

Der weite Weg zur neuen Reputation

Mahnend, aber zuversichtlich waren sie, die Worte, die FMA-Chef Urs Philipp Roth bei den Liechtensteiner Konjunkturgesprächen der Universität gefunden hat. Er sprach zwei Monate nach Aufnahme seiner Tätigkeit erstmals zur Öffentlichkeit.

Von Christian A. Koutecky

Vaduz. – Urs Philip Roth, seit Jahresbeginn Aufsichtsratspräsident der Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA), kommentierte gestern den Zeitpunkt seiner Rede mit einem Augenzwinkern: «Normalerweise hat man 100 Tage Zeit, aber in Liechtenstein geht alles ein bisschen schneller – also sind zwei Monate für mich okay.»

Das Ziel der FMA unter der Führung Roths sei, den heimischen Finanzplatz weiter zu stärken und dessen Reputation international zu ver-

bessern – nicht zuletzt wegen der grossen Bedeutung, die dieser Sektor für die liechtensteinische Wirtschaft hat. Schliesslich erwirtschaften Banken, Versicherungen und anderen Finanzintermediäre rund 30 Prozent des Bruttoinlandsprodukts.

Transformationsprozess fortführen

Der Finanzplatz habe auch in Zukunft die Chance, diese Bedeutung für die heimische Wirtschaft zu bewahren, müsse sich aber weiterhin dem Transformationsprozess stellen, der seit einigen Jahren im Gang sei. Den gelte es in einem schwierigen Marktumfeld von einer «starken Basis» aus zu bewältigen.

Dies sei aber umso schwerer, da im internationalen Wettbewerb kaum noch Platz für Nischengeschäfte bliebe: «Wir gehen von einer zunehmenden Harmonisierung aus», verwies Roth auf die zunehmenden Reglementierungen, die europa- und weltweit die Finanzmärkte beeinflussen. «Das sind Faktoren, die wir nicht be-

einflussen können.» Dies seien beispielsweise Entscheidungen der G-20, dem Zusammenschluss der weltweit 20 grössten Industrie- und Schwellenländer – obwohl es für diese Gruppe eigentlich keine internationale Legitimation dafür gebe, weltweite Bestimmungen zu erlassen.

Ausserdem wachse wegen der Schuldenkrise der internationale Druck auf die Finanzmärkte. Dazu komme die «Regulierungswelle», die über ein Land wie Liechtenstein schwappe. So seien für das laufende Jahr allein aus der Europäischen Union 300 neue Regularien für die Finanzmärkte zu erwarten.

Allerdings gebe es auch Faktoren, die weitgehend im Land beeinflusst werden könnten: «Stabilität und Sicherheit, Reputation sowie den Zugang zu den Märkten.»

Letzterer sollte eigentlich über die Mitgliedschaft Liechtensteins zum Europäischen Wirtschaftsraum (EWR) garantiert sein, wird Roth zufolge bisweilen aber von nationalen Finanz-

marktaufsichten ausgehebelt, welche die Arbeit der liechtensteinischen Aufsichtsbehörde FMA nicht als gleichwertig anerkennen. Roth sprach in diesem Zusammenhang von «protektionistischen Massnahmen». Deshalb ent falle ein Grossteil der Arbeit der FMA auf die Pflege «internationaler Kontakte».

Regierung und Justiz gefragt

Ein «lebensnotwendiger Faktor» für die künftige Entwicklung des Finanzplatzes sei die Rechtssicherheit, die sowohl von der FMA als auch von der Regierung und der Justiz gewährleistet werden müsse. Diese gehe einher mit der Reputation, die als Faktor «nicht hoch genug bewertet werden

kann». Das Schicksal der Schweizer Bank Wegelin habe gezeigt, wie verheerend der Verlust derselben sein könne. Nachdem diese in den Vereinigten Staaten von Amerika angeklagt wurde, hatten viele Kunden der Bank ihr Vertrauen – und ihre Vermögen entzogen, was zum Untergang des Instituts führte.

«Der Verlust der Reputation geht über Nacht, die Wiederherstellung dauert Jahre», beschrieb Roth eine Erfahrung, die auch der Liechtensteiner Finanzplatz machen musste. Diesem attestierte er, bereits einen weiten Weg zurück zum vertrauenswürdigen Finanzplatz zurückgelegt zu haben. Diesen Weg gilt es nun weiterzugehen.



Liechtensteiner Konjunkturgespräche: Klaus Näscher (Rektor der Universität), Carsten-Henning Schlag (Leiter der Konjunkturforschungsstelle) und Urs Philip Roth (Aufsichtsratspräsident der Finanzmarktaufsicht; v. l.). Bild Daniel Schwendener

KOFL prophezeit Stagnation

Die Konjunkturforschungsstelle der Universität Liechtenstein sieht auf die heimische Wirtschaft schwere Zeiten zukommen. Angesichts der weltweiten Probleme erwartet die KOFL eine Stagnation.

Von Christian A. Koutecky

Vaduz. – Wenn es den Aussenhandelspartnern Liechtensteins schlecht geht, wirkt sich dies wegen der Exportabhängigkeit auch auf die heimische Wirtschaft aus: «Der Verlangsamung der Weltwirtschaft insgesamt und der Rezession im Euroraum kann sich die Liechtensteiner Wirtschaft im laufenden Jahr nicht entziehen», heisst es im Konjunkturbericht 2012, den KOFL-Chef Carsten Schlag gestern der Öffentlichkeit vorstellte.

Die Konjunkturprognose zeigt für das Jahr 2012 «in realer Rechnung ein

nen Rückgang des Bruttoinlandsprodukts um 0,2 Prozent gegenüber dem Vorjahr.» Somit erwartet die KOFL, dass das reale Bruttoinlandsprodukt (BIP) von 4834 Millionen Franken im Jahr 2011 auf 4826 Millionen Franken im laufenden Jahr zurückgeht. Das nominale BIP soll von 5289 Millionen um 0,1 Prozent auf 5391 Millionen wachsen. Für die Direktexporte erwartet die KOFL im laufenden Jahr ein Plus von 1,6 Prozent im Vergleich zu 2011.

So erwarten die Forscher auch einen leichten Zuwachs von 0,7 Prozent bei der Beschäftigtenzahl: «Die Anzahl der Beschäftigten beträgt Ende 2012 35 651 gegenüber 35 403 Ende 2011.» Hierbei sind Voll- und Teilzeitstellen zusammengefasst.

Preise sinken

Treten die Prognosen ein, wird das Leben im laufenden Jahr leicht günstiger. Die Konsumentenpreise sollen

um 0,3 Prozent sinken, nachdem sie im vergangenen Jahr noch um 0,2 Prozent gestiegen waren.

Schlag betont jedoch, dass die Prognosen nicht unbedingt eintreffen müssen: «Zu Beginn des Jahres 2012 ist der Konjunkturausblick weiterhin mit sehr grossen Unsicherheiten behaftet. Die KOFL-Prognose basiert auf den zentralen Annahmen, dass die Abbremsung der Konjunkturdynamik und die Rezession im Euroraum nur relativ kurz und nicht sehr ausgeprägt ausfällt.»

Ausserdem sei der Wechselkurs des Franken zum Euro von essenzieller Bedeutung. Falle dieser unter die Marke von 1,20 Franken, «würde dies die preisliche Wettbewerbsfähigkeit des Frankenraums aushöhlen. Die Liechtensteiner Exportwirtschaft wäre damit in doppelter Hinsicht – aufgrund sinkender globaler Einkommen und steigendem Aussenwert des Franken – extrem belastet».

BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS				
PRODUCT NAME	DATE	CLASS	ISIN CODE	NAV
BNP PARIBAS LI				
BNPP LI ABSOLUTE RETURN STABILITY (Classic)	24.02.2012	Cap	LU0161138671	113,93 EUR
BNPP LI BOND EURO LONG TERM (Classic)	27.02.2012	Cap	LU0075912765	548,50 EUR
BNPP LI BOND WORLD HIGH YIELD (Classic)	24.02.2012	Cap	LU0377069652	82,68 EUR
BNPP LI BOND ASIA EX JAPAN (Classic)	27.02.2012	Cap	LU0377063028	137,20 USD
BNPP LI BOND BEST SELECTION WORLD EMERGING (Classic)	27.02.2012	Cap	LU0377066807	226,75 USD
BNPP LI BOND CURRENCIES WORLD (Classic)	24.02.2012	Cap	LU0011928255	1419,50 EUR
BNPP LI BOND EURO HIGH YIELD (Classic)	27.02.2012	Cap	LU0161744247	147,23 EUR
BNPP LI BOND EURO PREMIUM (Classic)	24.02.2012	Cap	LU0172350877	131,77 EUR
BNPP LI BOND EUROPE EMERGING (Classic)	24.02.2012	Cap	LU0088340327	537,97 EUR
BNPP LI BOND EUROPE PLUS (Classic)	24.02.2012	Cap	LU0010000809	349,24 EUR
BNPP LI BOND USD (Classic)	24.02.2012	Cap	LU0061749734	680,35 USD
BNPP LI BOND WORLD (Classic)	24.02.2012	Cap	LU0132149724	294,32 EUR
BNPP LI BOND WORLD EMERGING (Classic)	24.02.2012	Cap	LU0081707894	970,68 USD
BNPP LI BOND WORLD EMERGING LOCAL (Classic)	24.02.2012	Cap	LU0251280011	167,80 USD
BNPP LI CONVERTIBLE BOND BEST SELECTION EUROPE (Classic)	27.02.2012	Cap	LU0377065960	62,11 EUR
BNPP LI CONVERTIBLE BOND EURO ZONE (Classic)	27.02.2012	Cap	LU0128352480	115,23 EUR
BNPP LI CONVERTIBLE BOND WORLD (Classic)	24.02.2012	Cap	LU0194604442	125,85 EUR
BNPP LI CONVERTIBLE BOND ASIA (Classic)	27.02.2012	Cap	LU0244322540	105,10 EUR
BNPP LI EQUITY EUROPE CONSUMER DURABLES (Classic)	27.02.2012	Cap	LU0123340951	114,69 EUR
BNPP LI EQUITY WORLD CONSUMER DURABLES (Classic)	24.02.2012	Cap	LU0097714413	82,83 EUR
BNPP LI EQUITY WORLD FINANCE (Classic)	27.02.2012	Cap	LU0076549012	216,73 EUR
BNPP LI EQUITY WORLD TECHNOLOGY (Classic)	24.02.2012	Cap	LU0076273605	336,80 EUR
BNPP LI EQUITY ASIA EMERGING (Classic)	27.02.2012	Cap	LU0377072284	90,83 USD
BNPP LI EQUITY BEST SELECTION ASIA EX-JAPAN (Classic)	27.02.2012	Cap	LU0095489554	397,94 EUR
BNPP LI EQUITY BEST SELECTION EURO (Classic)	27.02.2012	Cap	LU0090548479	308,32 EUR
BNPP LI EQUITY BEST SELECTION EUROPE (Classic)	27.02.2012	Cap	LU0191755619	141,18 EUR
BNPP LI EQUITY BEST SELECTION USA (Classic)	27.02.2012	Cap	LU0092590669	307,81 USD
BNPP LI EQUITY CHINA (Classic)	27.02.2012	Cap	LU0076717171	299,09 USD
BNPP LI EQUITY EURO (Classic)	27.02.2012	Cap	LU0087045034	223,24 EUR
BNPP LI EQUITY EUROPE INDUSTRIALS (Classic)	27.02.2012	Cap	LU0123168287	114,82 EUR
BNPP LI EQUITY EUROPE (Classic)	27.02.2012	Cap	LU0010012721	397,33 EUR
BNPP LI EQUITY EUROPE CONSUMER GOODS (Classic)	27.02.2012	Cap	LU0119118205	163,56 EUR
BNPP LI EQUITY EUROPE EMERGING (Classic)	27.02.2012	Cap	LU0088339741	1178,17 EUR
BNPP LI EQUITY EUROPE ENERGY (Classic)	24.02.2012	Cap	LU0123341413	218,50 EUR
BNPP LI EQUITY EUROPE FINANCE (Classic)	27.02.2012	Cap	LU0119119351	45,57 EUR
BNPP LI EQUITY EUROPE GROWTH (Classic)	27.02.2012	Cap	LU0375761581	306,99 EUR
BNPP LI EQUITY EUROPE MATERIALS (Classic)	27.02.2012	Cap	LU0123341769	184,12 EUR
BNPP LI EQUITY EUROPE TECHNOLOGY (Classic)	27.02.2012	Cap	LU0119121928	24,90 EUR
BNPP LI EQUITY EUROPE TELECOM (Classic)	27.02.2012	Cap	LU0119122900	95,90 EUR
BNPP LI EQUITY EUROPE UTILITIES (Classic)	27.02.2012	Cap	LU0119123387	133,91 EUR
BNPP LI EQUITY GERMANY (Classic)	27.02.2012	Cap	LU0377077325	170,32 EUR
BNPP LI EQUITY HEALTH CARE EUROPE (Classic)	27.02.2012	Cap	LU0119119864	121,42 EUR
BNPP LI EQUITY HEALTH CARE WORLD (Classic)	27.02.2012	Cap	LU0074280149	426,91 EUR
BNPP LI EQUITY HIGH DIVIDEND PACIFIC (Classic)	27.02.2012	Cap	LU0377081350	54,36 EUR
BNPP LI EQUITY HIGH DIVIDEND USA (Classic)	27.02.2012	Cap	LU0377083059	80,74 USD
BNPP LI EQUITY HIGH DIVIDEND WORLD (Classic)	27.02.2012	Cap	LU0377085773	50,35 EUR
BNPP LI EQUITY INDIA (Classic)	27.02.2012	Cap	LU0377088363	70,70 USD
BNPP LI EQUITY INDONESIA (Classic)	27.02.2012	Cap	LU0291299674	220,90 USD
BNPP LI EQUITY RUSSIA (Classic)	27.02.2012	Cap	LU0269742168	106,89 EUR
BNPP LI EQUITY TURKEY (Classic)	27.02.2012	Cap	LU0212963259	193,13 EUR
BNPP LI EQUITY USA (Classic)	27.02.2012	Cap	LU0116160465	107,43 USD
BNPP LI EQUITY USA SMALL CAPS (Classic)	27.02.2012	Cap	LU0126173995	117,89 USD
BNPP LI EQUITY WORLD TELECOM (Classic)	27.02.2012	Cap	LU0074280495	414,98 EUR
BNPP LI EQUITY WORLD (Classic)	24.02.2012	Cap	LU0072778490	163,27 EUR
BNPP LI EQUITY WORLD BIOTECHNOLOGY (Classic)	27.02.2012	Cap	LU0086351706	526,66 EUR
BNPP LI EQUITY WORLD CONSUMER GOODS (Classic)	24.02.2012	Cap	LU0080609679	415,52 EUR
BNPP LI EQUITY WORLD EMERGING (Classic)	27.02.2012	Cap	LU0081707118	603,21 USD
BNPP LI EQUITY WORLD ENERGY (Classic)	24.02.2012	Cap	LU0080608945	627,69 EUR
BNPP LI EQUITY WORLD HEALTH CARE (Classic)	27.02.2012	Cap	LU0377078216	163,46 USD
BNPP LI EQUITY WORLD INDUSTRIALS (Classic)	27.02.2012	Cap	LU0377089841	60,78 EUR
BNPP LI EQUITY WORLD MATERIALS (Classic)	27.02.2012	Cap	LU0377091409	84,50 EUR
BNPP LI EQUITY WORLD UTILITIES (Classic)	27.02.2012	Cap	LU0103371943	100,10 EUR
BNPP LI GREEN FUTURE (Classic)	27.02.2012	Cap	LU0251281332	67,46 EUR
BNPP LI GREEN TIGERS (Classic)	27.02.2012	Cap	LU0374654613	130,92 EUR
BNPP LI OBAM EQUITY WORLD (Classic)	27.02.2012	Cap	LU0185157681	109,23 EUR
BNPP LI OPPORTUNITIES EURO PLUS (Classic)	27.02.2012	Cap	LU0377120273	57,96 EUR
BNPP LI OPPORTUNITIES USA (Classic)	27.02.2012	Cap	LU0377124267	105,45 USD
BNPP LI REAL ESTATE SECURITIES EUROPE (Classic)	27.02.2012	Cap	LU0153635098	144,09 EUR
BNPP LI REAL ESTATE SECURITIES PACIFIC (Classic)	24.02.2012	Cap	LU0291291770	78,41 EUR
BNPP LI SUSTAINABLE BOND EURO (Classic)	27.02.2012	Cap	LU0269743562	119,87 EUR
BNPP LI SUSTAINABLE EQUITY WORLD (Classic)	27.02.2012	Cap	LU0377094254	28,71 EUR