

Warum Blockchain für Europa interessant ist

Die Dezentralität der europäischen Finanzmärkte als Chance

2022 - 11 - 25 | Börsenrechtstag Leipzig - Michael Cyrus

The Deka logo is displayed in white text on a red rectangular background. The logo consists of three small vertical bars to the left of the word "Deka".

„Deka

Amerikanisches und Europäisches Bankensystem im Vergleich*

| | USA | EMU |
|--------------------|--------|--------|
| # Anzahl Banken | 4.951 | 4.348 |
| Aggregierte Bilanz | 22.900 | 39.475 |
| BIP | 23.000 | 14.000 |

| Aktiva | USA | EMU |
|----------|--------|--------|
| Kredite | 11.605 | 24.674 |
| Anleihen | 5.690 | 3.854 |
| Aktien | | 1.189 |

| Passiva | USA | EMU |
|--------------------------|--------|--------|
| Einlagen | 18.048 | 23.907 |
| Geldmarktfonds | 5.690 | 615 |
| Anleihen | 1.678 | 3.681 |
| Kapital & Reserven | 2.144 | 2.603 |
| Andere Verbindlichkeiten | | 8.669 |

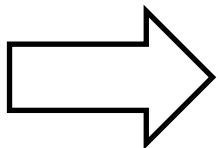
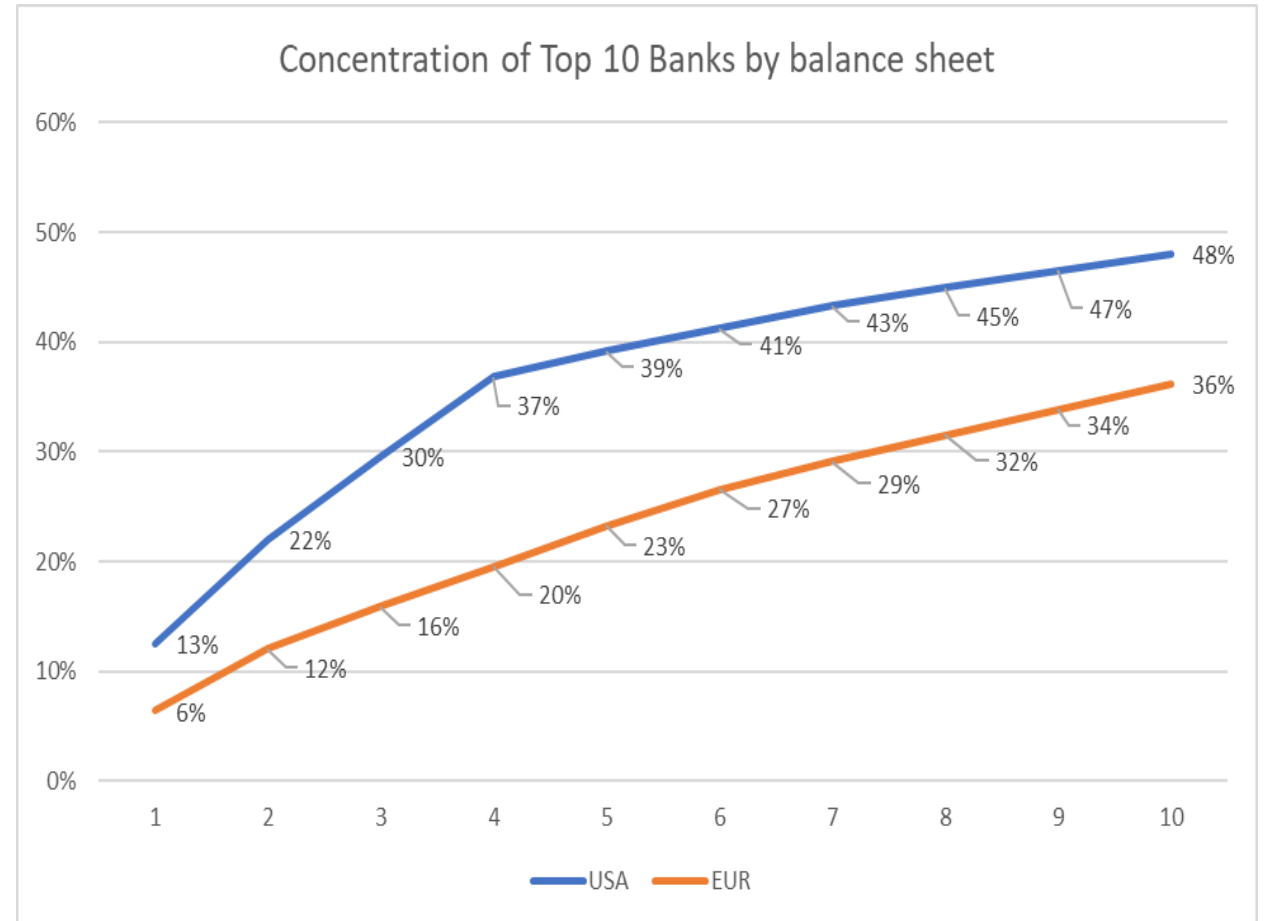
Makro KPI's

| Makro KPI's | USA | EUR |
|--|------|------|
| Bilanz / BIP | 100% | 286% |
| Kredite / Bilanz | 50% | 62% |
| Kredite vs. Einlagen (Loan Deposit Ratio, LDR) | 64% | 103% |
| Kapitalmarktfinanzierung | 7% | 31% |
| Wertpapiere auf der Aktivseite / Bilanz | 25% | 10% |

- Amerikanische Banken finanzieren sich über Einlagen, europäische sehr stark über die Kapitalmärkte
- Europäische Banken haben eine illiquidere Aktivseite
- Die geringere Auslastung der Aktivseite mit illiquiden Krediten schafft Platz für Investments in Wertpapiere

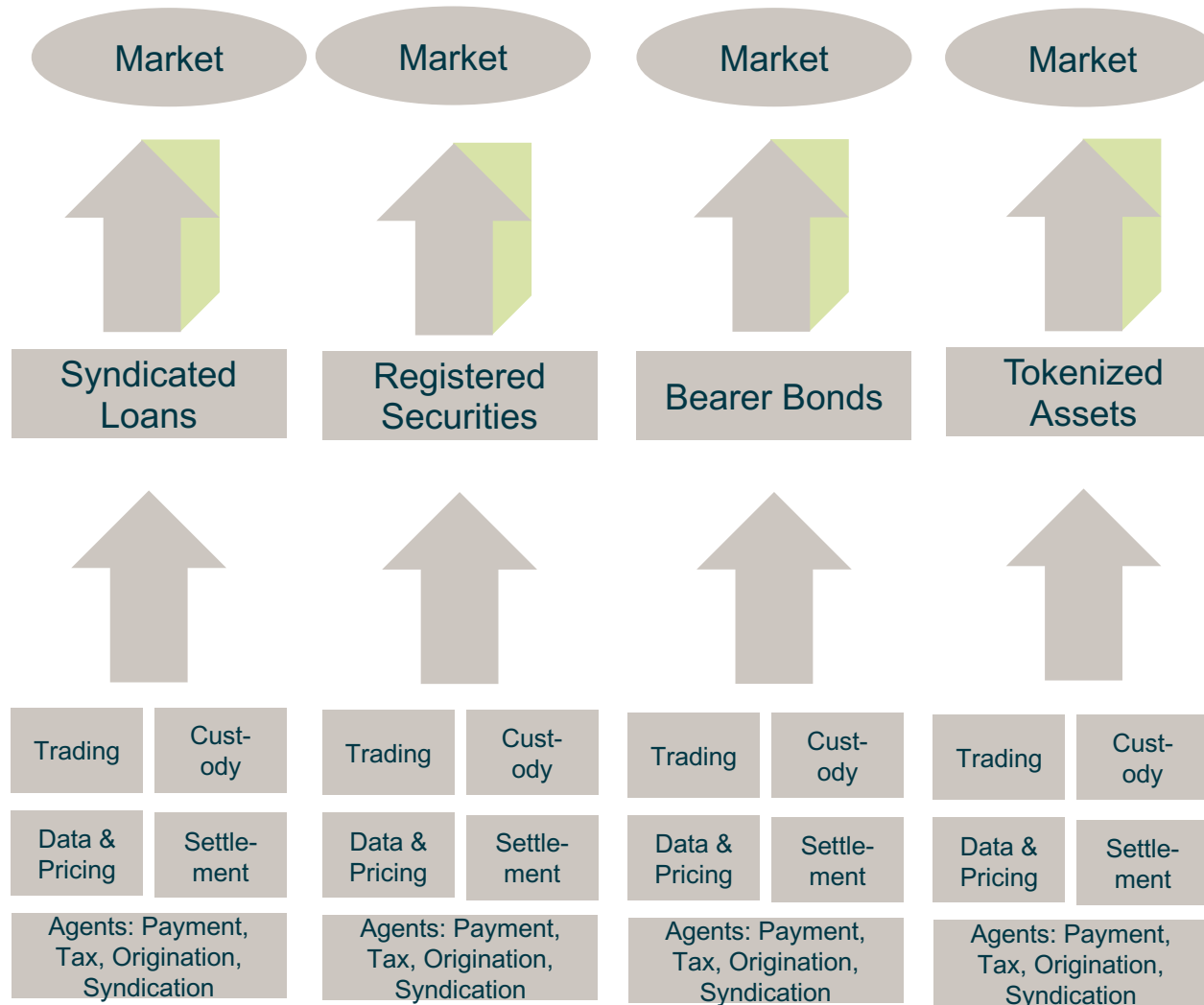
Bankenkonzentration im Vergleich

- Die Bilanz der größten amerikanischen Bank macht circa 13% der Gesamtbilanz aus
- Die Bilanz der größten Europäischen Bank macht circa 6% der Gesamtbilanz aus
- Die 10 größten US Banken kontrollieren circa 50% der Gesamtbilanz
- Die 10 größten europäischen Banken kontrollieren circa 36% der Gesamtbilanz ihres Währungsraums



Economies of Scale oder Monopolisierungsvorteile?

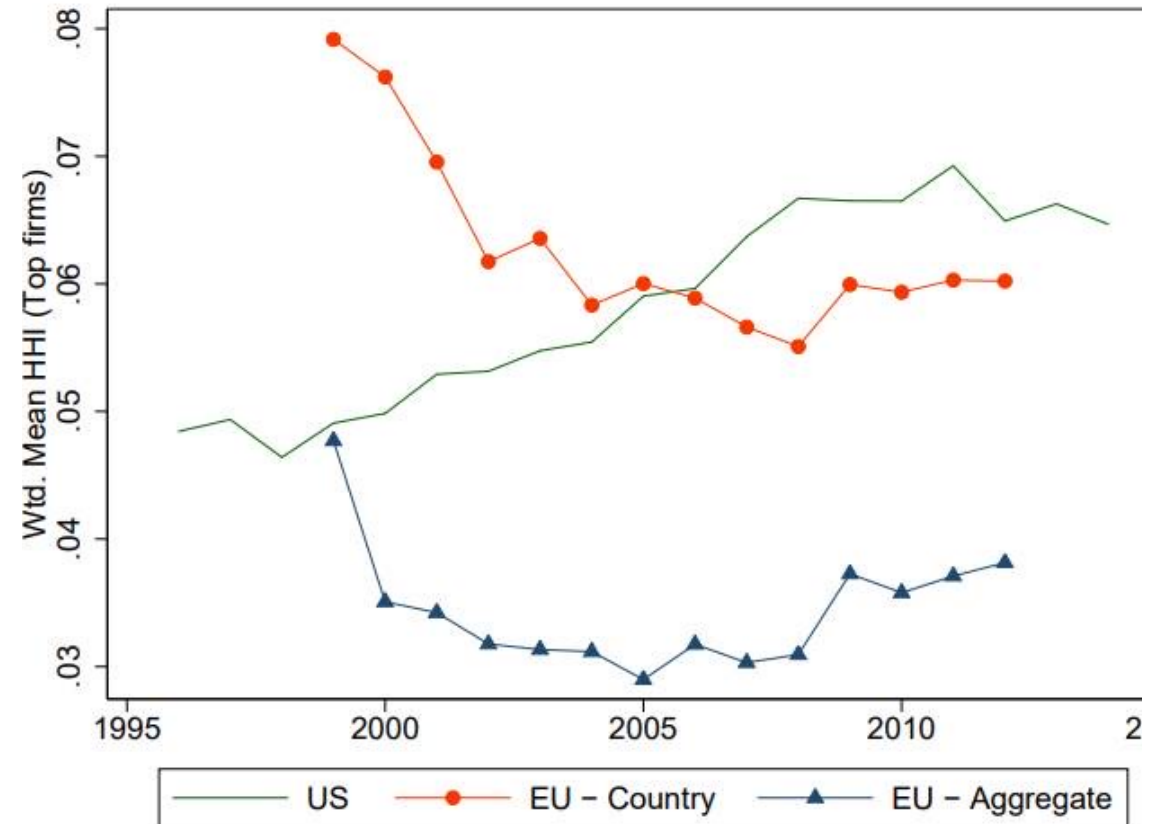
Fehlende Economies of Scale in den Finanzmärkten



- **Märkte sind disjunkt und haben kaum kritische Größe**
- **Investoren und Emittenten haben einen starken „Home-Bias“**
- **Für jedes Produkt gibt es eigene vertikale Silostrukturen, die den Handel, die Verwahrung, die Auszahlungen, steuerliche Behandlung, etc. organisieren**
- **Den Märkten fehlt Vergleichbarkeit und Liquidität**
- **Die einzelnen Silostrukturen aufrecht zu erhalten ist mit Kosten verbunden**

Fehlende economies of scale in Europa

- Europäische Wirtschaftsstrukturen sind dezentralisierter als amerikanische
- Stärkere Dezentralisierung findet man vielen Branchen (Transport, Trade, Telecommunications, Information, Textile, Food, etc.)
- In der Regel ist die Zentralisierung in einzelnen Ländern ausgeprägter
- Aber auf Europäischer Ebene ist sie meist deutlich geringer als in Amerika
- Dezentralisierung in Europa ist „Common Knowledge“



Finanzmärkte folgen Güter- / Realmärkten

Finanzmärkte sind ein Spiegelbild der Güter /
Realmärkte

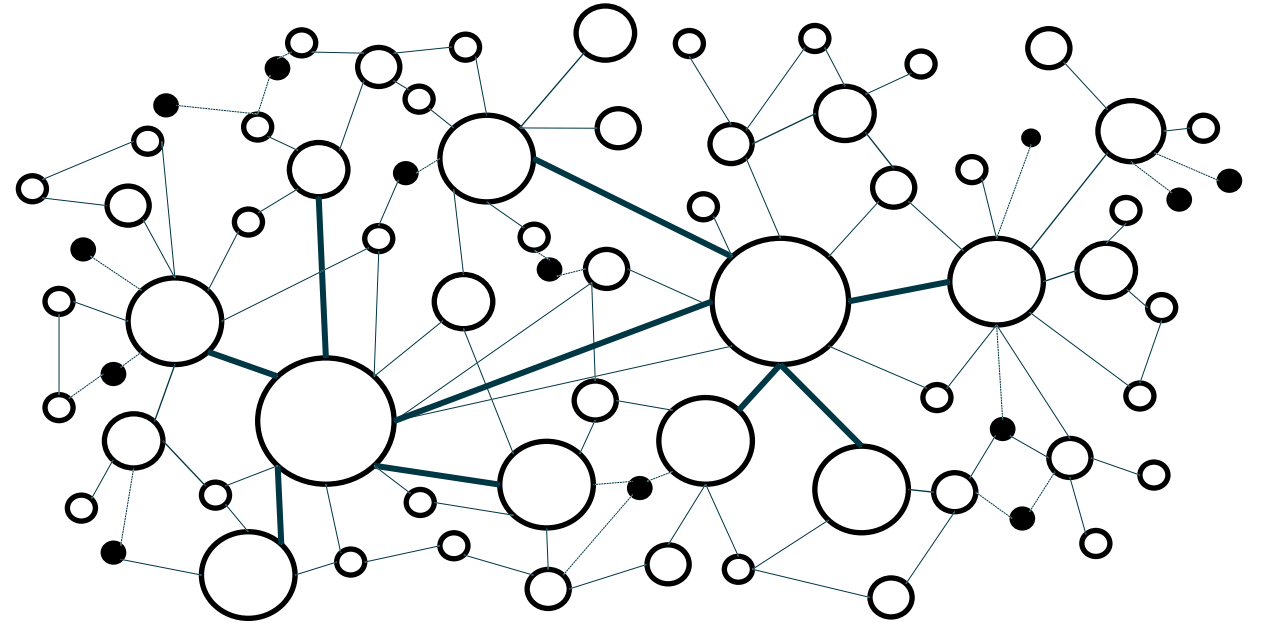


Güter-, oder Realmärkte geben Ausschlag für
die Struktur und Form der Kapital- und
Finanzmärkte

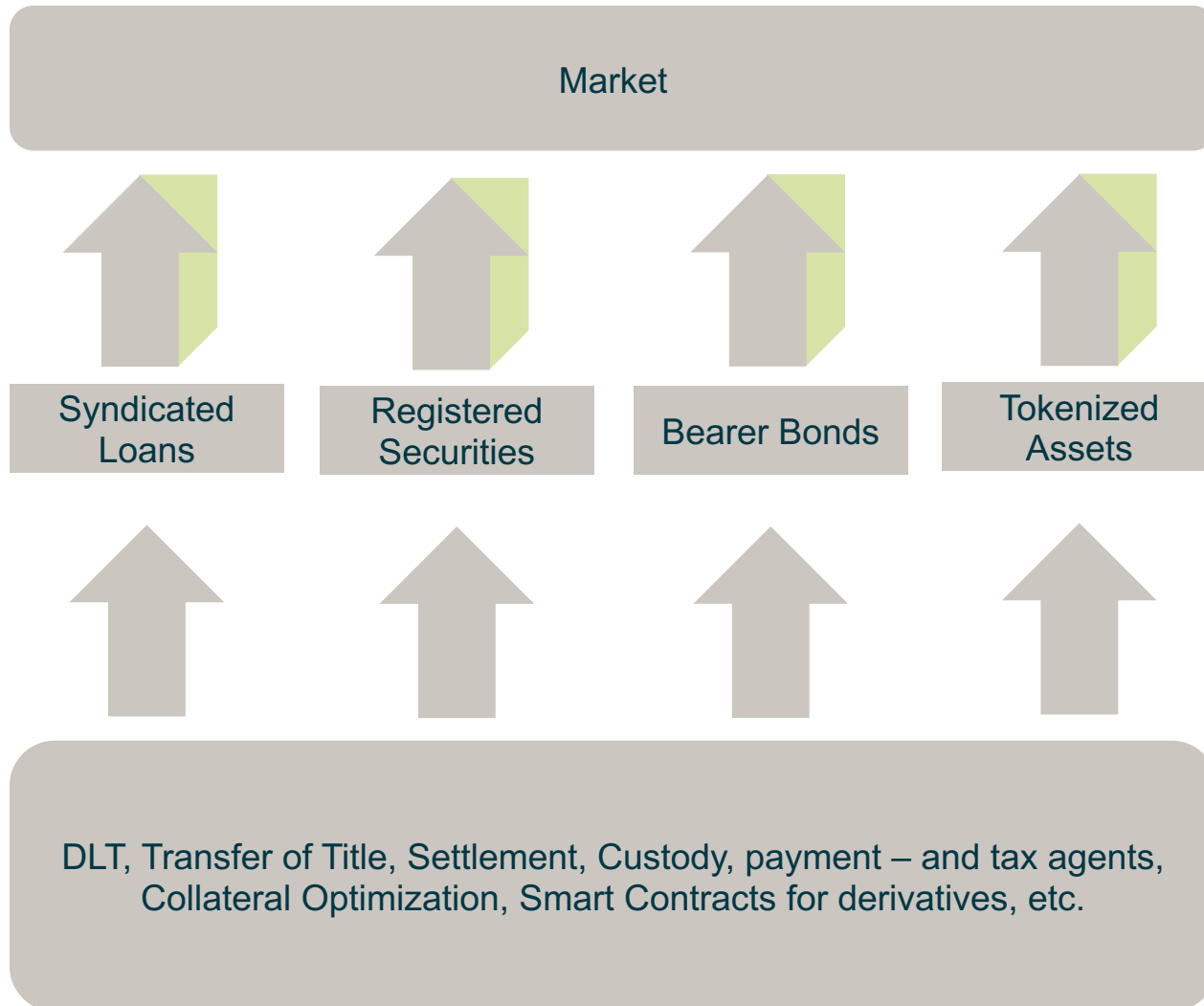
- Europa: Kleine und Mittelständische Unternehmen finanzieren sich über kleine und mittelständische, regionale Banken im Kredit
- USA: Große Unternehmen finanzieren sich über den Kapitalmarkt und stehen hierzu großen Banken gegenüber

Potentielle Veränderung der Finanzmarktstruktur durch DLT

- ✓ Eine einheitliche und verteilte Datenbasis für Assets und Finanzmarktinstrumente (Kostensparnis / Transparenz)
- ✓ Atomistisches und Real-Time settlement, Reduktion von Abwicklungsfehlern und Risiken (30 – 60% Ersparnis im Abwicklungsbereich)
- ✓ Vergrößerung der Netting – Möglichkeiten zwischen Bank (regulatorisches Netting, Bilanznetting, Kapital- / Bilanzkostensparnisse)
- ✓ Reduktion der Lagerstellenkosten

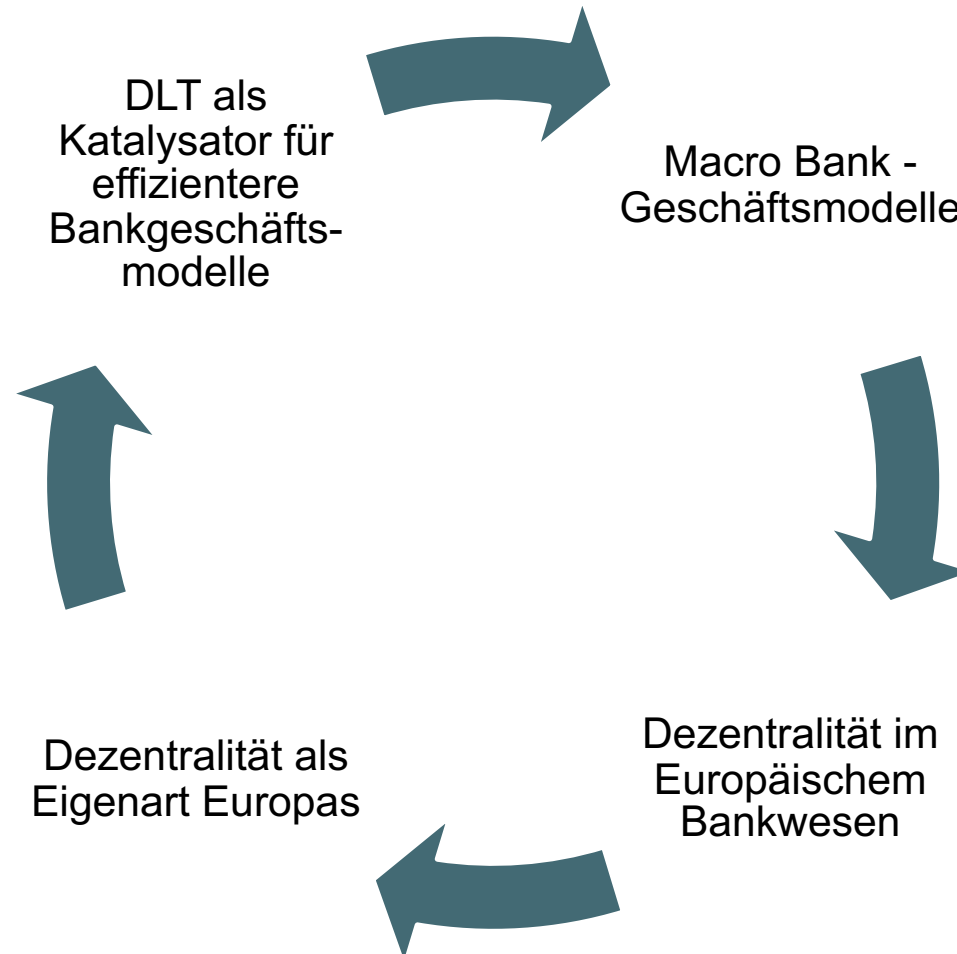


DLT als Katalysator für mehr kritische Masse



- **Märkte werden vergleichbar und können konvergieren**
- **Silostrukturen können aufgelöst werden und zentrale Aktivitäten wie Lagerstellenfunktionen, Abwicklung, Collateral Management, etc. in die Blockchain übertragen werden**
- **Im Ergebnis entsteht mehr kritische Masse für kritische Finanzmarktinfrastruktur ohne dass dies zu einer stärkeren Monopolisierung der Märkte beitragen sollte**

Agenda



Warum Blockchain für Europa interessant ist

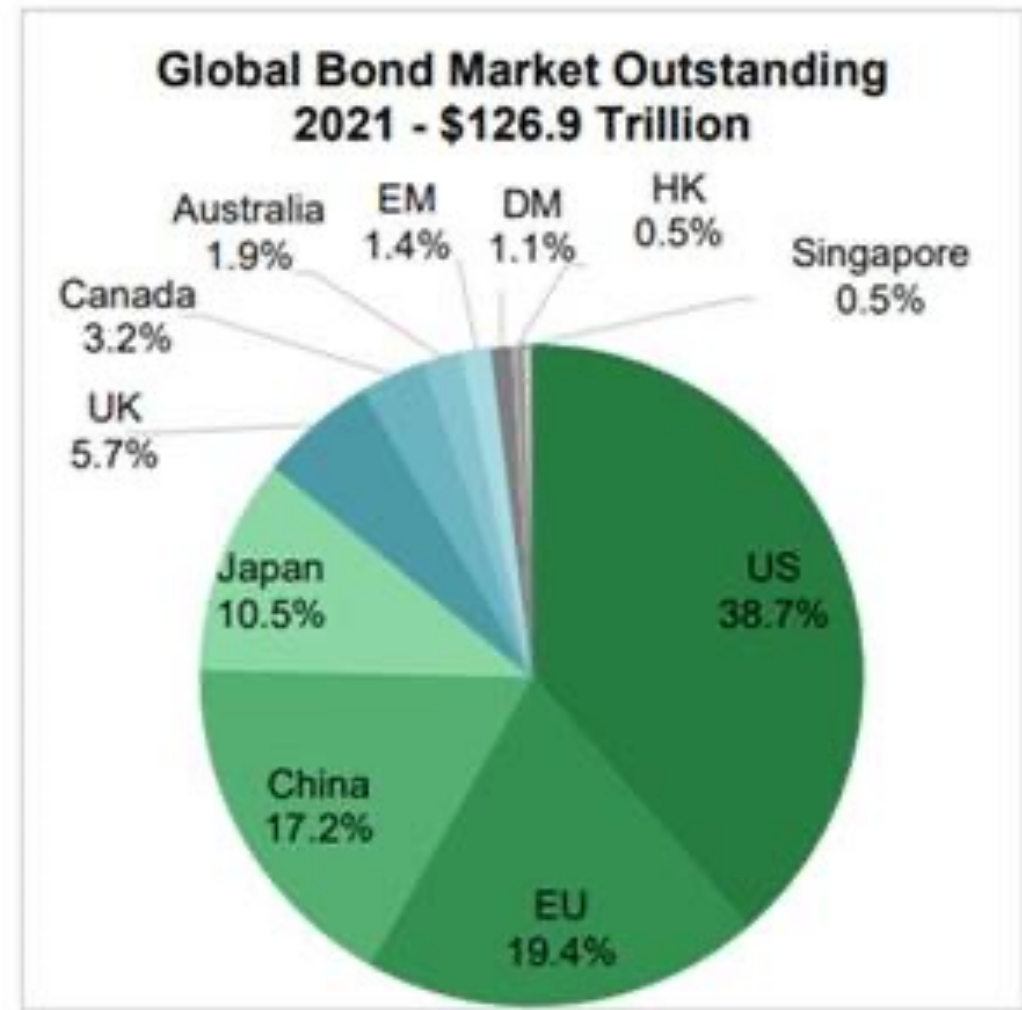
Die Dezentralität der europäischen Finanzmärkte als Chance

2022 - 11 - 25 | Börsenrechtstag Leipzig - Michael Cyrus

The Deka logo is displayed in white text on a red rectangular background. The logo consists of three small squares followed by the word "Deka" in a bold, sans-serif font. The background of the entire slide features a person's hands typing on a laptop, with various digital icons like a globe, location pin, cloud, lightbulb, shopping cart, and house overlaid on the scene.

„Deka

Einführung: Aktien und Fixed Income Märkte im Vergleich



Agenda

