

Der Instrumentenkasten der Finanzmarktstabilisierungsgesetze

...und der HRE Vorlagebeschluss

- I. Die Krise und das gesetzgeberische Maßnahmenpaket**
- II. Der bankaktienrechtliche Instrumentenkasten
- III. Der Vorlagebeschluss des LG München I

Die vielen Ursachen der Krise

**Non recourse loans –
Verbriefung („MBS“)**

**Hohe Nachfrage nach
AAA Ratings – Kreation
von „AAA-Tranchen“**

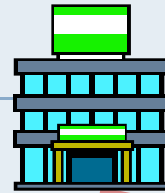
**Spekulationsblase
am (US) Häusermarkt**



MBSs und CDOs



Darlehensanspruch



Securitisation - MBS: Bündelung der Ansprüche auf Zins/Tilgung

SPV: emittiert
Inhaberschuldverschreibungen



„Strukturierung“ -
Wasserfall

Tranche A (senior debt)
Tranche B (mezzanine)
Tranche C (equity/first loss piece)



CDO: Bündelung von Ansprüchen aus 1. Verbriefung gegen SPVs

Tranche A
Tranche B
Tranche C

Immer weitere Entfernung vom underlying, Bewertung kaum möglich

CDO²: Bündelung von Ansprüchen aus 2. Verbriefung gegen SPVs

Tranche A
Tranche B
Tranche C

„Alchemie“ –
wundersame
Vermehrung der
A-Tranchen

CDOⁿ: Bündelung von Ansprüchen aus n. Verbriefung gegen SPVs

www.hof.un
Frankf
de

Die vielen Ursachen der Krise

www.hof.uni-frankfurt.de

Regulierung im Standortwettbewerb, kurze Perioden der Datenerhebung („Schönwettermodelle“)

IFRS Bilanzierung, fair value/mark to market (vs. HGB Niederstwertprinzip Markt/Anschaffungswert)

Dtschl.: Kein Sonderinsolvenzrecht für Banken

Non recourse loans – Verbriefung („MBS“)

Regulator. Induzierte Nachfrage nach AAA Ratings – Kreation von „AAA-Tranchen“

Spekulationsblase am (US) Häusermarkt



Die vielen Ursachen der Krise

www.hof.uni-frankfurt.de

Regulierung im Standortwettbewerb, kurze Perioden der Datenerhebung („Schönwettermodelle“)

IFRS Bilanzierung, fair value/mark to market

Dtschl.: Kein Bankeninsolvenzrecht



Non recourse loans – Verbriefung („MBS“)

Regulator. Induzierte Nachfrage nach AAA Ratings – Kreation von „AAA-Tranchen“

Spekulationsblase am (US) Häusermarkt

Zweifelhafte Anreizstruktur: Entlohnung von „Bankern“

Zweifelhafte Anreizstruktur: Renditeerwartung von (institutionellen) Aktionären

Markt für Finanzprodukte als „market for lemons“

Das gesetzgeberische Maßnahmenpaket

Garantieübernahme, § 6 FMStFG

durch SoFFin zug.
Unternehmen des
Finanzsektors oder
Zweckgesellschaften

Rekapitalisierung, § 7 FMStFG

Stärkung des EK des
Unternehmens

Risikoübernahme, § 8 FMStFG

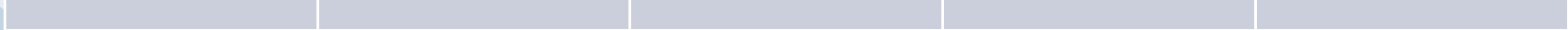
Herauslösung
einzelner
Risikopositionen
► §§ 6a ff. („SPV“), 8a
ff. („bad bank“)
FMStFG

Gang des Referats

- I. Das gesetzgeberische Maßnahmenpaket
- II. Der bankaktienrechtliche Instrumentenkasten**
- III. Der Vorlagebeschluss des LG München I

Der bankaktienrechtliche Instrumentenkasten

Die Auswahl der Stabilisierungsmaßnahme



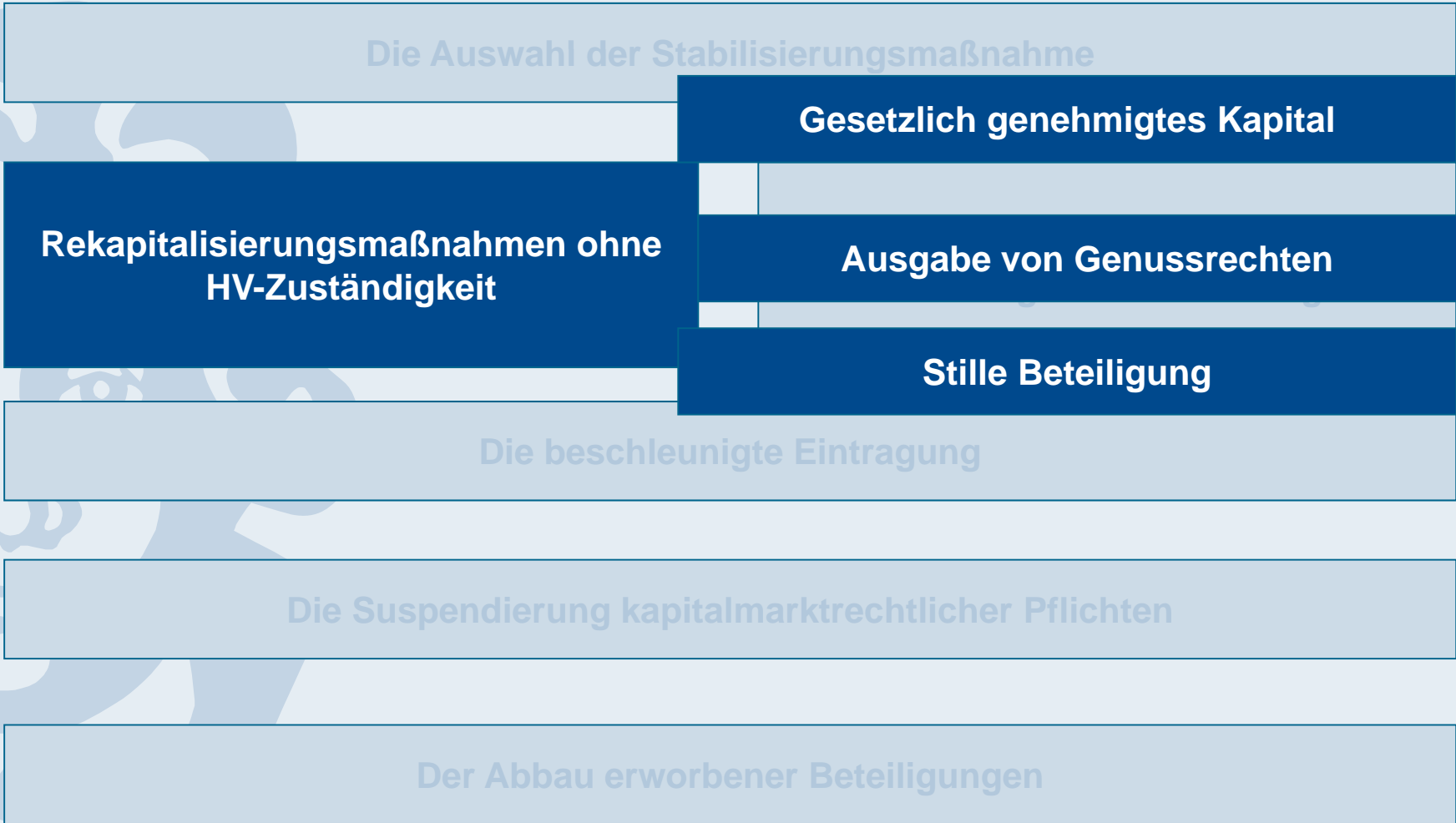
Rekapitalisierungsmaßnahmen ohne
HV-Zuständigkeit

Rekapitalisierungsmaßnahmen mit
beschleunigter HV-Zuständigkeit

Die beschleunigte Eintragung

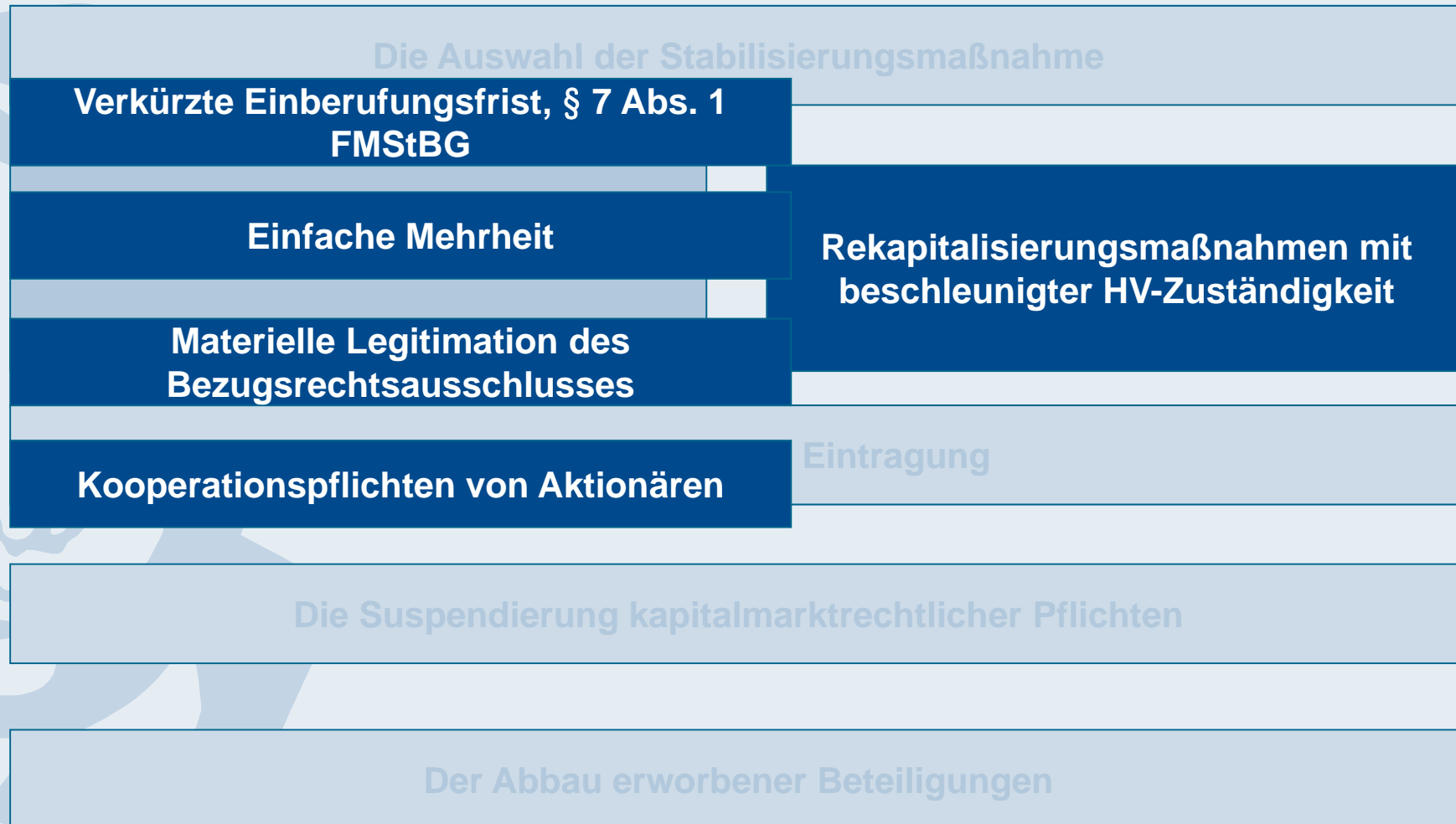
Die Suspendierung kapitalmarktrechtlicher Pflichten

Rekapitalisierung ohne HV



Rekapitalisierung mit beschleunigter HV

www.hof.uni-frankfurt.de

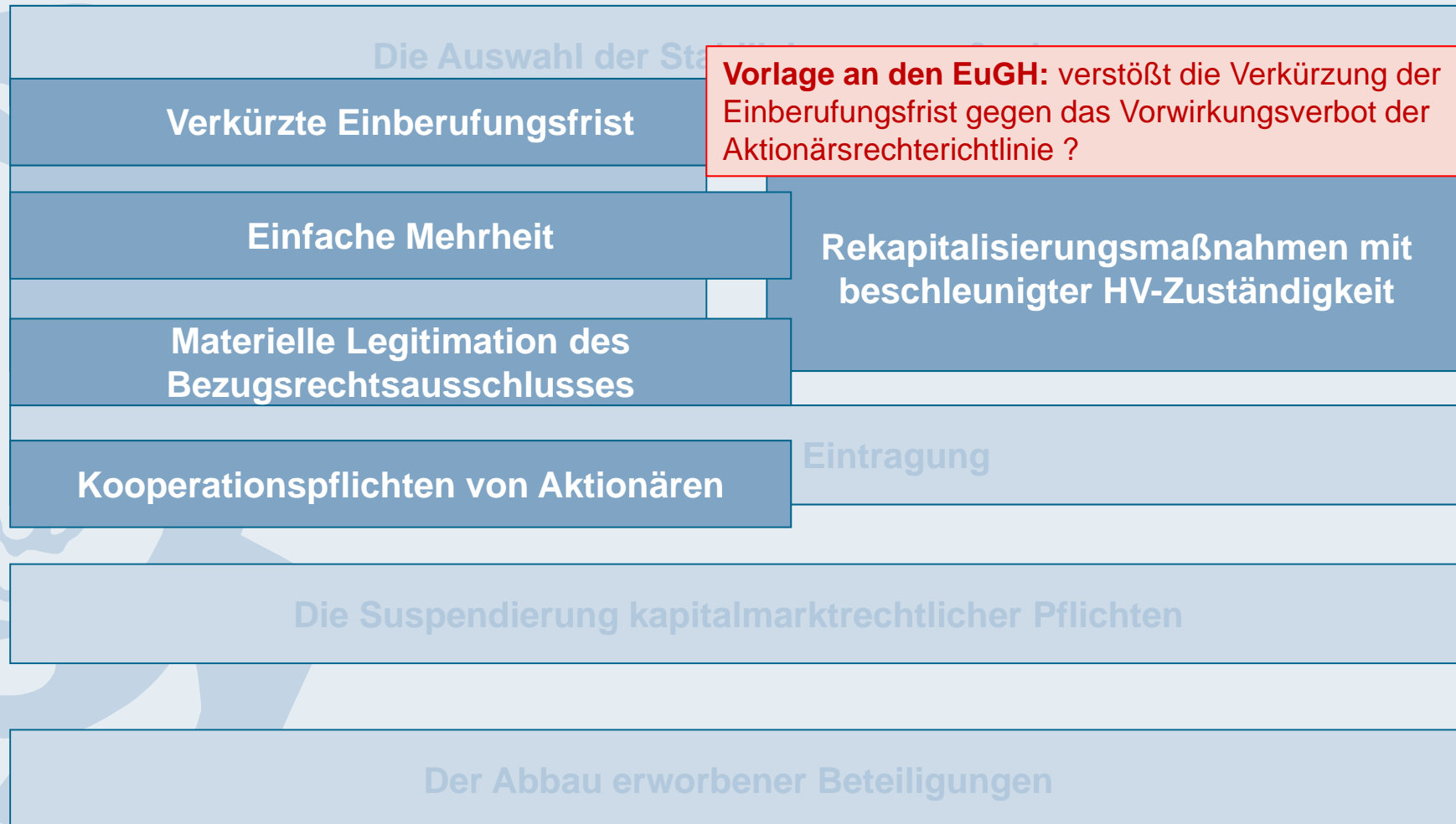


Gang des Referats

- I. Das gesetzgeberische Maßnahmenpaket
- II. Der bankaktienrechtliche Instrumentenkasten
- III. Der Vorlagebeschluss des LG München I**

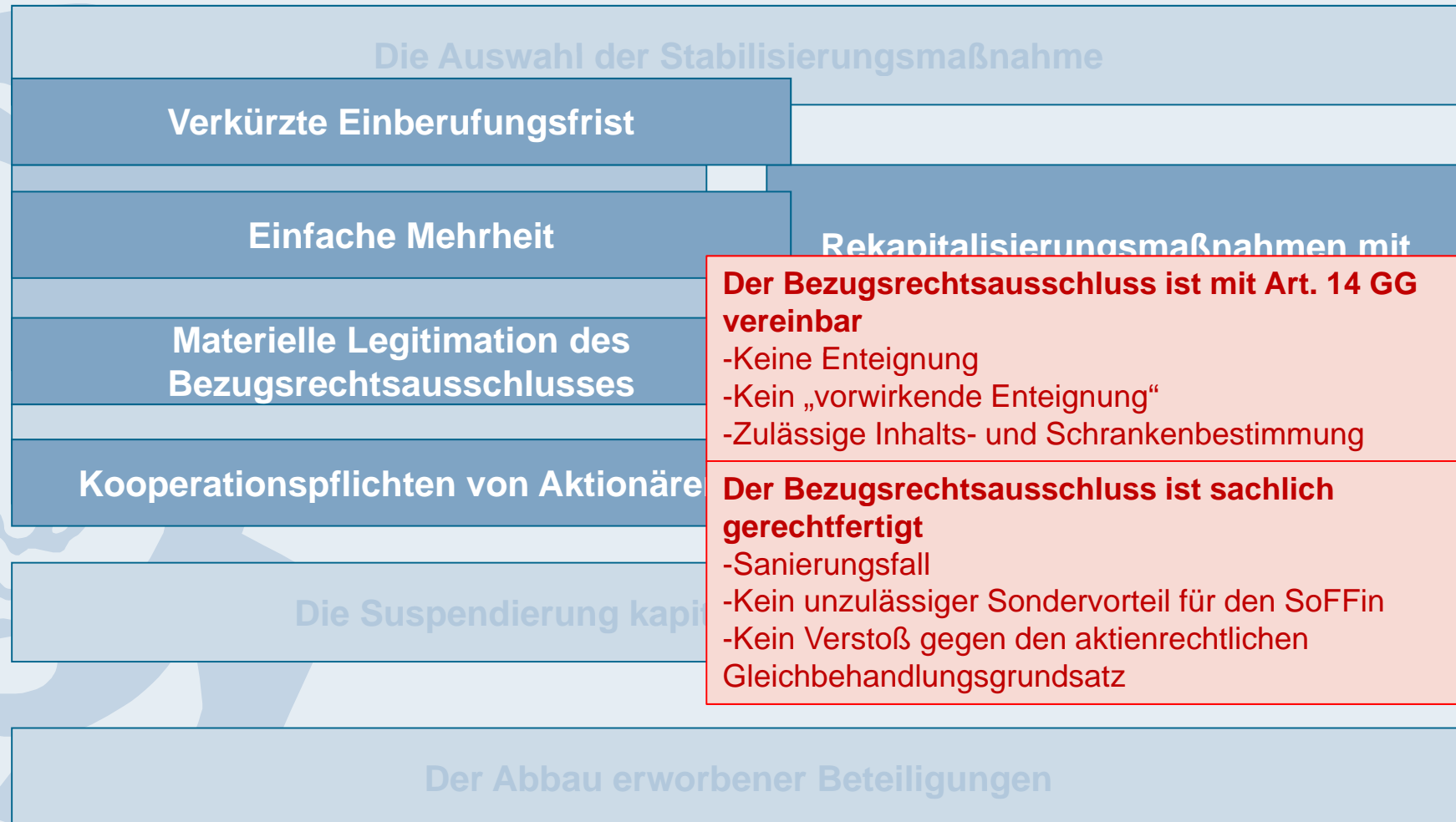
Rekapitalisierung mit beschleunigter HV

www.hof.uni-frankfurt.de



Rekapitalisierung mit beschleunigter HV

www.hof.uni-frankfurt.de



Der Bezugsrechtsausschluss ist mit Art. 14 GG vereinbar

- Keine Enteignung
- Kein „vorwirkende Enteignung“
- Zulässige Inhalts- und Schrankenbestimmung

Der Bezugsrechtsausschluss ist sachlich gerechtfertigt

- Sanierungsfall
- Kein unzulässiger Sondervorteil für den SoFFin
- Kein Verstoß gegen den aktienrechtlichen Gleichbehandlungsgrundsatz