

Schuld und Sühne

Die Gier lebt weiter: Weltweit verteilen die Banken Milliarden an Boni, obwohl sie gigantische Verluste erwirtschaften und auf die Hilfe des Staates angewiesen sind. Dabei war es gerade dieses System der Selbstbedienung, das die Finanzkrise mitverursacht hat.

Er war weit weg, irgendwo auf einer Yacht in der Karibik erholte er sich von den Strapazen des vergangenen Jahres, als die Banken fast kollabierten und seine Welt zusammenbrach – die Welt des Investmentbankers Stefan Jentzsch.

Zu Hause holt ihn inzwischen die Vergangenheit ein, fast täglich steht sein Name in den Zeitungen. Jentzsch, 48, ist plötzlich eine Berühmtheit geworden – als der Mann, der noch Millionen kassiert, nachdem seine Bank Milliarden verlor, der verantwortlich ist für Bonuszahlungen in Höhe von 400 Millionen Euro, die nun vom Steuerzahler zu tragen sind.

Stefan Jentzsch war Chef der Investmentbank Dresdner Kleinwort, die nie sonderlich erfolgreich und im vergangenen Jahr besonders erfolglos war. In den ersten neun Monaten des vergangenen Jahres erwirtschaftete sie einen Verlust von 2,2 Milliarden Euro, und für das Gesamtjahr liegt er noch erheblich höher, weil sich der Niedergang im vierten Quartal beschleunigte. Die ganze Dresdner Bank geriet in Not, sie wurde von der Commerzbank geschluckt, die selbst wiederum in Schwierigkeiten geriet und gleich zweimal vom Staat gestützt werden musste.

Jentzsch hatte da schon Abschied und eine Abfindung in Höhe von rund acht Millionen Euro mitgenommen, sie stand ihm zu, rechtlich war alles einwandfrei. Auch auf einen Bonus in unbekannter Höhe hat er einen Anspruch, aber er will ihn gar nicht haben, lässt er verbreiten, jetzt, da er eine Berühmtheit ist.

Bonuszahlungen in Höhe von 400 Millionen Euro hat der damalige Eigentümer von Dresdner Kleinwort, der Versicherungskonzern Allianz, seinen Investmentbankern für 2008 garantiert, dafür sorgte Jentzsch, als er noch Chef dieser Truppe war.

Die Prämien sind nun fällig, obwohl die Commerzbank inzwischen zu 25 Prozent dem Staat gehört und obwohl der Staat 18,2 Milliarden in die Bank pumpen musste. Und wer weiß, ob das auf Dauer reicht.

Und so gibt Jentzsch der öffentlichen Empörung ein Gesicht: der Wut über die Banker, die Billionen vernichteten, die Weltwirtschaft ruinierten, aber selbst ausgesorgt haben. Die den Schaden der Allgemeinheit vor die Tür kippen, aber selbst



Anti-Banken-Protest (in Zürich): Überall macht sich Wut breit und ohnmächtiger Zorn

keinen Beitrag leisten – und am Ende auch noch dem Staat in die Kasse greifen.

Es gibt viele solche Gesichter in diesen Tagen, überall auf der Welt, jedes Land hat seine eigenen, überall macht sich Wut breit und ohnmächtiger Zorn. Vor allem die Bonuszahlungen erregen die Bürger, sie sind zwar klein, gemessen am Gesamtschaden, den die Investmentbanker verursachten und der in die Billionen geht. Sie sind aber auch typisch für die Gier und die Schamlosigkeit einer Zunft, die einmal zur Elite zählte.

„Das Gemeinwohl lebt von einer gewissen Mäßigung des Einzelnen“, mahnt Bundesinnenminister Wolfgang Schäuble, CDU, „solche Exzesse sind Ausdruck einer verlorenen Bodenhaftung und gefährden den Grundkonsens dieser Gesellschaft.“

SPD-Kanzlerkandidat Frank-Walter Steinmeier sieht das genauso: „Der Realitätsverlust und der Zynismus mancher Führungskräfte in der Wirtschaft erschüttern mich immer wieder. Führungskräfte sind Vorbilder – im Guten wie im Schlechten.“

Selten war die öffentliche Empörung so einhellig, sie reicht vom Bürger auf der

Straße bis ins Kabinett, von Bundeskanzlerin Angela Merkel bis zu US-Präsident Barack Obama.

„Es ist unverstänglich, dass Banken, denen der Staat unter die Arme greift, in vielen Fällen gleichzeitig riesige Bonussummen auszahlen“, sagt Kanzlerin Merkel. Das werde auch Thema in London Anfang April beim G-20-Treffen sein. „Insgesamt muss das Bonussystem international klarer an den wirklich nachhaltigen Erfolg der Arbeit der Banken gekoppelt werden.“

Das Thema Boni beflügelt die Diskussion über Managergehälter und Abfindungen, das die Politiker der Großen Koalition seit langem umtreibt. Bundesjustizministerin Brigitte Zypries, die netto rund 8000 Euro verdient und als Tochter eines Drogeriebesitzers eher dem unternehmerfreundlichen Flügel der SPD zuneigt, vermisst bei den wirtschaftlichen Eliten „soziale Verantwortung“ und das „Bewusstsein eines ehrbaren Kaufmanns“.

Die Ministerin wundert sich, „wie es sein kann, dass die Boni quasi als Bestandteil des Festgehalts vergütet und selbst

Mit Staatshilfe gestützte Banken


RBS

The Royal Bank of Scotland Group

Royal Bank of Scotland
BONUSZAHLUNGENVERLUST
2008
vorläufig
1,3 – **35,2**
Mrd. € – Mrd. €

dann verdient werden, wenn das Unternehmen am Abgrund steht“.

Seit Wochen reist ihr Kabinettskollege Olaf Scholz durch die Republik und wirbt bei den Unternehmen dafür, trotz Krise und Auftragsseinbrüchen die Belegschaften zu halten. Dem Arbeitsminister fehlt jedes Verständnis für die Gier: „Wo Arbeitnehmer ihre Arbeitszeit verkürzen und auf Lohn verzichten, können nicht freigiebig Boni gezahlt werden.“

Verbraucherschutzministerin Ilse Aigner sieht in den Bonuszahlungen einen der Auslöser der Finanzkrise. „Wenn Bankkunden Verluste hinnehmen müssen, dürfen die dafür Verantwortlichen nicht belohnt werden“, sagt die CSU-Frau.

So einig war sich die Große Koalition selten: Die Banker haben inzwischen jeden Kredit verspielt. Bankster – so wird der Berufsstand inzwischen verballhornt, als eine Art Gangster in Nadelstreifen. Früher nannte man sie Bankiers, sie waren die Vornehmsten unter den Größen der Wirtschaft, dann wurden sie Banker, das klang moderner, und mit der Berufsbezeichnung wandelte sich auch das Selbstverständnis, es orientierte sich an angloamerikanischen Vorbildern, an den Größen der Wall Street.

Die Rendite stand nun im Mittelpunkt der Überlegungen, nicht die Kreditversor-

gung der Wirtschaft, und mit den Renditen stiegen auch die Risiken, deren Vermeidung im Zeitalter der Bankiers die vornehmste Aufgabe der Zukunft war.

Im Zeitalter der Investmentbanker konnten die Risiken nicht groß genug sein, sie schienen beherrschbar dank ausgefeilter Produkte und mathematischer Modelle, deren Komplexität Sicherheit jedoch nur vorgegaukelte.

Aber hat wirklich nie einer innegehalten und sich gefragt, ob diese schöne neue Welt ohne Risiken wahr sein kann? Oder wurden solche Fragen nur verdrängt, weil eine ehrliche Antwort den eigenen Lebensstil gefährdet hätte?

Denn von dem System haben lange Zeit alle profitiert; die kleinen Anleger und die großen Investoren, vor allem aber die In-

Die Werte, die sie schufen, waren nur vorgegaukelt.

vestmentbanker selbst, die sich dank der immer absurderen Gehalts- und Bonussysteme 50 Prozent aller Gewinne in die eigene Tasche wirtschafteten, viele Milliarden insgesamt.

Was als durchaus sinnvolle Erfolgsbeteiligung begonnen hatte, entwickelte sich immer mehr zu einem System hemmungsloser Selbstbedienung.

Als Henry Paulson, der Chef der Investmentbank Goldman Sachs, im Juni 2006 zurücktrat, um als Finanzminister in den Dienst der US-Regierung zu treten, bekam er nicht nur einen dicken Bonus,

UBS
BONUSZAHLUNGENVERLUST
2008
1,4 – **12,4**
Mrd. € – Mrd. €

18,7 Millionen Dollar, er durfte auch noch seine angesammelten Goldman-Aktien im Wert von 480 Millionen Dollar vorzeitig verkaufen.

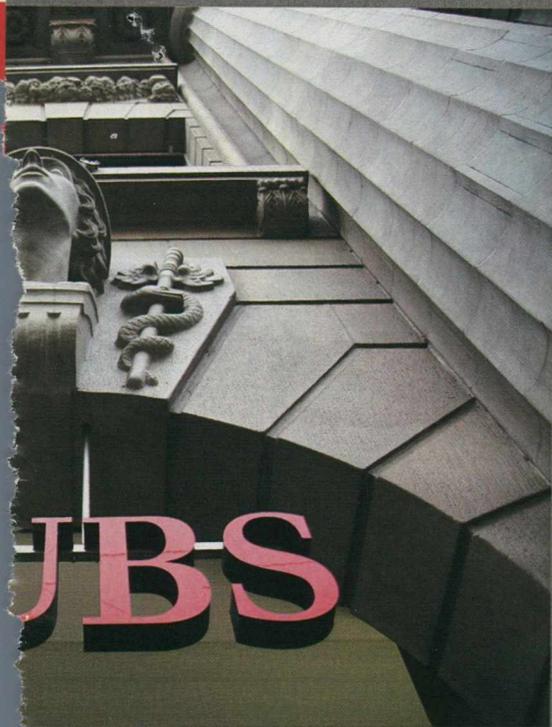
Eine halbe Milliarde Dollar, für einen Menschen, verdient in ein paar Jahren: Welche Arbeit kann so viel wert sein?

Keine, nicht einmal eine ehrliche. Das Treiben der Investmentbanker aber hatte mit ehrlicher Arbeit nichts zu tun, denn die Werte, die sie schufen, waren nur vorgegaukelt, sie waren erkaufte mit Risiken, die, als sie fällig wurden, das ganze System zum Einsturz brachten.

Es ist eine Ironie der Geschichte, dass es Henry

„Hank“ Paulson war, der als Finanzminister der USA ausbaden musste, was sein eigener Berufsstand angerichtet hatte. Mit der Pleite von Lehman Brothers kam eine Investmentbank nach der anderen ins Wanken, sie mussten sich in Fusionen flüchten oder ihr Geschäftsmodell ändern und Staatsgeld akzeptieren.

700 Milliarden Dollar mobilisierte Paulson, um das Schlimmste zu verhindern, aber das reicht noch immer nicht. Zwei Billionen Dollar will sein Nachfolger Timothy Geithner noch einmal in das marode Finanzsystem investieren, Geld, das der



CARL DE SOUZA / AFP (L.); SODINIX / VARIO IMAGES (M.); DIK ZIMMER / KOLLEKTIVO (R.)

Staat nicht hat (siehe Seite 102). Ob das hilft, um den ökonomischen Zusammenbruch des Landes und der Weltwirtschaft zu verhindern, weiß niemand. Und keiner kann sagen, wie der Staat die Schulden, die er jetzt aufnehmen muss, je wieder abtragen kann.

In Großbritannien und in Deutschland ist es nicht viel anders, die Regierungen verabschieden Rettungspakete in unvorstellbarem Ausmaß, sie beteiligen sich an Banken, sie verstaatlichen sie mehr oder weniger.

Die Koalition in Berlin denkt sogar über ein Enteignungsgesetz nach. Es geht um die Hypo Real Estate, die immer neue Staatsgarantien und -hilfen braucht, 102 Milliarden Euro hat sie davon bereits erhalten (siehe Kasten Seite 64).

Selbst wenn die Regierungen das Schlimmste verhindern und die Banken stabilisieren können: Die Weltwirtschaft steckt in ihrer größten Krise seit der Depression in den dreißiger Jahren des vorigen Jahrhunderts. Und das alles ist die Folge eines Systems, das Investmentbanker erfunden haben und von dem sie selbst am meisten profitierten.

Doch von eigener Schuld wollen sie nichts wissen und von Sühne schon gar nicht. Dass sie ihre Boni eigentlich zurückzahlen müssten, weil sie auf Scheinerfolgen basieren, kommt nur den wenigsten in den Sinn – obwohl viele Banken ohne staatliche Hilfe pleitegegangen wären.

Bereits im November vergangenen Jahres hatte sich Bundespräsident Horst Köhler die Finanzmanager vorgeknöpft. In einer Rede auf dem European Banking

Dresdner Kleinwort
Investmentsparte der Dresdner Bank
BONUSZAHLUNGEN (geplant)
400 Mio. €

VERLUST 2008
Jan. bis Sept.
– 2,2 Mrd. €

Congress in Frankfurt am Main forderte er die versammelte Bankenprominenz auf, sie möge doch auf ihre Boni verzichten und diese stattdessen dazu nutzen, um Härtefälle der Krise aufzufangen.

„Diejenigen aus Ihrer Branche, die durch die Entwicklung der vergangenen Jahre viel Geld gemacht haben, könnten durch einen eigenen Beitrag in einen Fonds ein besonderes Zeichen der Solidarität setzen“, sagte Köhler damals. Vergangene Woche erinnerte er nochmals an seinen Vorschlag und wies enttäuscht darauf hin, dass kein einziger Bankenmanager auf die Idee eingegangen sei.

Dafür gibt es etliche, die sich mit allen Mitteln gegen einen solchen Beitrag sperren.

Die Mittelstandsbank IKB war im Sommer 2007 als erste deutsche Bank im Finanzsturm umgekippt. Die Provinzbanker hatten sich am US-Hypothekenmarkt verzockt und konnten nur mit Hilfe eines Rettungspakets von Banken und dem Staat am Leben erhalten werden. Danach musste beinahe der gesamte Vorstand gehen.

Die neue Führung ließ die Bilanz für die kritische Zeit 2006/07 frischrechnen. Unterm Strich stand nun plötzlich ein viel schlechteres Ergebnis. Eine Rückforderung der bereits gezahlten Boni war die

logische Folge. Doch der damalige Vorstandschef Stefan Ortseifen klagt gegen seine Entlassung und weigert sich, Erfolgstantien von 805 000 Euro zurückzuerstatten. Auch sein ehemaliger Vorstandskollege Joachim Neupel will auf eine Prämie von 451 000 Euro, die von seiner Pension abgezogen werden soll, nicht verzichten. Das Landgericht Düsseldorf gab Neupel in erster Instanz recht.

Während sich Neupel und Ortseifen wehren, zeigen sich andere Ex-Kollegen einsichtiger. Volker Doberanzke und Markus Guthoff zahlten Ende vergangenen Jahres je rund 500 000 Euro – natürlich ohne Anerkennung irgendeiner Schuld.

In der Schweiz gab der frühere UBS-Chef Peter Wuffli immerhin acht Millionen Euro zurück, Ende November verzichteten Ex-UBS-Präsident Marcel Ospel und zwei weitere Top-Leute auf Zahlungen von 22 Millionen Euro.

Aber was ist das im Vergleich zu den Summen, die diese Banker im Lauf ihrer Karriere verdienten? Und zu dem gigantischen Verlust von über zwölf Milliarden Euro, den die Bank im vergangenen Jahr erzielte? Auch in der Schweiz musste der Staat einspringen. Und doch zahlt die Bank zum Entsetzen der Bürger und Politiker für 2008 Boni in Höhe von 1,4 Milliarden Euro.

„Man kann nur verteilen, was man verdient hat“, sagt dagegen Martin Blessing, der Chef der teilstaatlichen Commerzbank. „Unternehmen, die Verluste machen, haben keinen Bonus zu verteilen.“

Ein Bonus, so Blessing in der vergangenen Woche vor Mittelständlern, sei „eine

Zusatzzahlung, die zuerst vom wirtschaftlichen Gesamterfolg des Unternehmens und dann von der persönlichen Leistung abhängt. Und zwar in genau dieser Reihenfolge.“

Das klingt selbstverständlich, ist es aber nicht. Vor allem nicht in Blessings Fall: Die 5500 Investmentbanker der Dresdner Kleinwort haben eine Zusage ihres alten Arbeitgebers, sie warten jetzt auf ihren letzten großen Zahntag.

Dass die Commerzbank, auch auf Druck der Bundesregierung, noch einmal jeden Vertrag prüft, finden die Investmentbanker der Dresdner Bank gar nicht lustig. „Die Allianz hat uns einen Bonuspool versprochen. Das wurde beim Verkaufspreis der Dresdner Bank einkalkuliert“, sagt einer ihrer hochrangigen Manager.

Er rechnet persönlich mit einem Bonus in Millionenhöhe, weil es in seinem Geschäftsbereich gar nicht so schlecht lief. Andernfalls will der Investmentbanker kla-

gen. Auch seine Kollegen sind bereits auf den Barrikaden. Er erwartet „Hunderte von Prozessen“ vor den Arbeitsgerichten.

Die meisten Investmentbanker haben nicht mehr viel zu verlieren. 88 der 90 Aktienanalysten in London, so ein Personalberater, erhielten vergangene Woche die Kündigung. Insgesamt 1300 Stellen will die Commerzbank beim Investmentbanking der Dresdner streichen. Die Brutalität des Geschäfts nehmen die Banker achselzuckend zur Kenntnis. Doch der Sold muss stimmen. Selbst die bereits Entlassenen warten noch auf den Bonusbrief. In dem stehen meist nur ein Satz und eine nackte Zahl.

Bei der Deutschen Bank sind die Briefe großteils schon verteilt. Es ist jedes Jahr das gleiche Ritual. Der Abteilungsleiter ruft jeden Händler einzeln in seinen kleinen Glaskasten neben dem Handelsraum und überreicht einen Umschlag. Wer keinen Bonus bekommt, weiß im Grunde, dass er sich einen anderen Arbeitsplatz suchen muss.

Option 6

Wie die Berliner Regierung um den richtigen Einstieg bei dem Milliardengrab Hypo Real Estate ringt

Vor einem Jahr fühlte sich Georg Funke, damals noch Chef der Hypo Real Estate (HRE), unfehlbar. Er verfügte über einen Chauffeur. Er hatte gerade eine Erfolgsprämie von einer Million Euro verdient. Im privaten Wertpapierdepot lagerte ein dickes Paket von 61 000 HRE-Aktien im Wert von über einer Million Euro.

Heute fühlt sich Funke immer noch unfehlbar. Doch seinen Job ist er los. Die Staatsanwaltschaft ermittelt gegen ihn. Und in Berlin streitet die Politik darüber, wie das von Funke mit angerichtete Desaster der Bank unter staatliche Kontrolle zu bringen ist.

Die HRE mit einer Bilanzsumme von knapp 400 Milliarden Euro hängt am Tropf. Steuerzahler und Banken haben bislang Liquiditätsgarantien und Finanzhilfen von 102 Milliarden Euro bereitgestellt. Ansonsten wäre das Institut wohl längst pleite.

Der Bundesfinanzminister drängt auf eine rasche Verstaatlichung. Nur ein smarterer Superreicher steht Peer Steinbrück noch im Weg: US-Investor Christo-

pher Flowers hält mit seiner Investmentfirma seit Sommer 2008 24,1 Prozent an der HRE. Mit befreundeten Fonds soll er gar 40 Prozent kontrollieren. Knapp eine Milliarde hat Flowers mit seinen Papieren bereits verbrannt. Seit Donnerstag vergangener Woche versucht er nun, seine Anteile über Börsenwert an den Staat zu verkaufen.

Flowers hat nicht mal schlechte Karten: Für die Regierung drängt die Zeit – und Steinbrücks Drohung einer Enteignung der HRE-Aktionäre ist noch längst nicht Konsens in der Koalition, denn in der CDU wächst der Widerstand. Die Frage entwickelt sich zu koalitionsinternem Sprengstoff.

Es geht um grundsätzliche wirtschaftspolitische Vorstellungen und um die Frage, wie weit der Staat eingreifen darf in die Mechanismen des Marktes.

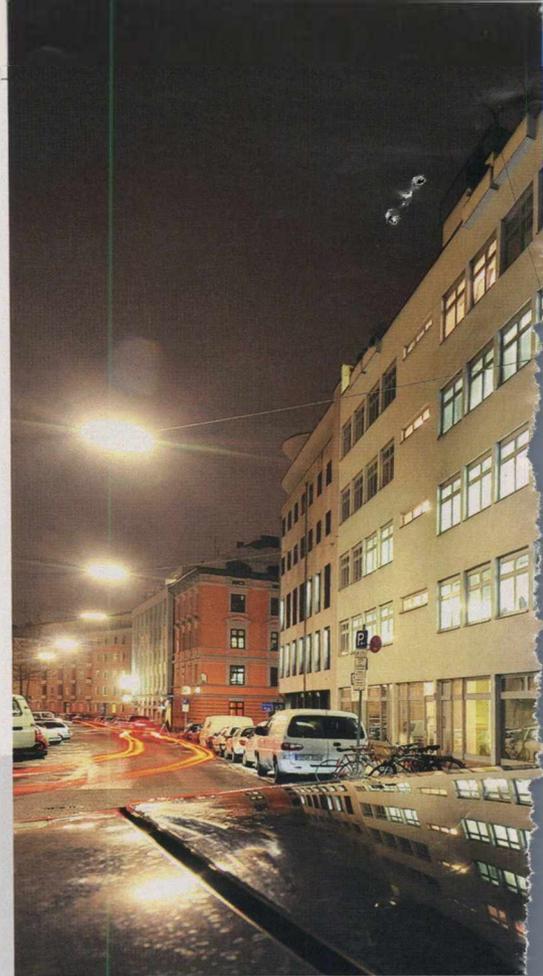
SPD-Strategen sahen Ende vergangener Woche eine mögliche vollständige Enteignung von Flowers als Pfund, mit dem sich im Wahlkampf wuchern ließe. Sie könnten sich als Partei darstellen, die mit Macht die gesamtgesellschaftli-

chen Interessen vertritt, ohne auf dubiose Finanzinvestoren Rücksicht zu nehmen. Die Union dagegen könnte ihren Wählern kaum vermitteln, weshalb sie zu einer Maßnahme greift, die seit dem Ahlener Parteiprogramm von 1947 keine Rolle mehr gespielt hat.

Der Widerstand gegen die Enteignungsideen wird von CDU-Innenminister Wolfgang Schäuble angeführt, seit dieser Anfang Februar einen ersten Entwurf aus Steinbrücks Ministerium zugefaxt bekam. Das Gesetz heißt offiziell „Finanzmarktstabilisierungsergänzungsgesetz“, aber Schäuble fühlte sich in einer ersten spontanen Reaktion an das Ermächtigungsgesetz von 1933 erinnert.

Er beauftragte seine Ministerialen, nach Alternativen zur Enteignung zu suchen. Das Innenministerium fürchtete „unabsehbare ordnungspolitische Implikationen“ und trug „starke Bedenken gegen eine Enteignungslösung“ vor, heißt es in einem Vermerk. Seitdem beharren sich Innen- und Finanzministerium.

Steinbrücks Mitarbeiter hatten in einer Übersicht fünf Szenarien entwickelt, die zur Rettung der HRE denkbar wären. Am Ende empfahlen die Beamten als einzig „empfehlenswerte“ Variante die „Verstaatlichung aufgrund Gesetz“, „da alle anderen Lösungsvarianten in dem erforderlichen Zeitrahmen nicht rechtssicher



Zentrale der Hypo Real Estate in München: Die



Investor Flowers
Keine schlechten Karten

DANIEL BARRY / FLORENCE NEWS



Regierung jongliert mit verschiedenen Spielarten der Verstaatlichung

und wirtschaftlich zumutbar zur Stabilisierung des Unternehmens führen“.

Die Übersicht „verfolgt erkennbar allein den Zweck, die Spielart Enteignung als einzige Möglichkeit darzustellen“, schossen Schäubles Ministerialen zurück. Als Reaktion beauftragte Schäuble die auf Wirtschaftsrecht spezialisierte Rechtsanwaltskanzlei Hengeler Mueller mit einem Gegenmodell, intern „Option 6“ genannt. In diesem Szenario werben die Berater für eine gesetzliche Regelung, die es dem Bund erlaubt, in einem beschleunigten Verfahren per Kapitaler-

„Die politischen Kosten einer Enteignung sind unendlich.“

höhung die notwendige HRE-Mehrheit zu erreichen.

Co-Investor Flowers würde kein Bezugsrecht haben und deshalb an Einfluss verlieren. Damit wäre der Weg frei für eine radikale Umstrukturierung der Bank. Sowohl eine Enteignung als auch das Modell der Kapitalerhöhung würden den Staat über zehn Milliarden Euro kosten, rechnen die Juristen. Denn frische Milliarden braucht es in jedem Fall.

Ihre „Option 6“ wollten die Wirtschaftsanwälte Anfang Februar bei einer Krisensitzung im Kanzleramt präsentie-

ren, doch Steinbrücks Beamte schickten sie wieder weg: Weil sie in der Vergangenheit auch für Flowers gearbeitet hätten, seien sie ungeeignet. Daraufhin ließ das Innenministerium die Rechtslage prüfen. Nun sitzen die Juristen von Hengeler Mueller wieder mit am Tisch.

Am Freitag vergangener Woche brachte eine erneute Expertenrunde im Kanzleramt keine abschließende Lösung. Die Regierung jongliert mit verschiedenen Spielarten der Verstaatlichung.

Das befristete „Rettungsübernahme-gesetz“, das eine Enteignung nur als Ultima Ratio vorsieht, will das Kabinett in dieser Woche auf den Weg bringen. Parallel soll mit Flowers über einen freiwilligen Verkauf

seiner Anteile verhandelt werden. Dessen Vorstellungen liegen bei acht bis zehn Euro pro Aktie, was er allerdings dementiert. Der Kaufpreis für die Papiere aller Aktionäre würde bei rund 2 Milliarden liegen. Jetzt ist die Aktie 1,15 Euro wert.

Für die Enteignung aller HRE-Aktionäre zum Durchschnittskurs der letzten Wochen müsste der Bund dagegen nur ein paar hundert Millionen Euro hinlegen.

„Aber die politischen Kosten einer Enteignung sind unendlich“, fürchtet ein Spitzenbeamter. Das weiß auch Flowers.

BEAT BALZLI, HOLGER STARK

Statt 400 Millionen Euro wie bei Dresdner Kleinwort hat die Deutsche Bank 3,5 Milliarden Euro unter ihren Investmentbankern verteilt. Von der Sekretärin bis zum Derivate-Spezialisten bekam jeder im Durchschnitt 234 085 Euro. In dieser Summe sind zwar auch die normalen Gehälter versteckt. Doch die garantierten Gehälter liegen in den oberen Führungsetagen oft nur bei 10 bis 20 Prozent des Gesamtbetrags.

Sind 234 085 Euro viel oder wenig Geld? Es kommt auf die Perspektive an. Im Jahr davor gab es bei der Deutschen Bank durchschnittlich 413 204 Euro. Ein Einbruch von über 40 Prozent lässt die Investmentbanker nicht kalt.

Andererseits verursachten die Investmentbanker der Deutschen Bank einen Verlust von 7,4 Milliarden Euro vor Steuern. Nur stabilen Geschäftszweigen wie dem Privatkundengeschäft hat Deutsche-Bank-Chef Josef Ackermann zu verdanken, dass der Verlust auf 3,9 Milliarden Euro begrenzt blieb.

Top-Banker wie Anshu Jain oder Michael Cohrs, die in guten Jahren eher 20 Millionen als 10 Millionen Euro verdienen, verzichteten in diesem Jahr auf ihren Bonus. „Auch viele andere haben keinen Bonus bekommen“, sagt Ackermann. Händler, die mit dem Kapital der Bank in Aktienmärkten oder mit strukturierten Krediten spekulierten, gingen diesmal leer aus. Nachdem ihre Stars in den vergangenen Jahren oft mehr als Ackermann verdienten, verlassen sie nun die Bank.

Andere Investmentbanker kassierten weiterhin ab. Wer mit deutschen Staatsanleihen handelte, konnte viel verdienen. Solche liquiden Papiere waren gefragt, fixe Händler mit Kontakten gesucht. Dass der von Jain verantwortete Wertpapierhandel insgesamt hohe Verluste erwirtschaftete, fiel kaum ins Gewicht.

Die Deutsche Bank kann machen, was sie will. Sie hat schließlich keine Staatshilfe beantragt. Indirekt aber lebt auch sie davon, dass die Regierungen in aller Welt mit Billionen an öffentlichen Mitteln das Finanzsystem vor dem endgültigen Kollaps bewahrten, sonst gäbe es auch die Deutsche Bank nicht mehr. Und schließlich gehörte sie zu den ganz Großen in den hochspekulativen Geschäften, die schließlich die Finanzkrise auslösten.

Leute wie Boaz Weinstein, 35, prägen das Bild der Bank. Der New Yorker ist ein begabter Schach- und ein begnadeter Glücksspieler. Wenn die Bildschirme im Händlerraum nur noch vor sich hin glimmten, pokerte er mit seinen Jungs. Wer eine 100-Dollar-Note auf den Tisch warf, durfte mitspielen.

Mit 24 Jahren fing Weinstein als Spezialist für Kreditversicherungen bei der Deutschen Bank an und wurde mit 27 einer der jüngsten Direktoren, die die Deutsche Bank jemals hatte. Es war ein junger auf-

regender Markt mit Kreditderivaten, sogenannten CDS, die im fernen Frankfurt damals noch kaum jemand verstand. Es klang nach Versicherung. Weinstein nutzte mathematische Formeln, um das Risiko abzubilden. Alles bestens.

Weil das Geschäft so gut lief, steckte die Bank ihrem Superhändler immer mehr Kapital zu. Sie ging selbst ins Risiko. Einfach nur Kundenaufträge auszuführen kann ja schließlich auch die Sparkasse um die Ecke. Die sogenannten Eigenhändler der Deutschen Bank durften mit einem zweistelligen Milliardenbetrag an den Börsen dieser Welt zocken gehen. Ihre Aufträge machten bis zu 20 Prozent des Wertpapiergeschäfts der Bank aus.

Weinstein war einer der Besten. Er erzielte gigantische Gewinne für die Bank und natürlich für sich selbst. Investmentbanker erwarten, dass die Hälfte des von ihnen erzielten Gewinns auf ihrem eigenen Konto landet. Zuletzt soll sein Salär bei 40 Millionen Dollar gelegen haben, ermittelte das „Wall Street Journal“.

Vergangenes Jahr stieg Weinstein zu einem der beiden Leiter des globalen Kredithandels auf. Als Mitte September das Weltfinanzsystem zusammenbrach, erwiesen sich seine Wetten als nicht ganz so sicher wie gedacht. Der Verlust seiner Abteilung wird auf 1,8 Milliarden Dollar geschätzt. Noch immer sind die Risikomanager der Bank dabei, seine teilweise sehr lang laufenden Handelspositionen aufzulösen.

Dieses Jahr musste Weinsteins Bonus leider ausfallen – für ihn selbst keine wirkliche Katastrophe: Vor wenigen Tagen verließ er die Deutsche Bank und gründet nun mit 15 Kollegen einen Hedgefonds. Das Kreditinstitut denkt noch darüber nach, ob es dem Neuunternehmer mit Startkapital auf die Beine hilft.

Für begabte Händler repräsentierte die Deutsche Bank die beste aller Welten. Die Besten unter ihnen konnten mit dem Kapital der Bank spekulieren und ihr Einkommen maximieren. Je mehr Risiko sie eingehen konnten, desto höher der potentielle Gewinn. Bis das System kollabierte.

Frei von Schuld ist keine der großen Banken. Aber wer bekennt sich dazu? Wie soll die Branche ihr verspieltes Vertrauen wiedergewinnen, wenn sie nicht zu ihrer Verantwortung steht?

In Großbritannien mussten sich führende Banker vergangene Woche dem Finanzausschuss des Parlaments stellen, das Wörtchen „Sorry“ kam ihnen oft über die Lippen, ihre PR-Berater hatten gute Arbeit geleistet. Aber mit der Bonuskultur und den überhöhten Gehältern habe die Krise nichts zu tun, beteuerten sie.

Im Gegenteil: Er habe selbst eine Menge Geld verloren, klagte Andy Hornby, der ehemalige Chef der Hypothekenbank HBOS. Er hat seine Boni in Form von Aktienoptionen bekommen, und deren Wert ist abgestürzt, als die Bank in Schwierigkeiten geriet. Inzwischen wurde sie mit der Bank LloydsTSB fusioniert, an dem neuen Institut ist der Staat mit 43 Prozent beteiligt.

John Prescott, der ehemalige stellvertretende britische Premierminister, führt den Kreuzzug gegen Bonuszahlungen in jenen Banken an, die mit Hilfe von Steuermilliarden gerettet werden mussten. „Sich auf bestehende Verträge zu berufen ist absoluter Blödsinn. Die Verträge wären wertlos ohne die Regierung“, sagt er. „Wir erleben die Umkehrung von Robin Hood – beraube die Armen, bezahle die Reichen.“ In der vergangenen Woche präsentierte Prescott dem Unterhaus fast 30 000 Unterschriften seiner Initiative gegen die hohen Zahlungen.

3,6 Milliarden Pfund sollen im Londoner Finanzdistrikt an Boni demnächst für das Katastrophenjahr 2008 ausgezahlt werden – immerhin noch 40 Prozent jener Summe, die im Jahr davor ausgeschüttet wurde. Gleichzeitig warnt Edward Balls, früher engster Berater Browns im Schatzkanzleramt, jetzt Familienminister: „In Wahrheit ist dies die schlimmste Rezession der letzten 100 Jahre – ein seismografisches Ereignis, das die Politik der nächsten 15 Jahre bestimmen wird.“

Kein Wunder, dass die meisten Briten wütend sind. Die Empörung gilt vor allem der Royal Bank of Scotland (RBS), die von ihrem ehemaligen Vorstandsvorsitzenden Sir Fred „der Reißwolf“ Goodwin so in Grund und Boden gewirtschaftet wurde, dass sie für 2008 einen Verlust von fast 28 Milliarden Pfund anmelden musste.

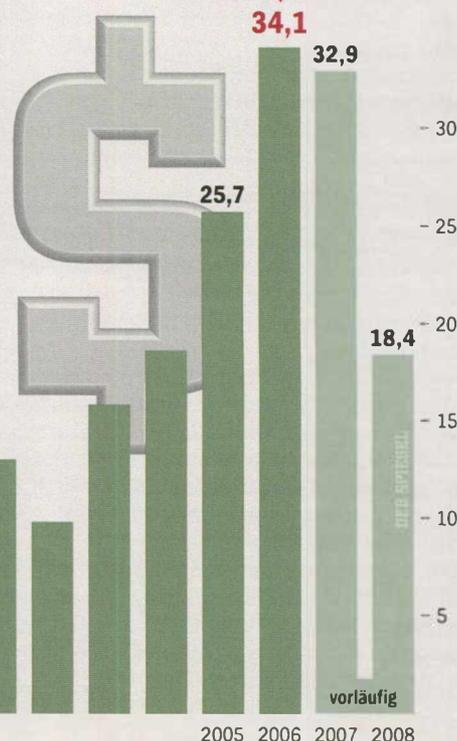
Mit 20 Milliarden Pfund Steuermitteln musste die RBS im Herbst gerettet werden, 68 Prozent der Bank gehören nun dem



US-Finanzminister Paulson (im September 2008),

Staat, und trotzdem will die Bank in diesen Tagen Bonuszahlungen von einer Milliarde Pfund leisten. „Da gab es vertragliche Verpflichtungen gegenüber Mitarbeitern“, erklärte Finanzminister Alistair Darling zurückhaltend. Die Opposition, aber auch Labour-Abgeordnete wie Prescott forderten die Regierung auf, die Bonuszahlungen trotz der Verträge zu verbieten.

entspricht dem Jahreseinkommen von knapp 1 Mio. US-Amerikanern



System der Selbstbedienung

Bonuszahlungen an der Wall Street, in Milliarden Dollar

Quelle: State Deputy Comptroller
Stand: 28. Januar 2009





Nachfolger Geithner, Präsident Obama: „Was die Menschen zu Recht ärgert, ist, Versagen zu belohnen“

Gleichzeitig hat Prescott einen offenen Brief an den neuen RBS-Chef Stephen Hester verfasst, in dem er die Bonuszahlungen als „moralisch und ökonomisch abscheulich“ kritisiert. Hester teilte zwar einem Komitee von Abgeordneten mit, er verstehe bezüglich der Boni „die öffentliche Stimmung zu 100 Prozent“. Gezahlt werden soll die Milliarde trotzdem.

Eine gespenstische Konsequenz – vor allem, weil sein Vorgänger Goodwin sich vor dem Finanzausschuss „bedingungslos und umfassend für das Elend, das geschehen ist“, entschuldigte. Goodwin, den die Labour-Regierung noch 2004 zum Ritter schlagen ließ, kassierte in zehn Jahren selbst 13 Millionen Pfund an Boni.

Solche Exzesse werden den Bankern nicht einmal mehr in den USA verziehen – selbst im Mutterland des ungezügelten Kapitalismus ist die Stimmung inzwischen umgeschlagen.

Bisher hatten die Amerikaner kein Problem mit Millionengehältern und Riesenboni. Die Wall Street war immer Kernstück des American Dream, der Ort, an dem es jeder sehr schnell zu sehr viel Geld bringen konnte.

Doch dieses Mal haben sie es wirklich übertrieben. Männer wie der mittlerweile entlassene Merrill-Lynch-Chef John Thain, der sich mitten in der Krise erst einmal sein Büro für 1,2 Millionen Dollar neu dekorieren ließ, inklusive eines Papierkorbs für 1400 Dollar. Auf seinen Bonus von zehn Millionen Dollar wollte er schon gar nicht verzichten, obwohl seine Bank nur durch einen Notverkauf gerettet werden konnte.

Oder Richard Fuld, Ex-Chef von Lehman Brothers, der klammheimlich seine

Strandvilla in Florida für 100 Dollar an seine Frau verkaufte, um einen Teil seines beträchtlichen Vermögens vor drohenden Zivilklagen in Sicherheit zu bringen. Ursprünglicher Kaufpreis des stattlichen Anwesens: 14 Millionen Dollar.

Die Bosse des mit Staatsgeldern vor dem Aus geretteten Versicherungskonzerns AIG hatten ebenfalls keine Probleme, verdienten Mitarbeitern noch einen Jagdausflug nach England zu schenken.

Und natürlich Bernard Madoff. Um 50 Milliarden Dollar soll der ehemalige Chef der Technologie-Börse Nasdaq Investoren mit einem kriminellen Schneeballsystem betrogen haben.

Einen Tag vor seiner Verhaftung brachte Madoffs Ehefrau erst einmal über 15

„Die Umkehrung von Robin Hood – beraube die Armen, bezahle die Reichen.“

Millionen Dollar des persönlichen Vermögens in Sicherheit.

Inzwischen scheint es für viele Amerikaner nur noch zwei Kategorien von Wall-Street-Managern zu geben: die einen arrogant und gierig, die anderen Verbrecher und Betrüger.

„Aus den einstigen Star-Finanzgrößen sind Star-Schurken geworden“, urteilte die „New York Times“. „Schockiert“ von so viel Dreistigkeit ist sogar der Autor Tom Wolfe, der einst den Wall-Street-Gurus ein Denkmal setzte, indem er sie in seinem Roman „Fegefeuer der Eitelkeiten“ zu den „Herren des Universums“ erklärte.

Als dann noch vor wenigen Wochen bekannt wurde, dass die Wall Street im Krisenjahr 2008 Boni über insgesamt 18,1 Mil-

liarden Dollar ausgeschüttet hat, konnte auch der Präsident nicht mehr an sich halten: „Das ist der Gipfel der Verantwortungslosigkeit“, wettete ein sichtlich zorniger Barack Obama – der zugleich der Bevölkerung ein weiteres riesiges Bankenrettungspaket verkaufen muss, damit die US-Wirtschaft nicht komplett abstürzt.

Merrill Lynch, so wurde in den vergangenen Tagen bekannt, verteilte noch Ende vergangenen Jahres Boni von jeweils mindestens einer Million Dollar an 696 Manager – obwohl die Investmentbank allein im vierten Quartal einen Verlust von 15 Milliarden Dollar einfuhr und nur mit Staatshilfe gerettet werden konnte.

„Es ist uns völlig klar, dass die breite Öffentlichkeit wütend auf unsere ganze Branche ist“, betonte Lloyd Blankfein, Chef von Goldman Sachs, in der vergangenen Woche bei der Anhörung vor dem Finanzaus-

schuss des Repräsentantenhauses. „Viele Menschen glauben – und in vielen Fällen sogar berechtigt –, dass Wall Street den Blick für ihre öffentlichen Verpflichtungen verloren hat.“

Sieben Stunden lang mussten sich die Wall-Street-Größen vor dem Ausschuss peinlichen Fragen stellen. Warum sie Firmenflieger besitzen beispielsweise. Oder: „Warum in aller Welt brauchen Sie Boni? Stehen Sie dann morgens früher auf?“

Das heutige Bonussystem geht im Wesentlichen auf die siebziger Jahre zurück. Damals glichen Investmentbanken in etwa Anwaltskanzleien mit Partnern, die Gewinne unter sich verteilten. Nicht an der Firma beteiligte Angestellte bekamen einen überschaubaren Bonus. Insgesamt



Bankchefs Ackermann, Blessing: „Man kann nur verteilen, was man verdient hat“

hielt sich das Risiko in Grenzen, denn die Partner als Haupteigner achteten auf eine eher konservative Politik.

Dann aber drängten große Geschäftsbanken wie Citigroup oder die Deutsche Bank in die exklusive Welt der Investmentbanker und kämpften hart um das Business und die Mitarbeiter der Wall-Street-Häuser.

Morgan Stanley, Merrill Lynch, Lehman Brothers, Bear Stearns, Goldman Sachs, einer nach dem anderen wagte daraufhin den Börsengang, um sich besser finanzieren zu können und das Risiko zu streuen.

Alles hatte sich geändert. Sie waren jetzt große, börsennotierte Finanzkonzerne, sie hatten ein neues Geschäftsmodell, sie verließen sich nicht mehr bloß aufs stark schwankende Fusionsbusiness („Mergers & Acquisitions“), sondern spekulierten auf eigene Rechnung.

Je höher der Wettgewinn, desto besser der Bonus, so lautete die Faustformel der Investmentbanker. Innerhalb von nur zwei Jahrzehnten stieg die Bonussumme der Wall-Street-Banken von insgesamt 1,9 Milliarden Dollar (1985) auf 34, 1 Milliarden Dollar im Spitzenjahr 2006; ein Plus von 1695 Prozent. Top-Manager verdienten nun mit ihrem Bonus oft das 10- bis 20fache ihres Grundgehalts.

Das Bonussystem wirkte wie ein „Brandbeschleuniger“, sagt Nikolaus von Bomhard, Chef des Versicherungskonzerns Münchner Rück (siehe Seite 73), den Brand gelegt aber haben andere.

Für Wirtschafts-Nobelpreisträger Joseph Stiglitz hat der Brandstifter einen berühmten Namen: Alan Greenspan. Die heiße Ära begann, als er 1987 Chef der Zentralbank Federal Reserve (Fed) wurde. Damals wollte Präsident Ronald Reagan Fed-

Leiter Paul Volcker loswerden. Der hatte zwar erfolgreich die Inflation bekämpft, wollte aber partout nicht von der Idee lassen, dass Finanzmärkte eng an der Kandare gehalten werden müssen. Ganz anders Greenspan, ein Bewunderer der Freimarkt-Philosophin Ayn Rand.

Der neue Fed-Chef lockerte die Regulierungen und drehte in den kommenden Jahren den Geldhahn immer weiter auf. „Finanzielle Innovation“ hieß das Schlagwort damals, niemand wollte, niemand durfte der „Innovation“ im Weg stehen.

Begeistert von jedweder Art der Deregulierung, posierte Präsident George W. Bush mitsamt Vertretern der verschiedenen Regulierungsinstitutionen 2003 vor Journalisten als Befreier der Märkte, bewaffnet mit Heckenschere und Kettensä-

Niemand bekommt etwas extra, weil er eine Krise verhindert hat.

gen. Versuche der Bundesstaaten, die Kreditvergabe an Hauskäufer besser zu kontrollieren, wurden fortan von Washington verhindert.

So folgte der nächste Schritt ins Desaster, die Lockerung der Eigenkapitalvorschriften. 2004 erlaubte die US-Börsenaufsicht SEC großen Investmentbanken, fast dreimal so viel Schulden aufzunehmen wie zuvor. Nun konnten im großen Stil hypothekengestützte Wertpapiere angekauft werden, was die Immobilienblase immer stärker aufpustete.

In den folgenden Jahren veränderte sich die Struktur des US-Finanzsystems fundamental. Das einst dominierende kommerzielle Banking verlor immer mehr Anteile an die verwegenen agierenden Finanzmeister

in New York. Und die ließen sich immer wildere Produkte einfallen, mit immer undurchsichtigeren Namen und immer riskanteren Strukturen.

Anfang 2007 verwalteten die fünf großen US-Investmentbanken zusammen ein Portfolio im Wert von vier Billionen Dollar. Rund 40 Prozent des gesamten Bankgeschäfts der Vereinigten Staaten fanden nun im riskanten Bereich statt

Doch wer wollte sich schon sorgen? Es gab Anlagegeld in Hülle und Fülle, aus China, Dubai und als Resultat der Tiefzinspolitik von Alan Greenspan. Seit die Banken die Kreditrisiken in nette Pakete bündelten und sofort weiterverkauften, fiel der Anreiz weg, ihre Kreditnehmer unter die Lupe zu nehmen. Das Geld kam beim Weiterverkauf ja sofort zurück.

Die Investmentbanken investierten immer mehr Geld ihrer eigenen Aktionäre in dubiose Anlagen. Sie scheffelten gigantische Gewinne – und machten weiter, immer weiter. Ganz allmählich lösten sie sich von der realen Welt, entschwanden in einem Paralleluniversum des Reichtums, der Maßlosigkeit und des unumstößlichen Glaubens an die eigene Unfehlbarkeit.

Was zählte, war allein die Transaktion, denn nur dafür bekommt der Banker am Jahresende den ersehnten Bonus. Zweifel dagegen waren wertlos: Niemand bekommt etwas extra, weil er eine Krise verhindert hat.

Wer dagegen ein hohes Risiko einging, konnte in ein paar Jahren ausgesorgt haben. Was konnten sie schon verlieren? Wenn ihre Wetten eintrafen, bekamen sie die Prämie. Wenn nicht, war es das Problem der Aktionäre. Dieser Gier-Mechanismus war es, der die Finanzkrise mitverursachte.

Um den Bonus drehte sich alles in der Welt des Investmentbanking. Das eigentliche Gehalt, bei einem Einsteiger schon mal

150 000 Dollar, war für sie kaum mehr als eine Aufwandsentschädigung. Der wahre Lohn für 60-Stunden-Wochen, den Verzicht auf

Privatleben und nervenaufreibenden Stress war die Extraprämie, die das Fünf- bis Zehnfache der Festgage ausmachen konnte. Der Bonus sorgte für Luxus, für Ferrari, Villen, Exzesse jeder Art.

Quer durch Manhattan schossen in den vergangenen Jahren luxuriöse Apartmenttürme in den Himmel, futuristische Glas-türme mit kleinen Wohnungen zum „Starter“-Preis von zwei bis drei Millionen Dollar für die „Junior Trader“, meist Harvard- oder Princeton-Absolventen Anfang oder Mitte zwanzig, die bei Hedgefonds untergekommen waren.

Ihre Chefs langten in den besten Lagen am Central Park zu. Dort wechselten Penthouse-Wohnungen für bis zu 70 Millionen Dollar den Besitzer. Im wohl teuersten

STEFAN OELSNER / ACTION PRESS



Krisenmanager Merkel, Steinbrück*: So einig war sich die Große Koalition selten

Apartmentgebäude der Welt, einem neoklassizistischen Neubau im Gesamtwert von zwei Milliarden Dollar, leben beispielsweise Goldman-Sachs-Chef Lloyd Blankfein und Citigroup-Patriarch Sandy Weill unter demselben Dach mit dem Schauspieler Denzel Washington. Der allerdings musste sich mit einer tiefer gelegenen Wohnung begnügen.

Selbst ein Hollywood-Star wirkt manchmal wie ein Bettelmönch gemessen an den Verdiensten einiger Investmentbanker. Gigantische Summen werden so Jahr für Jahr aus den Unternehmen gezogen.

Derart obszön war die Bonusmanie der Bank und ihrer Angestellten, dass sich der Vorstandschef von Goldman Sachs, Lloyd Blankfein, auf dem vorläufigen Höhepunkt, im Dezember 2006, schon um das Ansehen seines Hauses sorgte und seine Leute nachdrücklich zur Mäßigung anhielt. „Ich bitte jeden Einzelnen von Ihnen zu bedenken, dass unsere Taten in- und außerhalb des Büros auf Goldman zurückfallen“, sagte er seinen Kollegen. „der Eindruck von Arroganz schadet uns allen.“

Zur gleichen Zeit kassierte er einen persönlichen Bonus von sagenhaften 53 Millionen Dollar, zuzüglich zu seinem Jahresgehalt von 220 000 Dollar.

2007 legte Goldman Sachs ein Rekordergebnis hin. Das Unternehmen bedankte sich mit 18 Milliarden Dollar bei seinen Mitarbeitern. Das macht im Durchschnitt

623 000 Dollar. Lloyd Blankfein kassierte knapp 70 Millionen.

Auch Lehman Brothers feierte 2007 noch die fröhliche Geldvermehrung und belohnte sich mit 9,5 Milliarden Dollar, 800 Millionen mehr als im Vorjahr.

Da wollte Morgan Stanley nicht zurückstehen. Bereits angeschlagen von der beginnenden Bankenkrise schüttete sie 16,5 Milliarden Dollar aus, 18 Prozent mehr als im Vorjahr. Chef John Mack, der 2006 noch 40 Millionen abbekam, begnügte sich 2007 bescheiden mit 800 000 Dollar.

Bei Merrill Lynch wurde im gleichen Jahr Stan O'Neal nach Hause geschickt –

Jahrelang zogen die Wall-Street-Banken die Besten eines Jahrgangs an.

mit 161 Millionen Dollar als Pensionsbeigabe. Sein Nachfolger John Thain erhielt gleich im ersten Jahr 83 Millionen Dollar.

Wall Street zahlte 2007 mehr als 30 Milliarden Dollar an Boni aus, die Londoner City zwölf Milliarden Euro. Finanzkrise am Horizont? Die Manager blieben cool. Obwohl seine Bank in Schieflage geriet, ließ sich James Cayne, Chef von Bear Stearns, nicht aus der Ruhe bringen. Als sein Geldhaus Milliardenverluste meldete, weilte er auf einem zwölf-tägigen Bridge-Turnier in Nashville. Und war echt verärgert, dass er abbrechen und nach New York eilen musste. Für gut 60 Millionen Dollar verkaufte er am Ende noch schnell eigene Bear-Stearns-Aktien, bevor sein Lebenswerk in die Brüche ging. Die Hälfte

davon reichte gerade mal für zwei Apartments im umgebauten Plaza Hotel an der 5th Avenue für sich und seine Frau.

2008 schließlich kam die Finanzkrise mit voller Wucht. Lehman Brothers und andere große Namen verschwanden. Doch ungerührt zahlten sich die Katastrophenbanker 18,4 Milliarden Dollar an Prämien aus – der sechstgrößte Bonusbetrag, der je ausgeschüttet wurde. Im Dezember 2008 meldete Associated Press, dass 1,6 Milliarden Dollar des Geldes, das US-Steuerzahler zur Rettung ihrer Banken berappten, in die Taschen von Top-Managern flossen.

Die mit Hilfe von rund 230 Milliarden Dollar Staatsgeld verkaufte Merrill Lynch beschenkte nochmals die Top-Verdiener. Sie verlegte die Prämienauszahlung von 3,6 Milliarden kurzentschlossen auf den Dezember vor, direkt bevor die Aktionäre dem Verkauf an die Bank of America zustimmten.

Jetzt ist der Ruf der Branche ruiniert. In New York sind T-Shirts mit der Aufschrift „Ich hasse Investment Banking“ derzeit der Verkaufsschlager. Jahrelang zogen die Wall-Street-Banken die Besten eines Uni-Jahrgangs an, künftig werden die sich anders orientieren. Denn dann bestimmt der Staat, was die Banker verdienen – zumindest die, deren Häuser Geld vom Staat nehmen. Und das werden immer mehr.

Der vergangene Woche von Geithner vorgestellte neue Rettungsplan für die Finanzbranche deckelt die Managerbezahlung ausdrücklich: Höchstens 500 000 Dollar Gehalt inklusive Boni dürfen Banken zukünftig ihren Top-Managern zahlen, wenn sie staatliche Gelder erhalten. Aktienoptionen können erst kassiert werden, wenn der Staat sein Geld zurückhat. Und sogar gewohnte Annehmlichkeiten wie die Nutzung von Firmenjets müssen radikal eingeschränkt werden.

Gleichzeitig aber bemühte sich Präsident Obama klarzustellen, er wolle nicht an den kulturellen Wurzeln des Landes rütteln: „Wir haben nichts gegen Reichtum. Und wir glauben, dass Erfolg belohnt werden soll. Aber

was die Menschen zu Recht verärgert, ist, Versagen zu belohnen.“

Der eine oder andere führende Berater von Obama wäre aber wohl gern noch einen Schritt weiter gegangen, heißt es in Washington. Finanzminister Geithner konnte sich offenbar erst nach langen Debatten gegen Befürworter einer noch weit stärkeren Limitierung der Banker-Kompensation durchsetzen. Diskutiert wurde etwa, Gehaltsgrenzen nicht nur für die Führungskräfte, sondern für alle Bankangestellten festzulegen.

Der Wall Street gehen auch die abgemilderten Regeln viel zu weit. Noch vergangene Woche hatte das Hausorgan der Finanzbranche vor einer Begrenzung des Bonisystems gewarnt. Leistungsprämien

* Bei der Bekanntgabe der Staatsgarantie für Spareinlagen am 5. Oktober 2008 in Berlin.



TORSTEN SILZ / DDP

Bankenmetropole Frankfurt am Main: Die auf kurzfristige Gewinne abgerichtete Kultur beenden

seien „ein wichtiger und nötiger Teil dieser schnellen Hochdruckindustrie“, schrieb das „Wall Street Journal“, sie wegzunehmen, warnte das Blatt dann sogar, „könnte die Rückkehr des wirtschaftlichen Aufschwungs behindern“. Die Überschrift des Artikels: „Gier ist gut“.

Wahrscheinlich ist die Verbundenheit mit den Finanzeliten des Landes auch einer der Gründe, warum sich der britische Premier Brown in der Frage der Boni zurückhaltend gibt. Erst für dieses Jahr will die Regierung diese Zahlungen auf 25 000 Pfund begrenzen. Der Rest soll in Aktien ausbezahlt werden, die aber erst dann verkauft werden dürfen, wenn alle staatlichen Gelder zurückgezahlt sind. Dies soll auch für Privatbanken gelten, die in Zukunft den staatlichen Versicherungsschutz für schlechte Risiken in Anspruch nehmen.

Mit der Verabschiedung des nächsten Haushalts Ende April will Brown die neuen Gesetze beschließen lassen, sie sollen sicherstellen, dass „die auf kurzfristige Gewinne abgerichtete Kultur in den Banken beendet wird“.

Die deutsche Regierung müht sich schon lange, unabhängig von der aktuellen Finanzkrise, um eine Regelung der ausufernden Gehälter, Abfindungen und Boni. Eine gemeinsame großkoalitionäre Arbeitsgruppe hat sich am 29. Januar auf einige neue Regeln geeinigt. Was strittig blieb, soll am 4. März im Koalitionsausschuss erörtert werden.

So spernte sich die CDU, angeführt von ihrem Finanzexperten Otto Bernhardt, etwa gegen den Vorschlag der SPD, Managerabfindungen nur bis zu der Summe von einer Million Euro steuerlich voll ab-

setzbar zu machen, darüber hinaus nur zur Hälfte.

Auch der SPD-Vorschlag, künftig gesetzlich festzuschreiben, dass Vorstände die Geschäfte auch im Sinne der Beschäftigten und des Standorts Deutschland zu führen haben, lehnte die Union bislang ab.

Justizministerin Zypries wittert dahinter ideologische Motive und drängt auf Klärung von ganz oben: Die Kanzlerin, so Zypries, müsse in der Sache klar Position beziehen. „Wir werden beim Koalitionsausschuss Anfang März klarmachen, dass wir handeln müssen“, sagt auch Merkels Herausforderer Steinmeier. „Noch blockiert die Union viele sinnvolle Vorschläge, aber wir werden sie an ihren Worten und Reden messen.“

Einig sind sich die Großkoalitionäre dagegen, dass vor allem das Aktiengesetz

„Glücklich sind all die Banken, die es ohne staatliche Hilfe schaffen.“

verschärft werden soll. So soll erstmals definiert werden, was unter der „angemessenen“ Vergütung von Vorständen konkret zu verstehen ist, wie sie das Aktiengesetz heute schon vorsieht. Diese Angemessenheit soll sich künftig nach den Leistungen der Vorstände, der Lage des Unternehmens und den üblichen Bezügen richten. Wenn es dem Unternehmen schlechtgeht, könnte der Aufsichtsrat danach die Vorstandsbezüge ohne weiteres kürzen.

Zudem soll der Aufsichtsrat den Vorständen über die Vergütungsregelungen möglichst längerfristige Anreize setzen, um künftig die unter Vorständen verbreitete Praxis einzudämmen, Aktienkurse und

ergebnisrelevante Entscheidungen an für Bonizahlungen wichtigen Stichtagen zu orientieren. Ihre Aktienoptionen sollen Vorstände künftig erst nach vier statt wie bisher nach zwei Jahren einlösen können, zudem sollen Aufsichtsräte, die eine unangemessen hohe Vergütung beschließen, künftig persönlich schadensersatzpflichtig werden.

Dass es gerade die kurzfristigen Anreize waren, die ins Verderben führen, haben inzwischen auch die Banken erkannt, etliche wollen ihr Bonussystem umstellen und an langfristigen Zielen ausrichten. „Wir sind dabei, uns sehr genau zu überlegen, wie Gehalts- und Anreizsysteme in Zukunft aussehen sollen“, sagt Commerzbank-Chef Blessing.

Viel Spielraum hat er nicht, demnächst sitzen zwei Berliner Staatssekretäre als Vertreter der Bundesregierung im Aufsichtsrat und passen auf. Da genau sieht Deutsche-Bank-Chef Ackermann seine Chance. „Glücklich

sind all die Banken, die es ohne staatliche Hilfen schaffen“, sagt er. Denn die könnten weiter Gehälter und Boni zahlen, die weit über die 500 000 Dollar hinausgehen, die Obama für die amerikanischen Wettbewerber festgeschrieben hat.

„Die Talente werden gern bei uns arbeiten“, lockt der Deutsche-Bank-Vorstandsvorsitzende schon mal voller Vorfreude. Das Geschäft sei schließlich ein „peoples business“.

BEAT BALZLI, MARKUS DETTMER, FRANK HORNIG, THOMAS HÜETLIN, ARMIN MAHLER, CHRISTOPH PAULY, WOLFGANG REUTER, MARCEL ROSENBACH, MICHAELA SCHIESSL, THOMAS SCHULZ

„Es gab klare Exzesse“

Für Nikolaus von Bomhard, 52, Chef des Versicherungsriesen Münchener Rück, waren die Boni vieler Banker übertrieben, aber nicht die Wurzel des Übels. Er sieht zwei andere Grundprobleme.

SPIEGEL: Herr von Bomhard, Ihr Konzern ist der größte Rückversicherer der Welt. Das heißt, Sie verdienen vor allem Geld damit, dass Sie Versicherungen versichern – etwa für den Fall von Naturkatastrophen. Richtig?

Bomhard: So kann man das sagen, ja. Wir sind aber auch über unsere Ergo-Gruppe ein bedeutender Erstversicherer.

SPIEGEL: Nun tun viele Manager so, als sei die Wirtschaftskrise wie eine Naturgewalt über die Welt hereingebrochen. Hätten die sich bei Ihnen dagegen versichern können?

Bomhard: So direkt nicht. Die ungeheuerliche Dimension dieser Krise war in der Tat für alle überraschend, sie ist aber, anders als etwa ein Erdbeben, von Menschen gemacht.

SPIEGEL: Gierigen Menschen.

Bomhard: Menschen jedenfalls, deren Handeln ungleich schwerer zu kalkulieren ist als etwa die Wahrscheinlichkeit eines Tsunamis in einer gewissen Region.

SPIEGEL: Die Berechnung von Wahrscheinlichkeiten aller Art ist doch Ihr Geschäft.

Bomhard: Bei derart komplexen Sachverhalten stoßen wir an Grenzen. Aber auch so konnte man sehen, dass sich etwas zusammenbraut. Es war nur die Frage, wann es losbricht. Wir Versicherer sind ja generell skeptischer als etwa Banker.



Konzernchef Bomhard

40, 50 Millionen Euro verdienen. In schlechten Jahren bringen sie ihrer Bank Milliardenverluste. Diese Verteilung von Chancen und Risiken war extrem asymmetrisch und ist künftig nicht mehr vermittelbar.

SPIEGEL: So wenig wie die Tatsache, dass die Investmentbanker der Dresdner Bank jetzt 400 Millionen Euro Bonuszahlungen einklagen wollen, obwohl die gleichen Manager die Bank an den Rand des Abgrunds spekuliert haben?

Bomhard: Zunächst ist das auch eine rechtliche Frage. Vermutlich gab es Verträge, in denen diese Gelder versprochen wurden. Diese Verträge kann man nicht einfach für null und nichtig erklären.

SPIEGEL: Als ob man die moralische Komponente ausklammern könnte, zumal der Staat nun mit Milliarden der Commerzbank beispringen muss, der die Dresdner mittlerweile gehört!

Bomhard: Das kann man nicht, und das will ich auch nicht. Ich möchte Ihnen nur klarmachen, wie vielschichtig das Thema ist.

Im Übrigen wird es immer komplexer, je tiefer man in die Hierarchien der Boni-Empfänger einsteigt. Der Devisenhandel beispielsweise lief vergangenes Jahr bei vielen Banken hervorragend. Haben diese Händler ihr Recht auf den Bonus verwirkt, weil die Bank in ihrer Gesamtheit schwer gelitten hat? Schwierig, oder? Einfacher ist es, wenn eine Geschäftsleitung von vornherein sagt: Für 2008 gibt's keinerlei Boni!

SPIEGEL: Investmentbanker gehen dann eben zum nächsten, denn sie sind Söldner.

Bomhard: Oft stimmt das. Letztlich ist das auch eine Frage des Berufsbildes und des Selbstverständnisses des Unternehmens.

Wir bei der Münchener Rück haben eine sehr geringe Fluktuation. Wir sind langfristig ausgerichtet.

SPIEGEL: Dann müssten Sie doch verstehen, dass sich die Öffentlichkeit erregt über Manager, die den Hals nicht voll genug bekommen konnten.

Bomhard: Ich finde die Erregung völlig legitim. Aber selbst wenn das für Journalisten, Politiker und Bürger unerhört lang-

SPIEGEL: Schon jetzt lassen sich etliche Fehler im System auflisten, die zur Krise geführt haben: Vielfach hat die Finanzaufsicht versagt wie auch die Kontrolle durch Rating-Agenturen. Vor allem hat der Hunger nach Boni viele Banker verleitet, nur noch kurzfristig die Profite hochzutreiben.

Bomhard: Wenn ich ein Bonussystem installiere, will ich, dass der Mitarbeiter sich genau an diesen Anreizen orientiert. Man muss sich also überlegen, ob man nur die Manager kritisiert oder nicht auch die Aufsichtsräte und Investoren, die solche Vergütungssysteme geschaffen haben.

SPIEGEL: Einspruch! Oft wollen Vorstände einfach mehr Geld und schlagen ihre Kontrolleure breit, sich solchen Ideen anzuschließen. Weil zudem viele Aufsichtsräte vorher Vorstände waren, ist man nett zueinander – in der Folge explodierten die Boni in den vergangenen Jahren geradezu.

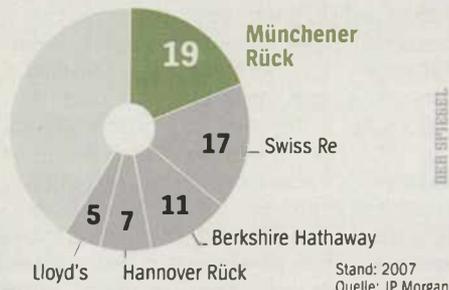
Bomhard: Das gab und gibt es, ja. Die Mitglieder der Spitzengremien überlappen sich oft, früher mehr als heute. Das ist nicht immer gesund. Aber die Investoren spielen über die Aufsichtsräte selbst eine gewichtige Rolle. Und vergessen Sie nicht: Die exzessivsten Gehälter wurden zumindest in Europa nicht in den Vorständen verdient ...

SPIEGEL: ... sondern?

Bomhard: ... in den Einheiten darunter. Nehmen Sie die Investmentbanken! Dort konnten Händler in guten Jahren bis zu

Münchener Schwergewicht

Marktanteile der fünf größten Rückversicherer weltweit, in Prozent



Münchener Rück in Zahlen 2008

Bruttobeiträge	37,8 Mrd. €
Konzernergebnis	1,5 Mrd. €
Mitarbeiter	Ende September: 43 800



weilig klingen mag: Man muss abwägen. Wenn man Leistungsanreize abschafft, hat das auch Folgen.

SPIEGEL: Die hohen Boni werden nun in vielen Ländern hinterfragt – in den USA wie in Großbritannien oder auch der Schweiz.

Bomhard: Und das ganz zu Recht. Sehr oft hörte ich von Bankern das Argument, dass sie die Boni nur deshalb zahlen, weil Konkurrenten das auch tun. Ich meine, man kann mit einer anderen Geschäftsphilosophie und Unternehmenskultur auch anders bezahlen. Wenn ich aber exorbitante Summen auslobe ...

SPIEGEL: ... will ich Söldner ...

Bomhard: ... und bekomme sie meist auch. Und selbstverständlich waren hohe kurzfristige Boni eine Art Brandbeschleuniger der Krise.

SPIEGEL: US-Präsident Barack Obama möchte solche Vergütungen auf maximal 500.000 Dollar deckeln – zumindest bei Firmen, die staatliche Finanzhilfen erhalten. Andere Regierungen sympathisieren damit. Sie auch?

Bomhard: Ich habe großes Verständnis für solche Pläne, wo der Staat als Aktionär einsteigt oder in großem Stil Gläubiger ist. Dann ist es sein gutes Recht, Beschränkungen zu fordern. Ich bin mir zudem sicher, dass Appelle und Kritik auch so greifen werden. Das Pendel wird nun in die andere Richtung ausschlagen. Es gab klare Exzesse. Die werden jetzt bereinigt.

SPIEGEL: Vielen Bankern fehlt es an Verständnis, an Sensibilität – oder nennen wir's schlicht Anstand.

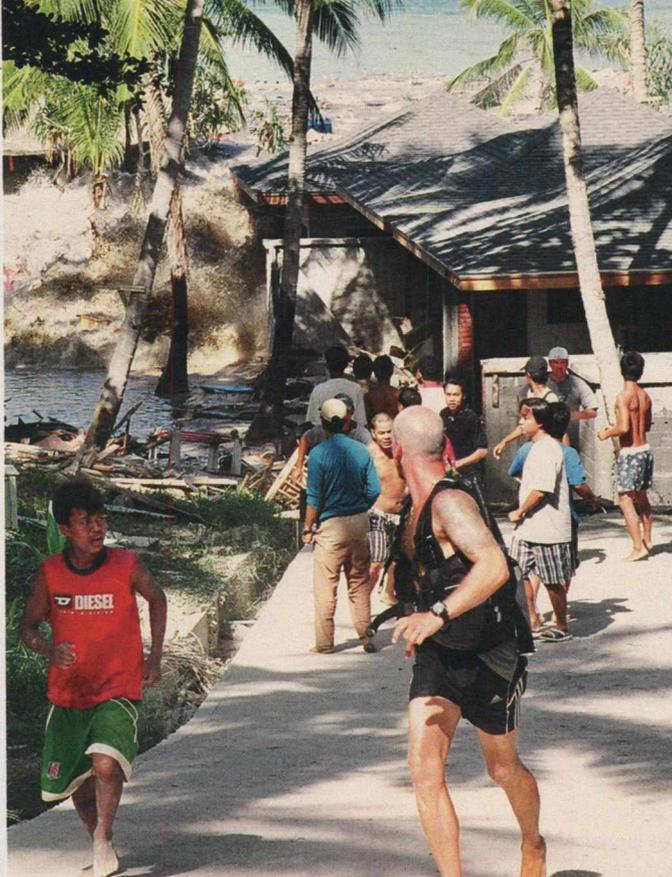
Bomhard: Es ist bedauerlich, aber wohl auch menschlich, dass mit der Übernahme herausgehobener Positionen eine gewisse Entfernung vom normalen Leben einhergeht. Bodenhaftung bringt Glaubwürdigkeit. Die jetzige Krise ist eine Chance, ein Stück Annäherung und Versöhnung zu schaffen.

SPIEGEL: Wie soll das gehen?

Bomhard: Indem man viel besser erklärt, was man tut. Große Bereiche der Finanzindustrie sind beispielsweise für viele Bürger vollkommen intransparent. Das schafft erst Unsicherheit, dann Misstrauen und kann am Ende dazu führen, dass gesellschaftliche Gruppen weit auseinanderdriften. Das ist eine große Gefahr für unsere Gesellschaft.



Bomhard (M.), SPIEGEL-Redakteure*
„Auch mal sagen: Ich tanze nicht mit“



Versicherungsfall Tsunami (in Thailand 2004), Börsenhändler und Demonstranten (vor der New

SPIEGEL: Wie sorgen Sie selbst für Ihre ganz persönliche Bodenhaftung?

Bomhard: Da hilft mir schon die zurückhaltende Kultur im eigenen Unternehmen. Ich lebe kaum anders als vor 25 Jahren, wohne weiter in einer Mietwohnung und fahre gern mit meinem alten Fahrrad ins Büro.

SPIEGEL: Und wie löst Ihr eigener Vorstand das Boni-Problem?

Bomhard: Die Vergütungsstruktur unserer Führungskräfte setzt auf kurz-, mittel- und langfristige Ziele, die das eingegangene Risiko möglichst weitgehend berücksichtigen. Aber wir wollen auf Boni als Anreiz auch nicht verzichten. Im Übrigen sehe ich die Hauptursache der Finanzkrise auch nicht so sehr darin.

SPIEGEL: Sondern?

Bomhard: Es gibt zwei tieferliegende Grundprobleme: Das eine ist die oft völlig unzureichende Qualität des Risikomanagements, also der Umgang mit Risiko und Rendite. Das andere ist die noch selten vorhandene Bereitschaft vieler Top-Manager, nicht alles mitzumachen, was gerade schnellen Gewinn verspricht. Es geht also um die ganz persönliche Verantwortung. Wenn die Musik ganz laut spielt, muss man auch mal zu sagen wagen: Nein, ich tanze nicht mit.

SPIEGEL: Über Menschen wie Sie haben viele Banker sicher manchmal gelacht, weil Sie sich dem Rendite-Tanz entzogen.

Bomhard: Nun, die großen Könner waren wir für viele Beobachter sicher nicht, wenn

* Christoph Pauly und Thomas Tuma in der Konzernzentrale in München.

wir bestimmte Geschäfte nicht gemacht haben.

SPIEGEL: Sie galten bei Analysten und Investoren eher als Langweiler.

Bomhard: Ein bisschen bestimmt, ja. Ich will aber keinesfalls sagen, dass wir schlauer sind oder waren als andere – nur sturer. Wir mussten dafür viel Kritik einstecken. Aber je höher die Rendite, desto höher ist nun mal auch das Risiko.

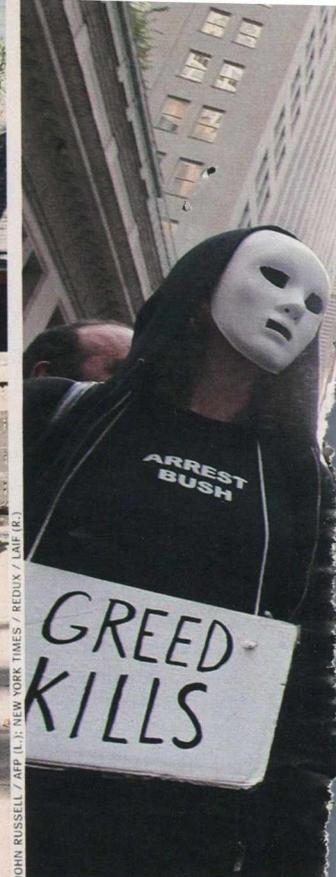
SPIEGEL: Die Münchener Rück macht immer noch einen, wenn auch deutlich gesunkenen, Milliardengewinn ...

Bomhard: ... auch weil wir das Geld unserer Kunden und Aktionäre konservativ anlegen. Unsere Kapitalanlagen haben ein Volumen von rund 180 Milliarden Euro. Da haben selbst Promille-Verschiebungen erhebliche Folgen. In unserem Geschäft zählt für mich vor allem: Kenne deine Risiken!

SPIEGEL: Vom Kleinaktionär bis zum Citibank-Chef wollte niemand mehr so genau wissen, was er kaufte oder handelte.

Bomhard: Ich sehe das genauso, dieses Problem betraf eben nicht nur die Manager, sondern fast alle Marktteilnehmer. Leider ist die Grundausbildung der Deutschen in Finanzfragen nicht sehr ausgeprägt. Umso einfacher müssten eigentlich die Produkte sein. Sind sie aber nicht. Viele Deutsche haben sich mit Zertifikaten eingedeckt, die ich persönlich kaum verstehe. Ich habe sie deshalb nie gekauft. Da muss ich mich jetzt schon fragen: Warum steckten Bundesbürger Milliarden in solche Anlagen?

SPIEGEL: Weil die Banker ihnen den Kram aufgeschwatzt haben ...





Yorker Börse): „Ungeheuerliche Dimension“

Bomhard: ... und auf beiden Seiten offenbar ein allzu großer Appetit auf Rendite herrschte und gleichzeitig die Risiken ausgeblendet wurden.

SPIEGEL: Wobei man auch argumentieren könnte: Der Glaube, dass alle Eventualitäten berechnet werden könnten, schuf eine trügerische Sicherheit.

Bomhard: Stimmt. Es gab diese Entwicklung, sich bestimmten Finanzmarktfragen mit immer komplexeren mathematischen Modellen zu nähern. Das ist ja zunächst auch richtig und wichtig. Man darf nur nicht modellgläubig werden und den gesunden Menschenverstand abschalten ...

SPIEGEL: ... wie schon um die Jahrtausendwende, als eine Zeitlang viele glaubten, dass jeder Online-Versand von Hundefutter Milliarden wert sei und schließlich die Internet-Blase platzte.

Bomhard: Damals wie heute hat sich der Erfolg lange selbst verstärkt. Alle wollten die hohen Renditen. Keiner wollte der sein, der zu früh aussteigt. Und in beiden Fällen hätte einem gesunder Menschenverstand sagen können: Das kann doch nicht unendlich so weitergehen.

SPIEGEL: Die Gier hat sich am Ende selbst aufgefressen.

Bomhard: Es gab den Glauben, mit immer weniger Eigenkapital immer mehr Rendite erwirtschaften zu können. Es ist ja nicht falsch, darüber nachzudenken, wie man die Kapitaleffizienz steigern kann. Aber man muss immer auch fragen: Ist das nachhaltig, was wir tun?

SPIEGEL: Nachhaltigkeit gehörte nicht zum Geschäftsmodell vieler Banker.

Bomhard: Das ist der Punkt. Nachsteuerrenditen von über 20 Prozent sind nicht nur wenig nachhaltig, sie sind meines Erachtens in einem offenen Markt schlicht nicht möglich, wenn man die Risiken transparent macht.

SPIEGEL: So funktioniert doch Kapitalismus. Einer bietet 10 Prozent, dann kommt der Nächste und verlangt 15.

Bomhard: Wettbewerb halte ich generell für notwendig. Ohne ihn fehlt der Antrieb für Innovation und Fortschritt. Der Preis dafür ist, dass es immer wieder zu Exzessen kommt. Auch diese Krise wird nicht die letzte sein. Aber man muss diesem Wett-

„Jeder Manager muss bereit sein, auch mal gegen den Strom zu schwimmen.“

bewerb auch Grenzen setzen, einen Ordnungsrahmen schaffen. Das geschieht in der Versicherung vor allem über die Aufsichtsregeln, muss aber auch in den Köpfen der Manager selbst angelegt sein ...

SPIEGEL: ... womit wir bei Ihrem zweiten Punkt sind – mangelnder Verantwortung.

Bomhard: Jeder Manager muss sich selbst unabhängig von anderen oder gar bestimmten Trends im Markt seine Gedanken machen. Er muss bereit sein, auch mal gegen den Strom zu schwimmen. Manchmal bin ich überrascht, wie sehr sich Strategien verschiedener Unternehmen gleichen.

SPIEGEL: Zur Verantwortung würde auch Haftung gehören. Aber da hapert's doch. Banker manövrieren ihre Institute in die Krise und verabschieden sich dann einfach.

Bomhard: Diese Asymmetrien sind immer gefährlich. Bei der Münchener Rück muss ein Top-Manager zumindest mit einem Teil seines Einkommens haften, wenn die Managerhaftpflichtversicherung in Anspruch genommen wird.

SPIEGEL: Versichern oder rückversichern Sie eigentlich Investmentbanker?

Bomhard: Zumindest nicht direkt von Instituten, die in den USA an der Börse gelistet sind.

SPIEGEL: Weil Ihnen deren Geschäft zu riskant war?

Bomhard: Sagen wir so: Wir glaubten nicht, für diese Risiken den richtigen Preis berechnen zu können. Und bedenken Sie: Ein Schaden kann bei diesen Deckungen mitunter gewaltige Millionenbeträge ausmachen.

SPIEGEL: Sie sagen, gesunder Menschenverstand wurde bisweilen durch mathematische Modelle ersetzt. Vielleicht wurde genauso die persönliche Verantwortung von der Boni-Gier überlagert. Kann man Geschäft und Moral wirklich trennen?

Bomhard: Ich will hier nicht den Moralapostel spielen. Bei der Münchener Rück arbeiten sicher keine besseren Menschen. Aber ich bin überzeugt, dass jedes Unternehmen auf der Basis ethischer Grundsätze arbeiten muss, innen wie außen.

SPIEGEL: Die stehen meist auf Ökopapier in jedem Geschäftsbericht.

Bomhard: Klar, aber wo werden sie wirklich gelebt? Wenn beispielsweise ein Anleger hohe Renditen fordert, dann kann er sie bei hohem Risiko erhalten. Diese Rendite ist aber nicht nachhaltig, wie wir jetzt leidvoll erfahren müssen. Nur, sagt ihm das das Management bei seinem Investment?

SPIEGEL: Selbst Sie sind letztlich ein Getriebener des Aktienmarkts.

Bomhard: So sehe ich mich nicht. Klar: Ich muss die Interessen unserer Aktionäre wahrnehmen, die – jeder für sich – nie das

Gleiche wollen und schon gar nicht gleichzeitig. Meine Aufgabe ist es, zu erklären, was geht und was nicht. Und wenn es gehen soll, bei welchem Risiko mit welcher Rendite. Hier zählt Transparenz.

SPIEGEL: Nicht Rendite?

Bomhard: Kurzfristige Rendite kann ich Ihnen immer herbeizaubern. Nehmen wir an, wir konzentrieren uns einzig auf die Rückversicherung vom Erdbebengeschäft. Nur sehr selten, beispielsweise einmal in hundert Jahren, kommt es zu wirklich schweren Schäden, die dann jedoch leicht die Gewinne vieler schadensfreier Jahre aufzehren. Ich könnte also darauf hoffen, dass es in meiner Amtszeit nicht zu dieser schweren Katastrophe kommt. Bringt das eine hohe Rendite? Ja. Wäre das transparent mit Blick auf das Risiko, anständig, nachhaltig? Nein.

SPIEGEL: Herr von Bomhard, wir danken Ihnen für dieses Gespräch.