UNIVERSITÄT LEIPZIG
Institute for Economic Policy

Universität Leipzig
Institut für Wirtschaftspolitik

Prof. Dr. Gunther Schnabl

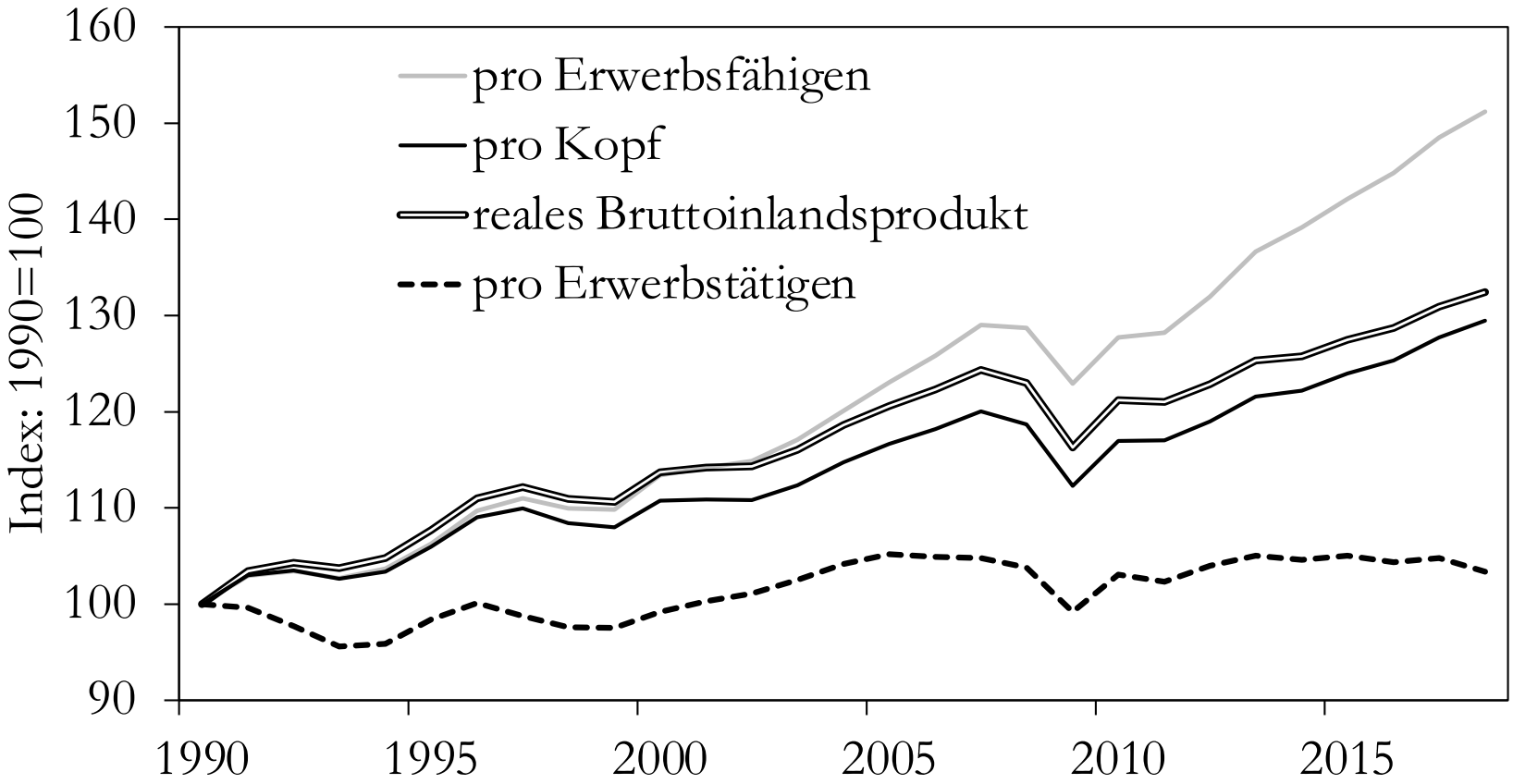
30 Jahre expansive Geldpolitik in Japan
Was sind die Lehren für Banken, Wirtschaft und Gesellschaft in Europa?

Hayek-Club Frankfurt

Leipzig, 1. Februar 2021

Gunther Schnabl
Japans Banken in der Krise
Folgen von 30 Jahren Niedrigzinspolitik
Springer Gabler

Reales BIP nach Berechnungskonzepten



Quelle: IWF, Japan Ministry of Internal Affairs and Communication.

Inhalt

1. Einleitung: Drei Dekaden Stagnation
2. Ursprung der Krise und wirtschaftspolitische Reaktion
3. Entwicklung des Bankensektors
4. Anpassungsstrategien
5. Lehren für Europa für Banken, Wirtschaft und Gesellschaft

Murai, Taiki / Schnabl, Gunther 2021: The Japanese Banks in the Lasting Low-, Zero- and Negative Interest Rate Environment. Erscheint in *Credit and Capital Markets* 54 (2021), 1.

Schnabl, Gunther 2020: Japans Banken in der Krise: Folgen von 30 Jahren Niedrigzinspolitik, SpringerGabler, Wiesbaden.

Schnabl, Gunther 2016: Japans langes Leiden unter dem billigen Geld. *Frankfurter Allgemeine Zeitung* 24.3.2016, 18.

1. Einleitung: Drei Dekaden Stagnation

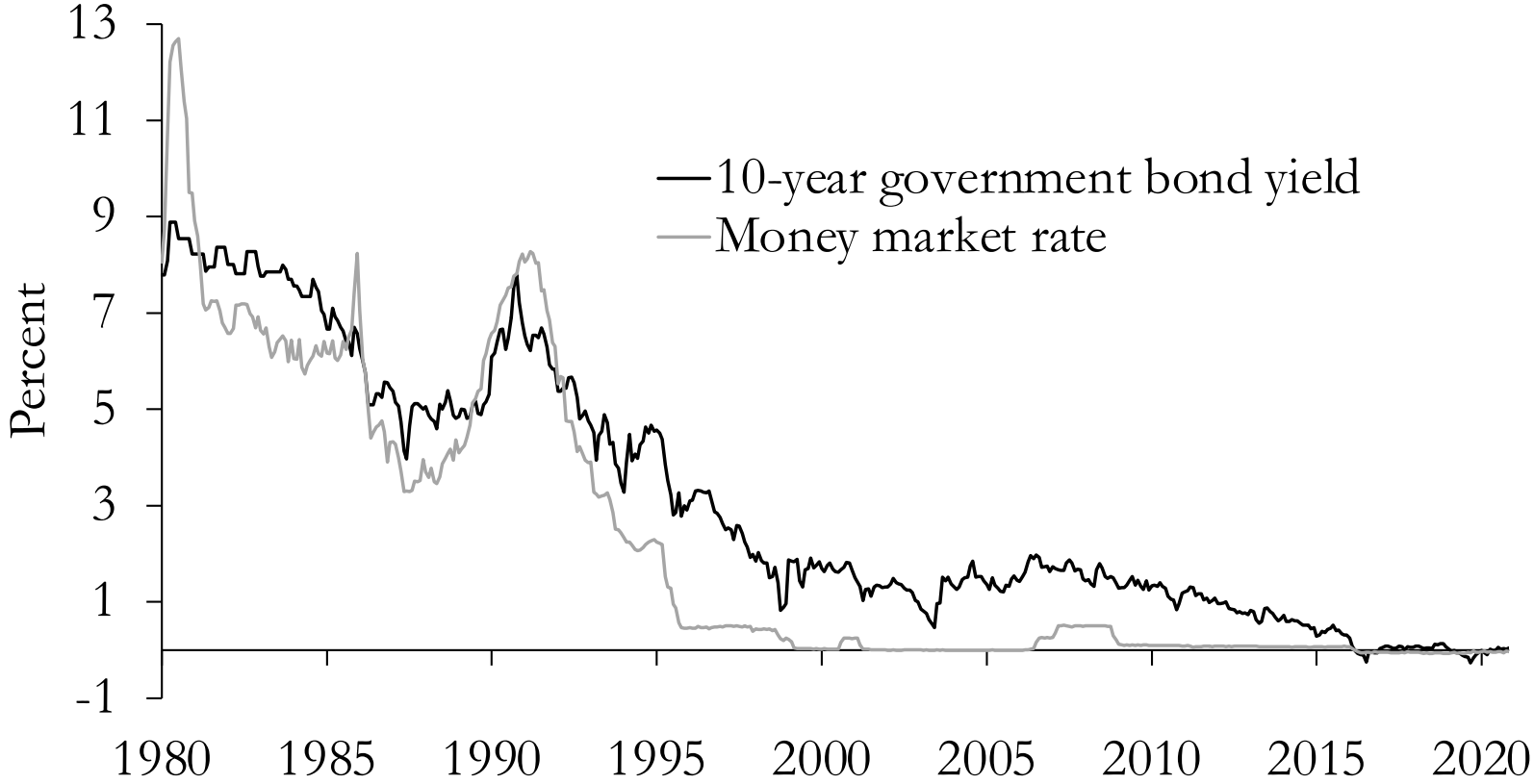
Geldpolitik, Boom und Krise

- Mitte der 1980er Jahre: Zinssenkungen der BoJ bewirken Boom
- Dezember 1989: Platzen der Blasenökonomie
- ab 1991: Zinssenkungen und keynesianische Konjunkturprogramme
- Ab 2013: Abenomics (3 Pfeile)

Keynes versus Hayek

- *"In their classic study of U.S. monetary history,* ***Friedman and Schwartz*** *(1963) presented a monetarist interpretation of these observations, arguing that the main lines of causation ran from monetary contraction—the result of poor policy—making and continuing crisis in the banking system—to declining prices and output."* (**Bernanke 1995**, 3) *"You're right, we did it. We're very sorry. But thanks to you, we won't do it again."* (**Bernanke 2002**)
- *"To combat the depression by a forced credit expansion is to attempt to cure the evil by the very means which brought it about."* (**Hayek 1931**, 20)

Geldmarktzins und Zins auf 10jährige Staatsanleihen



Quelle: Bank von Japan.

2. Ursprung der Krise und wirtschaftspolitische Reaktionen

Japans Bubble Economy

- Plaza-Abkommen (9/85)
- Yen-Aufwertung
- Zinssenkungen der Bank von Japan
- Louvre-Accord (2/87)
- Spekulation auf Aktien- und Immobilienmärkten

Makroökonomische Reaktion auf das Platzen

- Zinssenkungen gegen Null (Finanzierungskosten)
- schuldenfinanzierte Konjunkturpakete (266% des BIP)
- Lohnzurückhaltung (Kostenfaktor Arbeit)
- verschleppte Reformen
- zögerliche Steuererhöhungen
- Kreditgarantien und öffentliche Kredite

Kreditgarantien und öffentliche Kredite

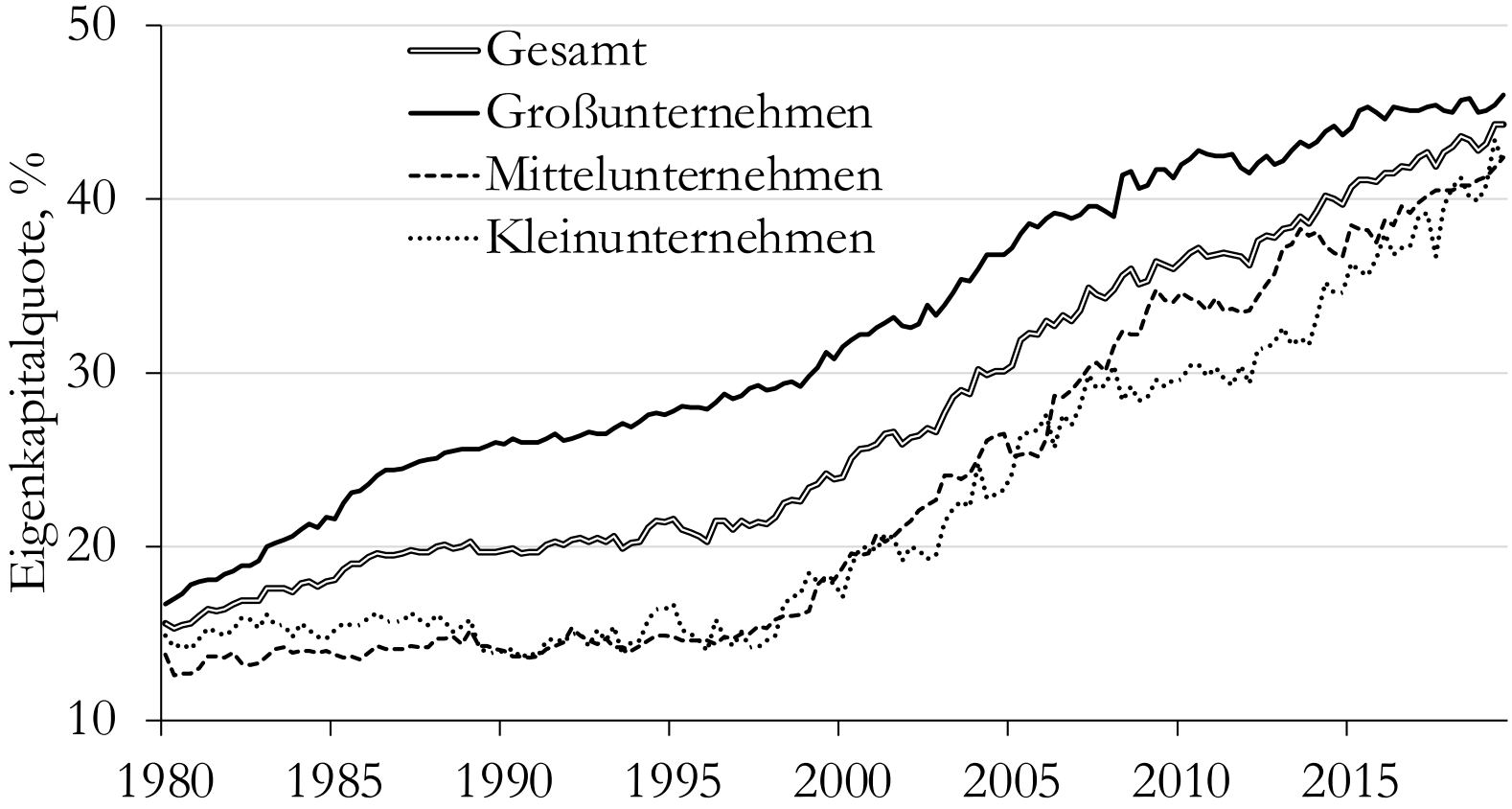
Aufweichung der Kreditbedingungen

- Special Credit Guarantee System (特別信用保証制度) (1998)
- Federation of Guarantee Corporations (信用保証協会)
- Staatliche Kreditgarantien bis zu 100%

Small and Medium-sized Enterprises Financing Facilitation Law (2009)

- Anreize für Banken für großzügige Kredite an KMUs
- Verlängerung von Krediten erfordert Business-Plan,
- der eine verbesserte wirtschaftliche Lage verspricht
- notleidende Kredite als gesund reklassifiziert
- "zombification", „evergreening", "walking deads"

Eigenkapitalquote von japanischen Unternehmen



Quelle: Japan Finanzministerium.

3. Entwicklung des Bankensektors

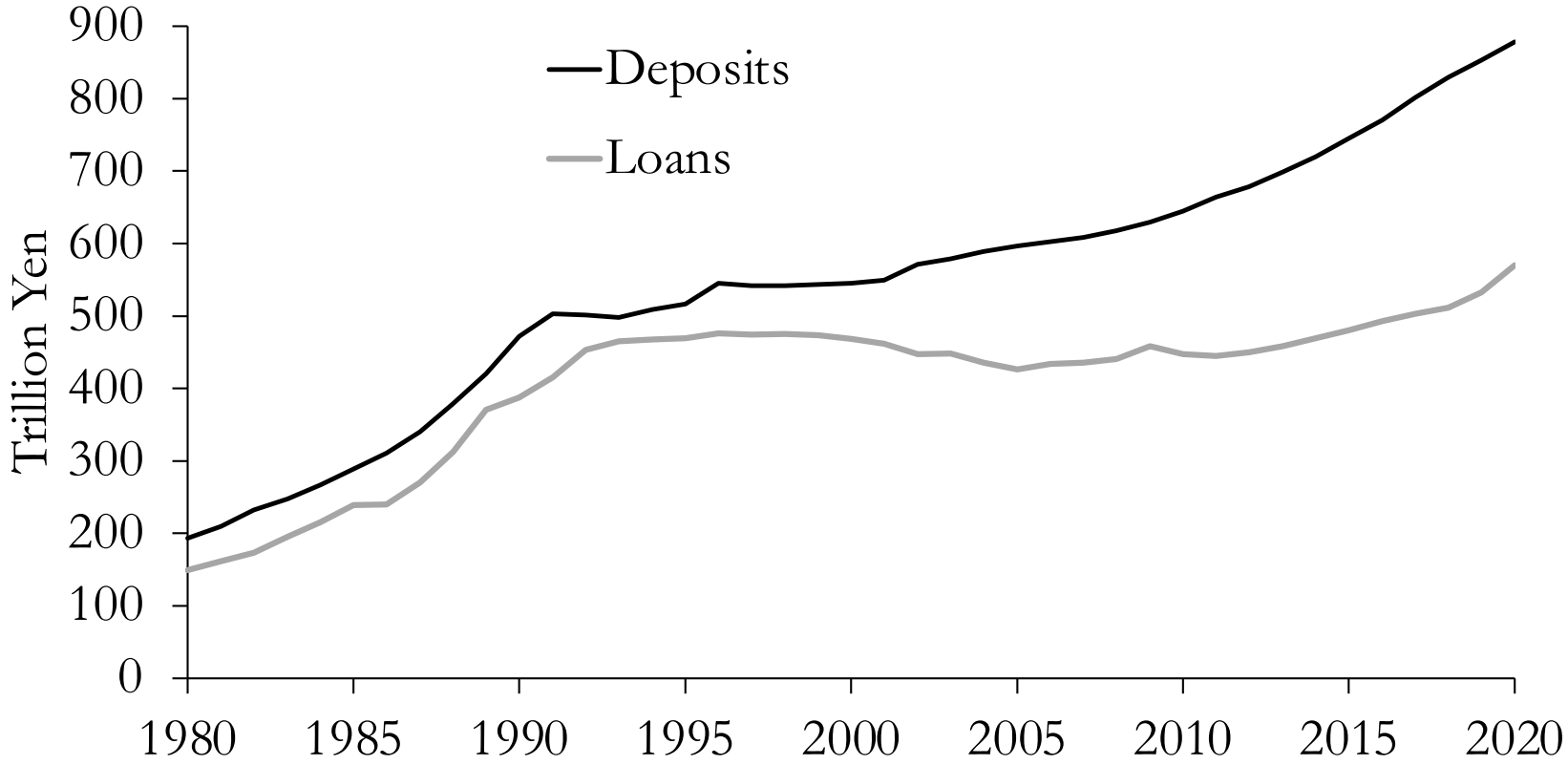
Kredite

- Anstieg des Kreditvolumens bis 1998 (Asienkrise/jap. Finanzkrise)
- ab 1998 leichter Rückgang des Kreditvolumens
- unterschiedliche Interpretationen der „Kreditklemme“: Vermögenspreisdeflation vs. Rückzahlung von Krediten
- leichter Anstieg seit den Abenomics (2013-2020)
- wachsendes Diskrepanz zwischen Einlagen und Krediten

Einnahmenseite der Banken

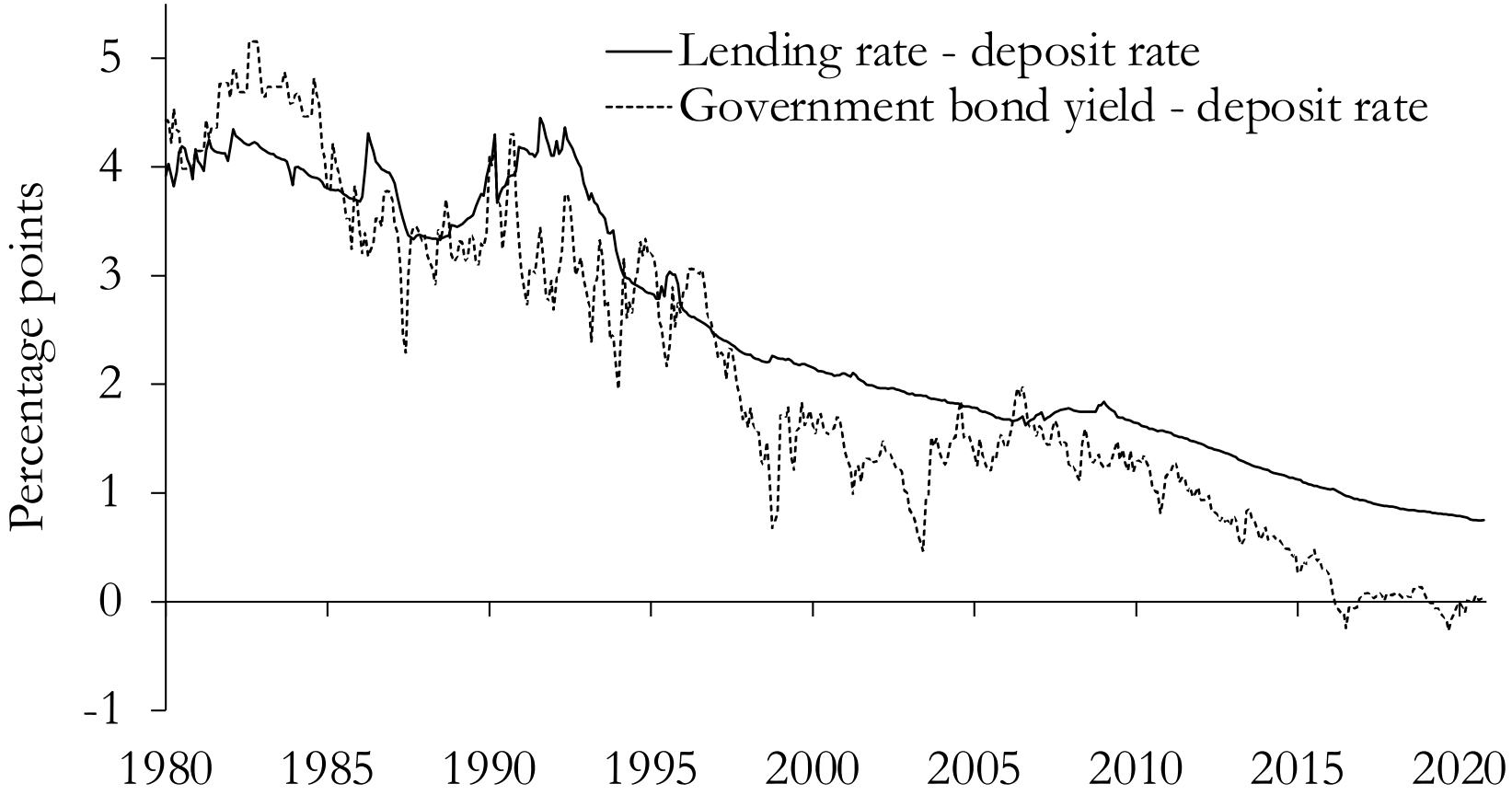
- Zinsmargen schrumpfen (Kredit-, Transformations-, Passivmarge).
- Zinsüberschüsse gehen zurück.
- Potenzial für die Ausweitung der Überschüsse aus Gebühren und Provisionen ist beschränkt (セブン銀行).

Einlagen und Kredite japanischer Banken



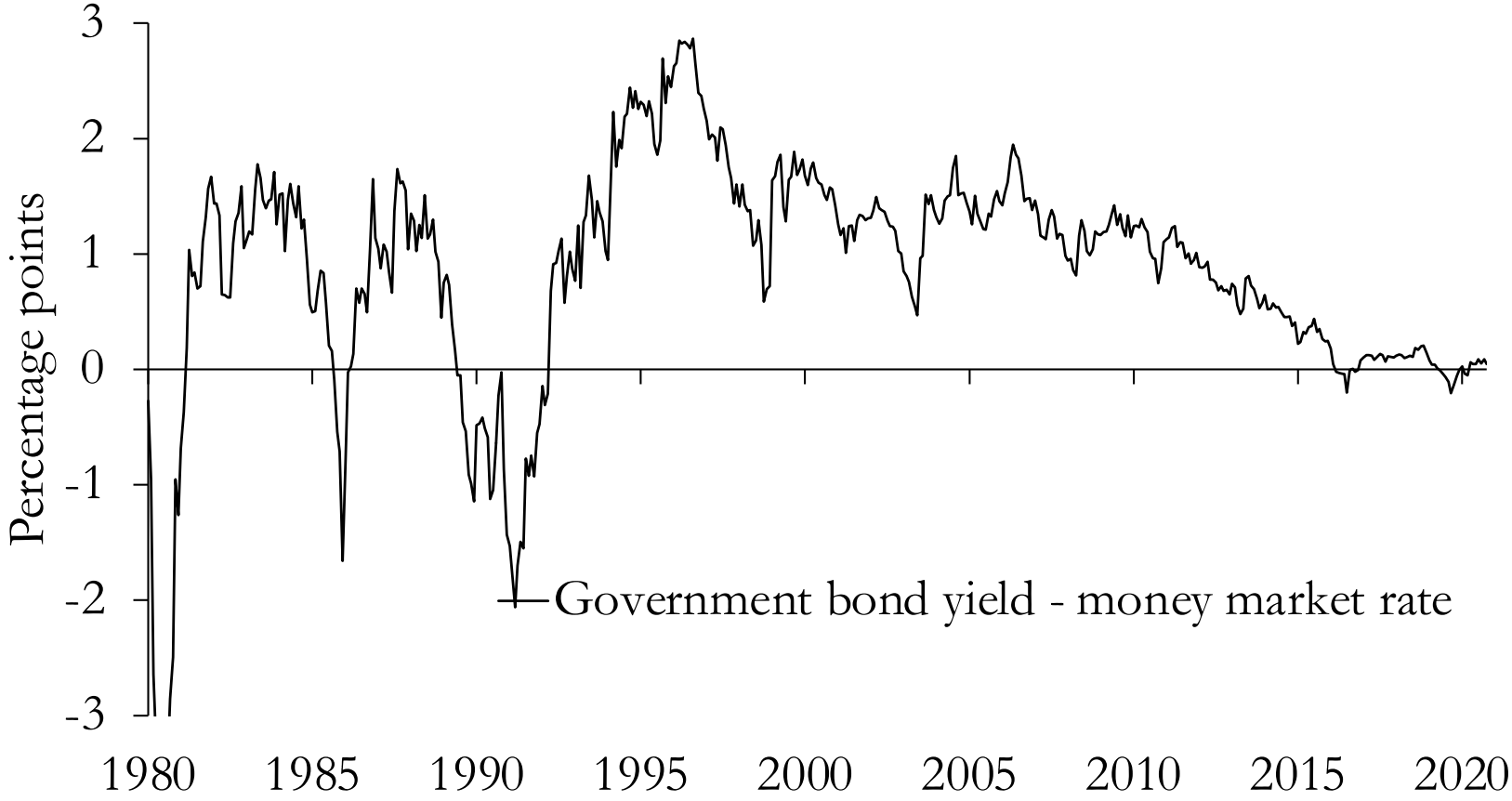
Quelle: Shinkin Central Bank Research Institut,
Policy Research Institut of Japanese Ministry of Finance.

Kreditmarge



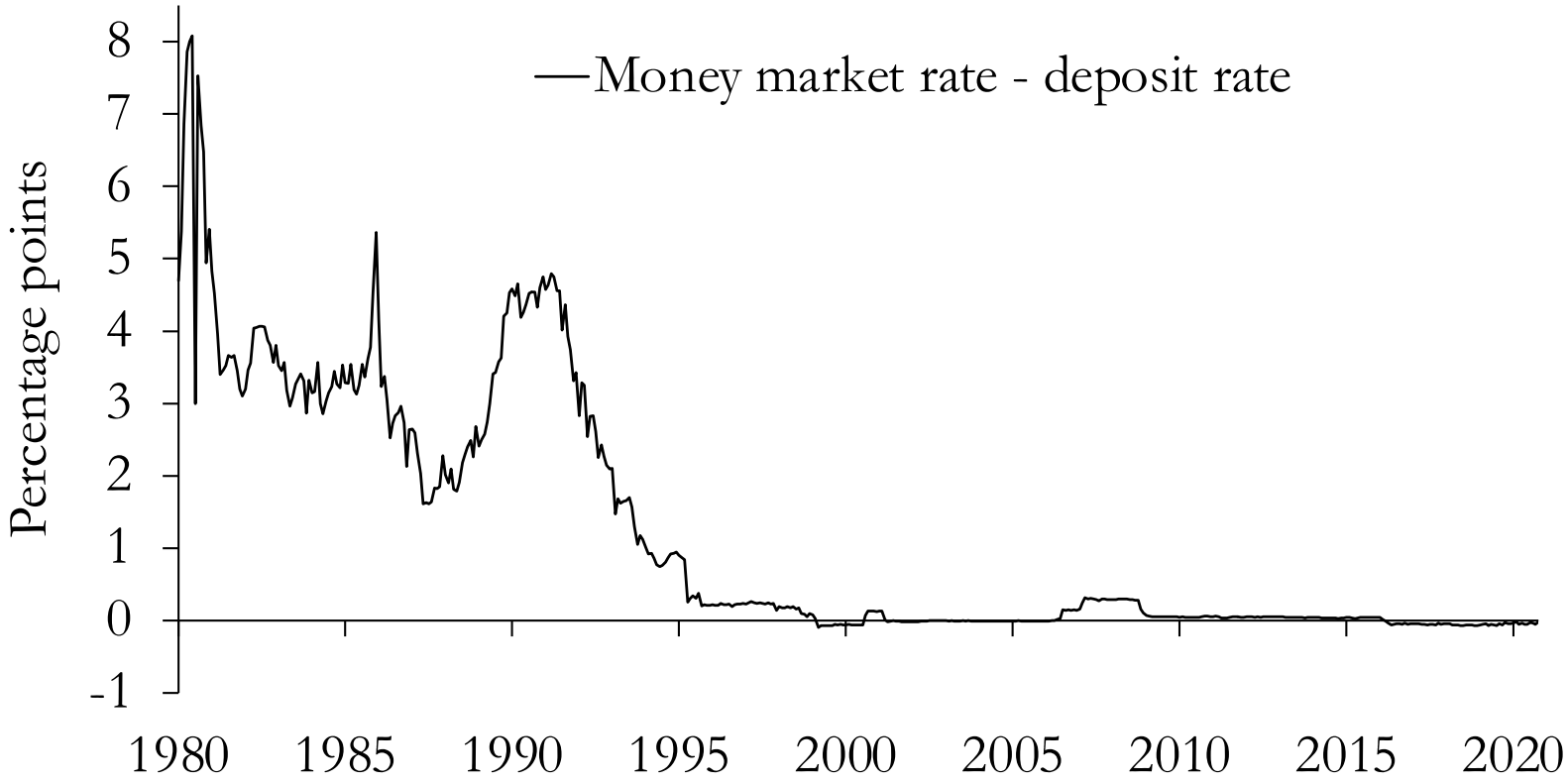
Quelle: IWF.

Transformationsmarge



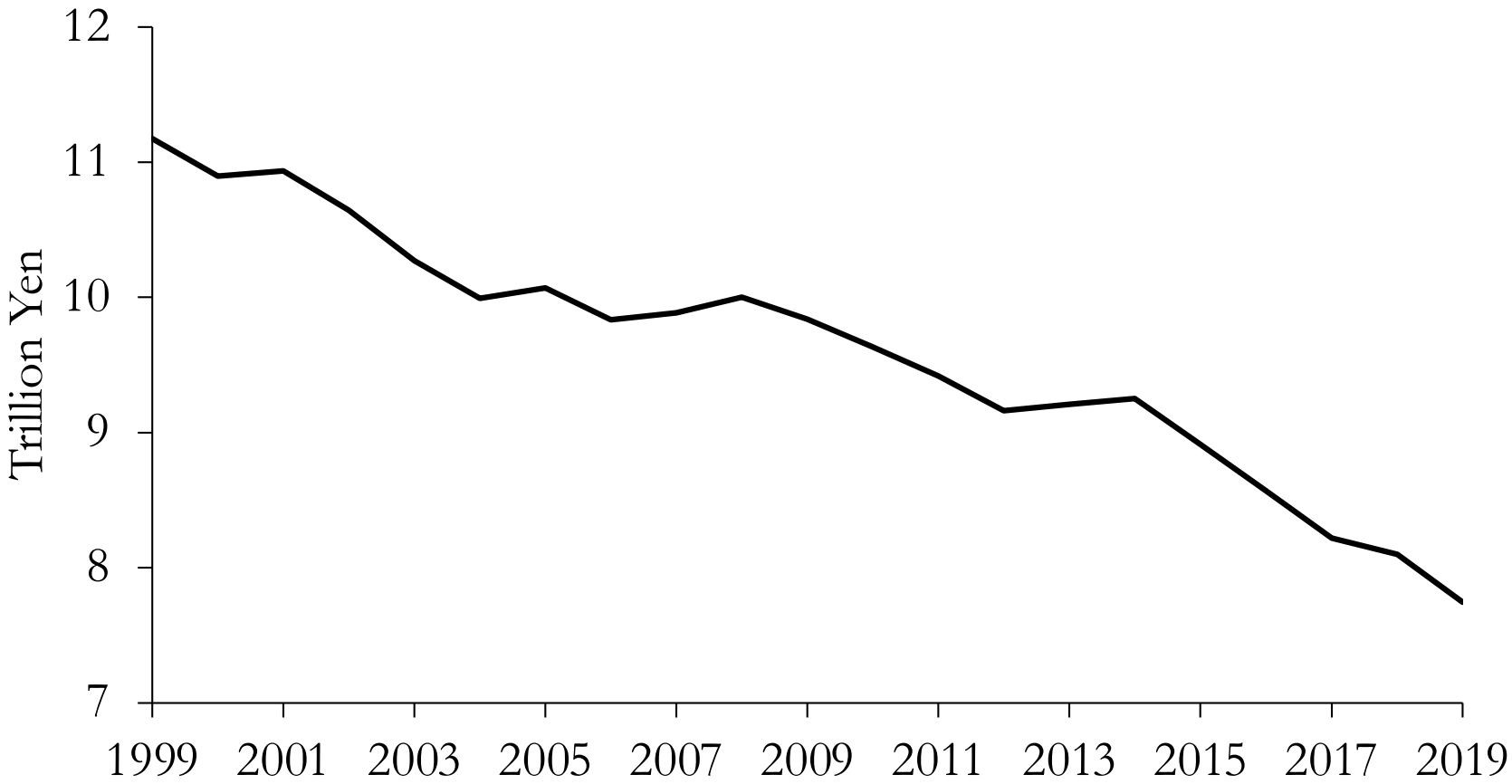
Quelle: IWF.

Passivmarge



Quelle: IWF.

Nettozinseinkommen der japanischen Banken



Quelle: Japanese Bankers Association.

4. Anpassung an sinkende Zinsüberschüsse

Umfeld (Wachstums- und Verteilungseffekte der Geldpolitik)

- wirtschaftliche Stagnation
- Abschreibungen auf notleidende Kredite
- wachsende Einkommens- und Vermögensungleichheit
- sinkende Löhne (1998) und Zunahme der prekären Beschäftigungsverhältnisse

Erhöhung der Einnahmen

- Bankgebühren
- Kommissionen (Vermögensanlage)
- „Private Bank“ (Wohlhabende)
- Kleinkredite ohne Sicherheiten (Geringverdiener)

Reduzierung der Kosten

- Löhne
- Personal
- Schließen von Filialen (Fusionen und Übernahmen).

Überweisungsgebühren der Oita Bank

内国為替手数料

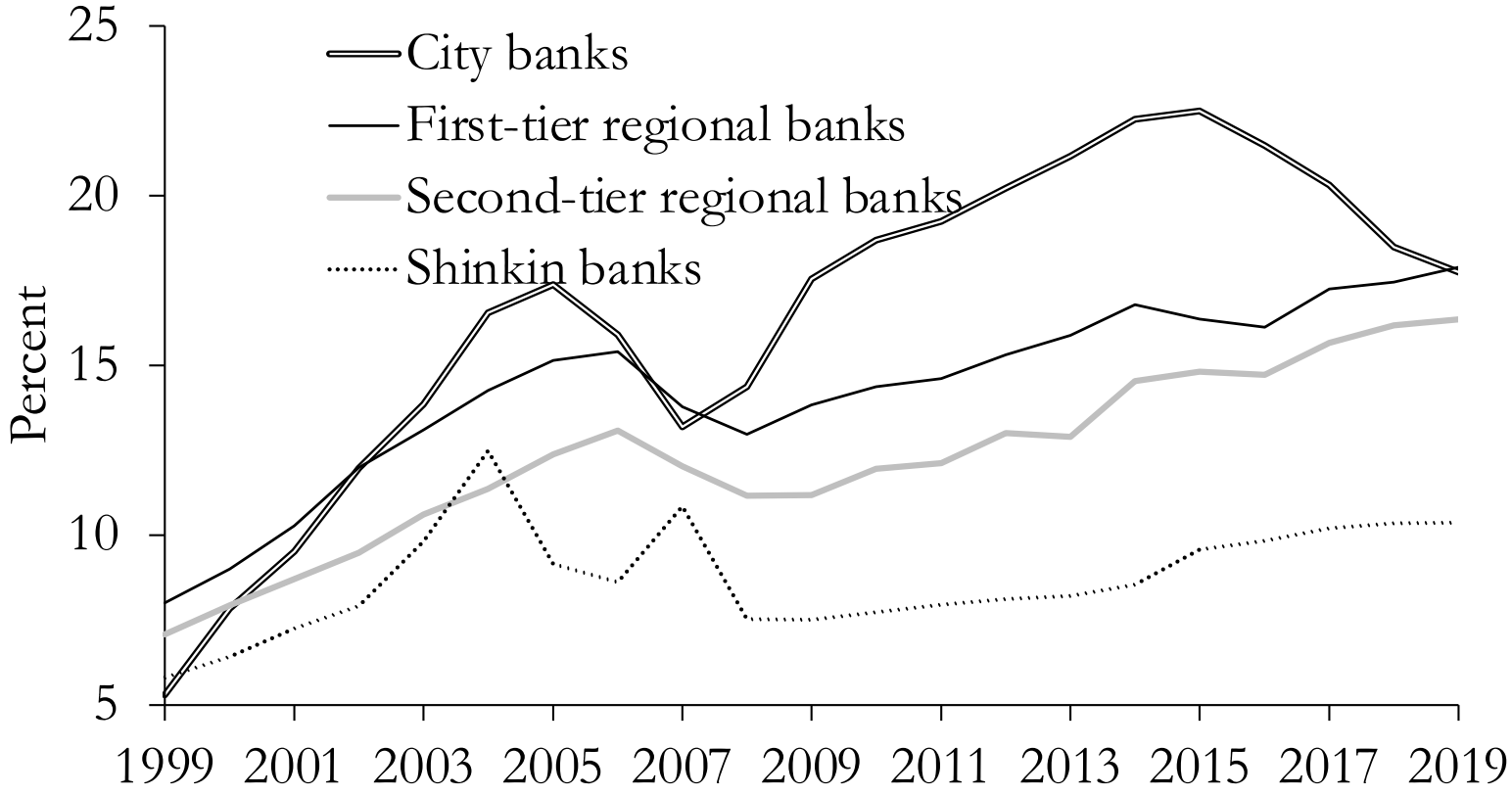
振込手数料（一件・一通につき）

（消費税込）

		同一店内※1		本支店あて		他行あて	
		3万円未満	3万円以上	3万円未満	3万円以上	3万円未満	3万円以上
窓口	電信	330円	550円	330円	550円	660円	880円
	文書扱い	-					
ATM※2	当行カード	110円	165円	110円	165円	330円	495円
	「ベストステージ」ステージII以上 ※3	無料	55円	無料	55円	220円	385円
	他行カード	110円	330円	110円	330円	440円	660円
	現金※4	220円	440円	220円	440円	550円	770円
インターネットバンキング	個人向け（おおいたぎんこうダイレクト）	無料				330円	440円
	「ベストステージ」ステージII以上					220円	330円
	法人向け（大分銀行ビジネスダイレクト）	無料		110円	330円	440円	660円

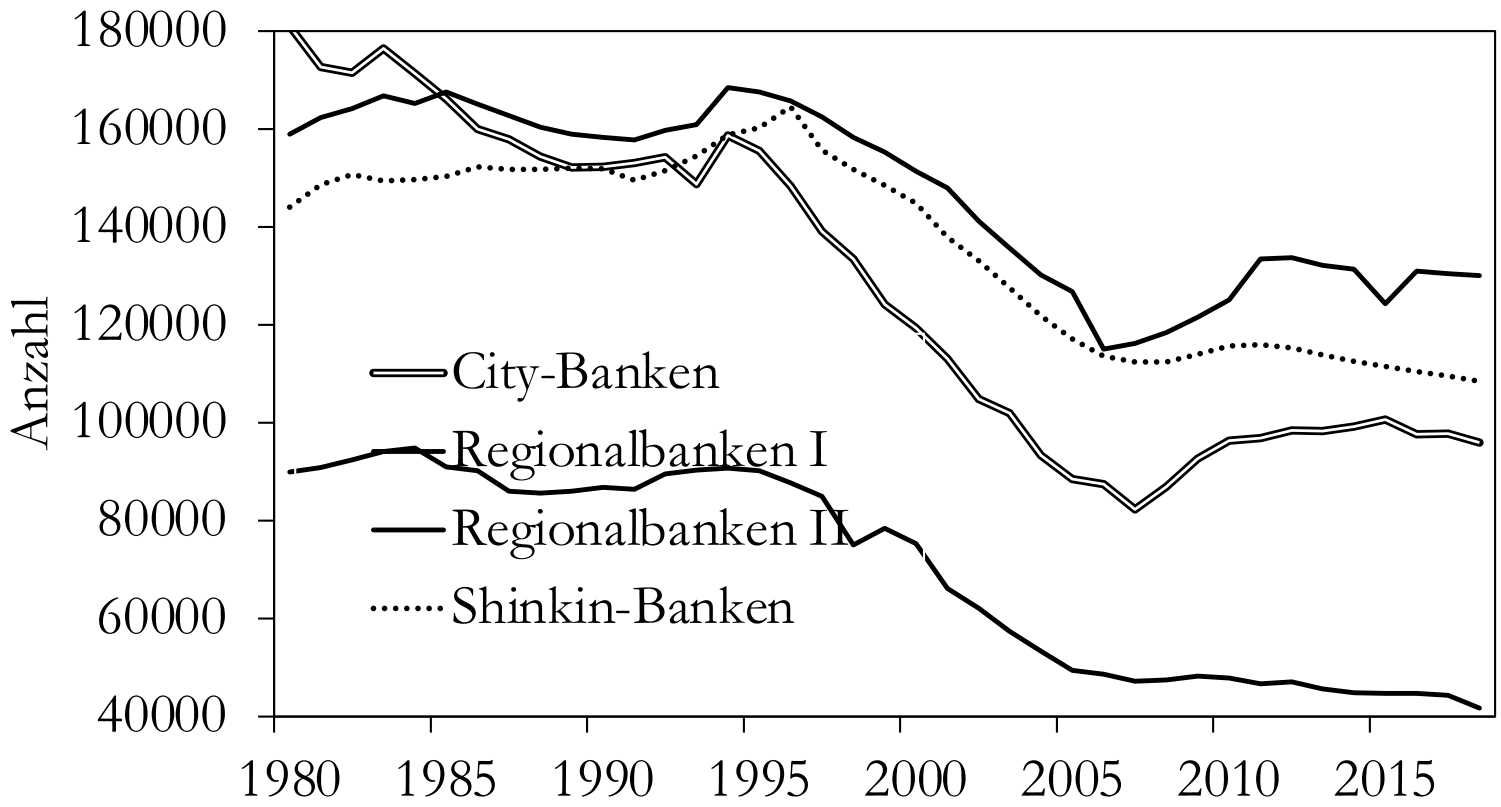
※1「同一店内」とは
窓口およびATMでお振込みをされる場合は、「お客さまがお振込手続きをする支店（その支店が管理しているATMを含む）」と「お受取人の口

Gebühren und Kommissionen als Anteil an operat. Erträgen



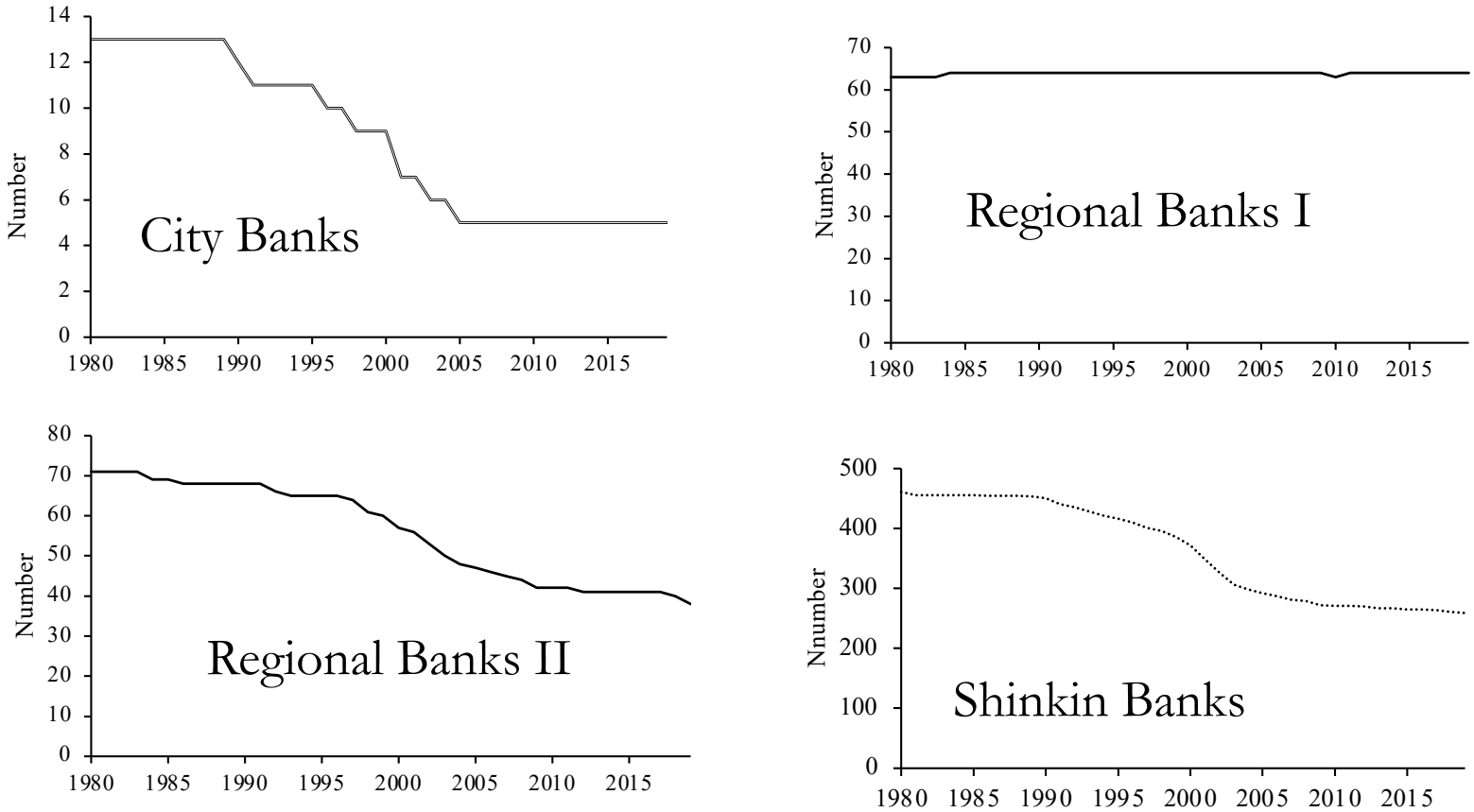
Quelle: Japanese Bankers Association, Shinkin Central Bank.

Anzahl der Mitarbeiter



Quelle: Japan Financial Yearbook (日本金融名鑑).

Anzahl der Banken nach Banktyp



Quelle: Japan Financial Yearbook (日本金融名鑑).

Entwicklung der wichtigsten Kennzahlen (1990-2019)

	CB	RB I	RB II	SKB
Anzahl der Banken	-58%	0%	-44%	-43%
Anzahl der Filialen	-21%	+3%	-40%	-11%
Anzahl der regulären Mitarbeiter	-39%	-18%	-57%	-32%

Quelle: Japanese Bankers Association, Shinkin Central Bank.

5. Lehren für Banken, Wirtschaft und Gesellschaft in Europa

Banken

- Die Kreditallokationsfunktion der Banken wurde mit dem Zins außer Kraft gesetzt.
- Die Bank von Japan treibt einen schleichenden Konzentrationsprozess vor allem auf Kosten der kleinen Banken voran (ohne dass die Effizienz steigt).

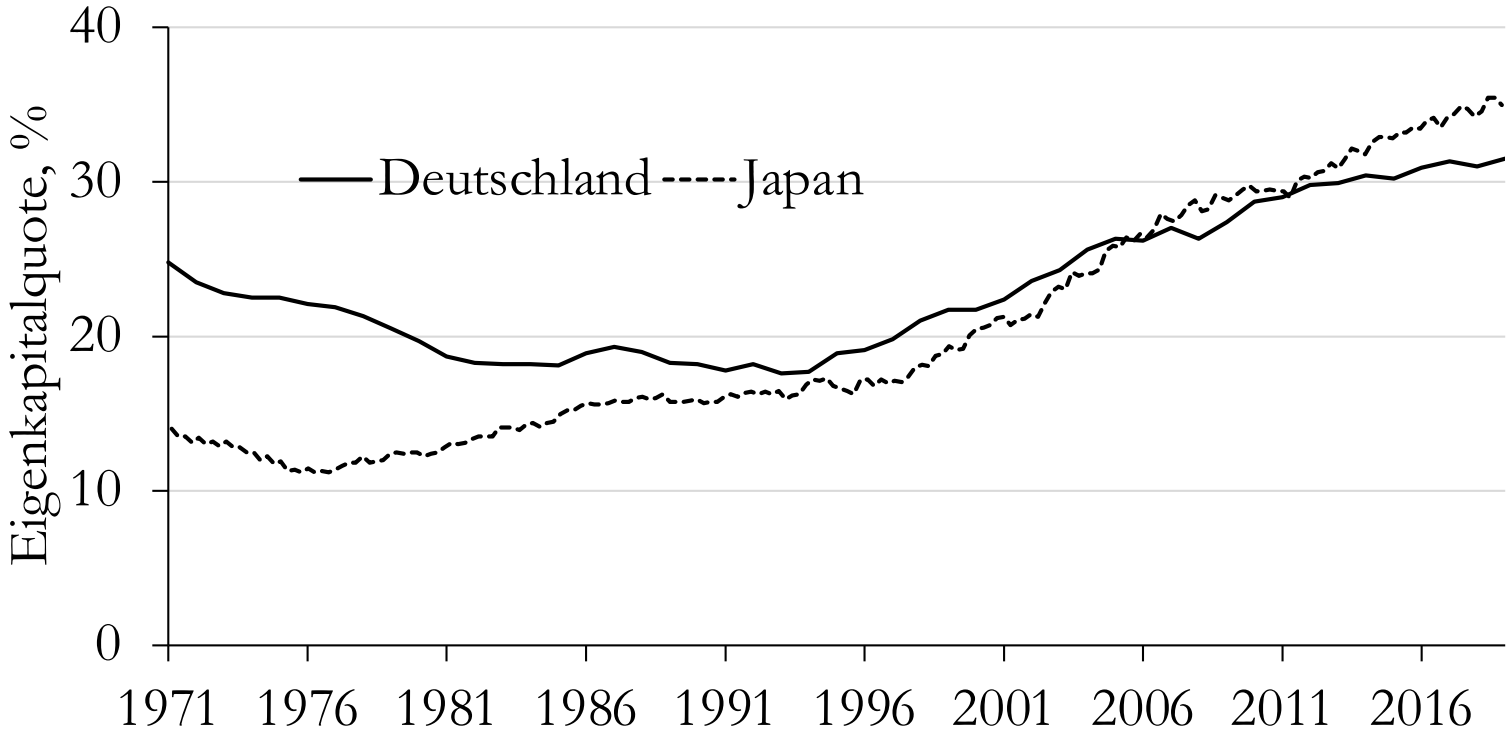
Wirtschaft

- Banken und Unternehmen werden schleichend zombifiziert (Kornai 1986: *soft budget constraints*).
- Die Produktivitätsgewinne und das Wachstum sinken.

Gesellschaft

- Die verfügbaren Einkommen sinken (Lohn- und Zinseinkommen).
- Die Einkommens- und Vermögensungleichheit wachsen.
- Vor allem weniger qualifizierten jungen Menschen verlieren („Parasite Singles“).
- Die politische Stabilität bleibt (in Japan) gewährleistet.

Eigenkapital der Unternehmen Deutschland und Japan



Quelle: Japan Finanzministerium, Deutsche Bundesbank.

Vielen Dank für die Aufmerksamkeit!