

Rainer Sommer

Die Subprime-Krise und ihre Folgen

**Von faulen US-Krediten bis zur
Kernschmelze des internationalen
Finanzsystems**

2., aktualisierte und erweiterte Auflage

 **Heise**

Inhaltsverzeichnis

| | | |
|----------|--|-----------|
| 1 | Einleitung | 1 |
| 2 | Die Krise nimmt ihren Lauf | 5 |
| 2.1 | An der Subprime-Front – »You can't wait. We won't let you.« | 10 |
| 2.2 | Illegale Praktiken | 14 |
| 2.3 | Subprime – keine Erfindung des 21. Jahrhunderts | 18 |
| 2.4 | Wer hat profitiert? | 20 |
| 3 | Aus der Krise in die Krise | 23 |
| 3.1 | Das Twin-Defizit von Budget und Handelsbilanz | 24 |
| 3.2 | Die Great Moderation | 31 |
| 3.3 | »Goldilocks« und Global Savings Glut | 36 |
| 4 | Das neue Finanzsystem | 41 |
| 5 | Alte und neue Marktteilnehmer | 59 |
| 5.1 | Die Large Complex Financial Institutions | 61 |
| 5.2 | Hedge-Fonds | 63 |
| 5.3 | Private Equity | 66 |
| 5.4 | Die neuen Zweckgesellschaften – Conduits, SIVs und SPVs | 68 |
| 5.5 | Die Sovereign Wealth Funds | 70 |
| 5.6 | Die Notenbanken | 72 |
| 5.7 | Greenspan und die Taylor-Rule | 77 |
| 5.8 | Geld- und Kreditmärkte | 79 |
| 5.9 | Der Kapitalmarkt | 81 |
| 6 | Die Risiken werden »strukturiert« | 85 |
| 6.1 | Die nächste Runde – Derivate auf CDOs | 90 |
| 6.2 | Ein Blick zurück: Savings-and-Loan-Debakel und Übernahmefieber in den 80ern | 92 |
| 6.3 | Junk-Bonds und Übernahmefieber in den 1980ern | 98 |

| | | |
|-----------|--|------------|
| 7 | Die große Wende | 103 |
| 7.1 | HSBC legt die Karten auf den Tisch | 108 |
| 7.2 | Überall Blasen. | 111 |
| 7.3 | Bear Stearns bittet um Gnade. | 113 |
| 7.4 | Die Übernahmewelle versiegt | 119 |
| 8 | Die Krise bricht aus | 125 |
| 8.1 | »Die größte Bankenkrise Deutschlands seit 1931« | 125 |
| 8.2 | Der Credit Crunch | 128 |
| 8.3 | September/Oktober 2007. | 134 |
| 8.4 | Die erste Beichte der Banken | 135 |
| 8.5 | Die zweite Phase allgemeiner Kreditmarktschwäche | 139 |
| 8.6 | Die Notenbanken retten das Weihnachtsfest | 143 |
| 9 | Von der Finanz- zur Aktienkrise | 147 |
| 9.1 | »Einzeläter« verspekuliert fünf Milliarden der Société Générale. | 151 |
| 10 | Der Run auf Bear Stearns | 153 |
| 10.1 | Ex-Fed-Chef Paul Volcker kritisiert US-Notenbank | 161 |
| 11 | Frühlingserwachen – die Märkte schöpfen Hoffnung | 163 |
| 11.1 | Interbanken-Stress hält an – unsichere Sicherheiten | 166 |
| 12 | Fannie und Freddie – der Anfang vom Ende | 171 |
| 12.1 | Kaum Ruhe vor dem Sturm | 173 |
| 12.2 | Fannie und Freddie werden verstaatlicht | 176 |
| 13 | Lehman kollabiert – the end of the world as we know it | 179 |
| 13.1 | Die Schockwelle | 183 |
| 13.2 | Der Bail-out | 185 |
| 13.3 | Das US-Staatsbudget läuft aus dem Ruder | 188 |
| 13.4 | Kernschmelze im Finanzsektor. | 191 |
| 13.5 | Der Oktober-Crash. | 193 |
| 13.6 | Geldmarkt am Ende? | 195 |
| 14 | Das Ende – und danach? | 197 |
| 14.1 | Der Rettungsplan. | 200 |
| 14.2 | Wie geht's weiter? | 201 |
| 14.3 | Jahrelange Börsenstagnation? | 203 |
| 14.4 | Wall Street an die Leine? | 205 |
| 14.5 | Die Folgen: »Asian Plaza-Agreement« und bipolares Weltwährungssystem? | 206 |
| 15 | Glossar | 211 |