REYL
innovative banking

MARKET INSIGHT

JANUAR 2021

NICOLAS ROTH
HEAD OF ALTERNATIVE ASSETS
REYL & CIE

«Die Auswirkungen der Covid-19-Krise werden wahrscheinlich zu einem Anstieg von Insolvenzen und Konkursen führen, was wiederum zu einem Anstieg der faulen Kredite führt.»

REYL
innovative banking

MORGENDÄMMERUNG FÜR NEUEN ZYKLUS DER NOTLEIDENDEN KREDITE IN EUROPA

Notleidende Kredite (Non-Performing Loans, NPL) sind ein integraler Bestandteil des Kreditvergabezyklus. Während einer Expansionsphase vergeben die Banken mehr Kredite und lockern die Kreditbedingungen. Wenn sich der Zyklus dreht, wird ein Teil dieser Kredite notleidend oder fällt aus. NPLs sind immer eine schlechte Nachricht für Banken: Sie verbrauchen Kapital, Zeit und Ressourcen und gelten somit als schlechtes Omen für die Realwirtschaft. Banken, die mit grossen Beständen an notleidenden Krediten belastet sind, reduzieren in der Folge ihre Kreditvergabe. NPLs werden zu einer direkten Bedrohung für das Wirtschaftswachstum und der Finanzstabilität. Die Auswirkungen der Covid-19-Krise werden wahrscheinlich zu einem Anstieg von Insolvenzen und Konkursen führen, was wiederum zu einem Anstieg der faulen Kredite führt. Die Europäische Kommission (EC) und die Europäische Bankenaufsichtsbehörde (EBA) sind sich bewusst, wie wichtig ein angemessener Rahmen und eine koordinierte Reaktion sind, um dieses aufkommende Problem zu bewältigen. Was sind die vorgeschlagenen Massnahmen, um zu verhindern, dass Banken mit faulen Krediten überschwemmt werden?

NPLs sind ein sehr komplexes Thema für Banken und können zu einer Qual werden, wenn sie nicht effektiv angegangen werden. Erstens sind die Banken operativ nicht ausreichend organisiert, um mit NPLs umzugehen, da die Serviceleistungen für Pools von notleidenden Kredite spezielle Tools und Fähigkeiten erfordert. Deshalb existieren spezielle Dienstleistungs-plattformen. Darüber hinaus stellt die Preisgestaltung von NPL-Portfolios aufgrund der hohen An- und Verkauf-Spannen ein grosses Hindernis für den Verkauf auf dem Sekundärmarkt dar. Banken, die nicht aggressiv Risikovorsorge getroffen haben, haben daher wenig Anreiz, als Verkäufer aufzutreten. Das Vorhandensein einer signifikanten Spanne ergibt sich vor allem aus den ursprünglichen Annahmen, den Erholungsszenarien, der Informationsasymmetrie und den Kapitalkosten für den Käufer.

HERAUSFORDERUNGEN ANGEHEN

Mitte Dezember stellte die EC einen Plan zur Lösung der genannten Probleme vor, wobei die EBA bereits ihre volle Unter-stützung für den Vorschlag der Kommission zum Ausdruck gebracht hat. Der Plan konzentriert sich auf drei Schlüsselelemente, die als wesentlich für die Beschleunigung von NPL-Abwicklungen angesehen werden.

Erstens empfiehlt die Kommission die Stärkung und Unterstützung der Schaffung von Sekundärmärkten für NPLs. Da Sekundärmarkttransaktionen für Banken in der Regel der einfachste Weg sind, ihren Bestand an notleidenden Krediten loszuwerden, ist die Existenz eines robusten und transparenten Sekundärmarktes von entscheidender Bedeutung. Dies nicht nur für Banken, die als Verkäufer auftreten, sondern auch für Käufer, die mit grösserem Vertrauen investieren wollen. Dies erfordert die Standardisierung der verfügbaren Daten, die Vergleiche ermöglichen, Nach-handelsinformationen, die Transparenz schaffen, sowie Ausführungsstandards, die neue Marktteilnehmer anziehen, um den Bieterwettbewerb zu verbessern.

Die zweite Säule unterstützt die Schaffung von Asset Management Companies (AMCs), auch bekannt als «Bad Banks». AMCs sind ein effektives Instrument, um Banken von faulen Krediten zu befreien. In Europa gab es im letzten Jahrzehnt zwei sehr erfolgreiche AMC-Interventionen mit NAMA in Irland und SAREB in Spanien. Aufgrund der unterschiedlichen Insolvenzgesetze und Rechtsprechungen in Europa ist die Einführung eines AMC immer eine nationale Initiative. Andrea Enria, Vorsitzender des Aufsichtsgremiums der EZB, schlug vor, dass Europa durch die Schaffung eines Netzwerks von AMCs über einen «gemeinsamen Finanzierungsmechanismus und eine harmonisierte Preisgestaltung» noch weiter gehen könnte. In der Tat scheint die Idee einer stärkeren Zusammenarbeit innerhalb der Mitgliedsstaaten, die sich mit NPLs befassen, europaweit an Dynamik zu gewinnen. Sie steht aber noch vor vielen Hürden. Bevor eine harmonisierte Finanzierung Realität wird, ermöglicht die Schaffung eines Netzwerks von AMCs das Potenzial für mögliche Synergien, den Austausch von Best Practices und die Standardisierung von Daten.

Schliesslich schlägt die Kommission vor, die Insolvenzrahmen in der gesamten EU anzugleichen - entweder durch einen legislativen oder nicht-legislativen Prozess. Obwohl dieser Prozess langfristig wichtig erscheint, ist es sehr wahrscheinlich, dass sich die EBA kurzfristig auf die ersten beiden Vorschläge der Kommission konzentrieren wird. Dies wenn das Ziel darin besteht, die wirtschaftlichen Folgen der Covid-19-Krise so schnell wie möglich zu bewältigen. Keiner dieser Vorschläge schliesst sich gegenseitig aus: Ein Beispiel für einen starken Sekundärmarkt existiert derzeit in Griechenland, und die griechische Regierung diskutiert bereits die Schaffung eines AMC.

WAS UNS BEVORSTEHT

Im Gegensatz zu den meisten Krisen hat der NPL-Zyklus aufgrund der Trägheit der kreditbezogenen Verluste eine gewisse Vorhersagbarkeit. Die Erholung von der Covid-19-Krise wird zweifellos sowohl von den fiskalischen und geldpolitischen Mass-nahmen abhängen als auch davon, wie erfolgreich die Banken mit ihren faulen Krediten umgehen. Für die Banken ist es jetzt an der Zeit, realistische Annahmen über Kreditverluste zu treffen und sich auf einen Anstieg der NPL vorzubereiten. Es ist entscheidend vorauszuplanen, solange noch Zeit ist.

REYL
innovative banking

WICHTIGER HINWEIS - Dieses Dokument wird von der REYL & Cie Holding AG oder / und einem ihrer Organe (im Folgenden „REYL" genannt) herausgegeben und dient lediglich zu Informationszwecken und ist für die interne Verwendung bestimmt. Diese Dokument stellt weder eine persönlich Empfehlung noch ein Angebot oder eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, Bank- oder Anlageprodukten dar. Der Inhalt ist nur für den persönlichen Gebrauch des Empfängers bestimmt. Er darf weder vollumfänglich noch teilweise kopiert, reproduziert, verbreitet oder an Dritte weitergegeben werden. Nichts in diesem Dokument stellt eine Anlage-, rechtliche, buchhalterische oder steuerliche Beratung oder eine Zusicherung dar, dass eine Anlage oder Strategie für die jeweiligen persönlichen Umstände angemessen oder geeignet ist. Alle Anlageentscheidungen liegen in der alleinigen Verantwortung des Empfängers und stützen sich ausschliesslich auf die Einschätzung seiner persönlichen Umstände sowie seiner eigenen Interpretation der Informationen. Die Informationen und Daten dieses Dokuments stammen aus Quellen, die als zuverlässig angesehen werden; dennoch haftet oder garantiert REYL, ihre Verwaltungsratsmitglieder, Direktoren, Mitarbeiter, Vertreter und Aktionäre, weder jetzt noch zukünftig und weder ausdrücklich noch implizit für die Zuverlässigkeit, Richtigkeit oder Vollständigkeit dieses Dokuments oder der Daten, die diesem Dokument zugrunde liegen und übernimmt keine Verantwortung dafür, dass irgendeine Person auf die Angaben in diesem Dokument vertraut. Im Besonderen wird keine Haftung oder Garantie für die Erreichung oder Angemessenheit zukünftiger Prognosen, Ziele, Einschätzungen oder Vorhersagen, die dieses Dokument enthält, übernommen. Der Wert einer Kapitalanlage sowie der mit ihr erzielte Ertrag kann sowohl steigen als auch sinken, und Anleger erhalten den investierten Betrag unter Umständen nicht in vollem Umfang zurück. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Massstab für die zukünftige Wertentwicklung. Das Dokument wurde von einer Abteilung erstellt, die nicht der organisatorischen Einheit der Finanzanalyse unterstellt ist. REYL unterliegt unterschiedlichen rechtlichen und regulatorischen Anforderungen, und es kann vorkommen, dass möglicherweise daher Wertpapiere und Anlageprodukte nicht in allen Rechtsordnungen und / oder für alle Personen angeboten werden können. REYL hat nicht die Absicht, Wertpapiere und Anlageprodukte in Ländern und Rechtsordnungen anzubieten, wo dies rechtlich und aufsichtsbehördlich untersagt ist. Den Empfängern dieses Dokuments wird daher empfohlen, sich dementsprechend persönlich lokal zu informieren.