

JENS BERGER

**WER SCHÜTZT
DIE WELT
VOR DEN
FINANZ-
KONZERNEN?**



Die heimlichen Herrscher
und ihre Gehilfen

WESTEND

JENS BERGER

**WER SCHÜTZT
DIE WELT VOR DEN
FINANZKONZERNEN?**

Die heimlichen Herrscher und ihre Gehilfen

WESTEND

Mehr über unsere Autoren und Bücher:
www.westendverlag.de

Die Deutsche Nationalbibliothek verzeichnet diese Publikation in der Deutschen Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Daten sind im Internet über <http://dnb.d-nb.de> abrufbar.

Das Werk einschließlich aller seiner Teile ist urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung ist ohne Zustimmung des Verlags unzulässig. Das gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen und die Einspeicherung und Verarbeitung in elektronischen Systemen.



ISBN: 978-3-86489-260-8

1. Auflage 2019

© Westend Verlag GmbH, Frankfurt/Main 2018
Umschlaggestaltung: Buchgut, Berlin
Satz: Publikations Atelier, Dreieich
Druck und Bindung: CPI – Clausen & Bosse, Leck
Printed in Germany

Inhalt

Frühstück mit BlackRock und Co.	7
BlackRock: Der Gigant im Schatten	14
Larry Fink: Der Sechs-Billionen-Dollar-Mann	17
Zins und Risiko: Die Grundlagen des Finanzwesens	29
Aladdin: Der Versuch, Risiken messbar zu machen	37
Die Finanzkrise: BlackRock wird zum Staat im Staate	47
Vanguard: Die Investment-Genossen	59
State Street: Der Sieg der ETFs	82
BlackRock wird zum Giganten	87
Volkskapitalismus	93
Eurokrise: Europa unterwirft sich	112
Lobbyismus: Bestens vernetzt	133
Deutschland im Vormerz	166
Der Angriff auf die Rente	172
Wem gehört die Welt?	199
Die neue Weltmacht	221

Finanzweltmacht USA	235
Wir sind die Guten!	250
Wie schützen wir uns vor den Finanzkonzernen?	275
Anmerkungen	284

Frühstück mit BlackRock und Co.

Morgens, 6.30 Uhr in Deutschland, der Wecker klingelt. Erst einmal unter die Dusche. Das Duschgel der Marke Axe stammt vom niederländisch-britischen Konzern Unilever. Dessen größter Aktionär ist der Finanzkonzern BlackRock. Das Wasser kommt von den Stadtwerken, an denen mehrheitlich der französische Konzern Veolia beteiligt ist, dessen zweitgrößter Anteilseigner ebenfalls der Finanzkonzern BlackRock ist. Die Zähne geputzt. Die Zahncreme der Marke Colgate stammt vom US-Konzern Colgate-Palmolive, dessen größte Aktionäre die Finanzkonzerne Vanguard, BlackRock und State Street sind – zusammen gehören ihnen mehr als 22 Prozent des Unternehmens. Rein in die Jeans der Marke Levis, das Poloshirt von Ralph Lauren übergezogen und in die Sneaker von Adidas geschlüpft. Größte Anteilseigner der Levi Strauss & Co. sind die Price (T.Rowe) Associates und Vanguard. Bei der Ralph Lauren Corp. sind es Vanguard und BlackRock, und beim deutschen Unternehmen Adidas ist BlackRock zweitgrößter Aktionär. Und nun noch schnell eine Schale Cornflakes. Auch bei der amerikanischen Kellogg Company zählen BlackRock, Vanguard und State Street zu den größten fünf Anteilseignern. Bei der Konkurrenz vom Schweizer Nestlé-Konzern sieht es übrigens ganz ähnlich aus.

Noch mal schnell auf dem iPhone gecheckt, was es Neues auf Facebook und Twitter gibt – bei allen drei Konzernen sind Vanguard und BlackRock die größten Anteilseigner. Nun noch den Hund füttern – das Hundefutter von Eukanuba kommt von Procter & Gamble, größte Anteilseigner sind Vanguard, BlackRock und State Street. Und bevor es ins Büro geht, wird noch schnell ein

Smoothie getrunken – der Smoothie-Hersteller Innocent gehört zur Coca Cola Company, bei der die Finanzkonzerne Berkshire Hathaway, Vanguard, BlackRock und State Street die größten Anteilseigner sind.

Die Liste ließe sich endlos fortführen und betrifft die gesamte Wertschöpfungskette. So stammen die Cerealien für die Cornflakes womöglich vom weltweit führenden Agrarmulti Pioneer Natural Resources (Vanguard, BlackRock und State Street), wurden mit landwirtschaftlichen Maschinen des Weltmarktführers AGCO Corporation geerntet (Vanguard und BlackRock), mit der weltweit führenden Reederei A.P. Moeller-Maersk (Vanguard und BlackRock) in einem Containerfrachter von Hyundai Heavy (Vanguard und BlackRock) zur Fabrik transportiert, in einem Karton des Papiergiganten Stora Enso (Vanguard und BlackRock) verpackt und in einem Supermarkt der Metro AG (Vanguard und BlackRock) gekauft.

Oft umfasst dieses Besitzoligopol sogar eine gesamte Branche. Ob Ihnen nun die Deutsche Post, DHL, Fedex oder UPS das Paket bringen – bei all diesen Unternehmen zählen BlackRock und Vanguard zu den größten Anteilseignern. Ob sie mit ihrem Smartphone über D1, D2 oder O2 telefonieren – auch bei der Deutschen Telekom, Vodafone und Telefónica gehören diese Finanzkonzerne zu den größten Anteilseignern. Von Aareal Bank (BlackRock) bis zum Veterinärmedizinerhersteller Zoetis (BlackRock und Vanguard) sind die deutschen Aktiengesellschaften fest in der Hand der Finanzkonzerne. Niemand besitzt mehr Anteile an deutschen Unternehmen als BlackRock. In Frankreich, Italien und Großbritannien sieht es genauso aus. In den USA ist BlackRock allerdings »nur« die Nummer zwei hinter Vanguard.

In der Sprache der Finanzmärkte werden Finanzkonzerne wie BlackRock oder Vanguard als institutionelle Investoren bezeichnet. Investmentfonds, Hedgefonds, Banken und Versicherungen komplettieren diese Gruppe. Zusammengenommen gehören ihnen nach einer aktuellen Studie des Harvard Business Review¹ 80 Prozent aller Aktien der im S&P 500 Index gelisteten größten Aktiengesell-

schaften der USA. Bei 88 Prozent der S&P-500-Unternehmen heißt der größte Anteilseigner entweder BlackRock, State Street oder Vanguard.

Allein BlackRock hält mehr Aktien an Alphabet (Google) als Sergey Brin. Zusammen mit seinem Konkurrenten Vanguard hält BlackRock auch mehr Aktien an Amazon als Jeff Bezos und rund 25-mal so viele Aktien von Apple, wie der komplette Apple-Vorstand zusammen. BlackRock, Vanguard und State Street halten auch mehr Aktien an Facebook als Mark Zuckerberg. Auch bei den großen Rüstungskonzernen, den Banken und Big Oil sind die Finanzkonzerne die größten Anteilseigner und damit tonangebend. Nicht die ständig in den Medien präsenten Unternehmensspitzen sind die Lenker der größten und mächtigsten Konzerne der Welt, sondern mächtige Finanzkonzerne. Gemessen an dieser Machtfülle und Machtkonzentration ist es erstaunlich, wie wenig über BlackRock, State Street und Vanguard berichtet wird und wie wenig über die Interessen und Ziele dieses Giganten bekannt ist. Wer sind diese Konzerne und welche Ziele verfolgen diese Giganten?

Bei einer derart dünnen Berichterstattung ist es nicht weiter verwunderlich, dass es auch zahlreiche Gerüchte gibt, die sich hartnäckig halten. So werden BlackRock und Co. oft fälschlicherweise als Hedgefonds oder als Heuschrecken bezeichnet. Die Eigenbezeichnung dieser Konzerne ist schlicht Vermögensverwalter oder auf Englisch Asset Manager, was wiederum eine starke Untertreibung ist. Gerade so, als würde man den Handelsgiganten Amazon einen Einzelhändler nennen. In der Tat ist die Vermögensverwaltung das Kerngeschäft dieser Konzerne. Die Summen, um die es dabei geht, entziehen sich jedoch jeder Vorstellungskraft. BlackRock verwaltet zurzeit 6,85 Billionen US-Dollar, Vanguard 5,6 Billionen US-Dollar und State Street 2,51 Billionen US-Dollar. Zusammen sind dies rund 15 Billionen US-Dollar, ausgeschrieben 15 000 000 000 000. Das sind rund 2 000 US-Dollar pro Kopf der Weltbevölkerung – vom Neugeborenen in Ruanda bis zur Greisin in Japan. Würde man diese Summe zu gleichen Teilen unter Deutschlands Einwohnern aufteilen, bekäme jeder Bürger stolze 180 000 US-Dollar.

Freilich gehört dieses Geld nicht BlackRock und Co. Es handelt sich hierbei vielmehr um Kundeneinlagen. Das Geld kommt von Pensionsfonds, die beispielsweise die Altersrücklagen für New Yorker Lehrer oder kalifornische Polizisten verwalten. Es kommt von Staatsfonds, mit denen unter anderem die ölexportierenden Länder des Nahen und Mittleren Ostens ihre Deviseneinnahmen am Kapitalmarkt anlegen und für die Zeit nach dem Öl vorsorgen. Und es kommt von Einzelpersonen, die mal über weniger aber oft auch über sehr große Vermögen verfügen. Der Teufel schießt halt doch immer auf den größten Haufen.

Befeuert werden die nimmer enden wollenden Kapitalzuflüsse dieser Unternehmen dabei durch ein Wirtschaftssystem, das umgangssprachlich meist als *Neoliberalismus* bezeichnet wird. Der Staat zieht sich global zunehmend aus der Daseinsvorsorge zurück und überlässt es seinen Bürgern, privat für das Alter vorzusorgen. Man spart auch für die Studiengebühren der Kinder und Enkel, die nicht mehr vom Staat getragen werden. Private Krankenversicherungen arbeiten nach dem Prinzip, dass die Beiträge, die die Versicherten in den jüngeren Jahren einzahlen, an den Kapitalmärkten Zinsen »erwirtschaften« und die höheren Gesundheitskosten im Alter dann von dem gebildeten Kapitalstock finanziert werden können. Bis dahin müssen die Gelder jedoch angelegt werden. Zurzeit fließen jedes Jahr global 3,6 Billionen Euro an Beiträgen in Sach- und Lebensversicherungen, 2027 sollen es Prognosen der Versicherer zufolge 6,8 Billionen Euro sein. Das ist der Treibstoff, mit dem der Motor der gigantischen Vermögensverwalter am Laufen gehalten wird, und ein Ende dieser Entwicklung ist nicht abzusehen.

So unbekannt die gigantischen Finanzkonzerne in der öffentlichen Wahrnehmung sind, so unterschiedlich sind ihre Geschäftsmodelle. Die Nummer zwei, Vanguard, beschränkt sich weitestgehend auf die Vermögensverwaltung und ist dabei sogar genossenschaftlich organisiert; wie eine Volks- oder Raiffeisenbank gehört der Riese seinen eigenen Kunden und ist nicht primär darauf ausgerichtet, Gewinne zu erwirtschaften, sondern arbeitet nach dem Kostendeckungsprinzip. Und wenn doch einmal Gewinne er-

zielt werden, werden sie über eine Senkung der Verwaltungskosten an die eigenen Kunden weitergegeben. BlackRock und State Street sind hingegen selbst Aktiengesellschaften, die bestrebt sind, Gewinne zu erwirtschaften und Dividenden an ihre Aktionäre und Boni an das Management auszuschütten. Die meisten Anteile sind jedoch im Besitz von BlackRock und State Street selbst – Entscheidungsmacht und Kontrolle verbleiben also in ihren Händen.

Während bei Vanguard die Definition eines – wenn auch absurd großen – Vermögensverwalters noch greift, trifft dies auf BlackRock nicht mehr zu. Hier verschwimmen die Grenzen zwischen einem Vermögensverwalter und einem Hedgefonds immer mehr. Das Kerngeschäft von BlackRock ist nach wie vor die treuhänderische Vermögensverwaltung für seine Kunden. Doch um dieses Ziel zu erreichen, betreibt BlackRock selbst ein ganzes Heer an aktiv gemanagten Investmentfonds, die nicht nur mit Aktien oder Anleihen, sondern auch mit Finanzprodukten aller Art handeln. Die ohnehin schwammigen Grenzen zwischen einem Investment- und einem Hedgefonds sind hier fließend und werden oft überschritten. Treffender könnte man BlackRock daher wohl am ehesten als *Schattenbank* bezeichnen – das sind nach Definition der Bundesbank »diejenigen Akteure und Aktivitäten auf den Finanzmärkten [...], die bankähnliche Funktionen (insbesondere im Kreditvergabeprozess) wahrnehmen, aber keine Banken sind und somit nicht der Regulierung für Kreditinstitute unterliegen«. Das trifft alles auf BlackRock zu. Ist das größte Finanzunternehmen der Welt also gleichzeitig die größte Schattenbank der Welt? Dazu später mehr.

Neben der Vermögensverwaltung hat sich BlackRock auch auf andere Tätigkeitsfelder im Finanzsystem spezialisiert. So gehört die von einem Konsortium rund um BlackRock betriebene Handelsplattform Luminex² zu den größten und wichtigsten »Dark Pools« des Finanzsystems – ein interner Umschlagplatz für Wertpapiere jeder Art, die sich der öffentlichen Regulierung entziehen und nur einem ausgesuchten Kundenkreis offenstehen. Über seinen Geschäftsbereich »Private Credit«³ vermittelt BlackRock zwischen privaten Kreditnehmern und Kreditgebern. Andere Unternehmens-

bereiche haben sich auf Beratertätigkeiten spezialisiert. Die Sparte BlackRock Solutions berät Staaten und Zentralbanken in Fragen, die ganz maßgeblichen Einfluss auf die von BlackRock selbst betriebenen Fonds haben. Über BlackRocks Analysesystem »Aladdin« werden von BlackRock und anderen Finanzkonzernen Vermögenswerte in Höhe von rund 20 Billionen US-Dollar⁴ auf mögliche Risiken geprüft. Auf Basis selbstentwickelter Algorithmen soll Aladdin den optimalen Mix zwischen Risiko und Ertragschancen ermitteln und stellt dabei womöglich selbst das größte Risiko für die Stabilität der Finanzmärkte dar.

Beherrscht wird das ganze System von einer kleinen Gruppe von Managern, die bei allen Unterschiedlichkeiten die Ideologie des Shareholder-Value eint – was gut für den Aktienbesitzer ist, ist gut für das Unternehmen und am Ende auch gut für die Allgemeinheit. So kann es dann sein, dass der Stahlarbeiter seine private Altersvorsorge einem Finanzkonzern überträgt, der auf der nächsten Jahreshauptversammlung seines Arbeitgebers einen Personalabbau durchsetzt, der den Stahlarbeiter am Ende selbst seinen Job kostet. Die Klasseninteressen werden dabei auf den Kopf gestellt. Der US-Milliardär Warren Buffett sagte vor wenigen Jahren⁵: »Es herrscht Klassenkrieg, richtig, aber es ist meine Klasse, die Klasse der Reichen, die Krieg führt, und wir gewinnen.« Das System der Vermögensverwaltung ist Teil dieses Kriegs.

Besitz bedeutet Macht. Wenn die großen Finanzkonzerne die größten Anteilseigner bei fast allen großen Konzernen sind, die die Geschicke unserer Welt bestimmen, kontrollieren sie diese Konzerne auch und bestimmen schlussendlich selbst die Geschicke unserer Welt. Und da macht es keinen Unterschied, ob das Kapital, mit dem sie operieren, ihnen selbst gehört oder ob sie es nur treuhänderisch für ihre Kunden verwalten. Nicht der Stahlarbeiter und noch nicht einmal der viele Milliarden US-Dollar schwere Pensionsfonds bestimmen, wie BlackRock, State Street und Co. auf den Hauptversammlungen der Unternehmen, an denen man beteiligt ist, abstimmen und welche Einflüsse sie auf die Unternehmensführung ausüben. Die mit dem Besitz einhergehende Macht üben diese Fi-

nanzkonzerne ganz allein aus. Noch nie waren die Entscheidungsprozesse derart undemokratisch. Noch nie war so viel Macht in den Händen so weniger.

Dieses Buch soll aufzeigen, wie es zum sagenhaften Erfolg der Vermögensverwalter und Schattenbanken kommen konnte und welche Geschäfte sie genau betreiben. Getreu dem Motto »Man sollte verstehen, was man kritisiert« soll versucht werden, diese Entwicklungen nicht nur aufzuzeigen, sondern auch einzuordnen und dabei die grundlegenden Mechanismen zu erklären. Das ist auch deshalb so wichtig, weil diese Entwicklungen nicht haltmachen werden, wenn man sich ihnen nicht aktiv entgegenstellt, und weil der Einfluss der Finanzkonzerne in den letzten Jahren dank massiver Lobbyarbeit merklich zugenommen hat. Zurzeit ist nicht einmal auszuschließen, dass mit Friedrich Merz der Chef-Lobbyist von BlackRock Deutschland der nächste Bundeskanzler wird.

BlackRock: Der Gigant im Schatten

Noch vor wenigen Jahren war der Name BlackRock nur Insidern aus der Finanzbranche ein Begriff. Das ist auch wenig verwunderlich, denn vor der Finanzkrise waren BlackRock und Larry Fink selbst an der Wall Street nur wenigen bekannt¹. Heute ist BlackRock der Gigant eines weltweiten Finanzkapitalismus' und Larry Fink der Consigliere der Mächtigen dieser Welt, der bei Staats- und Regierungschefs ein- und ausgeht und die Regeln mitbestimmt, die nicht nur die Finanzwelt, sondern unser aller Leben maßgeblich beeinflussen.

Seit der Finanzkrise, aber mehr noch seit dem politischen Comeback des BlackRock-Mitarbeiters Friedrich Merz ist BlackRock vor allem Kritikern des Finanzsystems durchaus ein Begriff. Doch wenn man sich die veröffentlichten Meinungen dieser Kritiker anschaut, geht dabei auch einiges drunter und drüber. Mal wird BlackRock als Heuschrecke dargestellt, was – unter Bezugnahme auf einen Vergleich des ehemaligen SPD-Vorsitzenden Franz Müntefering² – eigentlich auf Private-Equity- oder Beteiligungsgesellschaften und sogenannte Geierfonds (engl. Vulture fund) gemünzt ist, die angeschlagene Unternehmen übernehmen, um sie dann finanziell ausbluten zu lassen, zu zerschlagen und dann mit sattem Gewinn zum nächsten Opfer weiterzuziehen. Das macht BlackRock jedoch nicht. Vielleicht verwechseln einige Kritiker BlackRock mit der Beteiligungsgesellschaft Blackstone, deren Aktivitäten auf dem deutschen Markt Auslöser für Münteferings Heuschreckendebatte waren.

BlackRock ist keine Bank und auch keiner dieser Hedgefonds, die aggressiv an den Finanzmärkten spekulieren oder mit hochriskanten synthetischen Papieren Banken und Anleger über den Tisch zie-

hen. Anders als zahlreiche Banken und Hedgefonds arbeitet BlackRock auch nicht mit eigenem Geld und greift für sein Kerngeschäft, das fast 90 Prozent des Finanzvolumens ausmacht, auch nicht auf billiges Notenbankgeld zurück, das dann mit einem an Wahnsinn grenzenden Hebel in irgendwelchen Dark Pools der Branche für noch wahnsinnigere Wetten auf steigende Öl- oder Weizenpreise eingesetzt wird. All dies ist BlackRock nicht. Dennoch ist BlackRock das wohl mächtigste Unternehmen der Welt und eine große Gefahr für das Allgemeinwohl, was mit Fug und Recht kritisiert werden kann, kritisiert werden muss.

Wenn man Menschen auf der Straße fragt, welcher Finanzkonzern der größte oder mächtigste der Welt ist, erhält man meist Goldman Sachs, J. P. Morgan oder gar die Deutsche Bank als Antwort. BlackRock ist jedoch größer als diese drei Unternehmen zusammen. BlackRock in Zahlen zu fassen, sprengt die Vorstellungskraft normaler Menschen. BlackRock verwaltet zurzeit 6,85 Billionen US-Dollar. Darunter sind etwa Pensionsfonds in einem Volumen von mehr als einer Billion US-Dollar, von denen die Pensionen von Millionen US-Amerikanern bezahlt werden müssen. Zu den Kunden von BlackRock gehören Stiftungen von Universitäten, Versicherungsgesellschaften, Staatsfonds und praktisch alle Großkonzerne.

Eher bescheiden wirken da im Vergleich die normalen Kennzahlen des Unternehmens. Weltweit arbeiten gerade einmal 14500 Mitarbeiter für BlackRock. Das ist nur unwesentlich mehr als im Chemiepark Bitterfeld-Wolfen in Sachsen-Anhalt und geradezu ein »Fliegenschiss« im Vergleich zu den 2,2 Millionen Mitarbeitern, die weltweit für die Einzelhandelskette Walmart arbeiten. Im Finanzjahr 2018 erzielte BlackRock pro Mitarbeiter einen Ertrag von 952886 US-Dollar und nach Abschreibungen und Steuern immerhin noch einen Reingewinn von 288926 US-Dollar pro Mitarbeiter. Zum Vergleich – die größten deutschen Finanzkonzerne Allianz und Münchner Rück kommen auf einen Reingewinn pro Mitarbeiter von 52380 beziehungsweise 55784 Euro. Unternehmen aus der Realwirtschaft, wie der Bauzulieferer HeidelbergCement oder der Maschinenbauer Krones kommen sogar »nur« auf 19360 bezie-

hungsweise 9 133 Euro. BlackRock ist profitabel und hat seinen Unternehmensgründer zum Milliardär gemacht. Aber das ist es nicht, was die machtpolitische Alleinstellung von BlackRock ausmacht.

Die Macht von BlackRock wird erst dann vorstellbar, wenn man einen Blick auf die Unternehmensbeteiligungen wirft, die BlackRock als Verwalter des Vermögens seiner Anleger erworben hat. BlackRock spielt in einer eigenen Liga, in jeder Hinsicht: BlackRock ist nämlich nicht nur bei jedem zweiten deutschen Dax-Konzern der größte Anteilseigner, sondern auch größter Aktionär bei Apple, Exxon Mobil, Microsoft, General Electric, Chevron, Royal Dutch Shell und Nestlé sowie zweitgrößter Aktionär bei Google. Wenn man sich die 20 wertvollsten Unternehmen der Welt, gemessen am Börsenwert, anschaut, ist BlackRock bei neun von ihnen der größte und bei sechs weiteren der zweitgrößte Anteilseigner. Es gibt weltweit nur wenige große Aktiengesellschaften, an denen BlackRock nicht maßgeblich beteiligt ist.

Gemessen an dieser Machtfülle und Machtkonzentration ist es erstaunlich, wie wenig über BlackRock berichtet wird und wie wenig über die Interessen und Ziele dieses Giganten bekannt ist. Was ist BlackRock und welche Ziele verfolgt dieser Gigant?

Larry Fink: Der Sechs-Billionen-Dollar-Mann

Der BlackRock-Gründer Lawrence »Larry« Fink ist heute der unbestrittene König der Wall Street. Danach sah es zu Beginn seiner Karriere ganz und gar nicht aus. Fink wuchs als Sohn eines Schuhverkäufers und einer Englisch-Lehrerin in Van Nuys, am Stadtrand der kalifornischen Metropole Los Angeles auf. Heute erzählt er gerne, dass er das Verkaufen und die Orientierung auf den Kunden von seinem Vater gelernt hat, dem er hin und wieder im Schuhgeschäft ausgeholfen habe. Ob das stimmt oder Teil der Legendenbildung des Mannes ist, ist jedoch nur schwer herauszufinden. Vom Schuhverkäufer zum Milliardär? Das klingt fast zu schön, um wahr zu sein.

Ein unterprivilegierter Habenichtswar der junge Larry jedenfalls nicht. Nach der High School studierte Fink erst einmal Politikwissenschaften an der angesehenen UCLA. Im Jahr seines Abschlusses heiratete er seine Jugendliebe Lori, mit der er bis heute verheiratet ist und mit der er gemeinsam drei Kinder hat. Gleich darauf immatrikulierte er im Masterstudiengang Immobilienfinanzwesen an der Business School der UCLA. Als typisches »L.A.-Kid« mit »Jadeschmuck und langen Haaren«, wie Fink es der *Vanity Fair* beschrieb¹, ging er dann nach New York, um an der Wall Street beim Finanzunternehmen First Boston die ersten Sporen zu verdienen. Und dies gelang ihm auch vortrefflich. Finks Jahre bei First Boston zeichnen jedoch das genaue Gegenteil des heutigen »Wall Street Statesman«, der die Branche bei jeder sich bietenden Gelegenheit ermahnt, das Risiko herunterzufahren und solider zu wirtschaften.