

Kristina Mader

**Die Subprime-Krise. Entstehung,
Ausbreitung und Ableitung von
Handlungsempfehlungen aus
institutionenökonomischer Sicht**

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 © 2008 GRIN Verlag
ISBN: 9783640376506

Dieses Buch bei GRIN:

<https://www.grin.com/document/131736>

Kristina Mader

**Die Subprime-Krise. Entstehung, Ausbreitung und
Ableitung von Handlungsempfehlungen aus institutio-
nenökonomischer Sicht**

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

Universität Bayreuth
Lehrstuhl für Volkswirtschaftslehre V,
insbesondere Institutionenökonomik

Diplomarbeit

Die Subprime-Krise – Entstehung, Ausbreitung und Ableitung von Handlungsempfehlungen aus institutionenökonomischer Sicht

Vorgelegt von

Kristina Mader

Ausgabetermin: 30. Juni 2008

Abgabetermin: 30. Oktober 2008

Inhaltsverzeichnis

Abkürzungsverzeichnis	IV
Symbolverzeichnis	IX
Abbildungsverzeichnis	X
Tabellenverzeichnis.....	XI
1. Einleitung.....	1
1.1 Problemstellung	1
1.2 Gang der Arbeit.....	2
2. Das Geschäft mit dem Risiko – Der Subprime-Markt.....	5
2.1 Das Marktsegment der Subprime-Hypotheken – Begriffliche Abgrenzungen.....	5
2.1.1 Der Begriff der Subprime-Hypothekendarlehen.....	5
2.1.1.1 Qualitative Abgrenzung.....	5
2.1.1.2 Quantitative Abgrenzung.....	7
2.1.1.2.1 FICO-Credit-Score.....	8
2.1.1.2.2 Loan-to-Value Ratio (LTV)	9
2.1.1.2.3 Debt-to-Income Ratio (DTI).....	10
2.1.2 Vertragsgestaltungen im Hypothekenmarkt	11
2.2 Positive Umwelteinflüsse zur Ausbreitung von Subprime-Darlehen.....	12
2.2.1 Rechtliche Rahmenbedingungen.....	13
2.2.2 Wirtschaftliche Rahmenbedingungen.....	14
2.3 Die Kreditvergabepraxis in den USA.....	16

3. Der Handel mit Forderungen: Ursache einer internationalen Ausdehnung der Krise	19
3.1 Entwicklung und Klassifizierung von Asset Backed Securities	19
3.2 Der Aufbau einer ABS-Transaktion	21
3.2.1 True-Sale Verbriefungen	21
3.2.2 Synthetische Strukturen	23
3.3 Akteure einer ABS-Transaktion	26
3.3.1 Originator und Zweckgesellschaft	27
3.3.2 Ratingagenturen	28
3.3.3 Investoren	30
3.4 Sicherungsmaßnahmen (Credit Enhancements)	34
3.4.1 Zur Notwendigkeit von Sicherungsmaßnahmen	34
3.4.2 Besicherung durch die Cashflow-Struktur der Forderungen.....	35
3.4.3 Explizite Besicherung durch den Originator und durch Dritte	36
3.5 CDOs auf ABS und CDOs auf CDOs.....	37
3.6 Die Rolle von Fannie Mae und Freddie Mac	40
4. Der Krisenverlauf	42
4.1 Von der Immobilienkrise zur internationalen Finanzkrise.....	42
4.2 Der wirtschaftliche Umschwung in den USA	44
4.3 Verluste aus RMBS und Liquiditätsengpässe.....	46
4.4 Übergreifen auf andere Kreditmarktsegmente und den Aktienmarkt	51
4.5 Auswirkungen auf die Realwirtschaft.....	55
4.6 Staatliche Kriseninterventionen	59

5. Ableitung von Handlungsempfehlungen	62
5.1 Die Bedeutung der Institutionenökonomik bei der Ableitung von Handlungsempfehlungen für die Subprime-Krise.....	62
5.2 Aufdecken institutioneller Fehlanreize in der Verbriefungskette.....	65
5.2.1 Die Kreditvergabepraxis in den USA.....	65
5.2.2 Ratingagenturen	67
5.2.3 Banken und das „Lender of Last Resort“-Prinzip	69
5.2.4 Fehlanreize für Banken unter Basel I.....	71
5.3 Handlungsempfehlungen.....	74
5.3.1 Kreditgeber – Einheit von Handlung und Haftung.....	74
5.3.2 Ratingagenturen – Mehr Unabhängigkeit und Transparenz.....	75
5.3.3 Risikomanagement der Banken – Implementierung und Erweiterung von Basel II.....	80
6. Fazit und Ausblick	85
Literaturverzeichnis	88
Rechtsquellenverzeichnis.....	105
Anhang A: Die 30 bedeutendsten Subprime-Kreditgeber 2005.....	A

Abkürzungsverzeichnis

Abb.	Abbildung
ABCP	Asset Backed Commercial Paper
ABS	Asset Backed Securities
Abs.	Absatz
AG	Aktiengesellschaft
AMTPA	Alternative Mortgage Transaction Parity Act
ARM	Adjustable Rate Mortgage
Aufl.	Auflage
BaFin	Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht
BDI	Bundesverband der deutschen Industrie
Bill.	Billion
BIZ	Bank für Internationalen Zahlungsausgleich
CBO	Collateralized Bond Obligations
CCF	Credit Conversion Factor
CDO	Collateralized Debt Obligations
CDO ²	CDO auf bereits verbriefte Wertpapiere
CDO ³	CDO auf CDO auf bereits verbriefte Wertpapiere
CDS	Credit Default Swap
CLO	Collateralized Loan Obligations
CLTV	Combined Loan-to-Value Ratio
CMBS	Commercial Mortgage Backed Securities
CMO	Collateralized Mortgage Obligations
Corp.	Corporation

CP	Commercial Paper
CRA	Community Reinvestment Act <i>aber auch</i> Credit Rating Agency
DAX	Deutscher Aktienindex
DIDMCA	Depository Institutions Deregulation and Monetary Control Act
DTI	Debt-to-Income Ratio
e. V.	eingetragener Verein
EJR	Egan-Jones Ratings (Ratingagentur)
EK	Eigenkapital
ESF	European Securitisation Forum
EZB	Europäische Zentralbank
FA	Finance Association
FAZ	Frankfurter Allgemeine Zeitung
FBI	Federal Bureau of Investigation
FC	Financial Corporation
FED	Federal Reserve (US-amerikanische Zentralbank)
FHA	Federal Housing Administration
FHLMC	Federal Home Loan Mortgage Corporation (Freddie Mac)
FICO	Fair Isaac Corporation
FLP	First-Loss-Piece (Junior Tranche)
FNMA	Federal National Mortgage Association (Fannie Mae)
FRM	Fixed Rate Mortgage
FSB	Federal Savings Bank
FTD	Financial Times Deutschland (Zeitung)
G-7	Gruppe der sieben führenden Industrieländer
GewO	Gewerbeordnung
GmbH	Gesellschaft mit beschränkter Haftung

GS I	Grundsatz I (Grundsatz zur Eigenmittelunterlegung)
GSE	Government Sponsored Enterprise
GuV	Gewinn- und Verlustrechnung
H.	Heft
HFA	Hauptfachausschuss (IDW)
HGB	Handelsgesetzbuch
HRE	Hypo Real Estate
Hrsg.	Herausgeber
IAS	International Accounting Standards
IDW	Institut Deutscher Wirtschaftsprüfer
IFAC	International Federation of Accountants
Ifo	Institut für Wirtschaftsforschung
IFRS	International Financial Reporting Standards
IIF	Institute of International Finance
IMF	International Monetary Fund
Inc.	Incorporated
IO	Interest Only
IOSCO	International Organization of Securities Commissions
Jg.	Jahrgang
k. A.	keine Angaben
KfW	Kreditanstalt für Wiederaufbau
KfZ	Kraftfahrzeug
KWG	Gesetz über das Kreditwesen
LB	Landesbank
LBO	Leveraged Buyout (Fremdfinanzierte Übernahme)
LIBOR	London Interbank Offered Rate

LLC	Limited Liability Company (Kapitalgesellschaft)
Ltd.	Limited (Kapitalgesellschaft)
LTV	Loan-to-Value Ratio
MaRisk	Mindestanforderungen an das Risikomanagement
MBS	Mortgage Backed Securities
Mio.	Million
Mrd.	Milliarde
NAV	Net Asset Value (Nettovermögenswert)
NR	Not Rated (kein Rating)
NRSRO	National Recognized Statistical Rating Organization
o. J.	ohne Jahr
o. V.	ohne Verfasser
OECD	Organisation for Economic Co-operation and Development
OTD	Originate-to-distribute
PLC	Public Limited Company (Aktiengesellschaft)
RMBS	Residential Mortgage Backed Securities
RS	Stellungnahmen zur Rechnungslegung (IDW Verlautbarungen)
S&P	Standard and Poors (Ratingagentur)
SE	Societas Europaea (Aktiengesellschaft)
SEC	Securities and Exchange Commission
SIC	Standing Interpretations Committee
SIV	Structured Investment Vehicle
SolvV	Solvabilitätsverordnung
SPE	Special Purpose Entity
SPV	Special Purpose Vehicle
Tab.	Tabelle