



„US-Kreditvergabe-praxis
zwischen Sozialpolitik
und Risikoring –
ein System des
institutionalisierten
ökonomischen Irrsinns“

Vortrag von
Leander L. Hollweg
auf der 4. Jahrestagung
der Keynes-Gesellschaft,
16./17. 2. 2009 in Wien



Ende einer Illusion:

Der Traum vom eigenen Heim ist für viele arme Amerikaner jetzt ausgeträumt.

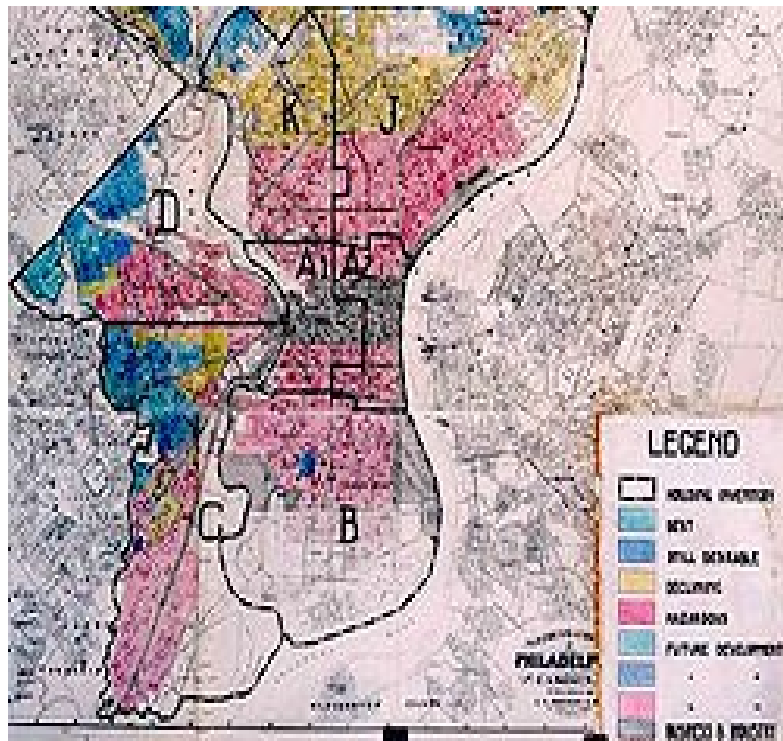


**G I E R der Banken -
ein populäres Erklärungs-
muster für die Finanzkrise.**



Civil Rights Acts: Kampf um rassistische Gleichberechtigung in den USA seit 1866





Redlining:

**Wer im roten Gebiet wohnt,
hat keine Chance, einen
Kredit zu bekommen.**

HOLC-Karte von Philadelphia, 1936

Kampf um Gleichberechtigung – Erfolge in den 1960er Jahren: Civil Rights Act of 1964, Fair Housing Act of 1968



Community Reinvestment Act of 1977 (CRA)



Er hat's
erfunden ...

CRA-Ziele:

- **Wettbewerb um Kreditversorgung von Geringverdienern erhöhen**
- **Statistische Informationen**
- **Banken motivieren**
- **Gegenleistung der Banken für Zulassung und staatliche Einlagenversicherung**

Interstate Banking and Branching Efficiency Act of 1994 / Community Reinvestment Act (Reform) of 1995



Er hat`s verschärft ...

- **Weitgehende Abschaffung des Tennbankensystems**
 - **Erlaubnis für Bankfilialen in anderen Bundesstaaten**
 - **...wird abhängig gemacht von CRA-Rating**
 - **Verschärfte Bankenaufsicht durch eigene CRA-Behörde**
 - **Förmliche Testverfahren zur Bestimmung des CRA-Ratings**
- **Faktischer Zwang zur Kreditvergabe an einkommensschwache Haushalte und Minderheiten**

Dreißig Jahre „Sozialer Wohnungsbau“ in den USA



Leadership Conference on Civil Rights
Leadership Conference Education Fund

BUILDING HEALTHY COMMUNITIES



**Community Reinvestment Act
and the Financial Modernization Movement**

"The Community Reinvestment Act made bankers take a close look at the communities around them and what they found were bright entrepreneurs, responsible homeowners and people with a vision of how to build the spirit and infrastructure of their communities."

Wade Henderson,
Executive Director, LCCR

1997 bis 2007:

5 500 000 000 000 \$

Neuvergabe von CRA-loans:

1992: 1 Mrd. \$

1999: 80 Mrd. \$

2003: 600 Mrd. \$

Dreißig Jahre politische Erpressung der Bankbranche



Beispiel Pittsburgh:

**Keine Bankenfusion ohne
großzügiges
CRA-Wohnungsprogramm**

Chicago – „Hauptstadt“ der CRA-Bewegung



USA 1993 – 1998:

CRA-Darlehen + 39%

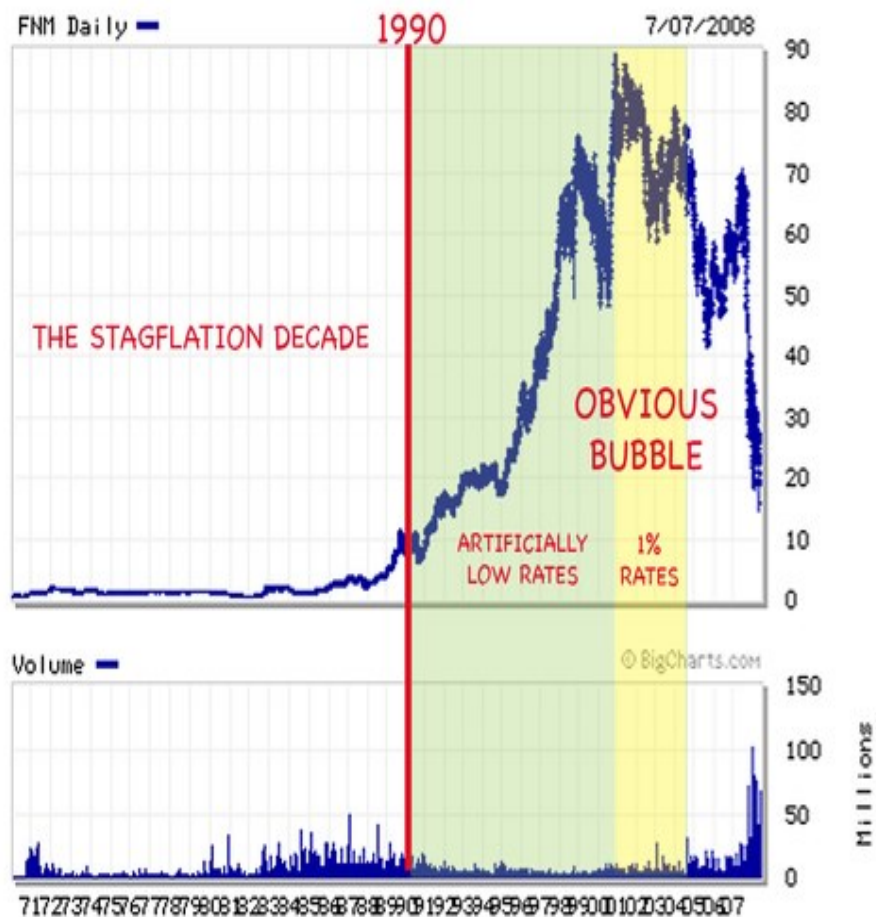
**Gesamtes Marktvolumen
Hypothekenkredite: +17%**

Chicago – politische Heimat von Barack Obama



**Einsatz für die
Bürgerrechte in Chicago**

Motoren des Marktes : Fannie Mae ...





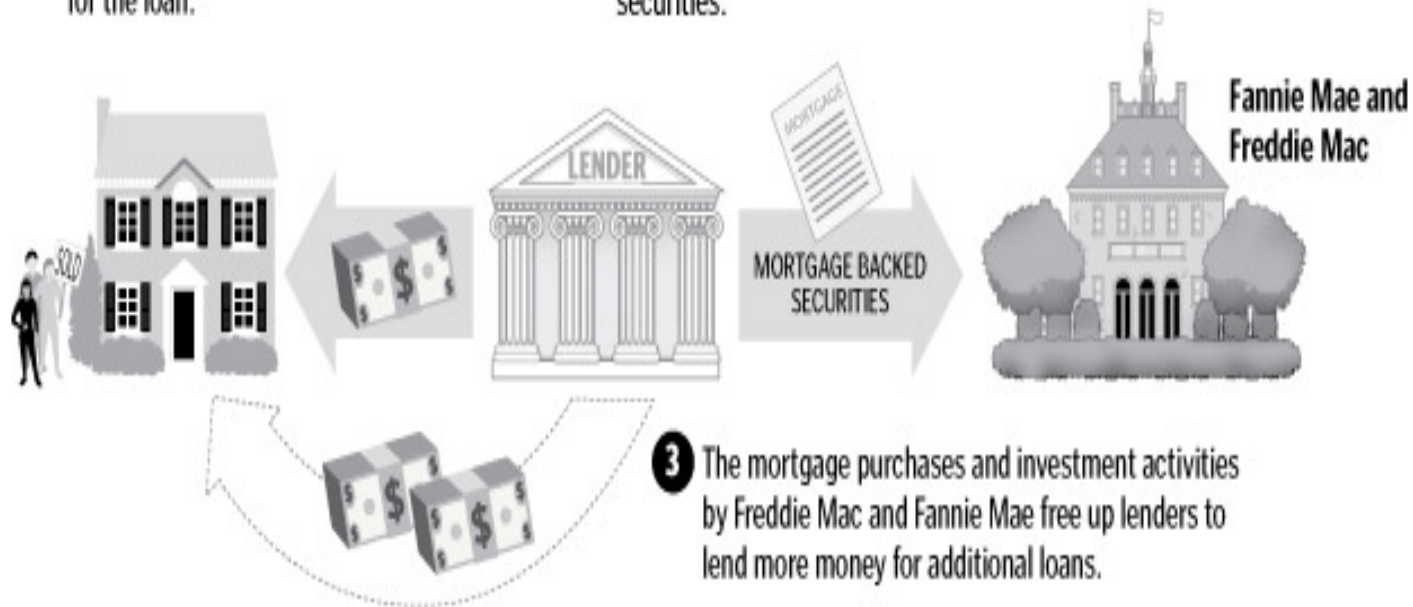
**Freddie Mac-CEO
David M. Moffet
vor dem
US-Congress:**



**„Das Wohnungsministerium
hat uns unter Druck gesetzt,
damit wir Darlehen an
einkommensschwache
Minderheiten fördern.“**

1 Buyers borrow money from a lender to mortgage a home. The lender makes money on fees charged to the borrower for the loan.

2 Lenders sell mortgages to Fannie Mae and Freddie Mac and bundle some for sale as bondlike investments, called mortgage-backed securities. Fannie Mae and Freddie Mac also sell their own packages of loans as securities.

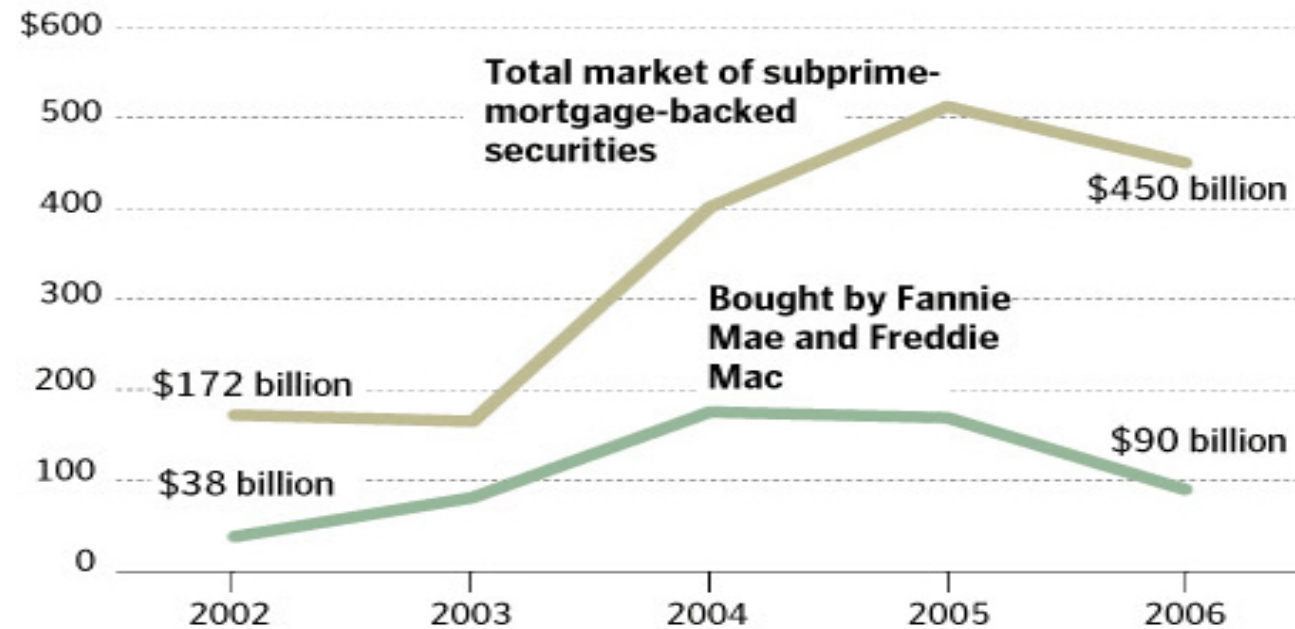


3 The mortgage purchases and investment activities by Freddie Mac and Fannie Mae free up lenders to lend more money for additional loans.



Subprime-mortgage-backed securities

By year purchased, in billions of dollars



Quelle:

Washington Post

Year	2002	2003	2004	2005	2006
Subprime-mortgage-backed securities bought by Fannie Mae and Freddie Mac as a percentage of total subprime-mortgage-backed securities market	22%	49%	44%	33%	20%

Recipients of Fannie Mae and Freddie Mac Campaign Contributions, 1989-2008



- | Name | Office | State | Party | Grand Total | Total from PACs | Total from Individuals |
|---------------------------|----------|-----------|-----------|------------------|-----------------|------------------------|
| Dodd, Christopher | J S | CT | D | \$165,400 | \$48,500 | \$116,900 |
| Obama, Barack | S | IL | D | \$126,349 | \$6,000 | \$120,349 |
| Kerry, John | S | MA | D | \$111,000 | \$2,000 | \$109,000 |
| Bennett, Robert F | S | UT | R | \$107,999 | \$71,499 | \$36,500 |
| Bachus, Spencer H | AL | R | \$103,300 | \$70,500 | \$32,800 | |
| Blunt, Roy H | MO | R | \$96,950 | \$78,500 | \$18,450 | |
| Kanjorski, Paul E | H PA | D | \$96,000 | \$57,500 | \$38,500 | |
| Bond, Christopher S 'Kit' | S MO | R | \$95,400 | \$64,000 | \$31,400 | |
| Shelby, Richard C | S AL | R | \$80,000 | \$23,000 | \$57,000 | |
| Reed, Jack S | RI | D | \$78,250 | \$43,500 | \$34,750 | |
| Reid, Harry S | NV | D | \$77,000 | \$60,500 | \$16,500 | |
| Clinton, Hillary | S NY | D | \$76,050 | \$8,000 | \$68,050 | |
| Davis, Tom H | VA | R | \$75,499 | \$13,999 | \$61,500 | |
| Boehner, John H | OH | R | \$67,750 | \$60,500 | \$7,250 | |
| Conrad, Kent S | ND | D | \$64,491 | \$22,000 | \$42,491 | |
| Reynolds, Tom H | NY | R | \$62,200 | \$53,000 | \$9,200 | |
| Johnson, Tim S | SD | D | \$61,000 | \$20,000 | \$41,000 | |
| Pelosi, Nancy | H CA | D | \$56,250 | \$47,000 | \$9,250 | |
| Carper, Tom S | DE | D | \$55,889 | \$31,350 | \$24,539 | |
| Hoyer, Steny H | H MD | D | \$55,500 | \$51,500 | \$4,000 | |
| Pryce, Deborah H | OH | R | \$55,500 | \$45,000 | \$10,500 | |
| Emanuel, Rahm H | IL | D | \$51,750 | \$16,000 | \$35,750 | |
| Isakson, Johnny S | GA | R | \$49,200 | \$35,500 | \$13,700 | |
| Cantor, Eric H | VA | R | \$48,500 | \$46,500 | \$2,000 | |
| Crapo, Mike S | ID | R | \$47,250 | \$40,500 | \$6,750 | |
| Frank, Barney | H MA | D | \$42,350 | \$30,500 | \$11,850 | ... |



Senator Christopher J. Dodd, Chairman of the [Senate Committee on Banking, Housing, and Urban Affairs](#)

Frank Barney, Chairman of House Financial Services Committee:

„Diese zwei Unternehmen, Fannie Mae und Freddie Mac, steuern auf keinerlei Art von finanzieller Krise zu.“ (2003)

„Die Rating-Agenturen haben ihre Seele verkauft“

Magazin Risk News



Moody's CEO Raymond McDaniel:
„Die MBS-Emittenten haben die
Agenturen gegeneinander ausgespielt



The Risk Curve for Debt



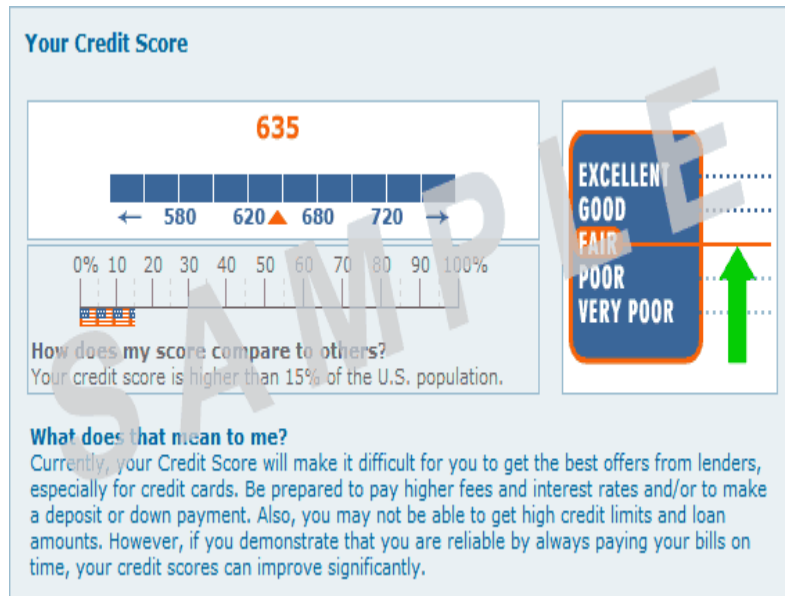
©2007 Recap Advisors, LLC

www.recapadvisors.com

6/13/2007 2



Verbraucherscorings in den USA: zu wenig Kriterien, zu laxe Anwendung



FICO® scores range from 300-850,
higher is better

Higher scores mean **lower interest rates**

FICO® scores are calculated based on
your rating in **five general categories:**

Payment history - 35%

Amounts owed - 30%

Length of credit history - 15%

New credit - 10%

Types of credit used - 10%

The median FICO® score in the U.S. is
723 (F & F prime = 680, subprime = 630)



Provisionsbroker
vermitteln aggressiv 60%
aller Hypothekendarlehen

Kreditzinsen sind
steuerabzugsfähig

Schuldner haften nur mit
dem Wert des Hauses,
nicht mit ihrem
Einkommen



Das wahre Gesicht der Krise:

**Blythe Masters erfand 1997
den Credit Default Swap.**

Eine junge Cambridge-Absolventin, Blythe Masters, mit 34 Jahren schon Chief Financial Officer, brachte JP Morgan dazu, die heutige 62-Billionen-Dollar-Zeitbombe einzurichten.

Einige Zahlen zur Dimension der jetzigen Sub-Prime-Krise

- **Die gesamte Verschuldung der US-Privathaushalte liegt 2008 bei 13.000 Mrd. \$**
- **Es gibt in den USA 81 Mio Hauseigentümer. Davon hatten im März 2008 8,8 Mio Hauseigentümer eine Hypothek, die höher war als der Wert des Hauses.**
- **Man schätzt, dass davon 5-6 Mio Hauseigentümer sog. Subprime-Kreditnehmer sind, die früher (vor 1995) keinen Kredit bekommen hätten. Das Gesamtvolumen dieser loans wird per Okt. 2007 mit 1.300 Mrd. \$ angegeben. Davon sind ca. 1/2 als „delinquent“, also notleidend einzustufen = ca. 2-3 Mio Fälle und ca. 650 Mrd. \$. Damit sind wir in der Größenordnung des ersten US-Rettungspakets.**
- **Das Kernkapital der 25 größten Banken der Welt liegt bei 1.000 Mrd. \$**
- **Das Kernkapital der 1000 größten Banken der Welt liegt bei 2.700 Mrd. \$**
- **Das Gesamte CDS-Volumen betrug Ende 2007 rund 60.000 Mrd. \$**
- **Das gesamte Volumen der Derivate / Zertifikate wird auf 550.000 Mrd. \$ geschätzt.**





Inhalt

Company

Market

Products

Product Design

Business Case

Earnings

Vision



Continue the discussion

We will be pleased to continue the started conversation:

Tenman Prognosys GmbH
Stormsweg 3, 22085 Hamburg

[Leander L. Hollweg](#)

Tel.: 040 180 333-25

Mobil: 0170-23 55 226

Mail: hollweg@tenmanprognosys.de

Web: www.tenmanprognosys.de

