

Michael Förster

Einfluss der Finanzmarktkrise auf den Markt von geschlossenen Fonds

Influence of the current financial market crisis on the market of close-end-funds

Diplomarbeit

BEI GRIN MACHT SICH IHR WISSEN BEZAHLT



- Wir veröffentlichen Ihre Hausarbeit, Bachelor- und Masterarbeit
- Ihr eigenes eBook und Buch - weltweit in allen wichtigen Shops
- Verdienen Sie an jedem Verkauf

Jetzt bei www.GRIN.com hochladen
und kostenlos publizieren



Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek:

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

Dieses Werk sowie alle darin enthaltenen einzelnen Beiträge und Abbildungen sind urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung, die nicht ausdrücklich vom Urheberrechtsschutz zugelassen ist, bedarf der vorherigen Zustimmung des Verlanges. Das gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Bearbeitungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen, Auswertungen durch Datenbanken und für die Einspeicherung und Verarbeitung in elektronische Systeme. Alle Rechte, auch die des auszugsweisen Nachdrucks, der fotomechanischen Wiedergabe (einschließlich Mikrokopie) sowie der Auswertung durch Datenbanken oder ähnliche Einrichtungen, vorbehalten.

Impressum:

Copyright © 2009 GRIN Verlag
ISBN: 9783640617531

Dieses Buch bei GRIN:

<https://www.grin.com/document/143011>

Michael Förster

Einfluss der Finanzmarktkrise auf den Markt von geschlossenen Fonds

Influence of the current financial market crisis on the market of closed-end-funds

GRIN - Your knowledge has value

Der GRIN Verlag publiziert seit 1998 wissenschaftliche Arbeiten von Studenten, Hochschullehrern und anderen Akademikern als eBook und gedrucktes Buch. Die Verlagswebsite www.grin.com ist die ideale Plattform zur Veröffentlichung von Hausarbeiten, Abschlussarbeiten, wissenschaftlichen Aufsätzen, Dissertationen und Fachbüchern.

Besuchen Sie uns im Internet:

<http://www.grin.com/>

<http://www.facebook.com/grincom>

http://www.twitter.com/grin_com

**Einfluss der Finanzmarktkrise auf den Markt für
geschlossene Fonds**

-

**Influence of the current financial market crisis on
the market of close-end-funds**

Freie wissenschaftliche Arbeit zur Erlangung des Grades Diplomkaufmann
an der
Europäischen Fernhochschule Hamburg

vorgelegt von:
Michael Förster

Datum der Abgabe:
02.12.2009

Wörterzahl: 18358 reiner Fließtext

Executive Summary

“Financial crisis is like a pretty girl, difficult to define but recognizable when seen.”¹

Die aktuelle Finanzmarktkrise hat die Mehrheit der Menschen trotz zahlreicher Indikatoren im Vorfeld, vor allem in ihrem Ausmaß überrascht. Dabei gab es Finanzkrisen zu den unterschiedlichsten Zeitpunkten unserer Geschichte. Bereits im Heiligen Römischen Reich Deutscher Nationen gab es anlässlich des Dreißigjährigen Krieges eine Krise auf den damaligen Finanzmärkten. Die Spekulationsobjekte waren damals Münzen, die durch Reduktion des Gewichts und Metallgehaltes eine Vergrößerung der Geldmenge nach sich zogen. Die damalige Krise erreichte ihren Höhepunkt im Jahre 1622 und weist trotz des großen zeitlichen Abstands Parallelen zur derzeitigen Finanzmarktkrise auf.²

Die derzeitige Finanzmarktkrise gestaltet sich mittels abstrakter und virtueller Finanzinstrumente deutlich komplexer, fand ihren Ursprung jedoch in einem auch 1622 bereits präsenten Investitionsobjekt, der Immobilie. Die Immobilie ist neben anderen Beteiligungsformen auch Investitionsobjekt vieler geschlossener Fonds.

Die vorliegende Arbeit analysiert dabei die Fragestellung nach dem Einfluss der aktuellen Finanzmarktkrise auf den Markt geschlossener Fonds. Der Autor geht dabei von der Hypothese aus, dass die Krise kurzfristig zu Schwierigkeiten in dieser Branche führen wird, sich jedoch besonders mittel- und langfristig Chancen und positive Auswirkungen ergeben werden.

Theodore Roosevelts Ausspruch „Never waste a good crisis“ soll diesen in der aktuellen angespannten Situation an den Finanzmärkten durchaus optimistischen Ansatz rechtfertigen.

Die aufgestellte Hypothese wird dabei mittels einer quantitativen Erhebung bei den führenden Emissionshäusern evaluiert werden.

¹ vgl. Schubert, Aurel (1991): The Credit-Anstalt of 1931, S.19

² vgl. Kindleberger, Charles P. (2001): Maniken, Paniken, Crashes, S. 281

Veränderungen in der Branchen- respektive Unternehmensumwelt bringen für die Wirtschafts- und Finanzwelt sowohl Chancen als auch Risiken mit sich. Hierbei können als globale Einflussfaktoren, Elemente in den Kategorien öffentlich-rechtlich, ökonomisch, technologisch, sozio-kulturell und ökologisch definiert werden.³ Diese Einflussfaktoren werden analog hierzu ihrem Ursprung entsprechend im PEST(LE)-Modell gegliedert. Die noch globale und allgemein gehaltene Analyse wird in der Folge im Fünf-Kräfte-Wettbewerbsmodell von Michael Porter untersucht und hinsichtlich der direkt auf die Branche geschlossener Fonds wirkenden Einflüsse evaluiert.

Diese Arbeit soll dabei sowohl Emittenten und deren Vertriebspartner auf der einen, als auch Anleger auf der anderen Seite bei der Entscheidungsfindung bezogen auf Investments in geschlossene Beteiligungen unterstützen.

³ vgl. Welge, Martin K./ Al-Laham, Andreas, (2001): Strategisches Management: Grundlagen – Prozess – Implementierung, S.185

Executive Summary

“Financial crisis is like a pretty girl, difficult to define but recognizable when seen.”

Despite numerous upfront indications the current financial market crisis has surprised the majority of people especially in its dimension. However, financial crises have occurred several times in our history. Already in the Holy Roman Empire there has been a crisis on the occasion of the Thirty Years’ War affecting the financial markets at the time. Then, the objects of speculation have been coins that entailed an extension of the money supply due to reductions in their weight and metal content. The mentioned crisis reached its peak in 1622 and regardless of the huge time lag is showing a lot of parallels to the present financial market situation.

The ongoing financial market crisis with its abstract and virtual financial instruments turned out to be significantly more complex but its seeds can be found in an investment object already present in 1622, namely the investment in real estates. Among other forms of investment real estate is also subject to many close-end-funds.

This thesis will analyse the topic of the current financial crisis’ influence on the market of close-end-investments. In this connection the author is coming from the assumption that in the short-run the current crisis will cause several problems in the specific line of business. However, especially in the medium and long term new chances and positive impacts will arise.

Theodore Roosevelt’s quotation „Never waste a good crisis” shall justify this approach which might seem pretty optimistic considering the actual tense situation.

The above mentioned hypothesis will be evaluated by means of a quantitative investigation of leading issuing houses.

In this context elements in the categories public-law, economy, technology, socio-culture and ecology can be defined as the main global parameters. These influencing factors are classified according to their origin in the PEST(LE)-Model. Subsequently the so far global and general analysis will be further extended in Michael Porter's Five Forces competition theory model and will be evaluated with regard to its direct influence on the sector of closed-end-funds.

This thesis shall also support issuers and their distributors on the one hand as well as investors in their decision-making process on investments in close-end-participations.

Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis	I
Abbildungsverzeichnis	III
1	Einleitung.....1
1.1	Überblick.....1
1.2	Zielstellung und Aufbau der Arbeit.....2
1.3	Abgrenzung des Themengebietes.....2
2	Überblick der Finanzmarktkrise.....3
2.1	Definition einer Krise.....3
2.2	Historische Krisen.....4
2.3	Die Finanzmarktkrise.....9
2.3.1	Systemische Bankenkrise.....9
2.3.2	Ursprung im US-Immobilienmarkt.....11
2.3.3	Überschwappen der Krise auf das globale Finanzsystem.....12
2.3.4	allgemeine Auswirkungen.....13
3	Überblick über den geschlossenen Fondmarkt.....15
3.1	Fondkategorien.....15
3.2.1	Immobilienfonds.....17
3.2.2	Schiffsfonds.....18
3.2.3	Flugzeugfonds.....19
3.2.4	Lebensversicherungsfonds.....19
3.2.5	Private Equity.....20
3.2.6	Nischenfonds.....20
3.3	Eingliederung der Fonds in die BCG-Matrix.....20
3.4	Entwicklung im ersten Halbjahr 2009.....22
4	Empirie.....24
4.1	Datenerhebung.....25
4.1.1	Konstruktion des Fragebogens für Experteninterviews.....26
4.1.2	Auswahl der Probanden.....27
4.1.3	Analyse der Response-Quote.....28
4.4	Analyse der Untersuchungsergebnisse.....28
5	Einfluss auf den Markt geschlossener Fonds.....40
5.1	Das PEST(LE)-Modell.....40
5.1.1	Politische Faktoren.....41
5.1.2	Wirtschaftliche Faktoren.....46
5.1.3	Sozio-kulturelle Faktoren.....52
5.1.4	Technologische Faktoren.....57
5.1.5	Legislative Faktoren.....59
5.1.6	Umweltbezogene Faktoren.....60
5.2	Das 5-Forces-Model von Porter.....61
5.2.1	Die Anwendung des 5-Forces-Model auf den Markt geschlossener Fonds.....63
5.2.2	Rivalität innerhalb der Branche.....63
5.2.3	Verhandlungsmacht der Abnehmer.....68
5.2.4	Bedrohung durch Ersatzprodukte.....77
5.2.5	Bedrohung durch neue Anbieter.....82
5.2.6	Verhandlungsmacht der Lieferanten.....85
5.2.7	Der Einfluss des Staates im Rahmen der Finanzmarktkrise...88

II

5.3	Auswirkungen auf die einzelnen Assetklassen.....	91
5.3.1	Immobilienfonds.....	91
5.3.2	Schiffsfonds.....	91
5.3.3	Flugzeugfonds.....	92
5.3.4	Lebensversicherungsfonds.....	93
5.3.5	Private-Equity-Fonds.....	93
5.3.6	New Energy-Fonds.....	94
5.4	Aggregation der Auswirkungen für den Gesamtmarkt.....	94
6	Fazit der Wettbewerbsmodelle und Schlussfolgerung.....	95
7	Ausblick.....	97
	Literatur- und Quellenverzeichnis	i
	Anhang I – Fragebogen.....	xv

Abbildungsverzeichnis

Abbildung 1: Marktaufteilung Beteiligungsmodelle	16
Abbildung 2: Marktwachstum und Veränderung der Marktanteile der Produktkategorien geschlossener Fonds	21
Abbildung 3: Portfolio-Analyse des Marktes geschlossener Fonds	22
Abbildung 4: Veränderung des platzierten Eigenkapitals der einzelnen Assetklassen	23
Abbildung 5: Prozentuale Neuverteilung der einzelnen Assetklassen	24
Abbildung 6: Auswirkungen der Finanzmarktkrise	29
Abbildung 7: Temporäre Auswirkung der Finanzmarktkrise	30
Abbildung 8: Erwartete Veränderung der Nachfrage nach den einzelnen Produktkategorien.....	31
Abbildung 9: Erwartete Veränderungen der Kundenpräferenzen.....	35
Abbildung 10: Vertriebswege geschlossener Fonds 2008.....	36
Abbildung 11: Erwartete Veränderung der Distribution	37
Abbildung 12: Erwartete Entwicklung von Ersatzprodukten	39
Abbildung 13: Erwartete Auswirkungen staatlicher Eingriffe	40
Abbildung 14: Entscheidungskriterien von Kunden bei der Geldanlage	55
Abbildung 15: 5-Kräfte-Wettbewerbsmodell.....	62
Abbildung 16: Nutzwertanalyse – Brancheninterner Wettbewerb.....	68
Abbildung 17: Scope-Geschäftsklima-Index	69
Abbildung 18: Entwicklung der Altersstruktur von Zeichner geschlossener Fonds	73
Abbildung 19: Nominaler Gesamt-Handelsumsatz.....	75
Abbildung 20: Nutzwertanalyse – Verhandlungsmacht der Kunden	76
Abbildung 21: Marktvolumen von Zertifikaten nach Produktkategorien	79
Abbildung 22: Nutzwertanalyse – Bedrohung durch Ersatzprodukte.....	82

IV

Abbildung 23: Nutzwertanalyse – Bedrohung durch neue Anbieter	85
Abbildung 24: Nutzwertanalyse – Verhandlungsmacht der Lieferanten.....	88
Abbildung 25: Nutzwertanalyse – Einfluss des Staates	90
Abbildung 26: Nutzwertanalyse – Einfluss der Wettbewerbskräfte auf die Branche geschlossener Fonds	96