

Föhrenberg-Kreis Kernthemen

Spurensuche

GR & hfk
10/11/05

3c. Neue Spielregeln (The World is Flat, The Next Global Stage,...)

Unsere Einschätzung der Situation

- Globalisierung Produktion ↘
 - Nun wirklich globalisiert. Auslagerungspotenzial lt OECD: 4%. Wird aber falsch gesehen: Fixkosten vs Lohnkosten falsch eingeschätzt, Flexibilisierung ist da ein echtes Problem
- Globalisierung Dienstleistungen ↓
 - Nimmt dramatisch zu (Globalisierung Rel. 3.0, „The World is Flat. Auslagerungspotenzial lt. OECD: 11%. – Gegenteil der Lokalisierung über gewerbliche Dienstleistungen ist aber noch nicht sinnvoll möglich gemacht (Steuern)
- Welthandel ↘
 - Auch hier trend zur Mono-, Oligopolisierung, „The Killer Intermediaries“ verändern die Rollenteilung in der Wertschöpfungskette
- Finanzwirtschaft ↓
 - Seit letzter Analyse 1997 noch folgende Verschlechterungen:
 - ◆ Zunehmender Renditedruck
 - ◆ Zunehmen an Private Equity Fonds Volumen mit dem dazugehörigen Betriebssystem
 - ◆ Viele ehemalige „Meinungsbildner“ sind inzwischen selbst zu PE Ownern geworden
 - ◆ Die Rolle der Banken ist „komplizenartiger“ geworden
 - ◆ Wettbewerbsdruck hat zu immer innovativeren, aber auch fiktiveren Finanz-Modellen geführt
- Solidarität Kohärenz ↘
 - Solidarität ist zu einem nationalen Wettbewerbsfaktor geworden (neue Spieler bemühen sich gar nicht um soziale Kohärenz aus Wettbewerbsgründen (China, Indien, neue EU-Mitglieder)
 - In unserer Gesellschaft hingegen riskiert sie, zu einem Marketinginstrument zu verkommen, das wegen der Komplexität auch von den Willigen (Caritas, RK, ...) nicht mehr verstanden werden kann

Die „neue“ Rolle von Private Equity und „Buyout Firms“

After a series of hedge-fund implosions in recent months, the Refco fiasco offers only the latest warning that peril lurks in arcane and secretive corners of the financial world. **Investors frustrated with a lackluster stock market have pumped more than \$1 trillion into lightly regulated hedge funds and private-equity firms, much of it in the past few years. Both types of investment pools promise outsize returns, and the technical distinctions between them are blurring.** They are snapping up dozens of companies. Investment banks and auditors are rushing to help them realize gains by reselling those acquisitions or taking them public. Impressed investors are now giving the funds and buyout firms even more money -- starting the cycle all over again.

But some experts fear that too much money chasing too few good opportunities for investment will lead to further hedge fund blowups -- and possibly to future Refcos. Pointing to the late 1980s, Steven Kaplan, a professor at the University of Chicago Graduate School of Business, says: "The last time you had so much capital sloshing around and easy [lending] markets, a lot of deals were done with marginal companies that probably should not have been."

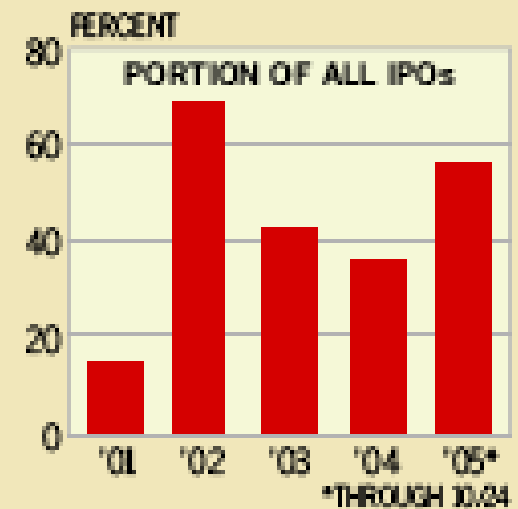
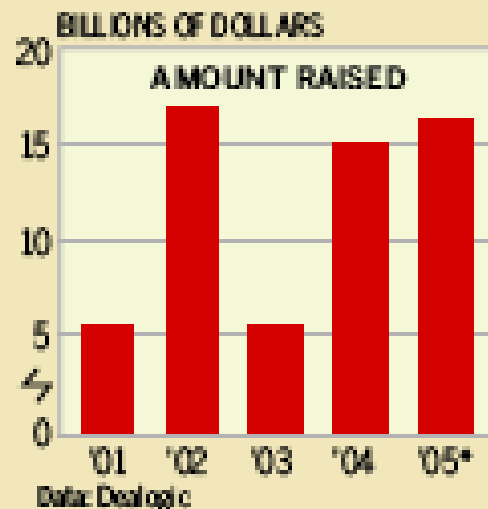
Responsibility doesn't rest only with the cash-bloated funds and buyout groups. **Major investment banks and auditors are giving stamps of approval to initial public offerings that emerge from the murky private-investment world. Some sophisticated investors are growing increasingly distrustful. "There is no way you can rely on an auditor or an investment bank for a seal of approval or a guarantee of no chicanery,"** says veteran money manager Michael F. Holland at Holland & Co. "The lesson to be learned from Refco is that you must do sleuth work yourself."

Business Week, 7. Nov. 2005

A TIDAL WAVE OF MONEY

IPO's backed by private investment firms head for a record...

...and such deals are half the total of new IPO money



Unsere Einschätzung

- Neu: Es gibt heute eine alle Bereiche der Gesellschaft übergreifende Allianz, die das neue „Böse“ schützt und forciert
- Alle sind in ihrer Einschätzung hilflos geworden:
 - Die Kirchen (z.B. Schüller vs Taus)
 - Die Gewerkschaften (BAWAG, Refco)
 - Die Sozialisten
 - Die Christlich - „Sozialen“
 - Also all jene, die redlich ihre Meinung bilden wollen und entsprechende Positionen vertreten wollen, haben kaum eine Chance, sich eine korrekte Meinung zu bilden
- Weil die dafür herangezogenen Zeugen (in Zeiten zunehmender Komplexität) sind nicht mehr unabhängig
 - Siehe unaufgeforderte Zeugenschaft von Rottensteiner und Treichl bei RefCo
 - Viele Menschen des öffentlichen Lebens werden über ihre eigenen Private Equity Investments „befangen“
 - Kavaliersumgang mit den Umständen (Scharinger zu Bilanzfehlдарstellungen, ...)
- Daher ist die Wahrscheinlichkeit, das man das System „von innen“ – also systemisch wieder korrigiert werden kann, **absolut gleich „Null“**.

Der Treibende Faktor

■ Der Effekt Cash:

- Zyklen möglichst verkürzen, künstlich hergestellt über Derivate, Verbesserung des Cash Flow als Imperativ.
- Paradigma: „Ich habe ja das Geld schon ausgegeben (Investitionen getätigt), jetzt will ich ernten“. Dies gilt auch aus der Sicht des Investors in ein Unternehmen – und die Investoren sind andere geworden
- Unternehmen werden immer weniger aus der Sicht der Eigentümer-Unternehmer gesehen, sondern aus der Sicht des Investors. Und so sehen es sogar schon immer mehr die Eigentümerunternehmer.
- Der Leverage Effekt ist inzwischen von der Finanzwirtschaft auch in die Realwirtschaft hineingekommen, daher werden die „natürlichen“ Zyklen (z.B. 1 Jahr) reduziert auf z.B. ein Quartal. Z.B. Trend zum Leasing, Reduktion der Investitionen, EBITDA Paradigma.
- Die Unlust am „Eigentum“ versus „Besitz“. Pay per Use etc.
- Bilanzen hatten einmal den folgenden Zweck: zur unaufgeregten Dokumentation des Unternehmenszustandes aus der Vergangenheit für (a) Gläubigerschutz und (b) steuerliche Gerechtigkeit. Auch dies hat sich verändert. Die Sicht des Investors erfordert prospektive Daten, deswegen haben sich die Accounting Rules verlagert zur Erwartung an die Zukunft - siehe IFRS.

Der Treibende Faktor

- Cash ist verknüpft mit Sehnsucht:
 - Die Menschen meinen, sich ihre Sehnsüchte **kaufen** zu können
 - Dies gilt für alle Ebenen der Maslow'schen Bedürfnispyramide
 - Weil die Umstände schwieriger, komplexer, volatiler, unsicherer geworden sind, nimmt das Bedürfnis, sich Sicherheit, Wohlergehen, Selbstverwirklichung, Anerkennung „**kaufen**“ zu wollen, in unserer Gesellschaft zunehmend zu. Dies ist auch das Ergebnis des Vertrauensverlustes in die Institutionen..

Die Spielregeln

- Es ist nicht möglich, diese unzufriedenstellende Situation durch Gesetze oder Normen zu verändern
- Aber eigentlich ist das „Gap“ des Wohlbefindens nicht größer geworden, ganz im Gegenteil („Happiness Index“)

If you want to slow down the complexity of a network

You have to chose between three ways:

1. Reduce connectivity
 - Either reduce # of connections or
 - Increase # of nodes
2. Restrict development by law
3. Selective valuation by ethical decisions

Psychologically and neurophysiologically it is well proven that ...



... in a situation of confusion and uncertainty emotional factors become more and more important for individual decisions (politics, branding, ...)

Guidelines for harnessing Self-Organization and Emergence

1. Decide whether self-organization and emergence are really needed.
 - Do you face an adaptive challenge? New routes or new destinations sought?
2. Analyze the health of your network.
3. Remember the goldilocks principle: Neither too many rules nor too few rules. The key to self organization resides in a field of tension between discipline and freedom.
4. Harness the power of requisite variety.
5. Looks for preconditions of emergence – the existence of noise or heat in the system. Contradictions between words and actions. Incongruence between supply and demand. Unexpressed needs
6. Self-organization and emergence should not be thought of exclusively as episodic occurrences.

SELF ORGANIZATION AND EMERGING COMPLEXITY ARE THE TWIN ENGINES IN THE EVOLUTION OF ALL LIVING THINGS:

4. Don't direct a complex adaptive system

- ... because you can't
 - Example: 3 Bio \$ were spent over the past 100 years to „control“ the coyote. Today it is 20% larger and significantly smarter than its predecessors
 - FedEx goal to increase pilot productivity by streamlining aircraft routing. The linear game plan evoked a non-linear response
- Efforts to direct living systems beyond very general goals are counterproductive.
 - Living systems cannot be directed along a predetermined path, but, like herding the proverbial butterfly, can be **ushered forth** with reasonable expectation of progress.
 - Issue: contemporary reward systems (most rewards are dissatisfiers) – rewards and punishments are two sides of the same coin (Herzberg). Don't disregard rewards, but regard them as imperfect!
- Consequence:
 1. **Design, don't engineer!**
 2. **Discover, don't dictate!**
 3. **Decipher, don't presuppose!** (decipher the unforeseen consequences before the begin to take form!)

- "The forces now altering the global economic future are too strong to be turned back. Since the fall of the Berlin Wall in 1989, three billion new capitalists have joined the world's economy, and we have barely begun to feel their impact. The virtually endless supply of labor, much of it skilled, in China and India, combined with the negation of time and distance by the Internet and global air delivery, will create a new and challenging competitive environment for countries, companies and individuals. Those who can do things no one else can do will prosper, but those without special skills will face long hours and low pay. And no industry will be safe from competition. Services, research and development, and basic research, in which the West now leads the world, could all follow manufacturing to Asia. Whether slowly or quickly, the forces now bringing wealth and power to the East will also bring crisis and painful adjustment to the West".
-
- Clyde Prestowitz, "Three Billion New Capitalists. The Great Shift of Wealth and Power to the East". May 2005
-