



Investieren und hebeln

Episode 2: Investoren und Special Purpose Vehicle

Dr. Dirk Solte
Forschungsinstitut für anwendungsorientierte
Wissensverarbeitung/n, Ulm

 **Universität Bremen**
*EXZELLENT.

ZMML
Zentrum für Multimedia
In der Lehre

DBU 

Deutsche Bundesstiftung Umwelt





Übersicht der Lerneinheit

Episode 1: Liquidität, Solvabilität und Rating

Episode 2: Investoren und Special Purpose Vehicle

Episode 3: Interview mit dem Referenten



Lernziele dieser Episode

Lernziel 1:

Sie können die Rolle von Investoren im Kontext des Weltfinanzsystems erläutern.

Lernziel 2:

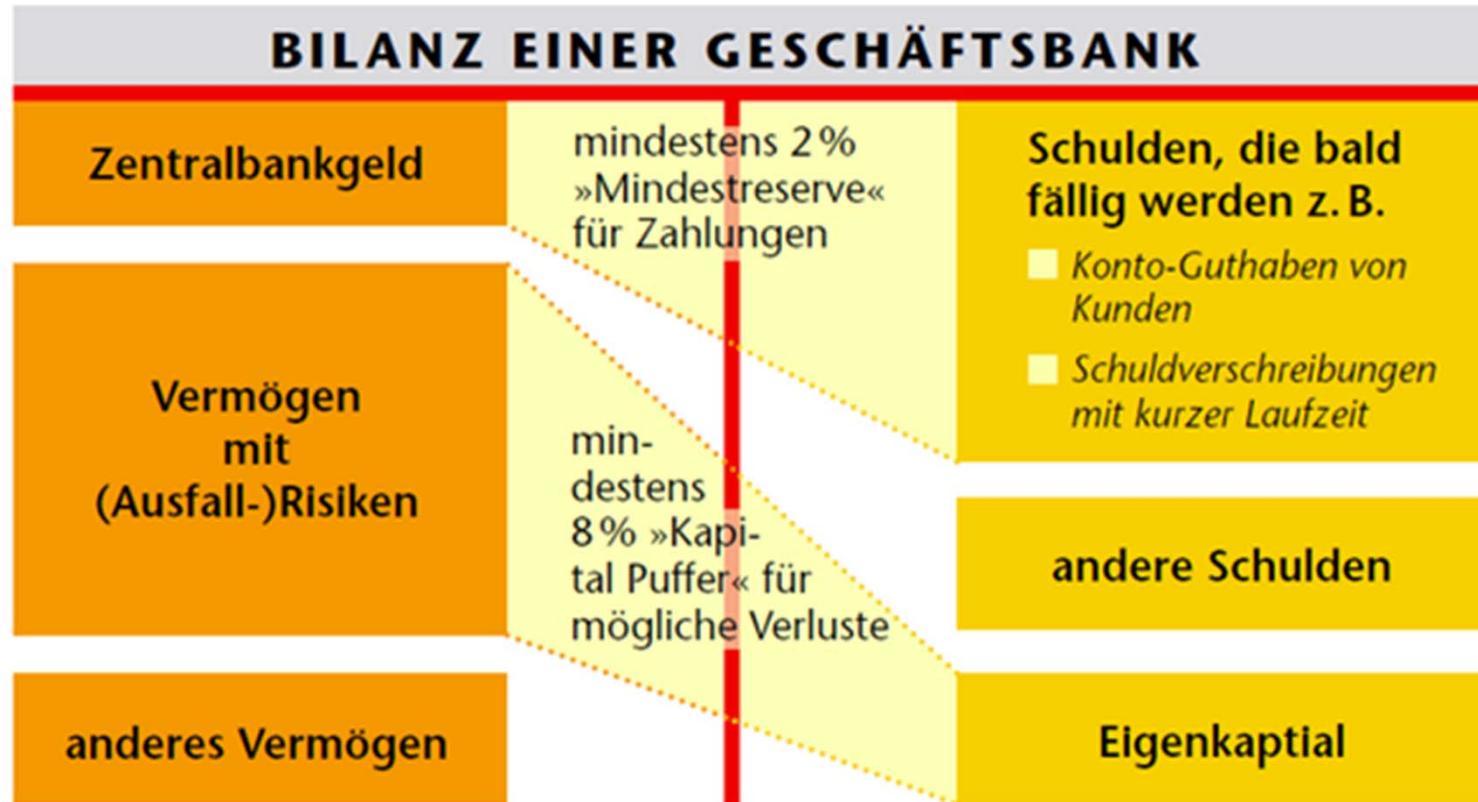
Sie können den Begriff Special Purpose Vehicle im Kontext des Weltfinanzsystems erläutern.

Lernziel 3:

Sie haben einen ersten Eindruck von Gestaltungsmöglichkeiten im Weltfinanzsystem.



Bilanz einer Geschäftsbank



Quelle: Bildungsinitiative Mut zur Nachhaltigkeit (Hg.): Vom Wissen zum Handeln. Didaktische Module. WFS, 2011, Grafik: Peter Palm



Schattenbanken

- Schattenbanken sind Unternehmen, die Kreditforderungen als Vermögen halten. Auch Schattenbanken können sich verschulden.
- Schattenbankensektor: Für diese Unternehmen gelten die Regularien für Kreditinstitute nicht
- Schattenbanken haben daher keine Verpflichtung zur Einhaltung von Mindestreserve und besonderer Eigenkapitalanforderungen über die generelle Insolvenzordnung hinaus.



Investor

- Juristische Hülle um eine Bilanz
 - Juristische Hülle bestimmt die dafür geltenden gesetzlichen Rahmenbedingungen
- Wirtschaftssubjekte
- Investoren können:
 - Kredite aufnehmen, man nennt dies auch „hebeln“ (leverage)
 - Mit Krediten etwas kaufen (Mergers and Acquisitions*)
 - Kredite tauschen
 - etwas verkaufen

* Diese Begriffe werden in den weiterführenden Episoden noch erläutert. Eine Beschreibung finden Sie außerdem im Glossar auf unserer Lernplattform.



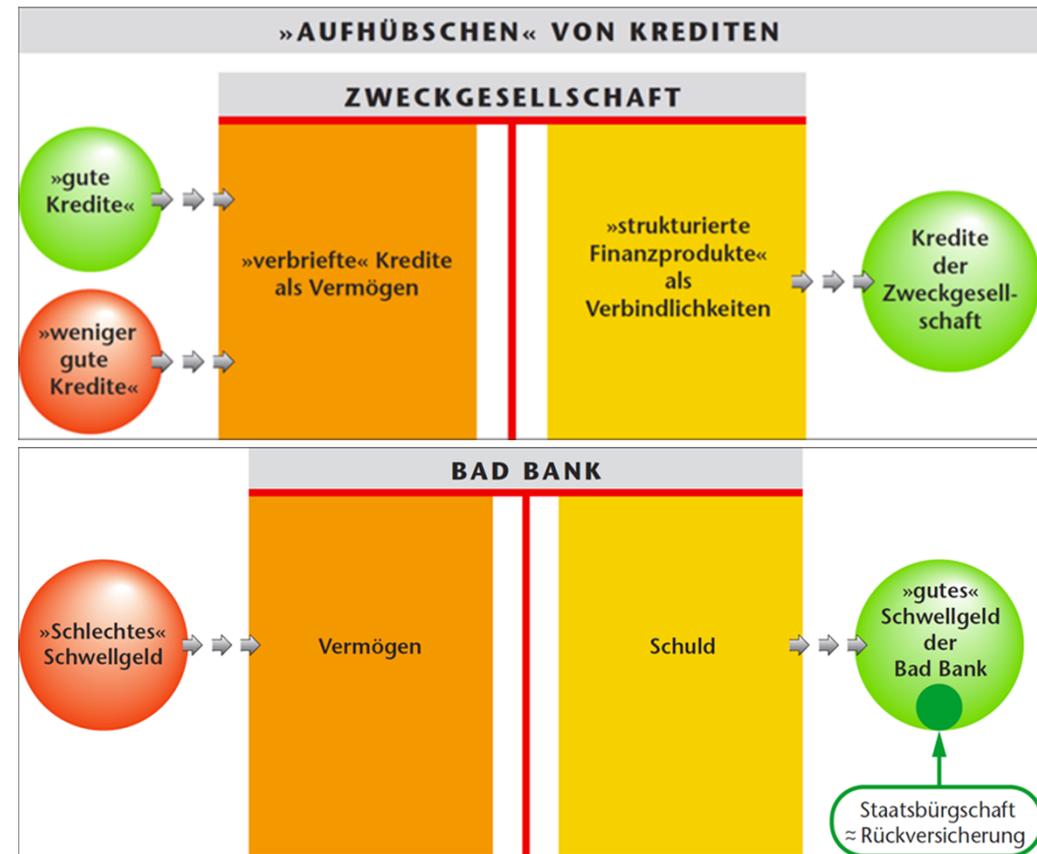
Special Purpose Vehicles (SPV)

- Für Geschäftsbanken ist es interessant, wenig Eigenkapital (EK) zu halten
 - Je mehr EK, je mehr Rendite und Gewinn müssen erwirtschaftet werden
 - Je geringer das EK, je geringer auch die Haftung
- Vermögenskomponenten werden in eine andere Rechtsform überführt
 - Vermögenskomponenten mit einem schlechten Rating werden durch Vermögenskomponenten mit einem besseren Rating ausgetauscht
 - Möglich durch die Einrichtung eines Special Purpose Vehicles / einer Zweckgesellschaft



SPVs zum „Aufhübschen“ von Krediten

- Zweckgesellschaft „strukturiert“ Kredite in Finanzprodukten mit besseren Ratings
- Finanzprodukte einer Bad Bank haben gutes Rating durch Garantien der öffentlichen Hand



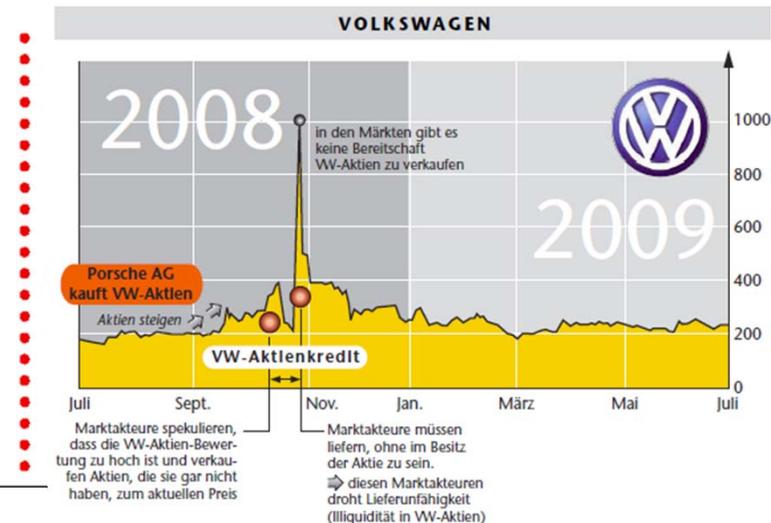
Quelle: Bildungsinitiative Mut zur Nachhaltigkeit (Hg.): Vom Wissen zum Handeln. Didaktische Module. WFS, 2011, Grafik: Peter Palm



Investoren im Weltfinanzsystem

- Liquidität ist nicht nur in Bezug auf die Zahlungsverpflichtungen von Geld relevant
- Investoren spekulieren z.B. durch Leerverkauf von Aktien => Lieferverpflichtung dieser Aktien
- Long-Short-Strategie:

BILANZ DES »LEERVERKÄUFERS«	
Vermögen:	Schuld:
200 Euro	1 VW-Aktie
(Einnahme aus Verkauf eines VW-Aktien-Gutscheins)	



Quelle: Bildungsinitiative Mut zur Nachhaltigkeit (Hg.): Vom Wissen zum Handeln. Didaktische Module. WFS, 2011, Grafik: Peter Palm



Aufgaben für das Selbststudium

1. Definieren Sie den Begriff Special Purpose Vehicle (SPV) und geben Sie an, was für Institutionen oder welche Art von Geldanlagen SPVs sein können.
2. Recherchieren Sie verschiedene Pressestimmen zu dem in der Episode vorgestellten Beispiel der VW-Aktie. Wie wurden dort das Thema Leerverkauf thematisiert? Was ist Ihre Meinung?
3. Welche Rolle spielen Investoren im Weltfinanzsystem und in welcher Gestalt können diese auftreten? Wie würde das System ohne Investoren aussehen?



Literatur und weiterführende Quellen

- Solte, D.: Wann haben wir GENUG? : Europas Ideale im Fadenkreuz elitärer Macht, 2015, Goldegg Verlag
- Solte, D.: Pinke & Penunzen: Geld in modernen Gesellschaften; In: Ökonomie und Gesellschaft, 2014, Bundeszentrale für politische Bildung
- Bildungsinitiative Mut zur Nachhaltigkeit (Hg.): Vom Wissen zum Handeln. Didaktische Module. WFS, 2011
- Solte, D.: Weltfinanzsystem am Limit. Einblicke in den „Heiligen Gral“ der Globalisierung, 2009, 2.Auflage, Terra Media Verlag
- Solte, D.: Weltfinanzsystem in Balance. Die Krise als Chance für eine nachhaltige Zukunft, 2009, Terra Media Verlag
- Eichhorn, W., Solte, D.: Das Kartenhaus Weltfinanzsystem. Rückblick – Analyse – Ausblick, 2009, Fischer Verlag