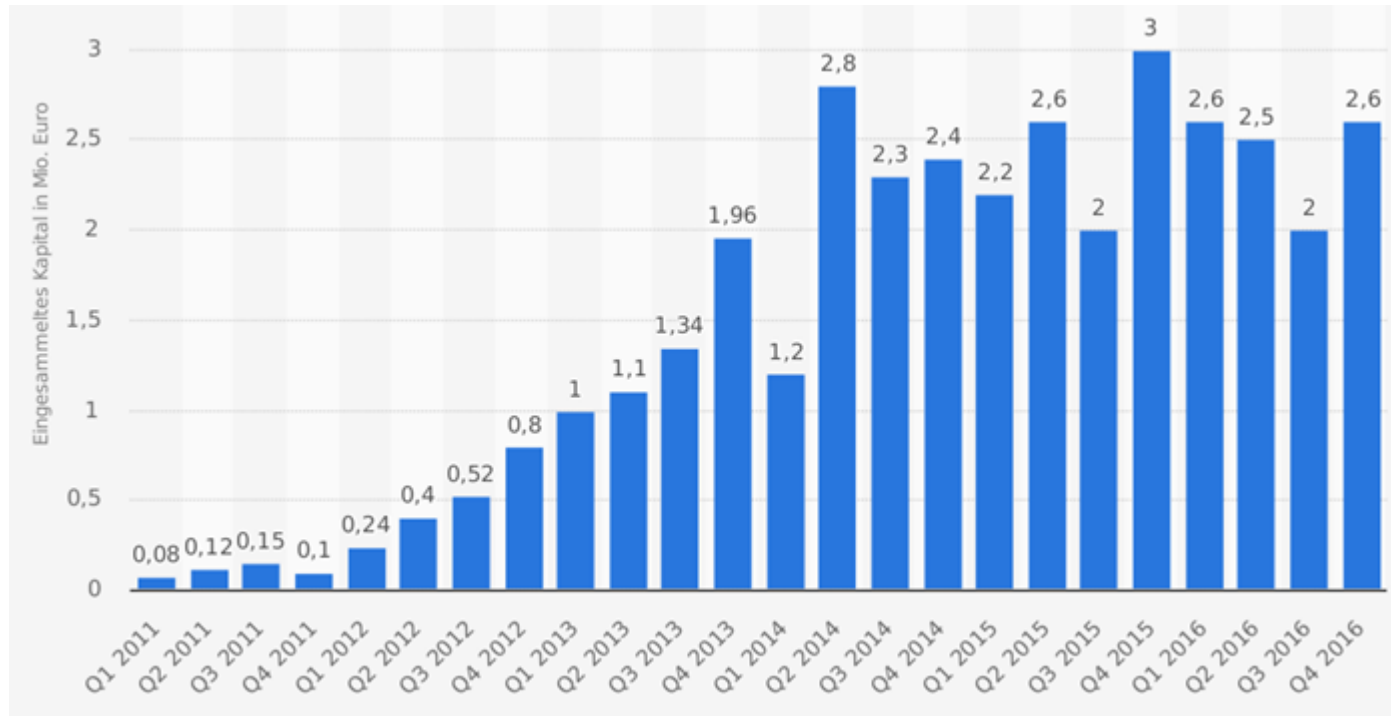


Sources: Bloomberg, Thomson Reuters and ECB calculations.

Quelle: European Systemic Risk Board (2018): ESRB risk dashboard. Issue 23 (8 March 2018). Verfügbar unter: <https://www.esrb.europa.eu/pub/pdf/dashboard/>.

Crowdfunding als Möglichkeit für KMUs eine Vielzahl von Kapitalgebern über eine Internet-basierte Plattform finden.

Crowdfunding Kapital in Deutschland (2011 bis 2016 nach Quartalen in Mio. €)



Quelle: Für-Gründer.de. n.d.: Durch Crowdfunding eingesammeltes Kapital in Deutschland in den Jahren 2011 bis 2016 nach Quartalen (in Millionen Euro). Statista. Verfügbar unter <https://de.statista.com/statistik/daten/studie/252351/umfrage/durch-crowd-funding-eingesammeltes-kapital-in-deutschland-nach-quartalen/>

Crowdfunding als Finanzierungs- und Investmentalternative



Investieren mit der
Crowd?

- + Geringe Investitionsbeträge möglich
- + Vorgefertigte Verträge
- Risiko des Totalausfalls / Keine Sicherheiten
- Keine Kontrollrechte
- Eingeschränkte Kreditwürdigkeitsprüfung
- Relative lange Laufzeit ohne Kündigungsmöglichkeit (5-8 Jahre)
- Asymmetrische Information / Adverse Selektion



Finanzieren mit der
Crowd?

- + Markttest für neue Ideen
- + Zusätzliches Marketing- und Vertriebswerkzeug
- + Oft günstige Konditionen
- + Ergänzung zu anderen Finanzierungsformen
- + Lange Kapitalüberlassung möglich
- + Kein Verlust an Kontrollrechten
- Begrenzte Finanzierungsmöglichkeit (max. niedriger 6-stelliger Bereich)
- Imitationsgefahr (Geschäftsmodell)

Robo-Advisory als “*Algorithmen-basiertes Empfehlungsmanagement für die Anlageberatung*” (Bundesverband deutscher Banken)

Robo-Advisory: Ein Ersatz für die traditionelle Vermögensverwaltung?



- + Leichter Einstieg für junge online-affine Kundengruppen
- + Kostengünstiger als traditionelle Anlageberatung
- + Stringente Managementstrategie
- + Eliminierung menschlicher Beratungsfehler
- Mangelnde Berücksichtigung der finanziellen Situation und der individuellen Risikobereitschaft
- Begrenzte Anzahl vordefinierter Portfolios
- Geringe Flexibilität bei der laufenden Portfolioaufteilung
- Potenzial noch nicht vollumfänglich nutzbar
- Herding Gefahr