
Inhaltsübersicht und Autoren

Teil 1	Einleitung und Fragestellungen <i>Niklaus Blattner</i>	19
Teil 2	Zusammenfassung der Befunde und Empfehlungen <i>Niklaus Blattner</i>	27
Teil 3	Grundlagen <i>Benedikt Gratzl und Tilo Kaufmann</i>	57
	Anhänge	267
	Literatur	293

Ausführliches Inhaltsverzeichnis

Teil 1

Einleitung und Fragestellungen 19

Teil 2

Zusammenfassung der Befunde und Empfehlungen 27

1. Zusammenfassung der Befunde 29

1.1 Die Vermögensverwaltung als Teil des Bankgeschäfts 29

1.2 Das Volumen und die Entwicklung der Vermögensverwaltung in der Schweiz und im Ausland 31

1.3 Volkswirtschaftliche Kennzahlen des Bankgeschäfts und der Vermögensverwaltung 36

1.4 Die Leistungsfähigkeit der Banken im nationalen und internationalen Vergleich 39

1.5 Die Bedeutung der Vermögensverwaltung für die Banken 41

1.6 Die Bestimmungsfaktoren der Attraktivität der Schweiz als internationales Vermögensverwaltungszentrum 43

1.7 Die Befunde im Überblick 50

2. Empfehlungen 52

2.1 Vorbemerkung 52

2.2 Empfehlungen an die Adresse der Politik 52

2.3 Empfehlungen an die Adresse der Banken 55

Grundlagen	57
1. Definition des Untersuchungsgegenstands	59
1.1 Der Begriff der Vermögensverwaltung in der Literatur	59
1.2 Abgrenzung der Vermögensverwaltung	61
2. Zur Bedeutung des Vermögensverwaltungsgeschäfts	63
2.1 Einleitung	63
2.2 Verwaltete Vermögen in der Schweiz	64
2.2.1 Einführende Bemerkungen	64
2.2.2 Methodik und Schätzergebnisse	65
2.2.3 Vertiefte Prüfung des Schätzansatzes	72
2.2.4 Hochrechnung für das Jahr 1993	80
2.2.5 Die intertemporale Konstanz des Zusammenhangs	84
2.2.6 Hochrechnung für die Jahre 1990 bis 1994	87
2.3 Verwaltete Vermögen in ausgewählten Ländern	89
2.3.1 Methodik und Schätzergebnisse	89
2.3.2 Die internationale Konstanz des Zusammenhangs	93
2.3.3 Die intertemporale Konstanz des internationalen Zusammenhangs	95
2.4 Treuhandvermögen in der Schweiz	99
2.5 Treuhandvermögen in ausgewählten Ländern	101
2.6 Abschliessende Bemerkungen	103
3. Die Banken als Teil der schweizerischen Volkswirtschaft	107
3.1 Methodische Vorbemerkungen	107
3.1.1 Auswahl der Wirtschaftszweige	107
3.1.2 Auswahl der Indikatoren	107
3.2 Wertschöpfung	108
3.3 Arbeitsmarkt	109

3.4	Arbeitsproduktivität	114
3.5	Ertragsbilanz	116
3.6	Steuern	118
4.	Der Bankensektor im internationalen Vergleich	121
4.1	Methodische Vorbemerkungen	121
4.1.1	Auswahl der Länder	121
4.1.2	Vergleichbarkeit der Daten	121
4.1.3	Auswahl der Indikatoren	122
4.2	Der Beitrag zum Bruttoinlandprodukt	122
4.3	Die Banken als Arbeitgeber	123
4.4	Die Entwicklung der realen Arbeitsproduktivität	125
4.5	Internationaler Performancevergleich	126
4.5.1	Eigenkapitalrentabilität und Eigenkapitalausstattung	126
4.5.2	Cash-Flow-Eigenkapitalrentabilität	131
4.5.3	Ertragsrentabilität und Stückkosten	133
4.5.4	Intermediationskosten und relative Zinsmarge	135
5.	Erhebung zum Vermögensverwaltungsgeschäft	137
5.1	Einleitung	137
5.1.1	Allgemeines	137
5.1.2	Ziele der Befragung	138
5.1.3	Der Fragebogen	139
5.2	Das Verhältnis der Vermögensverwaltung zum Gesamtgeschäft	140
5.2.1	Die Vermögensverwaltung in der Betriebsrechnung	140
5.2.2	Die Kapitalbindung der Vermögensverwaltung	144
5.2.3	Die Rentabilität der Vermögensverwaltung	145
5.2.4	Die Vermögensverwaltung als Arbeitgeber	147
5.2.5	Die Vermögensverwaltung als Steuerzahler	147
5.3	Kundenkategorien der Vermögensverwaltung	148

6. Bestimmungsfaktoren der Bankenperformance	153
6.1 Einleitung	153
6.2 Die Bedeutung einzelner Geschäftsbereiche für das Gesamtgeschäft	156
6.2.1 Theorie	156
6.2.2 Datenbasis und Bildung der Variablen	159
6.2.3 Schätzergebnisse	164
6.2.4 Die Geschäftsstruktur der Banken in der Schweiz	178
6.2.5 Abweichungen der verschiedenen Bankengruppen	185
6.3 Industrieökonomische Analyse	191
6.3.1 Vorbemerkungen	191
6.3.2 Definition der erklärenden Variablen	193
6.3.3 Schätzergebnisse	194
6.4 Schlussbemerkungen	204
7. Volkswirtschaftliche Bedeutung der Vermögensverwaltung	207
7.1 Einleitende Bemerkungen	207
7.2 Indikatoren	208
7.3 Operationalisierung der Indikatoren	208
7.4 Ergebnisse	212
8. Bestimmungsfaktoren der Attraktivität eines Vermögensverwaltungszentrums	221
8.1 Theorie	221
8.2 Daten	228
8.2.1 Einleitung	228
8.2.2 Marktanteil eines Zentrums	228
8.2.3 Erwartete Bruttoerträge	230
8.2.4 Kapitalertragssteuer	231
8.2.5 Kommissionssätze und Monitoring Costs	232
8.2.6 Vermögensteuer und Strafsteuersatz	233
8.2.7 Schutz der Privatsphäre des Kunden	235

8.2.8	Sicherheit des Eigentums	239
8.2.9	Swapsatz	241
8.3	Univariate Analyse	242
8.3.1	Einfache Korrelationsanalyse	242
8.3.2	Eventanalyse	245
8.4	Multiple Regressionsanalyse	249
8.4.1	Vorbemerkung zur Datensituation	249
8.4.2	Schätzansätze	252
8.4.2.1	Schätzansatz für die Treuhandvermögen	252
8.4.2.2	Schätzansatz für die Kommissionserträge	254
8.4.3	Ergebnisse	256
8.4.3.1	Ergebnisse für die Treuhandvermögen	256
8.4.3.2	Ergebnisse für die Kommissionserträge	259
8.5	Zusammenfassung der Ergebnisse der multiplen Analyse	264
Anhänge		267
Anhang 1	Anzahl der in der OECD-Statistik erfassten Bankinstitute	268
Anhang 2	Wertschöpfung: Konzept und Messung	270
Anhang 3	Beschreibung der dem internationalen Performancevergleich zugrundeliegenden Zeitreihenanalyse	272
Anhang 4	Intermediationskosten und relative Zinsmarge	277
Anhang 5	Fragebogen	279
Anhang 6	Mittlere Portfoliostruktur der berücksichtigten Banken 1987-1994	284
Anhang 7	Mathematische Formulierung des Modells	288
Literatur		293

Abbildungsverzeichnis

Teil 2 Zusammenfassung der Befunde und Empfehlungen

1.1	Bruttokommissionserträge in ausgewählten Ländern (in Fr., 1988 = 100)	35
1.2	Nettoproduktivitätsvergleich im Bankensektor	38

Teil 3 Grundlagen

2.1	Verwendete Daten und Schätzgerade für das Jahr 1993	68
2.2	Konvexität des Zusammenhangs zwischen Kommissionserträgen und Grösse einer Bank	78
2.3	Übersicht der verwendeten Daten und der Schätzgeraden für alle Jahre	87
2.4	Verwaltete Vermögen von Banken in Deutschland und der Schweiz 1990 bis 1994 in Mia. Fr.	89
2.5	Verwendete Daten und Schätzgerade für alle Länder im Jahr 1993	92
2.6	Treuhandgeschäfte von allen Banken in der Schweiz von 1973 bis 1994	100
2.7	Treuhandgeschäfte von allen Banken in ausgewählten Ländern von 1973 bis 1994 (Basis Schweizer Franken)	102
2.8	Marktanteile bei den Treuhandgeschäften für ausgewählte Länder von 1973 bis 1994 (Basis Schweizer Franken)	103
3.1	Durchschnittliche jährliche Wachstumsrate der realen Bruttowertschöpfung von 1985 bis 1992	108
3.2	Nominale Bruttowertschöpfung im Jahre 1992	109
3.3	Erwerbstätige	110
3.4	Die Banken als Arbeitgeber	110
3.5	Entwicklung des prozentualen Anteils am Total der Erwerbstätigen	111
3.6	Durchschnittliche jährliche Wachstumsrate der Arbeitsproduktivität von 1985 bis 1992	115
3.7	Nominale Bruttowertschöpfung pro Erwerbstätigen im Jahre 1992	115
3.8	Exportüberschüsse	118
3.9	Aufteilung der aus den Aktivitäten der Banken resultierenden Steuererträge	119
4.1	Durchschnittliche jährliche Wachstumsrate der Arbeitsproduktivität im Bankensektor zu Preisen von 1990 (1980-1993)	125
4.2	Mittelwert der Eigenkapitalrentabilität für den Zeitraum 1980 bis 1993	128
4.3	Mittelwert der Eigenkapitalausstattung für den Zeitraum 1980 bis 1993	128
4.4	Rentabilitätsvergleich für die Schweiz	129
4.5	Rentabilitätsvergleich für die USA	130
4.6	Mittlere jährliche Renditedifferenz zwischen einer durchschnittlichen Bankenaktie (ROE) und einer Staatsobligation (Zins) 1980 bis 1993	131
4.7	Entwicklung der Cash-Flow-Eigenkapitalrentabilität und der Eigenkapitalrentabilität in Japan	132

4.8	Entwicklung der Cash-Flow-Eigenkapitalrentabilität und der Eigenkapitalrentabilität in der Schweiz	132
4.9	Mittelwert der Ertragsrentabilität für den Zeitraum 1980 bis 1993	133
4.10	Mittelwert der Stückkosten für den Zeitraum 1980 bis 1993	134
4.11	Mittelwert der Intermediationskosten für den Zeitraum 1980 bis 1993	135
4.12	Mittelwert der relativen Zinsmarge für den Zeitraum 1980 bis 1993	136
6.1	Definition der Geschäftsbereiche	162
6.2	Quellen des Gesamtertrags der Banken in der Schweiz 1994	179
6.3	Quellen des Bruttogewinns nach Abschreibungen der Banken in der Schweiz 1994	180
6.4	Quellen der Personalaufwendungen der Banken in der Schweiz 1994	180
6.5	Quellen der Sachaufwendungen der Banken in der Schweiz 1994	182
6.6	Quellen der Körperschaftssteuern der Banken in der Schweiz 1992	182
6.7	Quellen des Reingewinns der Banken in der Schweiz 1994	183
6.8	Quellen der Beschäftigung der Banken in der Schweiz 1991	184
6.9	Quellen des Gesamtertrags nach Bankengruppen 1994	186
6.10	Quellen des Bruttogewinns nach Abschreibungen nach Bankengruppen 1994	186
6.11	Quellen der Personalaufwendungen nach Bankengruppen 1994	187
6.12	Quellen der Sachaufwendungen nach Bankengruppen 1994	188
6.13	Quellen der Körperschaftssteuern nach Bankengruppen 1994	188
6.14	Quellen des Reingewinns nach Bankengruppen 1994	189
6.15	Quellen der Beschäftigung nach Bankengruppen 1991	190
7.1	Bruttowertschöpfung in ausgewählten Wirtschaftszweigen im Jahre 1992	214
7.2	Erwerbstätige in ausgewählten Wirtschaftszweigen im Jahre 1994	214
7.3	Bruttoproduktivität in ausgewählten Wirtschaftszweigen im Jahre 1992	216
7.4	Nettoproduktivitätsvergleich zwischen dem Bankensektor insgesamt und der Vermögensverwaltung	217
7.5	Durch die Vermögensverwaltung respektive durch die Banken insgesamt generierte Fiskaleinnahmen im Jahre 1994	218
7.6	Exportüberschuss in ausgewählten Wirtschaftszweigen im Jahre 1994	219
8.1	Eigenkapitalausstattung der Banken	239
8.2	Swapsätze für ausgewählte Währungen	242
8.3	Gegenüberstellung der Nettokommissionserträge der Bankengruppen 1 bis 5 und der Veränderungen des schweizerischen Bankkundengeheimnisses	249
8.4	Entwicklung der Marktanteile im Treuhandgeschäft	252
8.5	Entwicklung der Marktanteile an den Bruttokommissionen	254
8.6	Anteil des von Ausländern stammenden Treuhandvermögens am gesamten Treuhandvermögen	259

Tabellenverzeichnis

Teil 2 Zusammenfassung der Befunde und Empfehlungen

1.1	Tätigkeiten der Vermögensverwaltung	29
1.2	Durch die Banken in der Schweiz verwaltete Vermögen (in Bio. Fr.)	31
1.3	Verwaltete Vermögen nach Bankengruppen (1993)	33
1.4	Verwaltete Vermögen nach Kunden- und Bankengruppen (1992/1993; Anteile in Prozent)	34
1.5	Volkswirtschaftliche Kennzahlen (1992)	36
1.6	Bankenperformance national (1980-1993)	39
1.7	Performance der Banken in der Schweiz im internationalen Vergleich (1980-1993)	40
1.8	Erträge, Aufwendungen und Gewinne in der Vermögensverwaltung (1990-1994)	41
1.9	Theoretische Bestimmungsfaktoren der Attraktivität des Auslands als Standort der Vermögensverwaltung	45
1.10	Operationalisierung der erklärenden Grössen	46
1.11	Empirische Bestimmungsfaktoren der Attraktivität eines Landes als internationales Vermögensverwaltungszentrum	47

Teil 3 Grundlagen

1.1	Grundmerkmale des Begriffs Vermögensverwaltung	59
1.2	Charakteristische Dimensionen der Vermögensverwaltung	60
2.1	Veröffentlichte Schätzungen der von allen Banken in der Schweiz verwalteten Vermögen	65
2.2	Schätzergebnisse mittels Bruttokommissionserträgen für das Jahr 1993	68
2.3	Schätzergebnisse mittels Nettokommissionserträgen für das Jahr 1993	71
2.4	Schätzergebnisse mittels Bruttokommissionserträgen und Bankengruppendummies für das Jahr 1993	74
2.5	Schätzergebnisse mittels Bruttokommissionserträgen und Interaktionsvariablen aus den Bankengruppendummies und verwalteten Vermögen für das Jahr 1993	74
2.6	Schätzergebnisse mittels Bruttokommissionserträgen und Universalgrad für das Jahr 1993	76
2.7	Schätzergebnisse mittels Bruttokommissionserträgen und relativer Grösse (Bilanzsumme) für das Jahr 1993	78
2.8	Schätzergebnisse mittels Bruttokommissionserträgen und relativer Grösse (verwaltete Vermögen) für das Jahr 1993	79
2.9	Hochrechnung für das Jahr 1993	81
2.10	Verwaltete Vermögen nach Kundengruppen einer durchschnittlichen Auslandsbank in der Schweiz im Jahre 1993	82

2.11	Verwaltete Vermögen nach Kundengruppen einer durchschnittlichen Bank in der Schweiz im Jahre 1992	82
2.12	Verwaltete Vermögen nach Kundengruppen einer durchschnittlichen inländischen Bank in der Schweiz im Jahre 1992 (bzw. 1993)	83
2.13	Depotstatistik der Banken in Deutschland nach Kundengruppen 1992	84
2.14	Schätzergebnisse mittels Bruttokommissionserträgen für andere Jahre als 1993 und bei Ausklammerung der beiden «Ausreisserbanken»	85
2.15	Schätzergebnisse mittels Bruttokommissionserträgen für alle Jahre und bei Ausklammerung der beiden «Ausreisserbanken»	86
2.16	Hochrechnung für die Jahre 1990 bis 1994	88
2.17	Datenbasis der internationalen Schätzungen	91
2.18	Schätzergebnisse mittels Bruttokommissionserträgen für alle Länder und das Jahr 1993	92
2.19	Schätzergebnisse mittels Bruttokommissionserträgen und Länderdummies für das Jahr 1993	94
2.20	Schätzergebnisse mittels Bruttokommissionserträgen und Interaktionsvariablen aus den Länderdummies und verwalteten Vermögen für das Jahr 1993	95
2.21	Schätzergebnisse mittels Bruttokommissionserträgen für alle Länder und alle Jahre	96
2.22	Schätzergebnisse mittels Bruttokommissionserträgen und Länderdummies für alle Jahre	97
2.23	Schätzergebnisse mittels Bruttokommissionserträgen und Interaktionsvariablen aus den Länderdummies und verwalteten Vermögen für alle Jahre	97
2.24	Schätzergebnisse mittels Bruttokommissionserträgen für Deutschland und die Jahre 1991 bis 1993	98
2.25	Schätzergebnisse mittels Bruttokommissionserträgen für die Schweiz und die Jahre 1991 bis 1993	99
2.26	Einfache Korrelationskoeffizienten zwischen den Bruttokommissionserträgen und den anderen untersuchten Variablen für Deutschland und die Schweiz	104
3.1	Entwicklung der durchschnittlichen Monatsgehälter der Angestellten in Fr. zwischen 1980 und 1993 (zu konstanten Preisen von 1980)	112
3.2	Bestimmung der Arbeitslosenquote via Stromkomponentenansatz	113
3.3	Präsenz der Banken in der Ertragsbilanz	116
3.4	Exportüberschuss der Banken	117
4.1	Anteil der Bruttowertschöpfung der Banken (BW) am BIP	123
4.2	Anteil der Erwerbstätigen im Bankensektor (BE) am Total der Erwerbstätigen (TE)	124

4.3	Zusammenfassung der statistischen Analyse der Leistungsindikatoren	127
5.1	Erfassungsgrad der Umfrage anhand der Kommissionserträge im Jahre 1994	137
5.2	Prozentualer Anteil der Vermögensverwaltung am Gesamtertrag	140
5.3	Prozentualer Anteil der Vermögensverwaltung am Gesamtaufwand	141
5.4	Prozentuale Beiträge der Vermögensverwaltung zum Zinsdifferenzgeschäft	142
5.5	Prozentuale Bedeutung der Vermögensverwaltung für die Vermögensberatung	143
5.6	Prozentuale Bedeutung der Vermögensverwaltung für das Handelsgeschäft	143
5.7	Rentabilitätsanalyse der Vermögensverwaltung	145
5.8	Rentabilitätsanalyse des übrigen Geschäfts	146
5.9	Anteil der Vermögensverwaltung an den durch die Banken zu entrichtenden Steuern	148
5.10	Anteil verschiedener Kundengruppe an den insgesamt in der Vermögensverwaltung anfallenden Erträgen und Aufwendungen	148
5.11	Anteile der Kundensegmente an den Ertrags- und Aufwandskategorien	149
6.1	Mittlere Portfoliostruktur der berücksichtigten Banken (1987-1994)	163
6.2	Gesamtertragsätze für die verschiedenen Bestandsgrößen für die Jahre 1987 bis 1994	164
6.3	Bruttogewinnsätze nach Abschreibungen für die verschiedenen Bestandsgrößen für die Jahre 1987 bis 1994	167
6.4	Personalaufwandssätze für die verschiedenen Bestandsgrößen für die Jahre 1987 bis 1994	169
6.5	Sachaufwandssätze für die verschiedenen Bestandsgrößen für die Jahre 1987 bis 1994	171
6.6	Körperschaftsteuersätze für die verschiedenen Bestandsgrößen für die Jahre 1987 bis 1994	173
6.7	Reingewinnsätze für die verschiedenen Bestandsgrößen für die Jahre 1987 bis 1994	174
6.8	Beschäftigungssätze für die verschiedenen Bestandsgrößen für die Jahre 1987 bis 1991	176
6.9	Mittelwerte der Residuen der Schätzungen des «statistical cost accounting»-Modells nach Bankengruppen 1987-1994 (bzw. 1991)	192
6.10	Wirkung verschiedener industrieökonomischer Variablen auf den Gesamtertrag der Banken 1987-1994	195

6.11	Wirkung verschiedener industrieökonomischer Variablen auf den Bruttogewinn nach Abschreibungen der Banken 1987-1994	196
6.12	Wirkung verschiedener industrieökonomischer Variablen auf die Personalaufwendungen der Banken 1987-1994	197
6.13	Wirkung verschiedener industrieökonomischer Variablen auf die Sachaufwendungen der Banken 1987-1994	198
6.14	Wirkung verschiedener industrieökonomischer Variablen auf die Körperschaftssteuern der Banken 1987-1994	200
6.15	Wirkung verschiedener industrieökonomischer Variablen auf den Reingewinn der Banken 1987-1994	201
6.16	Wirkung verschiedener industrieökonomischer Variablen auf die Beschäftigung der Banken 1987-1991	202
6.17	Zusammenfassung der Wirkungsrichtungen der untersuchten industrieökonomischen Variablen 1987-1994 (bzw. 1991)	203
6.18	Anteil der Vermögensverwaltung am Gesamtgeschäft der Banken im Jahre 1994 (bzw. für die Beschäftigung 1991)	205
7.1	Indikatoren und Datenquellen der volkswirtschaftlichen Bedeutung der Vermögensverwaltung	208
7.2	Berechnung der Nettomarge des Vermögensverwaltungsgeschäfts	209
7.3	Nettomargen im Vermögensverwaltungsgeschäft in Prozent	209
7.4	Zusammenfassung der Berechnungsannahmen	211
7.5	Nettowertschöpfungsvergleich gemäss Erhebung	212
7.6	Nettowertschöpfungsvergleich gemäss «statistical cost accounting»-Ansatz	213
7.7	Volkswirtschaftliche Bedeutung der Vermögensverwaltung im Jahre 1994	220
8.1	Wirkungsrichtungen verschiedener Variablen auf den Anteil des im Ausland verwalteten Vermögens c (evtl. mit Bedingung)	226
8.2	Kommissionserträge (brutto) in ausgewählten Ländern in Mio. Fr.	229
8.3	Jährliche Government Bond Yields in Prozent	230
8.4	Money Market Rates in Prozent	231
8.5	Quellensteuer auf Kapitalerträge in Prozent	232
8.6	Vermögensverwaltungsgebühren	233
8.7	Vermögenssteuersätze in Prozent	234
8.8	Operationalisierung des Bankkundengeheimnisses gemäss Sheldon	236
8.9	Operationalisierung des Bankkundengeheimnisses	237
8.10	Euromoney Country Risk Ratings	241
8.11	Korrelationskoeffizienten für die Bruttokommissionserträge (1987-1993)	244
8.12	Korrelationskoeffizienten für die Treuhandvermögen (1980-1994)	244
8.13	Eckdaten zur Geschichte des Bankkundengeheimnisses seit 1970	246

8.14	Erklärende Variablen der ökonomischen Analyse	250
8.15	Ermittlung des Regressors Tax für die Analyse der Kommissionserträge	251
8.16	μ , σ und VC für die in der Schätzung verwendeten Daten	257
8.17	Schätzergebnisse für die Treuhandanlagen	258
8.18	μ , σ und VC für die in der Schätzung verwendeten Daten	260
8.19	Schätzergebnisse bei alleiniger Verwendung der Dummies als Regressoren	261
8.20	Schätzergebnisse beim Einbezug weiterer Regressoren	263
8.21	Zusammenfassung der Ergebnisse der statistischen Analyse	264