



26 April 2023

OPEN LETTER TO

Mr. Sergio Pietro Ermotti  
Group CEO  
**UBS Global AG**  
PO Box  
Bahnhofstrasse 45  
8098 Zurich, Switzerland

**Credit Suisse Acquisition**  
**Do's and Don'ts**



Dear Mr. Ermotti:

My open letter to you of 16 July 2017 at the height of the “Vollgeld-Initiative” has been republished by popular demand on our website. The Credit Suisse debacle would have been avoided if you had followed up on it.

I do not envy you for your job which will fail, unless:

### **Law suits**

- You honor the CHF 16 billion AT1 debt to the mislead and unsuspecting investors.
- Humiliating the Saudi government wealth fund, and the Migros pensioners will not be forgiven, because UBS is only the beneficiary of the misconceived FINMA.
- The AT1 write-down event was not triggered by an insolvency event, as required in the prospectus, but by illiquidity.
- To this date, says FM Karin Keller-Sutter on Eco-Talk yesterday, not a single Schweizerfranken has been paid out. The liquidity panic has subsided.

## **Integrity**

- To be a Swiss banker used to be a very high calling.
- A Swiss banker was honest, reliable, and believable, unlike a profiteer on Wall Street.

## **Brotherhood**

- Credit Suisse is now your little brother.
- I urge you to work around the merger without going through with it.
- By leaving Credit Suisse intact, the Swiss banking system will remain intact.
- You are stronger being two, not the lone Wolf — the only one in matters of Swiss banking.
- Remember 2008.

## **Beware of China**

- Next time, if UBS stumbles, it will be the end of Switzerland as a world class financial system. UBS will be sold off to the largest bidder — China.

I am attaching my open letter (PDF) to Parliament of 19 April 2023 for your perusal.

I am informed by parliamentarians that there will be a PUK (Parliamentarische Untersuchungs-Kommission) appointed mid May to leave no stone unturned. You can preempt that from happening.

With all best wishes,



Michael Schemmann, PhD, CPA, ICPA, LLM  
Chair and Associate Professor of Accounting & Finance *emeritus*  
Managing Director of the IICPA  
[www.iicpa.com](http://www.iicpa.com) — [secretary@iicpa.com](mailto:secretary@iicpa.com)



Michael Schemmann, PhD, CPA, ICPA, LL.M.  
Chair and Associate Professor of Accounting & Finance *emeritus*  
Managing Director of the IICPA  
[www.iicpa.com](http://www.iicpa.com) — [secretary@iicpa.com](mailto:secretary@iicpa.com)



19 April 2023

TO

Anat Ruth Admati, Stanford University

[admati@stanford.edu](mailto:admati@stanford.edu)

Erich Ettlin, SR Die Mitte/OW

[erich.ettlin@parl.ch](mailto:erich.ettlin@parl.ch)

Pirmin Schwander, NR SVP/SZ

[pirmin.schwander@parl.ch](mailto:pirmin.schwander@parl.ch)

Cedric Wermuth, NR SP/AG

[cedric.wermuth@parl.ch](mailto:cedric.wermuth@parl.ch)

Hans-Peter Portmann, NR FDP/ZH

[hans-peter.portmann@parl.ch](mailto:hans-peter.portmann@parl.ch)

Thierry Burkart, Pras. FDP

[thierry.burkart@parl.ch](mailto:thierry.burkart@parl.ch)

Curdin Vincenz, SRF

[medienstelle@srf.ch](mailto:medienstelle@srf.ch)

Karin Keller-Sutter, FDP LR/SG

[karin.keller-sutter@parl.ch](mailto:karin.keller-sutter@parl.ch)

Andrea Gmür-Schönenberger, NR Die Mitte

[andrea.gmuer-schoenenberger@parl.ch](mailto:andrea.gmuer-schoenenberger@parl.ch)

Andrea Gapana, SR FDP LR/FR

[johanna.gapany@parl.ch](mailto:johanna.gapany@parl.ch)

Roger Köppel, NR SVP/ZH

[roger.koeppel@weltwoche.ch](mailto:roger.koeppel@weltwoche.ch)

Fabian Molina, NR SP/ZH

[fabian.molina@parl.ch](mailto:fabian.molina@parl.ch)

Roland Fischer, NR Gruenliberal/LU

[roland.fischer@parl.ch](mailto:roland.fischer@parl.ch)

André Ruch, SRF

[medienstelle@srf.ch](mailto:medienstelle@srf.ch), [andr.ruch@bluewin.ch](mailto:andr.ruch@bluewin.ch)

Andreas Dietrich, HS Luzern

[andreas.dietrich@hslu.ch](mailto:andreas.dietrich@hslu.ch)

Sowie alle anderen National- und Ständeräte

**Zur Debatte — Schweizer Bankenkrise — SRF Tagesschau vom 12 April 2023**

**Re: Debate – Swiss Banking Crisis – Swiss Radio & Television Daily News of 12 April 2023**

## DEUTSCHER TEXT

## ENGLISH TEXT

Sehr geehrte Mitglieder des Schweizer Parlaments:

Dear Members of the Swiss Parliament:

Drei sprichwörtliche Voksweisheiten sagen:

Three proverbial folk wisdoms say:

- Lügen haben kurze Beine. Die

- Lies have short legs. The

Verteufelung des Referendums zur Vollgeldinitiative vom 10. Juni 2018 durch die Schweizer Bankiervereinigung und den Bundesrat hat den Kassensturm auf die Credit Suisse ermöglicht, der durch die Vollgeldinitiative vermieden worden wäre, weil die Kundeneinlagen liquiden Mitteln bei der Schweizerischen Nationalbank entsprächen.

- Dummheit wird stets bestraft. Der/die Schweizer Normalverbraucher/in hat keine Ahnung vom Wesen des sogenannten Geldes; und Sie als Parlamentarier leider ebenso; und die Volkswirtschaftler/innen unter den Akademikern einschliesslich der Professorin Anat Ruth Admati von der Stanford University in Kalifornien gleichfalls, wie unten erläutere.
- Dummheit und Arroganz geben sich die Hand.

### **Die liberale und willkürliche individuelle Banken-Geldschöpfung ist das grosse Übel**

Das einzige Geld in der Schweiz sind die Schweizer Franken (CHF) in Form von Banknoten der Schweizerischen Nationalbank (SNB) sowie Guthaben bei der SNB weil nur sie gesetzliches Zahlungsmittel sind.

Die Kundeneinlagen bei den sonstigen Banken sind lediglich Einträge in den Buchhaltungen der jeweiligen Banken, die zwar Schweizerfranken genannt, aber dennoch nur Bucheinträge sind, die laut Bilanz der UBS Group Global zu 29% mit Zentralbankgeld gedeckt sind (Cash and balances at central banks 169

demonization of the referendum on the Sovereign Money Initiative, held on 10 June 2018, by the Swiss Bankers Association and the Federal Council enabled the bank run on Credit Suisse that would have been avoided by the Sovereign Money Initiative because customer deposits would have been covered by balances at the Swiss National Bank.

- Stupidity will always be punished. The average Swiss consumer has no idea of the nature of so-called money; and, unfortunately, you as a parliamentarians included, as well as the economists among the academics including Professor Anat Ruth Admati of Stanford University in California, as discussed below.
- Stupidity and arrogance shake hands.

### **The Liberal and Arbitrary Individual Bank-money Creation is the Great Evil**

The only money in Switzerland are Swiss franc (CHF) in the form of banknotes from the Swiss National Bank (SNB) and deposits at the SNB because they are the only legal tender.

The customer deposits at the other banks are only entries in the accounts of the respective banks, which denominated in Swiss francs, but are still only book entries that are 29% covered in the UBS's Group Global balance sheet by central bank money, under the line item of Cash and balances at central banks

billion versus 577 billion Due to banks and customer deposits per 31 December 2022 in USD equivalents). 71% der Einlagen (deposits) sind in Realität wertlos, d.h. sind lediglich dünne Luft, weil ihnen keine liquiden Mittel gegenüber stehen um sie auszuzahlen.

Bankbuchhalter mögen erwidern, „den Kundeneinlagen auf der Passivseite stehen doch Darlehensforderungen auf der Aktivseite gegenüber, denn so sind die Kundeneinlagen doch entstanden.“

Stimmt, doch dann sind die Kundeneinlagen falsch tituliert und müssen als „Anteile am Gesamtbetrag der Darlehensforderungen“ — im Wesen wie bankinterne Fondsanteils — aber nicht Kundeneinlagen (deposits) heissen, die von der Bank als Treuhänderin für die Kundschaft gehalten werden und somit transferierbar und abhebbar sind. Das sind diese bankinternen Fondsanteile am Gesamtbetrag der Darlehensforderungen mit Nichten, erstens weil Darlehensforderungen Kündigungsfristen unterliegen und somit zeitabhängig sind, und zweitens weil sie vom Geschäftsgang beim Darlehensnehmer abhängig, also risikobehaftet, sind. Das ist Vollgeld als Kassenbestand oder zu 100% bei der Zentralbank liegenden Guthaben eben nicht.

Zusammengefasst sind die genannten 71% der Kundeneinlagen bei UBS nichts anderes als Beteiligungen am Kreditgeschäft der UBS.

Aber es ist noch schlimmer. Die sogenannten Kundeneinlagen sind nicht nur UBS–Darlehensfondsanteile. Sie sind bloss buchhalterische Einträge,

169 billion versus 577 billion Due to banks and customer deposits as of 31 December 2022 in USD equivalents. 71% of deposits banks are in reality worthless, i.e. are nothing but thin air because they are not covered by any liquid assets in order to redeem them.

Bank accountants may reply, "the customer deposits on the liabilities side are offset by loan claims on the assets side, because that's how the customer deposits came about."

That's right, but then the customer deposits are wrongly titled and must be classified as "shares in the total amount of the loan claim" - essentially like bank-internal fund shares - but not customer deposits (deposits), which are held by the bank as a trustee for the customers and are therefore transferable and withdrawable. These are these bank-internal fund shares in the total amount of loan claims with nieces, firstly because loan claims are subject to notice periods and are therefore time-dependent, and secondly because they depend on the business of the borrower, i.e. they are risky. These are not sovereign money as a cash balance or 100% credit balances with the central bank.

In summary, the aforementioned 71% of customer deposits at UBS are nothing more than participations in UBS's lending business.

But it's even worse. The so-called customer deposits are not only UBS loan fund shares. They are only accounting entries, because they are nothing more,

denn mehr sind sie nicht, die nicht einfach herausgenommen und bei einer anderen Bank deponiert werden können, weil es sich um komplett getrennte Rechnungswesen der jeweiligen Banken handelt.

Der einzige Weg für die Überweisung ist über das Zahlungsabrechnungssystem der Banken — in der Schweiz dem SIX Interbank Clearing, eine Krücke, wobei die Zahlungen in Zentralbankgeld abgewickelt werden! — in dem Zahlungseingänge und –ausgänge unter den Banken gegen einander im Wege des offset verrechnet werden, was funktioniert solange sich die Beträge im normalen Rahmen des Geschäftsablaufs bewegen, was bei einem Kassensturm (bank run) natürlich komplett versagt und damit seine Unfähigkeit offenlegt.

Die Bilanzen der UBS Group für die Jahresende 2021 und 2022 sind vom internationalen Wirtschaftsprüfungs–Unternehmen Ernst & Young (EY) testiert mit dem ausdrücklichen Vermerk: „In our opinion, the accompanying consolidated financial statements give a true and fair view of the consolidated financial position of the Group as at 31 December 2022 [...]”

EY's Testat ist insofern irreführend als die Kundeneinlagen zu 71% nicht bar abhebbar und somit nur zu 29% werthaltig sind, je nachdem wer bei einem Kassensturm auf die Bank als Erster am Schalter steht und sein Guthaben abheben will.

Die dermassen eingeschränkte „wahre und angemessene Sicht“ der konsolidierten Bilanz entspricht nicht den Grundsätzen der ordentlichen

which cannot simply be taken out and deposited at another bank, because the accounting systems of the affected banks are completely separate.

The only way for the transfer is via the banks' payment clearing system — in Switzerland the SIX Interbank Clearing, a crutch, whereby payments are processed in central bank money! — in which incoming and outgoing payments are offset against each other between the bank, which works as long as the amounts are within the normal course of business, which fails completely during a bank run, thereby revealing its inability.

The balance sheets of the UBS Group for the 2021 and 2022 year ends are certified by the international auditing firm Ernst & Young (EY) with the express assurance: "In our opinion, the accompanying consolidated financial statements give a true and fair view of the consolidated financial position of the Group as at 31 December 2022 [...]"

EY's attestation is misleading in that 71% of customer deposits are unavailable for withdrawal and therefore have only a 29% cash value, depending on who is the first to stand in line at the counter in the event of a run on the bank and wants to withdraw their balance.

The so limited "true and reasonable view" of the consolidated balance sheet does not comply with the principles of orderly accounting, also known as

Buchführung, auch genannt *Generally Accepted Accounting Principles* (US) oder *International Financial Reporting Standards* (IFRS der International Accounting Standards Foundation und dem Board bei IASB in London), weil den Einbuchungen der Kundeneinlagen keine wirtschaftlichen Geschäftsvorfälle zugrunde liegen, sondern lediglich willkürliche Einbuchungen *à la discretion* aus dem Nichts.

Das Rechnungswesen ist die Aufzeichnung durch die Erfassung von zugrundeliegenden Geschäftsvorfällen, wie z.B. der Erwerb von Wirtschaftsgütern durch Einbuchung der Handelswaren unter gleichzeitiger Verbuchung der eingegangenen monetären Verbindlichkeiten: Soll (debit) Warenlager, haben (credit) Verbindlichkeiten gegenüber Lieferanten.

Die Einbuchung von Kundeneinlagen bei der sog. Kreditvergabe ist jedoch der einzige Vorgang ohne zugrundeliegendem Geschäftsvorfall; die Buchung eine reine Fiktion: Soll (debit) Darlehensforderungen, haben (credit) Kundeneinlagen.

Wenn der Kunde am Schalter erscheint, um seine Einlagen beispielsweise in bar abzuheben, muss die/der Kassierer/in erst nachschauen, ob die Kasse überhaupt ausreichend gefüllt ist; was bei der sog. Kreditvergabe — weil eine Scheinbuchung eines Geschäftsvorfalles, der nie stattgefunden hat — buchhalterisch ausgelassen wurde.

Die sog. Kreditvergabe durch Scheinbuchung eines Geschäftsvorfalles, der nie stattfand, ist ein klarer Verstoß

Generally Accepted Accounting Principles (US) or International Financial Reporting Standards (IFRS of the International Accounting Standards Foundation and Board at the IASB in London), because the bookings of customer deposits in the absence of an underlying business transaction, but are merely random discretionary bookings out of nowhere.

Accounting is the recording by way of recognition of underlying business transactions such as the acquisition of merchandise by posting the value of the inventory with simultaneous posting of the resulting monetary liabilities: Debit merchandise inventory, credit liabilities to suppliers.

However, the recording of customer deposits in the so-called bank lending constitutes the only event without underlying business transaction; the posting is a pure fiction: Debit loans receivable, credit customer deposits.

When the customer appears at the teller's counter to withdraw his deposits in cash, for example, the teller must first check whether the till is sufficiently filled; which in the so-called bank lending — because it was a sham posting of a business transaction that never took place — was left out from the record keeping.

The so-called lending by sham posting of a business transaction, which never took place, is a clear violation of the

gegen die Grundsätze der ordnungsmässigen Buchführung (GoB) — den *Generally Accepted Accounting Principles* (GAAP), und auch den *International Financial Reporting Standards* (IFRS), vor denen die Bankrevisoren die Augen schliessen.

Der Autor verweist auf sein Buch (2023) „Bank money in crisis“ zur Begründung. Siehe unten.

Die Vorspiegelung falscher Tatsachen zum eigen Vorteil und Nachteil und Verlust der Betroffenen enthält somit bekanntlich die Voraussetzungen für das Delikt „Betrug“.

Im Grundsatz verhindert die Vollgeldinitiative diese Dünne luftbuchungen und verlangt, dass sämtliche Kundeneinlagen durch gesetzliche Zahlungsmittel (sprich SNB Banknoten oder Guthaben) gedeckt sind.

Siehe auch Mervyn King (2016), „The End of Alchemy. Money, Banking and the Future of the Global Economy.“ London: Abacus, S. 263 ff. (“the Chicago Plan”).

Die Vollgeldinitiative des Inhalts, dass die Banken nur solche Kundeneinlagen verbuchen dürfen, für die die Banken SNB Banknoten oder SNB Guthaben besitzen, hat einen weiteren sehr grossen Vorteil für den Bundeshaushalt, nämlich, dass die Staatsverschuldung durch Kreditaufnahme bei den Banken völlig entfällt, weil der Staat durch seine Zentralbank das Geld für Sozial- und sonstige Programme in Umlauf bringt, schuldenfrei, zur Verwendung in der Wirtschaft, und zwar kostenlos. Es gibt keine Staatsverschuldung.

principles of proper accounting — the Generally Accepted Accounting Principles (GAAP), and also the International Financial Reporting Standards (IFRS), to which bank auditors are closing their eyes.

The author refers to the reasons described in his book (2023) “Bank money in crisis.” See below.

As is well known, the pretense of false facts for one's own advantage at the disadvantage and loss of those affected contains the prerequisites, the elements, for the offense known of "fraud".

In principles, the sovereign money initiative prevents these thin air bookings and requires that all customer deposits are covered by legal tender (i.e. SNB banknotes or credit balances).

See also Mervyn King (2016), „The End of Alchemy. Money, Banking and the Future of the Global Economy.“ London: Abacus, p. 263 et seq. (“the Chicago Plan”).

The sovereign money initiative, which says that banks are only allowed to post customer deposits for which the banks have SNB banknotes or SNB credit balances, has another very big advantage for the federal budget, namely, that the national debt through borrowing from the banks is completely eliminated, because the government, through its central bank, spends the money into circulation through its social and other programs, debt-free, for the economy to use, free of charge. There is no national debt.



Näheres dazu in meinem Buch unten, „Bank money in crisis.“ Der Autor beschreibt darin einen Plan, wie das Versäumnis der vergangenen Jahrzehnte wieder gutgemacht werden kann, und zwar inflations–neutral.

Dieser staatlichen Geldschöpfung haben sich die Banken unter Mithilfe von Schurkenpolitikern und falschen Argumenten durch die Schweizerische Bankiervereinigung in Basel stets vehement widersetzt.

Das dermassen verdummte Volk hat in der Schweizer Volksabstimmung von 2018 entsprechend mitgezogen mit 70% Neinstimmen.

Die Kreditzusagen von 100 Milliarden Schweizerfranken an die Credit Suisse und die 100 Milliarden Schweizerfranken an die UBS sind Vollgeld–Deckungen und beweisen somit ihre Wirksamkeit im Notfall, also warum nicht auch im Regelfall?

Lasst die SNB für ihr selbst geschaffenes Geld geradestehen, und nicht nur im Notfall, wenn sie die fiktiven Kundeneinlagen der Banken auch noch garantieren muss, damit die Volkswirtschaft der Schweiz nicht implodiert.

Die Bankenlobby in der Schweizerischen Bankiervereinigung, gedeckt durch die Lügen des Bundesrates in der Stellungnahme gegen die Volksinitiative, wollen den Schweizer Banken die Freiheit der privaten Geldschöpfung belassen, weil sie profitabel ist und der Willkür im Wege der Kreditvergabe alle Türen offenlässt... bis es knallt.

More on this see my book below, “Bank money in crisis.” Therein the author describes a plan for making up for the omissions of the past decades in a way that is inflation-neutral.

The banks have always vehemently opposed this creation of money by the State with the assistance of rogue politicians and false arguments by the Swiss Bankers Association in Basel.

The people, dumbed down in this way, went along with the banks’ opposition in the Swiss referendum of 2018 with 70% no votes.

The loan commitments of 100 billion Swiss francs for Credit Suisse and 100 billion Swiss francs for UBS are such sovereign money provisions and thereby prove their effectiveness in emergencies, so why not at regular times as well?

Let the SNB stand up for its self–created money, and not to also guarantee the banks' fictitious customer deposits as well in times of crisis so that the Swiss economy does not implode.

The banking lobby in Switzerland, the Swiss. Bankers' association, supported by the lies of the Federal Council in the statement against the popular initiative, want to leave the freedom of private money creation by the Swiss banks because it is profitable and leaves all doors open to arbitrariness in the way of lending... until the crash.

## **Liquidität**

Lediglich eine Stimme an der Tagesschau vom 12. April 2023 hat das allgewichtige Thema der Bankenliquidität angesprochen. Der Rest von Ihnen hat sich mangels Sachkenntnis hinter Allgemeinphrasen wie Rufschaden, Brückenbauen, Befehle vom Paradeplatz, etc. versteckt — wie unten für jeden Einzelnen von Ihnen nachlesbar.

Die Bankenliquidität ist da A und O, das Alpha und Omega, der Geldinstitute, um den Zahlungsverkehr auf der Autobahn der Volkswirtschaft abzuwickeln, ohne den die hoch arbeitsteilige Wirtschaft der Schweiz hilflos zusammenbricht.

### **Die Enteignung der Credit Suisse Aktionäre**

Wie Sie sich als Politiker mit einer Liquiditätsquote von i.d.R. unter 10% — im Wege des *window dressing* zum Jahresende auf 29% erhöht — zufrieden geben können, ist ein Beispiel Ihrer Verantwortungslosigkeit unter Hinnahme der Lügen der Bankrevisoren und der Schurkenhiebe, mit denen die Bundesregierung unter Teilnahme der SNB und der Finanzaufsicht die Aktionäre der Credit Suisse zugunsten der UBS quasi enteignet hat, ohne dass dadurch das Bankensystem der Schweiz bessergestellt wurde als vorher, will ich Ihnen unten nachweisen.

### **Der Grund Ihrer Unwissenheit**

Der Grund Ihrer Unwissenheit ist die Abneigung gegen das Rechnungswesen, was dem Wesen der Bank als „elevated accounting system“ (dem hochgestellten

## **Liquidity**

Only one voice on the Tagesschau of April 12, 2023 addressed the all-important issue of bank liquidity. The rest of you, due to a lack of expertise, hid behind general phrases such as reputational damage, building bridges, orders from Paradeplatz, etc. — as you can read for yourself below.

Bank liquidity is the be-all and end-all, the alpha and omega, of the financial institutes, to handle payment transactions on the freeway of the economy, without which Switzerland's highly divided economy would helplessly collapse.

### **The Expropriation of Credit Suisse Shareholders**

How you can be satisfied as a politician with a liquidity ratio of generally less than 10% — increased to 29% at the end of the year by the way of window dressing — is an example of your logic of responsibility, accepting the lies of the bank auditors and the scoundrel blows with which the federal government, with the participation of the SNB and the financial supervision, expropriate the shareholders of Credit Suisse in favor of UBS without the banking system in Switzerland being put in a better position than it was before, as I will show you below.

### **The Reason for Your Ignorance**

The reason for your ignorance is the aversion to accounting, which underlies the nature of the bank as an elevated accounting system.

Rechnungswesen) zugrunde liegt.

In meiner jahrzehnte langen Bank- und Rechnungswesen-Erfahrung als Praktiker und Universitätsprofessor habe ich immerwieder erfahren, dass selbst Kreditsachbearbeiter und ihre Führung keine Ahnung davon haben, wie das Geld, das sie verleihen, erschaffen wird oder wo es wirklich herkommt.

Sogar mein Chef bei der täglichen Kreditbesprechung einer kanadischen Grossbank — ich war verantwortlich für drei der kanadischen Provinzen im Westen — antwortete mir auf meine Frage, „Oh Michael, wir werden es schon irgendwo finden.“

Diese „Treasury Function“ der Bank ist die Allerwichtigste und den wenigen wirklich Führenden bekannt, die allerdings leider allzu oft von der Gewinngeiern überstimmt werden. Diese Treasury Funktion ist den Volkswirten an den Universtäten erst Recht unbekannt, die stets irrtümlich meinen, wie Professorin Anat Admati von der Stanford University, dass die Achillesverse des Bankensektors im mangelnden Eigenkapital liege.

Die Bankenaufsicht schliesst eine Bank, die ihr so oder anders bewertetes buchhalterisches Eigenkapital verloren hat, eigentlich unnötigerweise, denn es kann aufgestockt werden und kümmert auch niemanden im Tagesgeschäft bis zur Liquidation. Nein, die Achillesverse einer Bank ist heutzutage einzig und allein ihre Liquidität.

### **Das Eigenkapital Missverständnis**

Das Eigenkapital ist der Unterschiedsbetrag zwischen der Summe des

In my decades of banking and accounting experience as a practitioner and university professor, I have learned time and time again that even loan officers and their leadership have no idea how the money they lend is created or where it really came from.

Even my boss at the daily credit meeting of a major Canadian chartered bank — I was in charge of three of the Canadian provinces in the West — when I asked the question he replied, "Oh Michael, we'll find it somewhere."

This “treasury function” of the bank is the most important and known to the few real leaders, who unfortunately are all too often overruled by the profiteers. This treasury function is all the more unknown to university economists, who, like Professor Anat Admati from Stanford University, always mistakenly believe that the Achilles heel of the banking sector lies in a lack of shareholders’ equity.

The banking supervisory authority closes a bank that has lost its accounting equity, valued in one way or another, often unnecessarily so, because it can be increased and nobody cares about it during the day-to-day business until liquidation. No, a bank’s Achilles heel today is solely its liquidity.

### **The Shareholders’ Equity Misunderstanding**

Shareholders’ equity is the difference between total current, fixed and other

Umlauf-, Anlage- und sonstigen Vermögens, sprich der Summe der Aktiva (allgemein der Bilanzsumme auf der linken, sprich der Sollseite der Bilanz) und der Summe der Verbindlichkeiten auf der rechten Passivseite der Bilanz, der im Fall der Liquidation den Anteilseignern, sprich den Aktionären, an den Vermögenswerten der Bank zugute kommt.

Eigenkapital ist nicht Liquidität, wie am folgenden Beispiel gezeigt. Das Eigenkapital steht auf der falschen Seite der Bilanz, nämlich als Schuldposten an die Anteilseigner, während für die Liquiditätssicherung, sprich der Auszahlung der Kundeneinlagen (Deposits) flüssige Aktivposten wie Kassenbestand und Zentralbankguthaben (ggfls. auch Guthaben bei anderen Banken) sowie Guthaben in der täglichen Zahlungsabrechnung (dem sog. Payments Clearing) vorhanden sein müssen.

Bilanz  
(in Staffelform)

AKTIVA:	
Kassenbestand	10'000
Zentralbankguthaben	90'000
	<u>xx'xxx</u>
	<u>XX'XXX</u>
PASSIVA:	
Kundeneinlagen	200'000
XXX	<u>xx'xxx</u>
	xx'xxx
Eigenkapital	<u>220'000</u>
	<u>XX'XXX</u>

In der beispielhaften Bilanz oben sind die Summen der Aktiva und Passiva ausgeglichen. Das Eigenkapital beträgt

assets, i.e. the total assets (generally the total assets are on the left, say. the debot-side of the balance sheet) and the total of liabilities on the liability side (the right side) of the balance sheet, representing the shareholders' share of the assets in the event of the bank's liquidation.

Shareholders' equity is not liquidity, as shown in the following example. Equity is on the wrong side of the balance sheet, namely a liability item to the shareholders, while liquid assets such as cash on hand and central bank balances (possibly also balances at other banks) as well as credits in the daily payment settlement (the so-called Payments Clearing) are required as liquidity for the redemption of customer deposits.

Balance Sheet  
(in the long form)

ASSETS:	
Vault cash	10'000
Due from Central Bank	90'000
	<u>xx'xxx</u>
	<u>XX'XXX</u>
LIABILITIES & SHAREHOLDERS' EQUITY:	
Customer deposits	200'000
XXX	<u>xx'xxx</u>
	xx'xxx
Shareholders' equity	<u>220'000</u>
	<u>XX'XXX</u>

In the above example of a balance sheet, the totals of assets and liabilities are balanced. Shareholders' equity amounts

110% der Kundeneinlagen.

to 110% of customer deposits.

Jedoch nur die Hälfte der Kundeneinlagen von 200'000 sind durch Kassenbestand und Zentralbankguthaben von 100'000 gedeckt.

However, only half of the customer deposits of 200,000 are covered by cash and central bank balances of 100,000.

Ein Kassensturm auf die Bank heisst, sie muss früher oder später ihre Türen schliessen.

A run on the bank means that sooner or later it will have to close its doors.

Eigenkapital ist kein Puffer gegen die Zahlungsunfähigkeit der Bank, wie Prof. Admati irrtümlich behauptet; sie sagt sogar komplett falsch, dass eine hohe Eigenkapitalquote die Schliessung der Bank verlangsamen würde.

Equity is not a buffer against the bank's insolvency, as Prof. Admati falsely claims; she even says, completely wrong, that a high equity ratio would slow down the closure of the bank.

Die Behauptung des SRF-Moderators, die Erhöhung der Eigenkapitalquote als Sicherung der Zahlungsfähigkeit einer Bank sei von der Wissenschaft als wirksam gesichert, ist somit falsch.

The SRF moderator's assertion that increasing the equity ratio to ensure a bank's solvency is scientifically proven to be effective is therefore false.

Im Gegenteil, eine Bank mit Eigenkapitaldefizit kann bei ausreichender Liquidität weiterbestehen, so dass die Zwangsübernahme der Credit Suisse durch UBS mit Quasi-Enteignung seiner Aktionäre unnötig war, weil Bund und Nationalbank der Credit Suisse ausreichend liquide Mittel zur Verfügung gestellt haben, um ihre Verbindlichkeiten zu decken, sprich Kundeneinlagen.

On the contrary, a bank with an equity deficit can continue to exist if there is sufficient liquidity, so that the compulsory takeover of Credit Suisse by UBS with the effective expropriation of its shareholders was unnecessary because the Swiss Confederation and the National Bank made sufficient liquid funds available to Credit Suisse to cover its liabilities, say deposits.

Ich kam als frisch bebackener Bankkaufmann Ostern 1962 nach Zürich in die Bahnhofstrasse 20 zur American Express Bank, u.a. weil ich nach US-Matura auch perfekt Englisch sprach und schrieb.

As a newly graduated banking apprentice, I came to Zurich at Bahnhofstrasse 20 to work for American Express Bank at Easter 1962. I was fluent in English after graduating from a US high school.

Die Schweizerische Bankgesellschaft (UBS) und die Schweizerische

The Union Bank of Switzerland (UBS) and the Swiss Credit Bank (Credit

Kreditanstalt (Credit Suisse) hatten mir auch die Anstellung angeboten, doch Amexcos Konditionen mit einer weit kleineren Belegschaft waren besser.

Fünf Jahre danach wurde ich Paul Erdmans Korrespondenzleiter in Basel, dessen Salik Bank 1970 durch Kakaospekulationen mit nur \$35 Millionen im Minus stand und von der Muttergesellschaft, der United California Bank in Los Angeles, Pleite gehen gelassen wurde. Ich hatte Erdman vor Bernhard Kü... gewarnt, woraufhin ich entlassen und das Betriebswirtschaftsstudium aufnahm. Ich warne nun erneut. Die Migrosbank übernahm die kleine Bank.

Paul Emil Erdman (1932–2007), PhD der Uni Basel und persönlicher Freund der ehemaligen US-Repräsentantenhaus-Sprecherin Nancy Pelosi, kassierte Millionen an Royalties für seine Bücher, die Bestsellers wurden wie "The Billion Dollar Sure Thing," "The Crash of '79" and "The Panic of '89." Erdmans zweiter Roman „The Silver Bears“ (1974) wurde 1978 verfilmt mit Michael Caine in der Hauptrolle. Seinen Bestseller-Romanen wird die Erfindung des Genres „Finanzthriller“ zugeschrieben.

Niemals hätten wir damals, als der Paradeplatz nur so von Stabilität strotzte, gedacht, dass ein Schwarzer von der Elfenbeinküste zum Vorstandsvorsitzenden der SKA ernannt werden würde, oder ein unbekannter Amerikaner, beide mit Abermillionen Salär und Boni bedient, während die damals noch Armen vom nahgelegenen Niederdorf in den Gassen um Brot betteln mussten. Zürich, die

Suisse) had also offered me employment, but Amexco's conditions with a much smaller staff were more attractive.

Five years later I became Paul Erdman's Chief of Correspondence in Basel, whose Salik Bank was in the red with \$35 million in 1970 based on cocoa speculations gone wrong. The Swiss bank was allowed to go bankrupt by its parent, the United California Bank in Los Angeles. I warned Erdman about Bernhard Kü... and I was fired, . I warn you again. Migrosbank took over the small bank.

Paul Emil Erdman (1932–2007), PhD of the University of Basel and a personal friend of former US House Speaker, Nancy Pelosi, earned millions in royalties on his books, including bestsellers such "The Billion Dollar Sure Thing," "The Crash of '79" and "The Panic of '89." Erdman's second novel, *The Silver Bears* (1974) was turned into a 1978 movie starring Michael Caine. His best-selling novels are credited with the invention of the "financial thriller" genre.

Back then, when the Paradeplatz was bursting with stability, we would never have thought that a black man from Ivory Coast would be appointed to the SKA board of directors, or an unknown American, both millions upon millions of salaries and bonuses running into the millions, while the poor people from the nearby Niederdorf were begging for bread in the alleys. Zurich, the evening bells, the pleasant and cozy financial

Abendglocken, der Finanzplatz der gemütlichen Genüßlichkeit, *I miss you.*



### Zentralbankkonten für Jedermann

„Bankkonten, entweder um vorweggenommene Zahlungen zu leisten oder um eine liquide Reserve an allgemeiner Kaufkraft zu halten, werden auf unbestimmte Zeit bei uns sein; und daher auch die Notwendigkeit eines Pfandleihers für alle Jahreszeiten.

„Eine Möglichkeit, die Forderungen nach Einlagen zu reduzieren und den Umfang der Geschäfte des Pfandleihers für alle Jahreszeiten zu verringern, wäre, dass die Zentralbanken [der Regierungen — Autor] jedem erlauben, ein Konto bei ihnen zu eröffnen, Zahlungen an andere zu leisten und Liquidität [100 % sicher — Autor] aufzubewahren.“

Für jeden von uns führen die Bundes- und Landesregierungen Steuer- und Sozialversicherungskonten und eine Datenbank mit unseren sensibelsten persönlichen Daten wie Geburtsdatum

center. *I miss you.*

### Merwyn Allister King

Professor London School of Economics, Governor of the Bank of England 2003 – 2013, Member of the House of Lords 2013 (life peerage).

### Central Bank Accounts for Everyone

"Bank accounts, either to make anticipated payments or to hold a liquid reserve of generalised purchasing power, will be with us indefinitely, and so therefore will be the need for a pawnbroker for all seasons.

"One way to reduce the demands for deposits, and to mitigate the scale of operations of the pawnbroker for all seasons, would be for [the governments' — Author] central banks to allow anyone at all to open an account with them for purposes of making payments to others and to hold [100% safe — Author] liquidity."

— Merwyn King (2016), "The End of Alchemy. Money, Banking and the Future of the Global Economy." London: Abacus, pp. 284-285.

For everyone of us the federal and State governments maintain tax and social security accounts and a data base of our most sensitive personal information such as date and place of birth, next of kin,

und -ort, nächste Angehörige,  
Telefonnummer, E-Mail und letzte  
Anschrift, Foto für Gesichtserkennung.

telephone number, email and most  
recent street address, photo for facial  
recognition

Die Schweizerische Nationalbank gehört  
dem Volk. Warum können aber nur  
[private] Banken und einige wichtige  
Unternehmen wie Versicherungen ein  
Zentralbankkonto haben?

The Swiss National Bank belongs to the  
people. So, why can only [private] banks  
and some important enterprises like  
insurance companies have a Central  
Bank account?

Merwyn King meint, wir könnten alle,  
womit die Einlagensicherung und  
Liquidität 100% beträgt, Keine  
Kassenstürme (bank runs) mehr.  
Bankenrettungen werden unnötig.

Merwyn King says we all could with  
100% safety and liquidity, No more  
bank runs. Bank bailouts will be  
superfluous.

### **SRF TAGESSCHAU Hauptausgabe Ausserordentliche 2. Session**

### **SRF Daily News Main Report Extraordinary 2<sup>nd</sup> Session**

Vom 12. April 2023 — „Das  
eidgenössische Parlament sagt Nein zu  
den 109 Milliarden Franken Notkrediten  
für die Übernahme der Credit Suisse.“

April 12, 2023 — "The federal  
parliament says no to the CHF 109  
billion emergency loans for the takeover  
of Credit Suisse."



**Erich Ettlin**

Eine Brücke bauen zwischen Ständerat  
und Nationalrat. „Es wäre ein ganz  
schlechtes Zeichen, ein ganz schlechtes  
Zeichen, wenn das Parlament diese  
Beschlüsse ablehnt.“

Building a bridge between the Council  
of States and the National Council. "It  
would be a very bad sign, a very bad  
sign, if Parliament rejected these  
resolutions."

Die Absichtserklärung bleibt eine  
inhaltlose Konserve. Kein Kommentar  
wurde in der Sache gemacht.

The declaration of intent remains an  
empty can. No comment was made on  
the subject matter.





**Pirmin Schwander**

„Die höhere Eigenkapitalquote hat nichts genützt und jetzt wollen Sie wieder über Eigenkapitalquote diskutieren! Das löst das Problem nicht!“

Sehr gut im Ansatz! Doch es fehlt die Empfehlung zur Behebung der Bankenkrise. Somit ist die Beurteilung Schwanders eine noch etwas leere Konserve.

SRF:

Laut SP haben substantielle Zusicherungen gefehlt, dass die Steuerzahlenden nie mehr für eine schief liegende Bank geradestehen müssen.

Kritik und Richtigstellung:

Das Missverständnis ist hier, dass nicht der Steuerzahler eine Bankpleite bezahlen muss, sondern die Nationalbank im Wege der Geldschöpfung ihr Zentralbankgeld bereitstellt, um die fehlende Liquidität an gesetzlichen Zahlungsmitteln der illiquiden Bank zu ersetzen.

Selbst wenn die Steuerzahler, sprich der Staat mit seinem Steueraufkommen, die Liquiditätslöcher der illiquiden Bank stopfen müsste, dann wären das mit

"The higher equity ratio didn't help and now you want to discuss the equity ratio again! That doesn't solve the problem!"

Very good approach! But there is no recommendation to remedy the banking crisis. Thus, the assessment by Schwanders is still a somewhat empty can.

SRF:

According to the SP, substantial assurances were lacking that taxpayers would never again have to answer for a failing bank.

Critique and Correction:

The misunderstanding here is that the taxpayer does not have to pay for a bank failure, but that the National Bank provides its central bank money by way of money creation in order to replace the lack of liquidity in legal tender of the illiquid bank.

Even if the taxpayers, i.e. the state with its tax revenues, had to plug the liquidity holes of the illiquid bank, then that would be with bank deposits held at the

Bankguthaben bei eben den illiquiden Banken, die wegen der Illiquidität eben nicht verfügbar sind. Der Staat kann die illiquiden Banken nicht an den eigenen Schuhschnüren aus der Illiquidität herausziehen.

Die zwar plausibel–klingende jedoch unrichtige Behauptung, der Staat sei der Steuerzahler, ist hier unzutreffend; vielmehr der Staat ist hier seine Einrichtung, die staatliche Notenbank als Schöpfer des gesetzlichen Zahlungsmittels, nicht der Steuerzahler, denn an dem geht es mit Ausnahme der inflatären Wirkung durch Ausdehnung der Geldmenge durch die Notenbank–liquiditätshilfe komplett vorbei.

Der Schweizerfranken „leidet“ an seiner permanenten Aufwertung durch Devisenzuflüsse aus dem Ausland, so dass ein Kursrückgang des Schweizer Franken gegenüber der Leitwährung des US Dollars der Schweizer Exportwirtschaft einschliesslich des Tourismus sogar zum Nutzen sein möge.



**Cédric Wermuth**

„Wir sehen uns nicht in der Lage, die Verantwortung gegenüber der Bevölkerung dieses Landes, der Volkswirtschaft und der Demokratie [zu übernehmen und] diesem Kredit zuzustimmen.“

illiquid banks, which are not available because of the illiquidity. The state cannot rescue the illiquid banks from illiquidity by pulling them up by their own shoelaces.

The plausible-sounding but incorrect assertion that the state is the taxpayer is incorrect here. Rather, the state is its agency, the state central bank, as the creator of the legal tender, not the taxpayer, because with the exception of the inflationary effect of the expansion of the money supply through the central bank liquidity assistance, the taxpayer is completely unaffected.

The Swiss franc “suffers” from its permanent appreciation due to foreign currency inflows from abroad, so that a fall in the exchange rate of the Swiss franc against the key currency, the US dollar, could even be beneficial for the Swiss export economy, including tourism.

"We do not see ourselves in a position to accept responsibility towards the people of this country, the economy and democracy and approve this loan."



**Hans-Peter Portmann**

„Sie müssen sich vorstellen, wie wir das ablehnen, was das international für die Schweiz heisst. Diesen Reputations–schaden nehmen Sie auf sich, weil Sie nicht bereit sind, die geordneten Abläufe hierdrin zu respektieren.“

Eine Schuldzuweisung, die Cédric Wermuth wie folgt beantwortet:

„Wissen Sie, Her Portmann, diese Schande über die Schweiz wurde bereits gebracht. Aber das waren Ihre Freunde in den Manager-Etagen der Credit Suisse, die diese Schande über das Land gebracht haben.“

„Um das klarzustellen, das war Ihre Bank. Das war seit Jahren Ihre Bank. Und das waren Ihre Regulierungen zusammen mit der Mehrheit dieses Parlaments, dass Sie das zugelassen haben.“



**Hans-Peter Portmann**

Abweisende Geste / Dismissive Gesture

SRF:

Am Schluss verweigerten Grüne, SP und

“You need to imagine how we reject what that means internationally for Switzerland. You are taking on this damage to your reputation because you are not willing to respect the orderly processes here.”

A blame game to which Cédric Wermuth answers as follows:

“You know, Mr. Portmann, this disgrace has already been brought on Switzerland. But it was your friends in senior management at Credit Suisse who brought this shame on the country.”

“To be clear, that was your bank. This has been your bank for years. And those were your regulations along with the majority of this Parliament that you allowed that to happen.”

SRF:

In the end, the Greens, SP and SVP

SVP die Milliardenkredit zur CS.

refused the billions in credit to CS.



**Cédric Wermuth**

„Die Befehle vom Paradeplatz sind wichtiger als die Verantwortung gegenüber der Bevölkerung und das geht nicht! So einfach lassen wir uns nicht kaufen.

"The orders from the Paradeplatz are more important than the responsibility towards the population and that is not allowed! We won't be bought that easily.



**Thierry Burkart**

„Ich bin enttäuscht weil wir seitens des Ständerates eine Brücke haben bauen wollen. Eine Brücke mit einem SP–Antrag, der gestern im Nationalrat eingereicht wurde, bei dem es hiess, wenn der in den Beschluss hineinkommt, dann wird die SP zustimmen. Sie wurde wortbrüchig und insofern bin ich natürlich auch enttäuscht über das Verhalten der Sozialdemokratischen Partei.“

"I am disappointed because we wanted to build a bridge on the part of the Council of States. A bridge with an SP motion that was submitted yesterday in the National Council, which said that if it was included in the decision, then the SP would agree. She broke her word and in that respect I am of course disappointed with the behavior of the Social Democratic Party."

Kommentar:

Comment:

Eine inhaltlose Schuldzuweisung. Eine leere Konserve mit viel Wörtern über nichts.

A pointless accusation of blame. An empty can of many words about nothing.



SRF:

Trotz des Neins sind die Kreditverbindlichkeiten genehmigt, doch die Brücke um den Ruf des Schweizer Finanzplatzes wieder herzustellen dürfte seit heute noch mehr rampuniert sein.

Eine nationale Debatte heute also in Bern. Das Parlament lehnt die Notkredite für die Credit Suisse ab und wenn das auch keine direkten Folgen hat, Curdin Vincenz in Bern, für den Bundesrat ist es doch ein schlechtes Zeichen, wenn das Parlament seine Entscheidungen im Nachhinein ablehnt.



**Curdin Vincenz**  
SRF Bern

„Ja, das ist sicher sehr un schön für den Bundesrat. Und das ist auch wie eine scharfe Rüge an ihn. Man könnte auch sagen SVP, SP und Grüne, die dieses Nein zu verantworten haben, haben dem Bundesrat ein Schild gezeigt, wo darauf steht ‚so nie wieder‘. Aber wir sind im Bereich des Zeichensetzens und das ganze ändert nichts an der CS-Übernahme durch UBS mit diesen Staatsgarantien in Milliardenhöhe und

SRF:

Despite the “no,” the credit has been approved with binding effect, but the bridge to restore the reputation of the Swiss financial center is likely to have been even more battered as of today.

A national debate today in Bern. Parliament rejects the emergency loans for Credit Suisse and even if this has no direct consequences, Curdin Vincenz in Bern, it is a bad sign for the Federal Council if Parliament subsequently rejects its decisions.

"Yes, that is certainly very unpleasant for the Federal Council. And that is also like a sharp rebuke to it. One could also say that the SVP, SP and Greens, who are responsible for this no, have shown the Federal Council a sign that says 'never again'. But we are in the area of setting an example and the whole thing does not change anything about the CS takeover by UBS with these State guarantees in the billions and since it

da, dass es vor allem um Protest ging, macht es meiner Ansicht nach auch einfacher für die drei Parteien heute Nein zu stimmen, weil sie wussten es ändert ja eigentlich nichts.“

Kommentar:

Ebenfalls Konserve, leeres Theater des bereits Bekannten.

Curdin Vicenz:

„Beim Zugeständnis des Ständerats ging es u.a. um mehr Eigenkapital für die Banken, und das war eigentlich etwas für das die SP [was sie] immer gefordert hat, und es sah am Anfang auch so aus als würde die SP im Nationalrat einlenken, und es gab in der Fraktion sogar eine Mehrheit von der SP, die sagte, doch jetzt stimmen wir diesen Notkrediten zu.

Aben eben Finanzministerin Keller-Sutter hat offenbar nicht konkret genug versprechen können wie und wie stark sie dieses Eigenkapital der Banken, der Grossbanken, erhöhen will und darum stimmten dann doch alle Sozialdemokraten/innen Nein. Man könnte sagen, die SP zog das demonstrative Nein dem Spatz in der Hand vor.“

### **Politik ist nur eine Schau**

SRF:

Wir sind in einem Wahljahr. Wie haben die anderen Parteien reagiert auf dieses CS-Debakel?

was mainly about protest, I think it makes it easier for the three parties to vote no today because they knew it doesn't actually change anything."

Comment:

Also a can, empty theater of the already known.

Curdin Vincenz:

"The concession made by the Council of States was about, among other things, more equity for the banks, and that was actually something the SP always demanded, and at first it looked as if the SP would give-in in the National Council, and there was in the parliamentary group even a majority from the SP who said, but now we agree to these emergency loans.

But finance minister Keller-Sutter was apparently not able to promise specifically enough how and by how much she wants to increase the equity share capital of the banks, the big banks, and that's why all the social democrats then voted no. One could say that the SP preferred the demonstrative no to the sparrow in the hand."

### **Politics is Only a Show**

SRF:

We are in an election year. How did the other parties react to this CS debacle?



**Curdin Vincenz**  
SRF Bern

„In sich, das ist mir aufgefallen, waren alle Parteien, alle Fraktionen, ziemlich geschlossen. Es gab im Nationalrat kaum Abweichler/innen und das ist schon ein Zeichen, dass man in einem Wahljahr versucht, die Reihen zu schliessen, eine klare Linie zu zeigen gegen aussen. Das spürte man bei der SP, auch bei der SVP, die genauso wenig zu Kompromissen bereit war wie auch die Grünen und dazwischen die Mitte, die Grünliberalen, die FDP, die ihr Selbstbild pflegten als wohlüberlegte Ruhe bewahrenden Kräfte.“

“In itself, I noticed that all parties, all factions, were pretty much united. There were hardly any dissenters in the National Council and that is a sign that in an election year they are trying to close the ranks, to show a clear line to the outside world. You could feel that in the SP, also in the SVP, which was just as unwilling to compromise as the Greens and in between the center, the Green Liberals, the FDP, who cultivated their self-image as well-considered, calm-keeping forces.” [5:35]



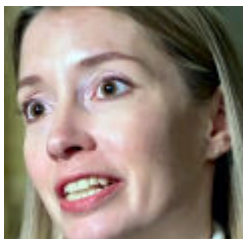
SRF:

„Die politische Klatsche für den Bundesrat kam heute also vom Nationalrat, also von jener Kammer, die bekannt ist, gerne mal laut auf den Tisch zu hauen. Der Ständerat hatte sich noch bemüht, dem Handeln des Bundesrates zuzustimmen und Bedingungen auszuhandeln wie es jetzt mit den Banken weitergehen soll. Doch die

"The political gossip for the Federal Council today came from the National Council, i.e. from the chamber that is known to like to bang the table loudly. The Council of States had tried to agree to the actions of the Federal Council and to negotiate conditions on how to proceed with the banks. But the big chamber brought down the deal, much to

grosse Kammer brachte das Geschäft zu Fall, sehr zum Missfallen der Ständeräte/innen, die sich um eine Brücke zum Nationalrat bemüht haben. Sie werfen den Nationalräten/innen vor, heute einzig und allein Wahlkampf gemacht zu haben.“

Leere Konserve.



**Johanna Gapany**

„Der Nationalrat hat nur eine Parteipolitik gemacht. Das ist wirklich schädlich für unser Land.“

Komplett leere Konserve.



**Andrea Gmür-Schönenberger**

„Offenbar hat die Brücke nicht gepasst. Ich bedaure das. In einem halben Jahr stehen die Wahlen vor der Tür. Offenbar ist es wichtiger jetzt Wahlkampf zu betreiben als eben Lösungen zu erarbeiten.“

the displeasure of the councilors, who tried to build a bridge to the National Council. They accuse the national councilors of simply campaigning today.”

Empty can.

“The National Council only pursued party politics. This is really harmful for our country.”

Completely empty can.

“Apparently the bridge didn't fit. I regret that. The elections are just around the corner in six months. Apparently it is more important to campaign now than to work out solutions.”





**Roger Köppel**

„Ich habe das nicht sehr als Spektakel–politik empfunden. Ich habe vielleicht die ganze Session als eine etwas theatralische Veranstaltung empfunden, und da haben Sie Recht mit Wahlkampf, Selbstinszenierungen...“



**Fabian Molina**

„Im Ständerat gibt es eine noch viel mehr dominierende rechte Mehrheit und die rechten Parteien haben gezeigt, die möchten nicht, dass das [Banken–] Casino geschlossen wird. Sie wollen, dass es weitergeht wie bisher. Wir hätten fast einen Kompromiss hingekriegt über den Nationalrat. Leider hat die Finanzministerin [Karin Keller–Sutter] nicht Hand geboten, um wirklich vorwärts zu machen.“

Die Begriffszuweisung an den Bankensektor als „Casino“ ist zutreffend.

"I didn't see it very much as spectacle politics. I may have found the whole session to be somewhat theatrical, and you're right about the election campaign, self-staging..."

“In the Council of States there is an even more dominant right-wing majority and the right-wing parties have shown that they do not want the [banking–] casino to be closed. They want things to continue as before. We almost got a compromise in the National Council. Unfortunately, the Minister of Finance [Karin Keller-Sutter] did not lend a helping hand to really move forward.”

The characterization of the banking sector as a "Casino" is correct.



**Roland Fischer**

„Schade ist, dass trotz dieser harten Debattierkultur am Schluss dann letztendlich kein Ergebnis rauskommt und wir eigentlich vor einem Scherbenhaufen stehen.“

SRF:

Ist nun damit auch die UBS vom Tisch?



**Curdin Vincenz**

SRF

„Nein, das ist sie nicht. Sie wird sehr bald wieder auf dem Tisch sein. Schon Mitte Mai [2023] fällt ein Vorentscheid, ob es eine Parlamentarische Untersuchungs-Kommission, eine sog. PUK, geben soll zum ganzen CS-Debakel. Und diese Kommission gibt es sehr selten. Es gab erst vier in der Schweizer Geschichte. Die haben grosse Befugnisse; dürfen z.B. auch Bundesratsprotokolle einsehen, andere geheime Dokumente, Beamte vorladen — die müssen dann auch kommen — und konkret würde eine solche Untersuchungskommission, wenn es um die CS geht, eben der Frage nachgehen,

"It's a pity that despite this hard debating culture, there is ultimately no result and we are actually faced with a shambles."

SRF:

Is UBS now off the table too?

"No, she isn't. She will be back on the table very soon. As early as mid-May [2023] a preliminary decision is to be made as to whether there should be a parliamentary commission of inquiry, a so-called PUK, into the whole CS debacle. And this commission is very rare. There have only been four in Swiss history. They have great powers; may, for example, also look at Federal Council minutes, other secret documents, subpoena officials — they then have to appear too — and specifically, when it comes to CS, such an investigative commission would investigate the question of why the

warum hat der Bundesrat so gehandelt mit Notrecht. Hätten die Behörden anders früher handeln können, müssen sogar. Und das wird dann eben das Thema sein im Mai, ob man so eine PUK macht oder nicht.“

„Mittelfristig bis spätestens in einem Jahr, vielleicht auch schon früher, wird der Bundesrat einen Bericht vorlegen müssen, wie er solch staatliche Rettungsaktionen in Zukunft vermeiden will; und das ist eigentlich diese Auslegeordnung, die er vorlegen muss; ist eigentlich das einzige, das konkrete Ergebnis der ausserordentlichen Session von gestern.“

**Die *Too-Big to-Fail*-Regeln seien gescheitert**



SRF

„Konkret sei gefordert, dass Grossbanken mehr Eigenkapital halten müssen. Die Idee erhält auch Unterstützung aus der Wissenschaft. Die Argumente im Beitrag von Omar Ceruan:“

„Neu ist die Idee nicht. Schon im Nachgang der Rettung derr UBS [2008] verschärfte der Bundesrat 2015 die Regeln für die Grossbanken. Er erhöhte die Eigenmittelanforderungen um die system-relevanten Banken. UBS und Credit Suisse mussten deshalb die ungewichtete Eigenkapitalquote, den sog. „leverage ratio“, erhöhen von etwa 3.1% auf mindestens 5%. Das letzte

Federal Council acted as it did under emergency law. If the authorities could have acted differently earlier, even whether they must have. And that will be the topic in May, whether to have such a PUK or not.

“In the medium term, in a year at the latest, maybe even sooner, the Federal Council will have to present a report on how it intends to avoid such state bailouts in the future; and that's actually this interpretation that it has to present; that is actually the only concrete result of yesterday's extraordinary session.”

**The *Too-Big to-Fail*-Rules Are Said to Have Failed**

“Specifically, it is required that big banks have to hold more equity. The idea also receives support from science. The arguments in Omar Ceruan's contribution:”

“The idea is not new. Even after the rescue of UBS [2008], the Federal Council tightened the rules for the big banks in 2015 by increasing the capital adequacy requirements for the systemically important banks. UBS and Credit Suisse therefore had to increase the unweighted equity ratio, the so-called "leverage ratio", from around 3.1% to at least 5%. However, the

Ende der Credit Suisse konnte somit jedoch nicht abgewendet werden. Die Anforderungen seien denn auch viel zu tief findet die renommierte Finanzprofessorin von der Stanford University. Ihr schwebt eine Quote von 20% bis 30% vor.“



**Prof. Anat Ruth Admati**  
Graduate School of Business, Stanford University, Palo Alto, California, USA  
(BSc Jerusalem, MA/PhD Yale)

“Wenn eine Bank mehr Eigenkapital hätte, dann würde sich alles verlangsamen, wenn sie schwächelt, denn Eigenkapital wird nicht so schnell aufgezehrt. Ein kleinerer Teil davon geht verloren, wenn es einen grossen Puffer gibt.“

SRF:

„Sie fordert daher, dass Banken ihre Gewinne zurückbehalten sollen, um ihr Eigenkapital aufzustocken.“

Kommentar:

Diese Behauptung, wie oben dargestellt, ist absolut falsch; ist unsinniges Geplapper.

ultimate end of Credit Suisse could not be averted. The renowned finance professor from Stanford University thinks the requirements are far too low. She has a ratio of 20% to 30% in mind.”



“If a bank had more equity capital, then when it falters everything would slow down because equity doesn't deplete as quickly. A smaller part of it is lost when there is a large buffer.”

SRF:

"She therefore demands that banks should retain their profits in order to increase their equity."

Comment:

The assertion, as shown above, is absolutely false; is nonsensical chatter.



**Prof. Anat Ruth Admati**

„Das Bezahlen von Dividenden verringert das Eigenkapital. Wenn Gewinne aber behalten werden erhöht sich das Eigenkapital. Es gibt keinen Grund, Gewinne auszuzahlen in einer Phase in der Zinsen steigen und sich die Wirtschaft verlangsamt.“

Kommentar:

Falsche Analyse. Eigenkapital und Liquidität gehen nicht Hand in Hand. Der Professorin mangelt es an praktischer Bankerfahrung.

SRF:

„Einen Dividendenstop und ein dickeres Eigenkapitalpolster würden Bankaktien aber weniger attraktiv machen, warnt Bankenprofessor Andreas Dietrich, der selbst im Verwaltungsrat der Luzerner Kantonalbank sitzt.“



**Prof. Andreas Dietrich**  
VR, Luzerner Kantonalbank

„Für gewissen Aktionäre/innen mag das attraktiv sein, wenn die Bank mehr Eigenkapital hat, aber insgesamt gibt's

“Paying dividends reduces capital equity. However, if profits are retained, capital equity increases. There is no reason to pay-out profits when interest rates are rising and the economy is slowing.”

Comment:

Wrong analysis. Capital equity and liquidity do not go hand in hand. The professor lacks practical banking experience.

SRF:

“But a dividend freeze and a thicker equity cushion would make bank stocks less attractive,” warns banking professor Andreas Dietrich, who himself sits on the board of directors of Luzerner Kantonalbank.”

viele Aktionäre, die sagen, ich möchte ein gewisses Risiko [unhörbar] eine gewisse Rendite haben, und wenn ich diese Rendite nicht mehr erreiche, dann lege ich mein Geld an einem anderen Ort, respektive anderes Unternehmen an.“

SRF:

„Er [Prof. Dietrich] sagt auch, gescheitert sei die Credit Suisse nicht mangels Eigenkapitals sondern wegen fehlender Liquidität“

Kommentar:  
Absolut korrekt.



**Prof. Andreas Dietrich**

„Wenn man viel Eigenkapital hat, aber zu wenig Liquidität, dann hilft das Eigenkapital in dieser Situation auch nicht mehr viel. Insofern muss es ein Mix sein von Liquiditätsvorschriften und Eigenmittelvorschriften, damit eine Bank stabiler wird.“



shareholders who say I want to have a certain risk [inaudible], a certain return, and if I can no longer achieve this return, then I invest my money in another place or another enterprise.”

SRF:

"He [Prof. Dietrich] also says that Credit Suisse failed not because of a lack of shareholders' equity but because of a lack of liquidity."

Comment:  
True, absolutely.

"If you have a lot of equity but not enough liquidity, then equity doesn't help much in this situation either. In this respect, there must be a mix of liquidity regulations and capital adequacy regulations for a bank to become more stable.”

**Karin Keller-Sutter**  
Schweizerische Finanzministerin

Im April 2023, verteidigte Bundesrätin Karin Keller-Sutter die Übernahme der Credit Suisse im März 2023 durch die UBS und die dazu verwendeten Bundesgelder im Wert von fast 260 Milliarden CHF [Liquidität und Garantien]. In einem Interview mit der *Financial Times* erklärte sie, dass dieser take-over "die finanzielle Sicherheit des Schweizer Finanzplatzes und der Schweizer Wirtschaft gewährleistete sowie eine internationale Finanzkrise verhinderte". Sie bedauerte den Ausfall der AT1-Anleihen, welche jedoch von Anfang an als "risikoreiche Wertpapiere" mit über 9 % Zinsertrag an Käufer angeboten wurden. (*Reuters Finance* 08. April 2023)

SRF:

„Die Finanzministerin Karin Keller-Sutter versicherte heute im Parlament, die Anforderungen an das Eigenkapital würden steigen.“

Kommentar:

Karin Keller-Sutter ist eine studierte Dolmetscherin, die politische Wissenschaften in London und Montreal studiert hat.

Wird der Bankier, der unter Beschuss steht, einer berufserfahrenen Finanzministerin den Vorzug geben vor einer weitgehend dumpfen Person, um seinen falschen Argumenten Gehör zu verschaffen?

Sie kennen die Antwort.

In April 2023, Federal Councilor Karin Keller-Sutter defended the takeover of Credit Suisse by UBS in March 2023 and the federal funds used to this end, worth almost CHF 260 billion [liquidity and guarantees]. In an interview with the *Financial Times*, she explained that this takeover "guaranteed the financial security of the Swiss financial center and the Swiss economy and prevented an international financial crisis". She regretted the default of the AT1 bonds, which, however, were offered to buyers from the start as "risky securities" with an interest yield of over 9%. ("Swiss finance minister sees no 'stumbling blocks' to UBS takeover of Credit Suisse" *Reuters Finance* April 08, 2023)

SRF:

"Finance Minister Karin Keller-Sutter assured Parliament today that shareholders' equity requirements would increase."

Comment:

Karin Keller-Sutter is a qualified interpreter who studied political science in London and Montreal.

Will the banker who is under the gun choose a seasoned finance minister over a largely dull person to have his false arguments heard?

You know the answer.

Keller–Sutter hat keine Berufserfahrung im Finanz– und Rechnungswesen, geschweige denn im Banking, und ihr Rückzug von der Bürde des Finanzministeriums ist kein Verlust für die Schweiz.

Credit Suisse wurde der UBS unter dem Deckmantel des Notrechts quasi geschenkt.

Die Verlustgarantien des Bundes sind eine weitere Ohrfeige an die Öffentlichkeit.

Warum nicht gleich ins Eigentum der Gesamtbevölkerung statt als wettbewerbswidriges Geschenk an das Management und die Aktionäre der UBS, die nun mit Hilfe des Staates vom Wettbewerb befreit sind?

### **Schweizer Bundesregierung Notrecht – Ein Coup de Banque gegen Credit Suisse**

Die internationale Wirtschaftsprüfungsgesellschaft PricewaterhouseCoopers (PwC) testierte noch am 14. März 2023, also fünf bis sechs Tage vor der fragwürdigen Übernahme durch die UBS der Generalversammlung von Credit Suisse, des Inhalts, dass

Frei übersetzt – „Nach unserer Meinung gibt der konsolidierte Jahresabschluss in allen wesentlichen Belangen die Finanzlage der Bank zum 31. Dezember 2022 und 2021 wahrheitsgemäss wieder, sowie die Ergebnisse seiner Geschäftstätigkeit und seines Cashflows für jedes der drei Jahre in dem am 31. Dezember 2022 endenden Zeitraum, in Übereinstimmung

Keller–Sutter lacks professional experience in finance and accounting, let alone banking, and her resignation from the Treasury's burden is no loss for Switzerland.

Credit Suisse was practically given away to UBS under the guise of emergency legislation.

The federal loss guarantees are another slap in the face of the public.

Why not direct into public ownership instead of an anti-competitive gift to UBS's management and shareholders, who are now exempt from competition with the help of the State?

### **Swiss Federal Government Emergency Act – A Bank Hit Against Credit Suisse**

The international auditing company PricewaterhouseCoopers (PwC) issued an attestation on March 14, 2023, i.e. five to six days before the questionable takeover of Credit Suisse by UBS Suisse to the General Meeting of Credit Suisse, saying that

„In our opinion, the consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Bank as of December 31, 2022 and 2021, and the results of its operations and its cash flows for each of the three years in the period ended December 31, 2022, in conformity with the U.S. Generally Accepted Accounting Principles and comply with Swiss law.“



*mit den US-amerikanischen allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen und im Einklang mit Schweizer Recht.“*

Die Credit Suisse hatte zum Jahresabschluss 2022 einen Buchwert von 48 Milliarden Schweizerfranken. Gravierende Wertberichtigungen, die einen Übernahmepreis durch UBS von lediglich CHF 3 Milliarden rechtfertigen, ist nicht erwähnt und nicht erkennbar.

Der in den Medien berichtete völlige Wertverlust der CS-Obligationeninhaber von angeblich CHF 17 Milliarden Schweizerfranken ist ebenso fantastisch.

Die Credit Suisse (CSNG) hatte noch am genannten 14. März 2022, dem Datum des Testats von PwC, einen Börsenwert von CHF 2.24 pro Aktie. Der gesamte Börsenwert für die 2'862 Millionen ausstehenden CSNG Aktien entsprach somit rechnerisch einem Börsenwert von CHF 64 Milliarden.

Eine Notverordnung, die mit Hilfe des Bundes und der Nationalbank die Interessen der Anteilseigner und Obligationeninhaber der Credit Suisse schützt ist die Abgabe einer Garantie von CHF 200 Milliarden für die Verbindlichkeiten der Credit Suisse, aber nicht eine gesplittete Garantie nach angeordneter Übernahme in Höhe von CHF 100 Milliarden für die Credit Suisse und eine weitere Garantie von CHF 100 Milliarden für die Verpflichtungen der UBS, um diese zu animieren und zu akzeptieren die Schenkung der Credit Suisse für

At the end of 2022, Credit Suisse had a book value of CHF 48 billion. Serious value adjustments, which justify a takeover price by UBS of only 3 billion Swiss francs are not mentioned and not recognizable.

The complete loss to the CS bond holders of 17 billion Swiss francs, as reported in the media, is also fantastic.

Credit Suisse (CSNG) still had a market value of CHF 2.24 per share on March 14, 2022, the date of PwC's attestation. The total market value for the 2,862 million outstanding CSNG shares therefore corresponded to a market value of CHF 64 billion.

An emergency decree protecting the interests of the shareholders and bondholders of Credit Suisse, with the help of the Swiss Confederation and the National Bank, is the issuance of a CHF 200 billion guarantee for Credit Suisse's liabilities, but not a CHF 100 billion split post-takeover guarantee for Credit Suisse and a further CHF 100 billion guarantee for UBS's commitments to encourage UBS to accept the gift of Credit Suisse for the payment of only CHF 3 billion at the loss CHF 64 billion equity capital for the Credit Suisse shareholders, and of the CHF 17 billion

lediglich CHF 3 Milliarden unter Verlust von CHF 65 Milliarden an CS–Eigenkapital der Credit Suisse Aktionäre, sowie der CHF 17 Milliarden der CS–Obligationseignern.

of CS bondholders.

Was für eine Verrohung der Schweizer Regierungsgewalt.

What a brutalization of Swiss governmental power.

Das Mismanagement der Schweizer Bundesregierung sowie der Schweizerischen Nationalbank, ganz geschweige der Finanzaufsicht, ist ungeheuerlich und legt der Welt in aller Offenheit den vollständigen professionellen und geistigen Bankrott der Schweiz als ein weltklasse Bankenzentrum.

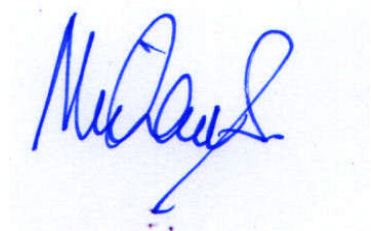
The mismanagement by the Swiss federal government and the Swiss National Bank, not to mention the financial regulator, is outrageous and openly exposes to world to the complete professional and intellectual bankruptcy of Switzerland as a world–class banking center.

Des weiteren empfehle Ihnen mein im März 2023 erschienenes Buch „Bank money in crisis“ zur Vertiefung der Materie.

I further recommend my book “Bank money in crisis”, which was published in March 2023, for a deeper understanding of the matter.

Siehe <http://iicpa.com> unten.

Mit freundlichen Grüßen  
*Best professional regards*



Michael Schemmann  
*Managing Director of the IICPA*

# Bank money in crisis

## Mock Deposit Lending



## & Accounting Fraud

Going to the roots of the tricks of the trade that cause these never ending banking debacles unmasked by John Maynard Keynes, Irving Fisher & John Kenneth Galbraith as discussed by the author Michael Schemmann



See [www.iicpa.com](http://www.iicpa.com)