

# **Exotische Finanzprodukte:**

## **Angebot vs. Nachfrage**

**Berlin, 14. Januar 2009**

1. Einleitung

2. Die Subprime-Krise

3. Die Rolle der Landesbanken

4. Fazit

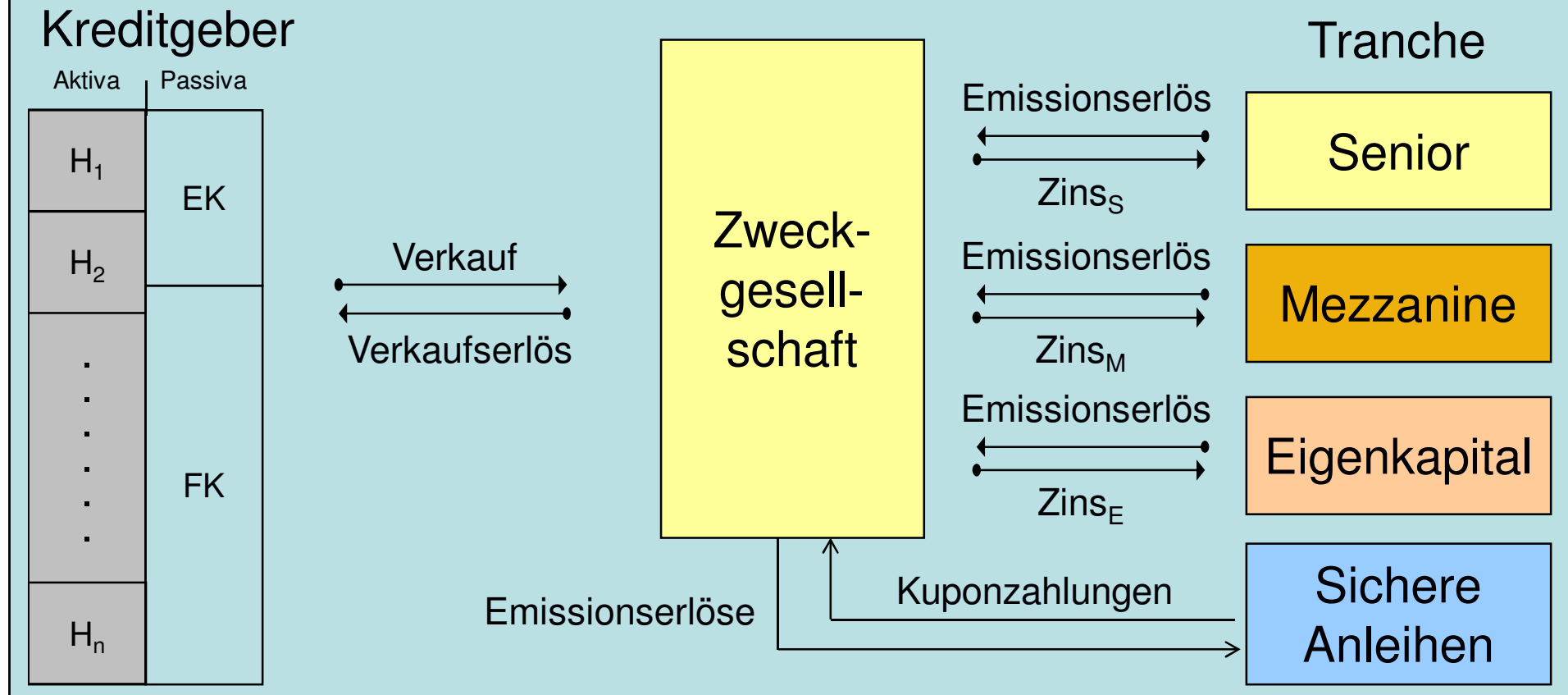
# 1. Einleitung

---

- Finanzprodukte
  - ABS
  - MBS
  - CMO
  - CDO
  - CBO
  - CLO
  - CFO
- ABS (Asset Backed Securities)
  - forderungsbesicherte Wertpapiere
- Verbriefung: Erzeugung handelbarer Wertpapiere aus Forderungen
- Desintermediation

# 1. Einleitung

## Struktur einer Verbriefung



**Zins<sub>S</sub>:** Höhe der Verzinsung der Senior-Tranche

**Zins<sub>M</sub>:** Höhe der Verzinsung der Mezzanine-Tranche

**Zins<sub>E</sub>:** Höhe der Verzinsung der Eigenkapital-Tranche (EK-Tranche), mit:  $Zins_E > Zins_M > Zins_S$

Quelle: Angelehnt an Chacko/Sjöman/Motohashi/Dessain (2006), S. 200

1. Einleitung

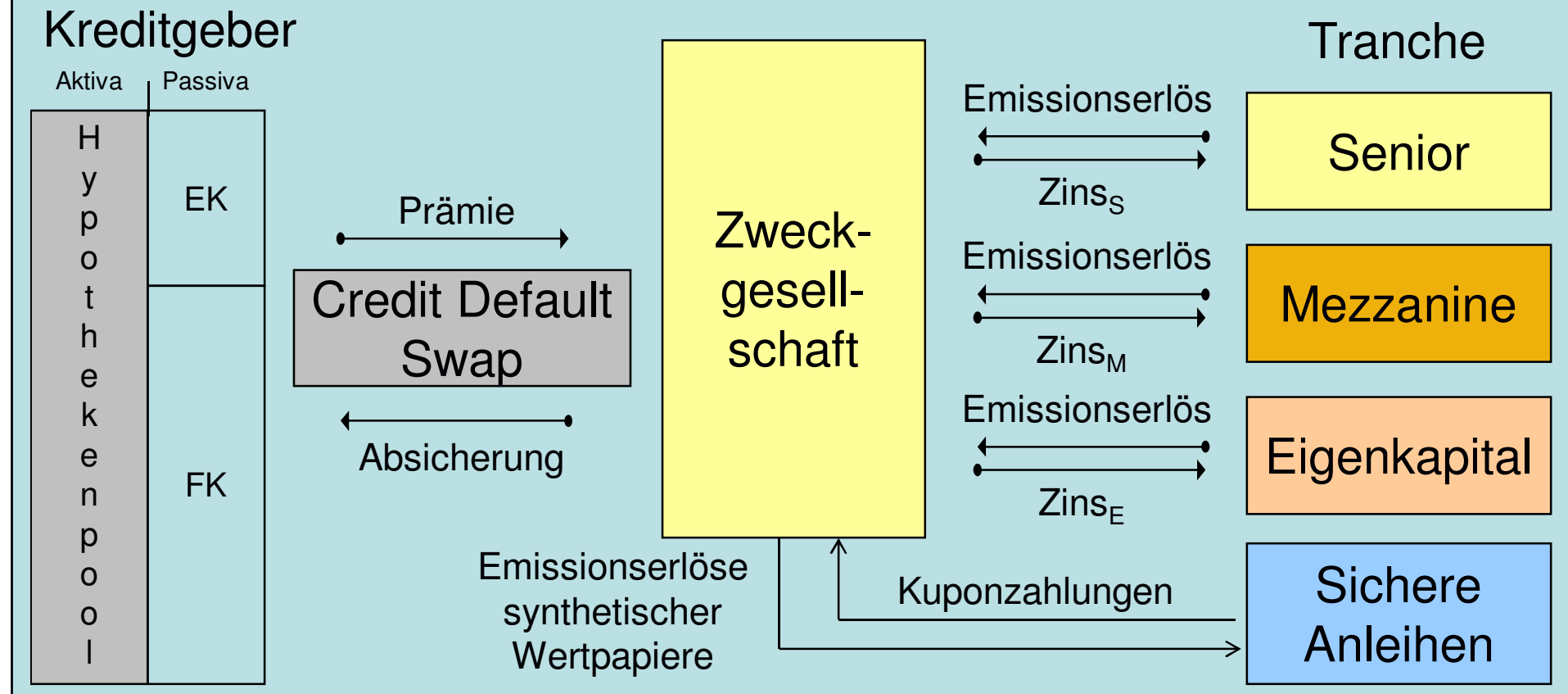
2. Die Subprime-Krise

3. Die Rolle der Landesbanken

4. Fazit

## 2. Die Subprime-Krise

### Struktur einer synthetischen Verbriefung



**$Zins_S$ :** Höhe der Verzinsung der Senior-Tranche

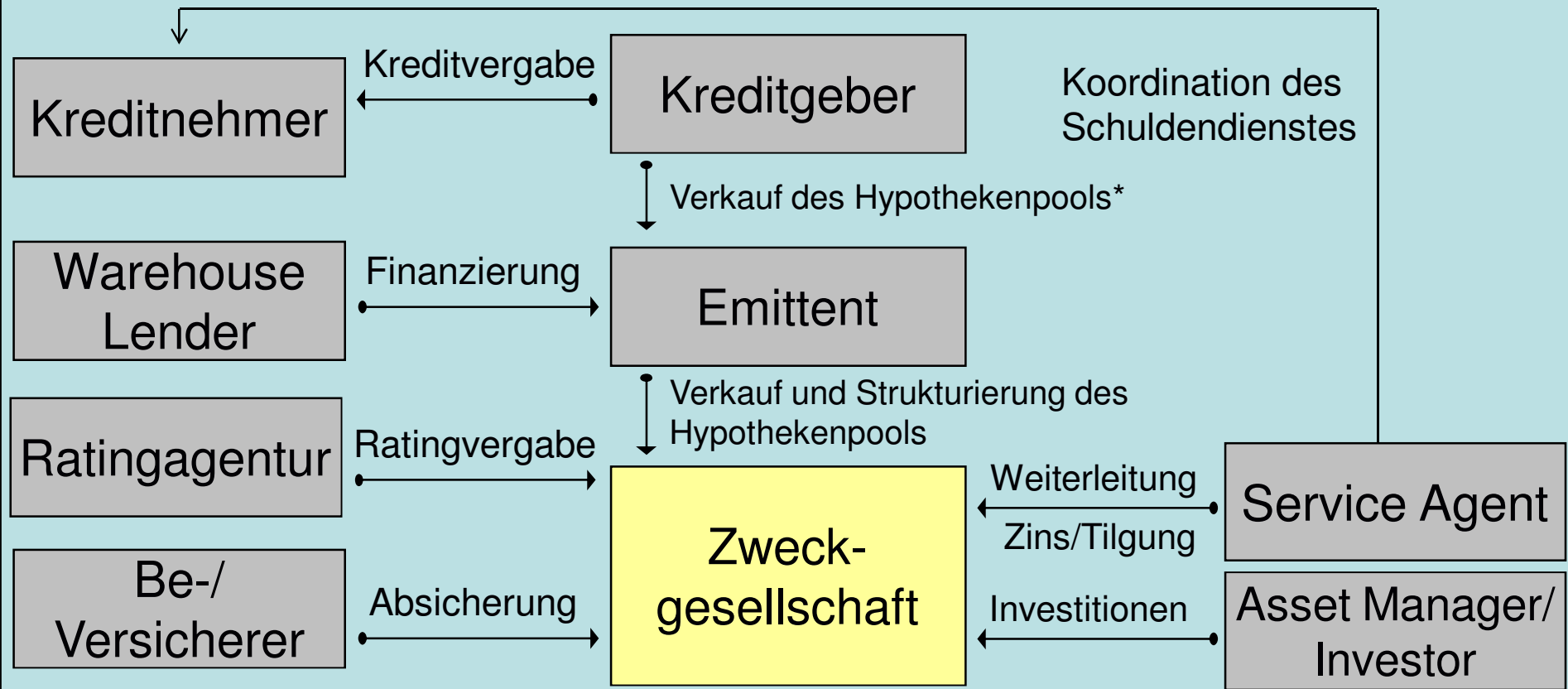
**$Zins_M$ :** Höhe der Verzinsung der Mezzanine-Tranche

**$Zins_E$ :** Höhe der Verzinsung der Eigenkapital-Tranche (EK-Tranche), mit:  $Zins_E > Zins_M > Zins_S$

Quelle: Angelehnt an Chacko/Sjöman/Motohashi/Dessain (2006), S. 200

## 2. Die Subprime-Krise

### Parteien und Ablauf eines Subprime-Verbriefungsprozesses

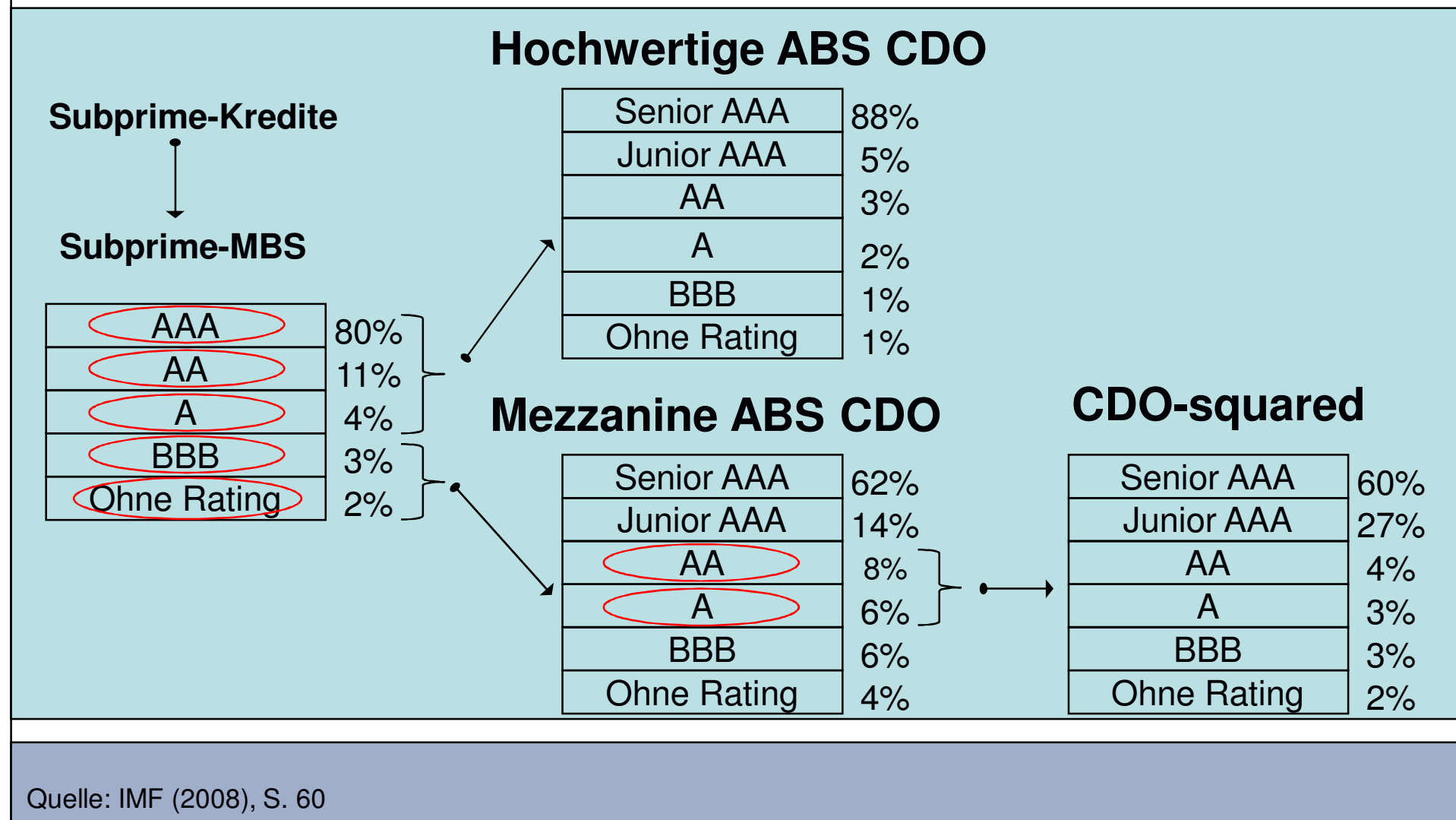


\* Für den Fall, dass Kreditgeber und Emittent unterschiedliche Institute sind

Quelle: Auer (2008), S. 19

## 2. Die Subprime-Krise

### Übersicht zur Verbriefung bereits verbriefter Subprime-MBS





## 2. Die Subprime-Krise

Typische Zusammensetzung der Aktiva von ABS CDOs		
	Hochwertige ABS CDO	Mezzanine ABS CDO
Subprime-(Wohn-)MBS	50 %	77 %
Andere (Wohn-)MBS	25 %	12 %
CDO	19 %	6 %
Sonstiges	6 %	5 %
Quelle: BIS (2008), S.5		

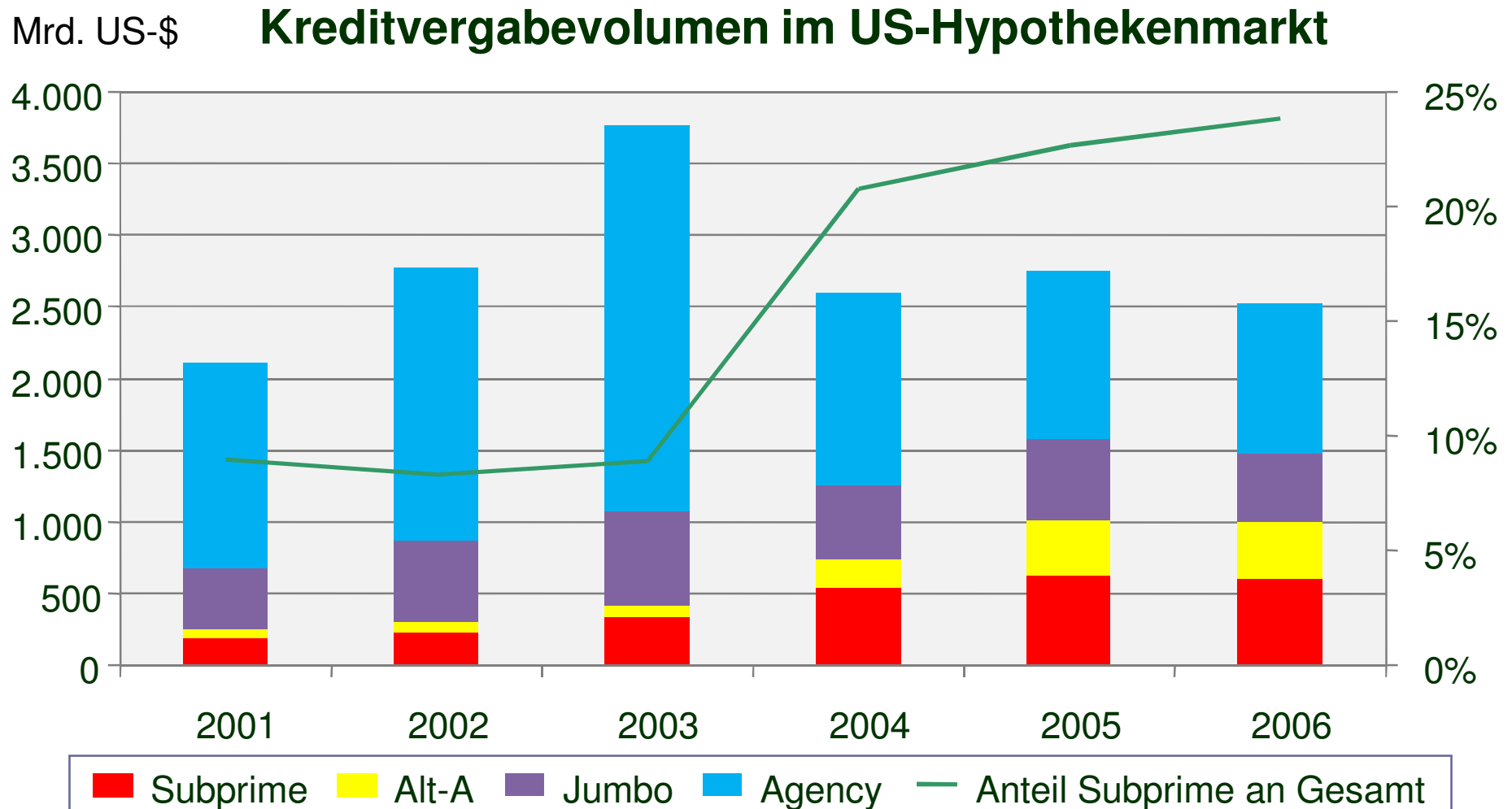
## 2. Die Subprime-Krise

Entwicklung der Verbriefung von Subprime-Krediten			
	vergebene Kreditvolumen (in Mrd. US-\$)	emittierte Wertpapiere (in Mrd. US-\$)	Verbriefungsanteil (in %)
2001	190,00	87,10	45,8
2002	231,00	122,70	53,1
2003	335,00	195,00	58,2
2004	540,00	362,63	67,2
2005	625,00	465,00	74,4
2006	600,00	448,60	74,8
Quelle: Inside Mortgage Finance (2007)			

## 2. Die Subprime-Krise

Charakteristika (i. D.) von Subprime-MBS-Kreditnehmern					
	kombiniertes LTV	vorgelegter Einkommensnachweis	zum Zweck des Immobilien-erwerbs	FICO	nicht angegebener Zweitkredit auf eine Hypothek
1999	78,8 %	68,7 %	30,1 %	605	0,5 %
2000	79,5 %	73,4 %	36,2 %	596	1,3 %
2001	80,3 %	71,5 %	31,3 %	605	2,8 %
2002	80,7 %	65,9 %	29,9 %	614	2,9 %
2003	82,4 %	63,9 %	30,2 %	624	7,3 %
2004	83,9 %	62,2 %	35,7 %	624	15,8 %
2005	85,3 %	58,3 %	40,5 %	627	24,6 %
2006	85,5 %	57,7 %	42,1 %	623	27,5 %
Quelle: Ashcraft/Schuermann (2008), S. 16					

## 2. Die Subprime-Krise



Quelle: Inside Mortgage Finance (2007)

1. Einleitung
2. Die Subprime-Krise
3. Die Rolle der Landesbanken
4. Fazit

### 3. Die Rolle der Landsbanken

Volumen von Conduits und SIVs der Landesbanken			
	Volumen von Conduits und SIVs (in Mrd. Euro)	Bilanzsumme 2006 (in Mrd. Euro)	Anteil Volumen an Bilanzsumme (in %)
LBBW	7,0	428,0	1,6 %
Sachsen LB	25,0	68,0	37,2 %
West LB	34,0	285,0	11,8 %
Helaba	3,0	168,0	1,5 %
Bayern LB	16,0	353,0	4,5 %
HSH Nordbank	9,0	189,0	4,5 %
Nord LB	4,0	203,0	2,2 %
<b>Total</b>	<b>97,0</b>	<b>1.694,0</b>	<b>5,7 %</b>
Quelle: Best/Brennan/Semder (2007), S. 7			

### 3. Die Rolle der Landsbanken

Anteil der Kapitalmarktaktivitäten am Konzernergebnis der Sachsen LB			
	(A) <b>Ergebnisbeitrag</b> durch Synthetic-Asset- Portfolio Leipzig/Dublin, Zweckgesellschaften und Strategic Investment (in Mio. Euro)	(B) <b>Gesamtbetriebsergebnis</b> nach Risikovorsorge der operativen Geschäftsfelder  (in Mio. Euro)	<b>Anteil</b> von (A) an (B)  (in %)
2002	36,5	25,1	145,4
2003	39,5	74,4	53,1
2004	57,5	62,3	92,3
2005	79,6	35,7	223,0
2006	104,0	187,7	55,4
Durchschnitt	63,4	77,0	82,3
Quelle: Ernst & Young (2008), S. 2			

1. Einleitung
2. Die Subprime-Krise
3. Die Rolle der Landesbanken
4. Fazit



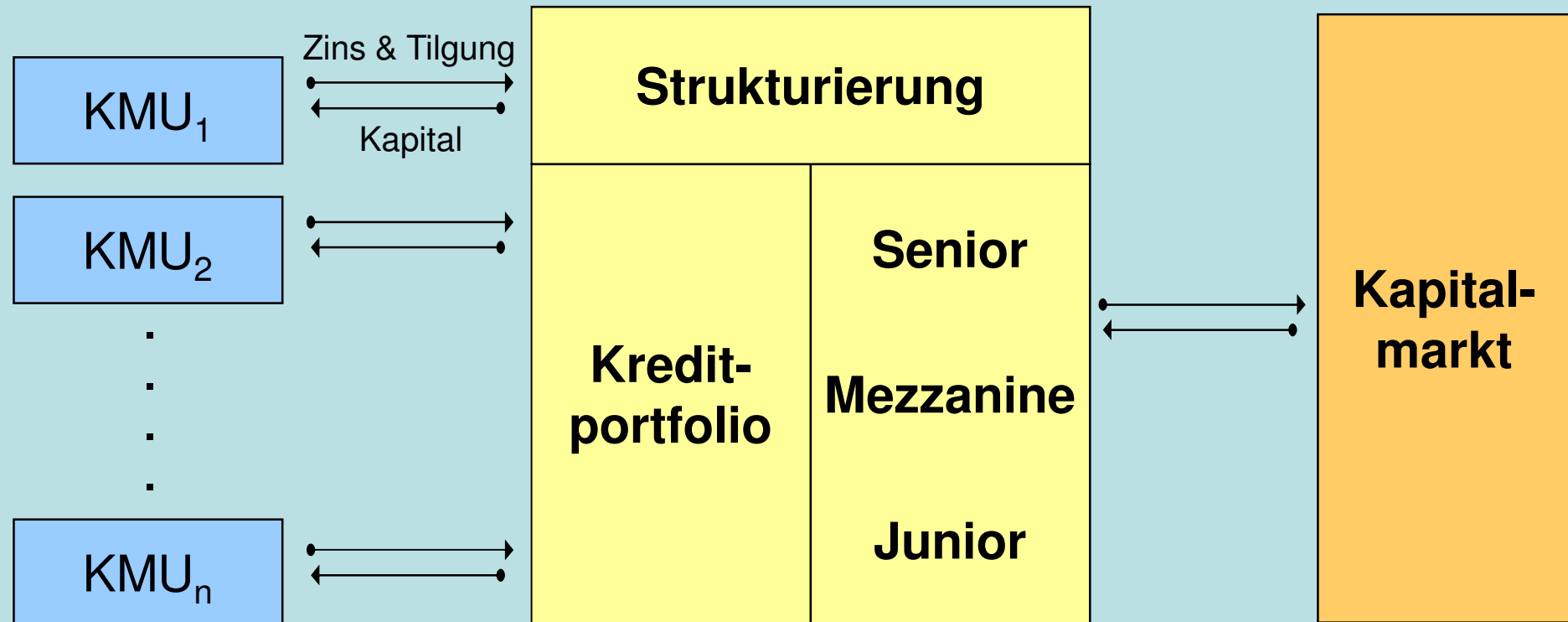
## 4. Fazit

---

- Transparenz erforderlich
- Bad Bank
- Verbriefung: Erzeugung handelbarer Wertpapiere aus Forderungen
  - Eigenbehalt
  - Senior Tranche nicht innerhalb des Bankensystems
- Kreditvergabe Mittelstand

## 4. Fazit

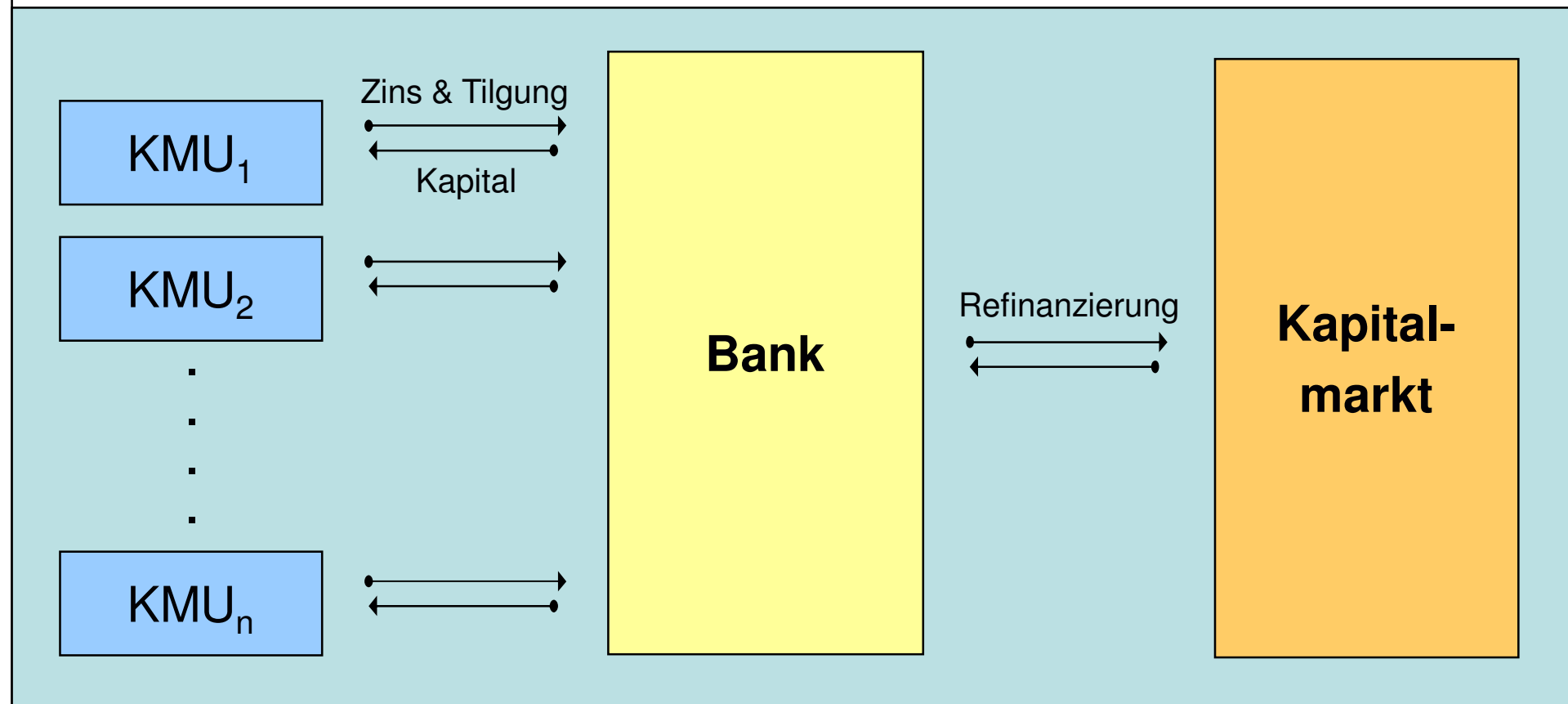
### Kapitalmarktorientiertes Finanzierungssystem



Vorteil: Strukturierung ermöglicht den Handel systematischer Risiken

## 4. Fazit

### Hausbankorientiertes Finanzierungssystem



Vorteil: Enge Finanzierungsbeziehung erlaubt unternehmensindividuelle Lösungen