

INHALTSVERZEICHNIS

INHALTSVERZEICHNIS	2
ABKÜRZUNGSVERZEICHNIS	IX
ABBILDUNGSVERZEICHNIS	XV
VORWORT	XVII
A. DIE ENTSTEHUNG DER FINANZKRISE	1
I. DIE US-WIRTSCHAFTSPOLITIK	9
1. <i>die Laissez-faire Einstellung der Politik</i>	9
2. <i>Greenspans expansiver Geldpolitik</i>	11
3. <i>weitere Entwicklung</i>	14
II. DIE REGULIERUNGSDEFIZITE	15
1. <i>Widerstand gegen die Einführung der strengeren Eigenkapitalvorschriften von Basel II</i>	16
a) allgemein	16
b) konkret	21
(1) Einführung zur Unternehmenswertabbildung mittels Bilanz	21
(2) Aktuelle Abschreibungen der Kreditinstitute	24
2. <i>Widerstand gegen die Regulierung der Finanzmärkte</i>	27
III. DIE MANAGEMENTFEHLER	29
1. <i>Das Extremumprinzip im anwendbaren Bilanzrecht</i>	31
a) Bilanzierung nach HGB	33
b) Bilanzierung nach IFRS	37
c) Ergebnis	43
2. <i>Das Extremumprinzip in Form des Shareholder Value-Ansatzes</i>	47
IV. DIE MANGELNDE KONTROLLE UND DER MANGELHAFT SACHVERSTAND DER KONTROLLEURE	53
1. <i>Long-Term Capital Management (LTCM)</i>	53
2. <i>Bernhard Madoff</i>	56
3. <i>Ergebnis</i>	59
V. DIE US-IMMOBILIENKREDITE ALS MITTEL DER SOZIALPOLITIK	61
1. <i>Die Immobilienkrise durch die „staatliche Subventionierung“ für US-Immobilien-Ersterwerber</i>	63
a) Die Versicherung der Federal Housing Administration (FHA) als Krisen-Subventionierer	63
b) Die Garantien der Veteran's Administration (VA) und des Rural Housing Service (RHS) als Krisenmitverursacher	64
c) Versicherungen privater Hypothekenversicherungsgesellschaften (PMI)	65
d) weitere Hypothekenversicherungsgesellschaften als Krisenmitverursacher	65
(1) die staatliche Ginnie Mae	65
(2) die private Fannie Mae und Freddie Mac	66

(a)	Fannie Mae.....	66
(b)	Freddie Mac.....	68
(3)	Weitere Hypothekensicherungsgesellschaften	68
(a)	Federal Home Loan Bank System (FHLBS)	68
(b)	Farmer Mac	69
(4)	Unterscheidung Primärmarkt – Sekundärmarkt	69
(a)	der Primärmarkt	69
(b)	der Sekundärmarkt.....	69
2.	<i>Die Immobilienkrise durch die „US-Sozialpolitik“</i>	71
a)	Einführung	71
b)	Hintergrund der US-Sozialpolitik.....	72
(1)	Das CRA-Programm	72
(2)	Der GSE-Act	73
(3)	1995 Act.....	73
3.	<i>Der exponentielle Anstieg der Kreditvergabe als Krisenmitverursacher</i>	77
VI.	DIE ZERTIFIZIERUNG UND VERSCHIEBUNG DER KREDITRISIKEN.....	79
1.	<i>Unterscheidung der Finanzprodukte nach dem Underlying</i>	81
a)	Verbriefungen – Asset-Backed Securities (ABS).....	81
(1)	Mortgage-Backed Securities (MBS)	82
(a)	Residential Mortgage-Backed Securities (RMBS)	82
(b)	Commercial Mortgage Backed Securities (CMBS)	82
(2)	Collateralised Debt Obligations (CDOs).....	82
(a)	Collateralised Loan Obligations (CLOs).....	83
(b)	Collateralised Bond Obligations (CBOs).....	83
(3)	ABS (i.e.S.).....	83
(4)	Ergebnis.....	83
b)	Derivate	84
(1)	Credit Default Swaps (CDS).....	84
(2)	Credit Linked Notes (CLN)	86
2.	<i>Unterscheidung der Finanzprodukte nach dem Risikotransfer</i>	88
a)	Die klassische, die True-Sale-Transaktion	88
(1)	Grundsätzliche Funktionsweise	88
(a)	Die Bank als Forderungsverkäufer.....	88
(b)	Die SPV als Forderungskäufer.....	89
(c)	die Verbriefung (Securitisation)	91
(d)	Abgrenzung der ABS zum Pfandbrief.....	92
(e)	(Vorteil der Verbriefung für den Originator	92
(aa)	der Zugang zum Kapitalmarkt / Refinanzierung	92
(bb)	die Verbesserung der Bilanzkennzahlen	93
(2)	Risikopotential der klassischen Verbriefung.....	93
(a)	Risiko für die Bank als Forderungsverkäufer	94
(b)	Risiko für die SPV als Forderungskäufer	94
(aa)	Kreditausfallrisiko	94
(bb)	Delinquency-Risiko	95
(cc)	Prepayment-Risiko	95
b)	Die synthetische Verbriefungstransaktion.....	96
(1)	Grundsätzliche Funktionsweise	96

(a) Die Bank als Sicherungsnehmer.....	98
(b) Die SPV als Sicherungsgeber.....	98
(c) Die Verbriefung (Securitisation).....	99
(d) Vorteil der Verbriefung für den Originator.....	99
(aa) Risikooptimierung.....	99
(bb) Verbesserung der Bilanzkennzahlen.....	99
(cc) bedingte Refinanzierung.....	100
(2) Risikopotential der synthetischen Verbriefung.....	100
c) Weitere Verbriefungstransaktionen.....	101
3. Vorteile des Einsatzes strukturierter Anlageinstrumente.....	102
4. die Entwicklung der Forderungsverbriefung.....	103
a) in den USA.....	103
b) in Deutschland.....	106
5. Ergebnis.....	109
B. ZUSAMMENFASSUNG.....	111
I. DIE HIDDEN-INFORMATION UND DER MORAL HAZARD-ANSATZ.....	111
1. Grundsätzliches zum Moral Hazard.....	111
2. Der Moral Hazard in Bezug auf die Finanzkrise.....	112
II. DIE MULTI-STRATEGIEN DER MARKTAKTEURE.....	114
C. LITERATURVERZEICHNIS.....	117