

Bankstil – Spezial

Die Kapitalmarktunion **Chancen und Herausforderungen**

Autor: Ralf Keuper

April 2021

INHALTSVERZEICHNIS

EINLEITUNG.....	3
ENTSTEHUNGSGESICHTE DER KAPITALMARKTUNION	4
Grünbuch Schaffung einer Kapitalmarktunion (2015).....	4
Halbzeitbilanz des Aktionsplans zur Kapitalmarktunion (2017)	5
Zeitraum Anfang 2018 bis Ende 2020	6
POSITIONEN DER BEFÜRWORDER.....	7
„Finanzdienstleistungshypothese“	7
Positionen der Bankenverbände	7
Bundesverband deutscher Banken.....	8
BVR.....	8
DSGV	9
VÖB	9
Deutsche Bundesbank	9
Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (Bafin).....	10
POSITIONEN DER KRITIKER	10
SCHLUSSBETRACHTUNG	12

EINLEITUNG

Mit der Kapitalmarktunion beabsichtigt die EU-Kommission die Schaffung eines integrierten Finanzmarktes innerhalb der EU. Damit soll kleinen und mittleren Betrieben die Kapitalbeschaffung erleichtert werden. Die Verbraucher haben die Möglichkeit, aus einer Vielzahl attraktiver Anlagemöglichkeiten die für sie passenden auszuwählen, u.a. um damit ihre Altersvorsorge zu verbessern. Ein weiterer Schwerpunkt ist die Förderung von Investments in die sog. Grüne Wirtschaft.

Durch die Schaffung eines integrierten Finanzmarktes verbindet sich die Hoffnung, in Krisenzeiten die Versorgung der Unternehmen mit Kapital zu sichern – zumindest jedoch deutlich zu erleichtern. In der Finanzkrise und den Jahren danach konnte sich die Wirtschaft nur langsam erholen und das auch nur, weil die Staaten mit Bürgschaften und Schuldenübernahmen im großen Stil für die nötige Finanzstabilität gesorgt haben. Das soll in Zukunft der Finanzmarkt selber regeln.

Die Finanzkrise von 2008 ebenso wie die aktuelle Coronakrise habe gezeigt, dass Bankkredite alleine die Grundversorgung der Unternehmen mit Kapital in der EU nicht gewährleisten können.

Kritiker bewerten die Auswirkungen der Kapitalmarktunion dagegen negativ. Mit Blick auf die Finanzkrise, deren Ursache u.a. in der Deregulierung der Finanzmärkte und in sog. Finanzinnovationen wie Derivate und Zweckgesellschaften lag, sei es schon erstaunlich, dass nun zu fast denselben Rezepten gegriffen wird.

Andere wiederum betonen die intelligente Kombination bankenbasierter und kapitalmarktbasierter Finanzierungen. Je nach Bedarf und Ausgangssituation ist die eine der anderen Finanzierungform überlegen.

Ziel des vorliegenden Reports ist es, einen Überblick der wesentlichen Inhalte der Kapitalmarktunion zu geben, die Entstehungsgeschichte zu beleuchten und die Chancen und Risiken zu benennen.