

**VOLKSHOCHSCHULE GIENGEN/BRENN**

**Die Ursachen und  
Auswirkungen der globalen  
Finanzkrise**

**09. Dezember 2008**

**Joachim C. Bartels  
Gründer und Geschäftsführer  
Intrepid Explorers, Inc.**

**[iejcb@attglobal.net](mailto:iejcb@attglobal.net) [www.intrepidex.com](http://www.intrepidex.com)**

# **JOACHIM C. BARTELS**

- **Geburtsort: Ueberlingen/Bodensee 1938**
- **Aufgewachsen: Giengen/Brenz 1938 – 1961**
- **Berufsausbildung: Technischer Kaufmann**
  - **Firma Knoblauch**
  - **Firma Ziegler**
- **Zweiter Bildungsweg: University of Pennsylvania - Wharton School**
- **Experte in 'Wirtschafts-Informationen'**
- **Berufliche Stationen: Deutschland<sup>2</sup>, England<sup>2</sup>, Luxembourg, USA & Asien**

- ***Business Information Industry Association  
Asia Pacific – Middle East, Hong Kong***



- ***Wert der Information***
- ***Interessenvertretung***
- ***Neutrales Forum für  
Benutzer, Aufsichts-  
behörden, Politiker und  
Wissenschaftler***
- ***Netzwerk für den  
Erfahrungs-Austausch***

- ***Die Ursachen und Auswirkungen der globalen Finanzkrise***
  - ***Rolle der Information in wirtschaftlichen Entscheidungsprozessen***
    - ***Finanz- und Investment***
    - ***Kreditentscheidungen***

# **VOLKSHOCHSCHULE GIENGEN/BRENTZ**

- ***Die Ursachen und Auswirkungen der globalen Finanzkrise***

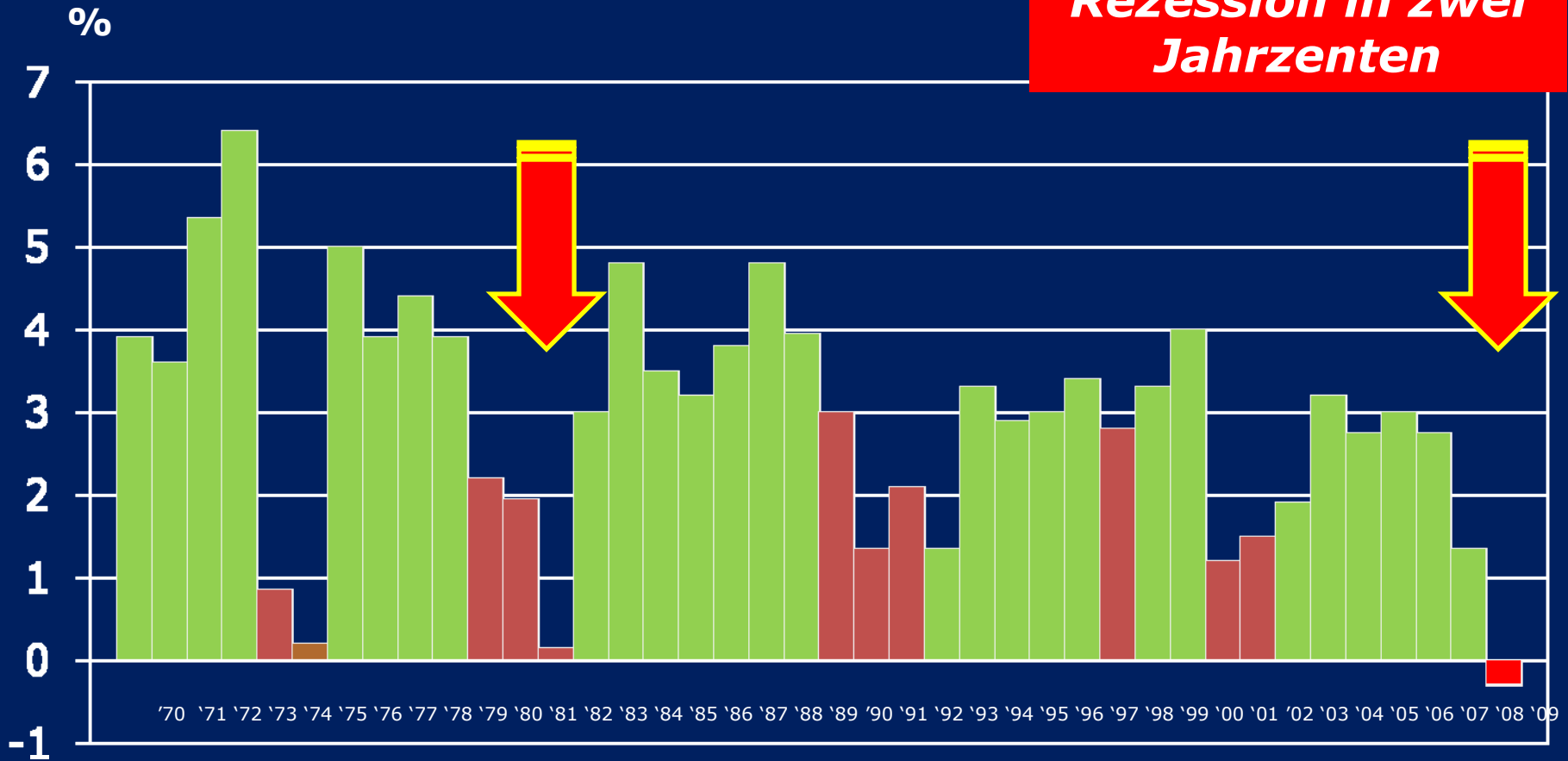


- ***Hohe Verluste im Finanzsystem***
  - ***Wertberichtigungen***
  - ***Niedrige Steuereinnahmen (USA): 40% der Gewinne kamen vom Finanzsystem***
- ***'Credit Freeze'*** 
  - ***Keine Kredite für 'Main Street'***
  - ***Keine Kredite fuer den Verbraucher***

# Global GDP Cycles


## Bruttoinlandsprodukt

**Die grösste  
Rezession in zwei  
Jahrzenten**



Wachstumsraten des Bruttoinlandsproduktes gemessen an Wachstumsdaten von 31 Ländern

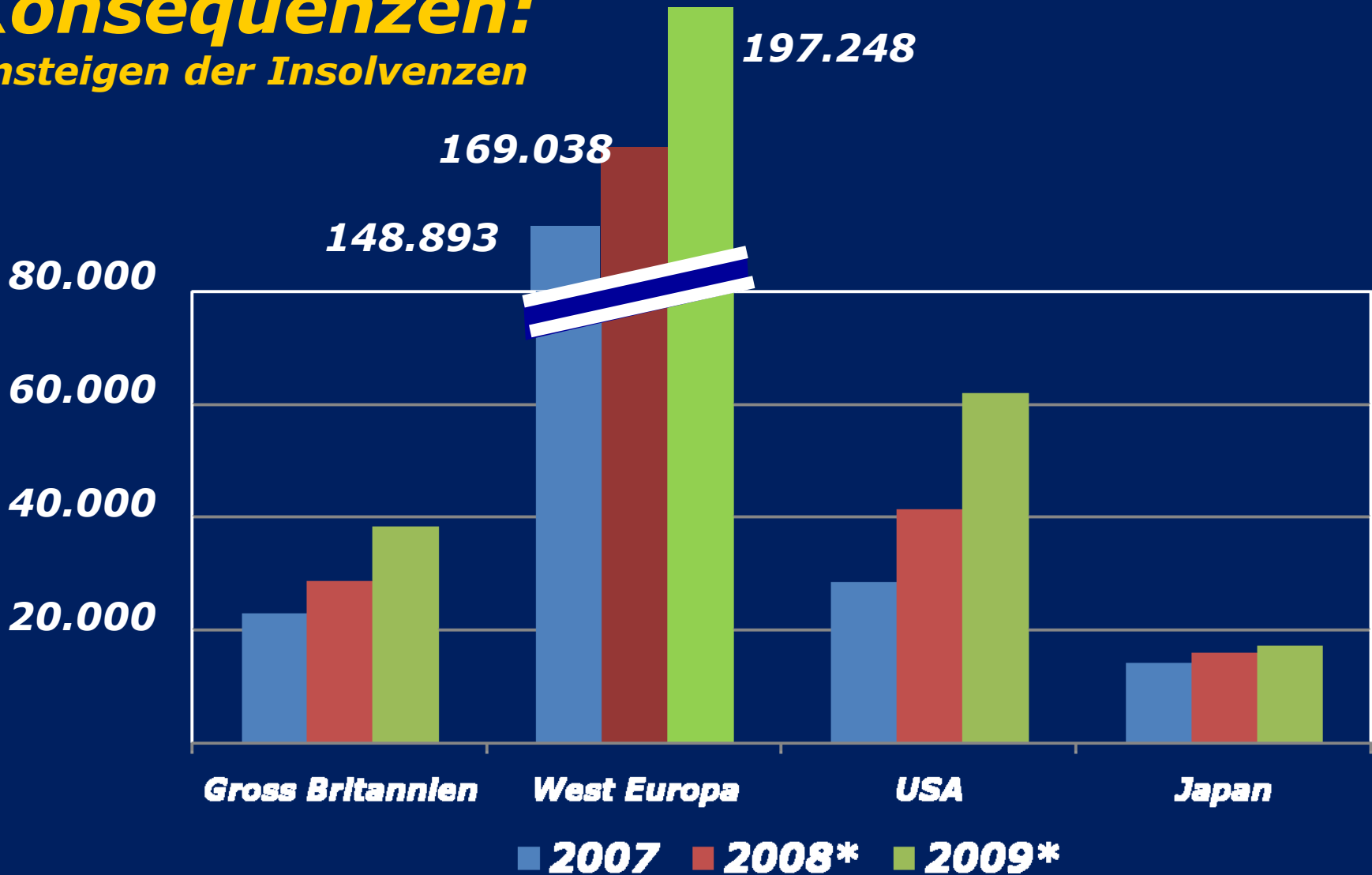
GDP Growth: Composite growth rates based on growth data from 31 advanced economies [USA, Japan, Canada, Western European nations \* 2008-Forecast

 Defined by the IMF as recession years

**Source: IMF The Wall Street Journal Nov. 07, 2008**



# Konsequenzen: Ansteigen der Insolvenzen

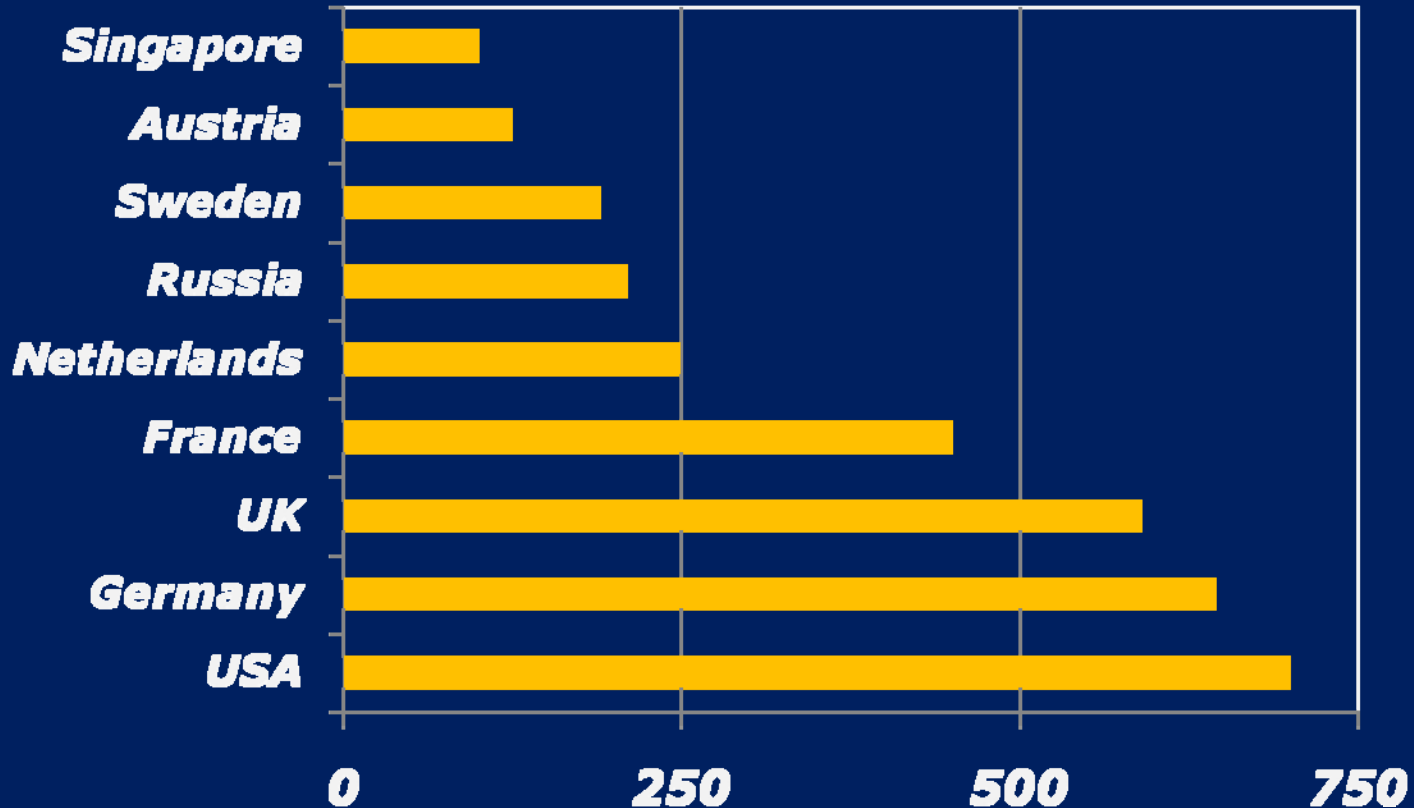


\* Schätzungen: Euler Hermes

Source: Financial Times 8. 12. 2008

# The \$ 3,000± Billion Bailout

Amounts in US\$ Billion



Source: Financial Times

# The \$ 3,000± Billion Bailout

- **Northern Rock (UK)**
- **Lehman Brothers etc.**
- **'Credit Crunch' & 'Credit Freeze'**
- **Hohe Wertberichtigungen**



**Warum?**

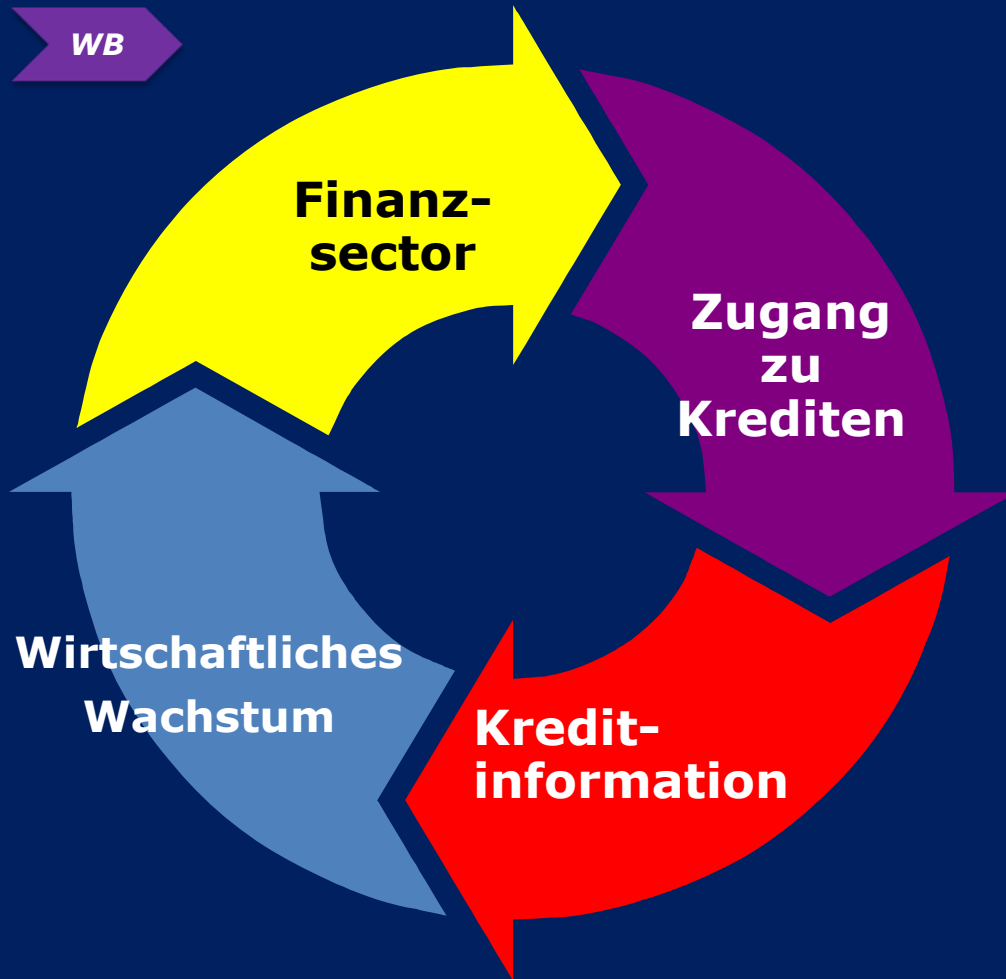
**Was?**

**Wer?**



# Weltbank Philosophie

*Kredit ist der Schlüssel zum wirtschaftlichen Wachstum*



- Zusammenhang zwischen dem Finanzsektor und wirtschaftlichen Wachstum

- Ein gut funktionierender Finanzsektor versorgt Privat Personen, Kleinbetriebe und Gross-Firmen mit Krediten

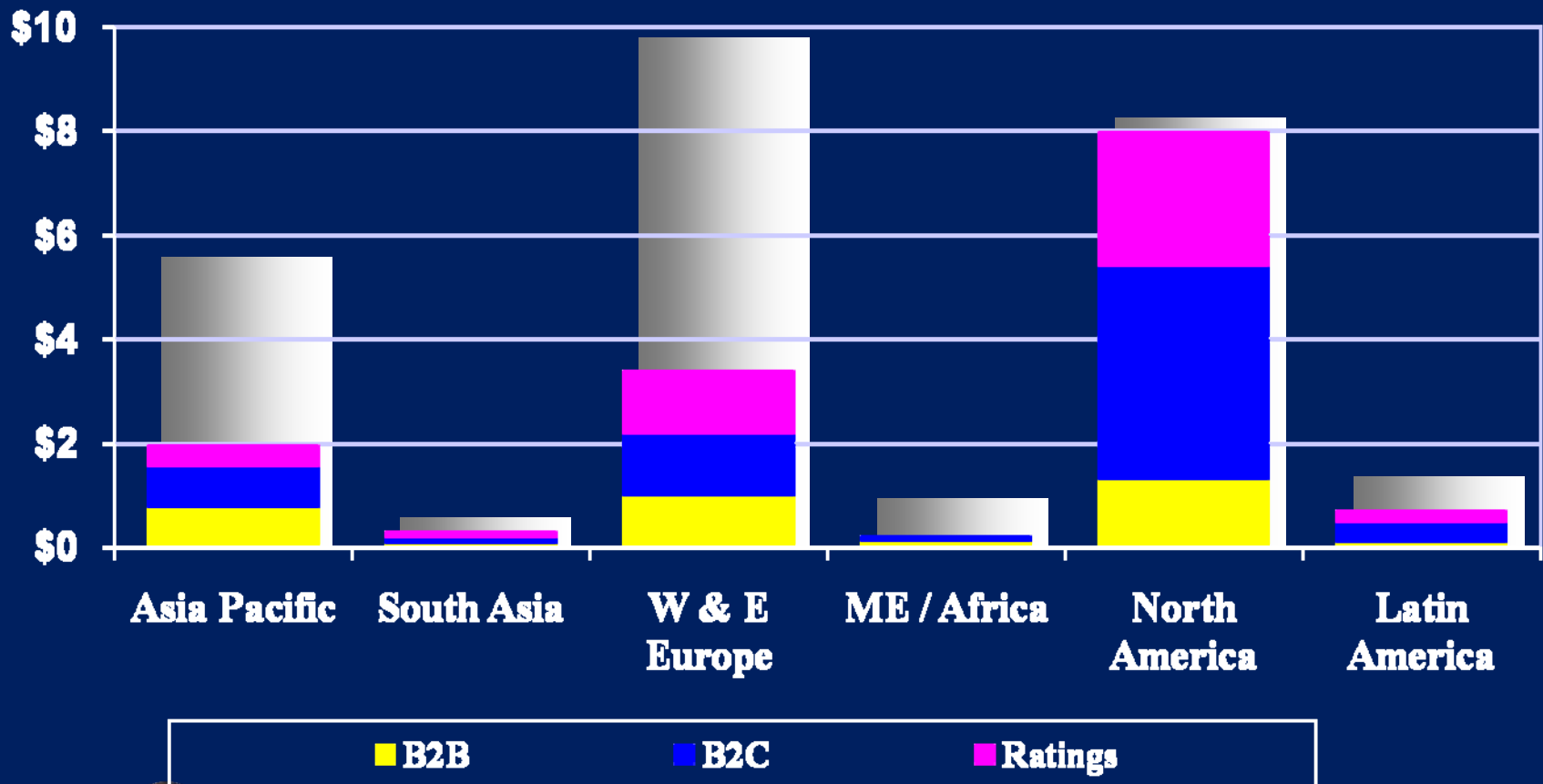
- Enger Zusammenhang zwischen dem Finanzsektor und der Kreditinformation

# ASYMMETRIE DER INFORMATION

**Die Weltbank sieht ihre Aufgabe in der Eliminierung der Informations-Asymmetrie**

US\$ bn

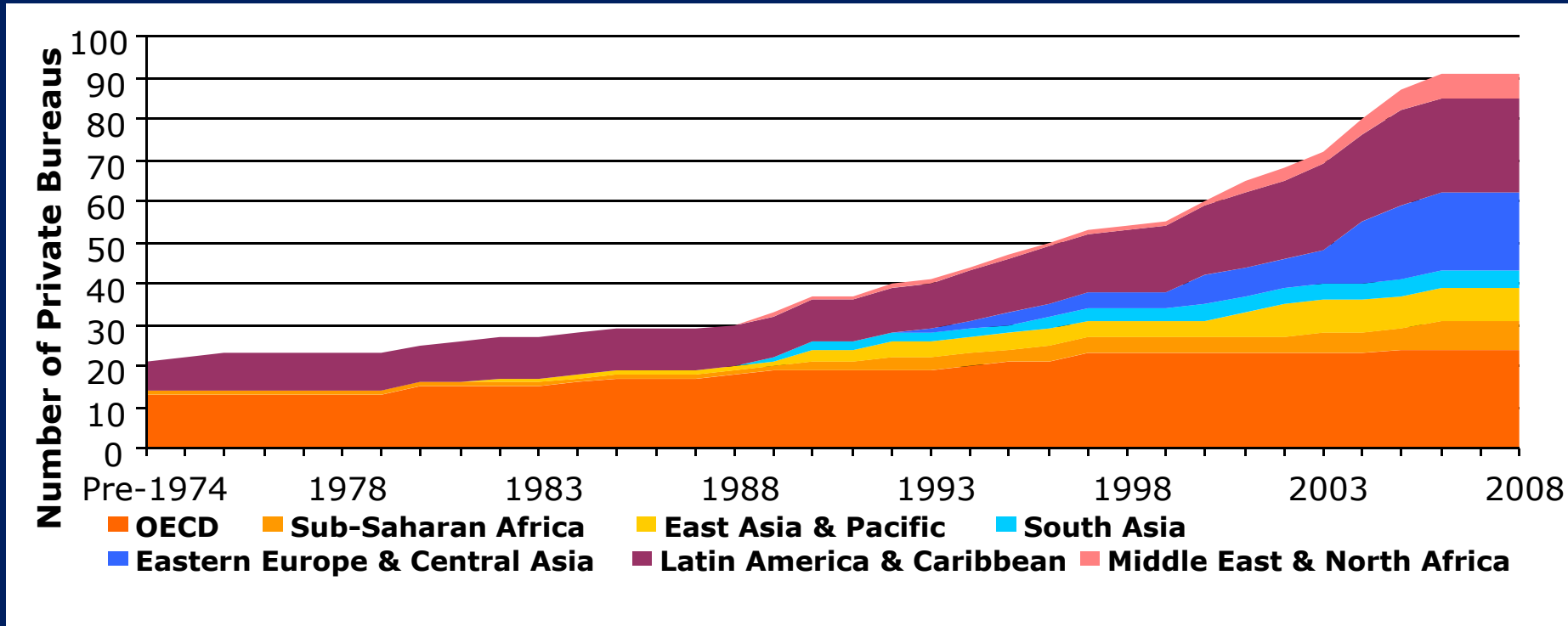
Source: BIIA – World Bank Survey 2006



# "Actors in Crime"



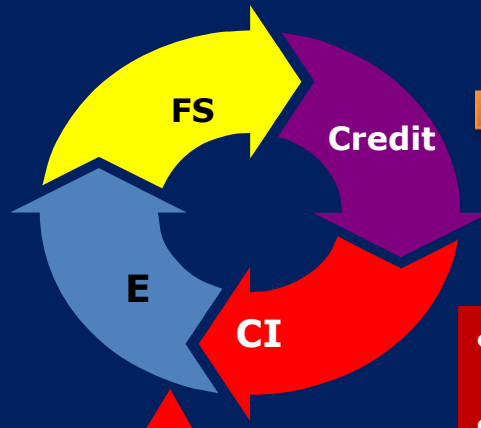
## Ausbau der Informations-Dienstleistung für den Finanzsektor



Source: IFC – World Bank Group



# "Actors in 'Crime'"



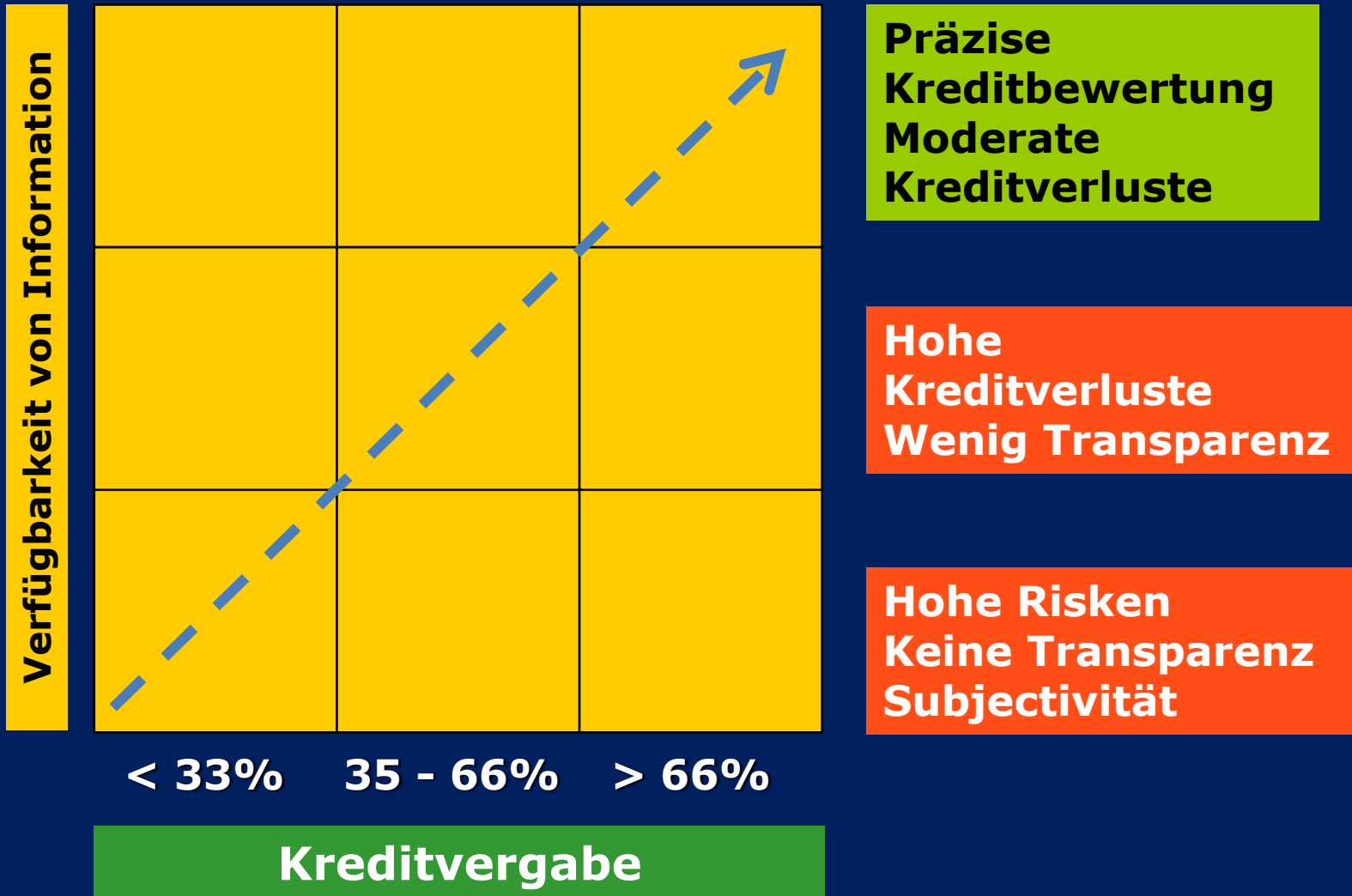
**Starkes Wachstum  
im Kredit-Volumen**

- Verantwortung
- Risikobewertung
- Kreditverluste
- Verbesserte Kredit-Systeme

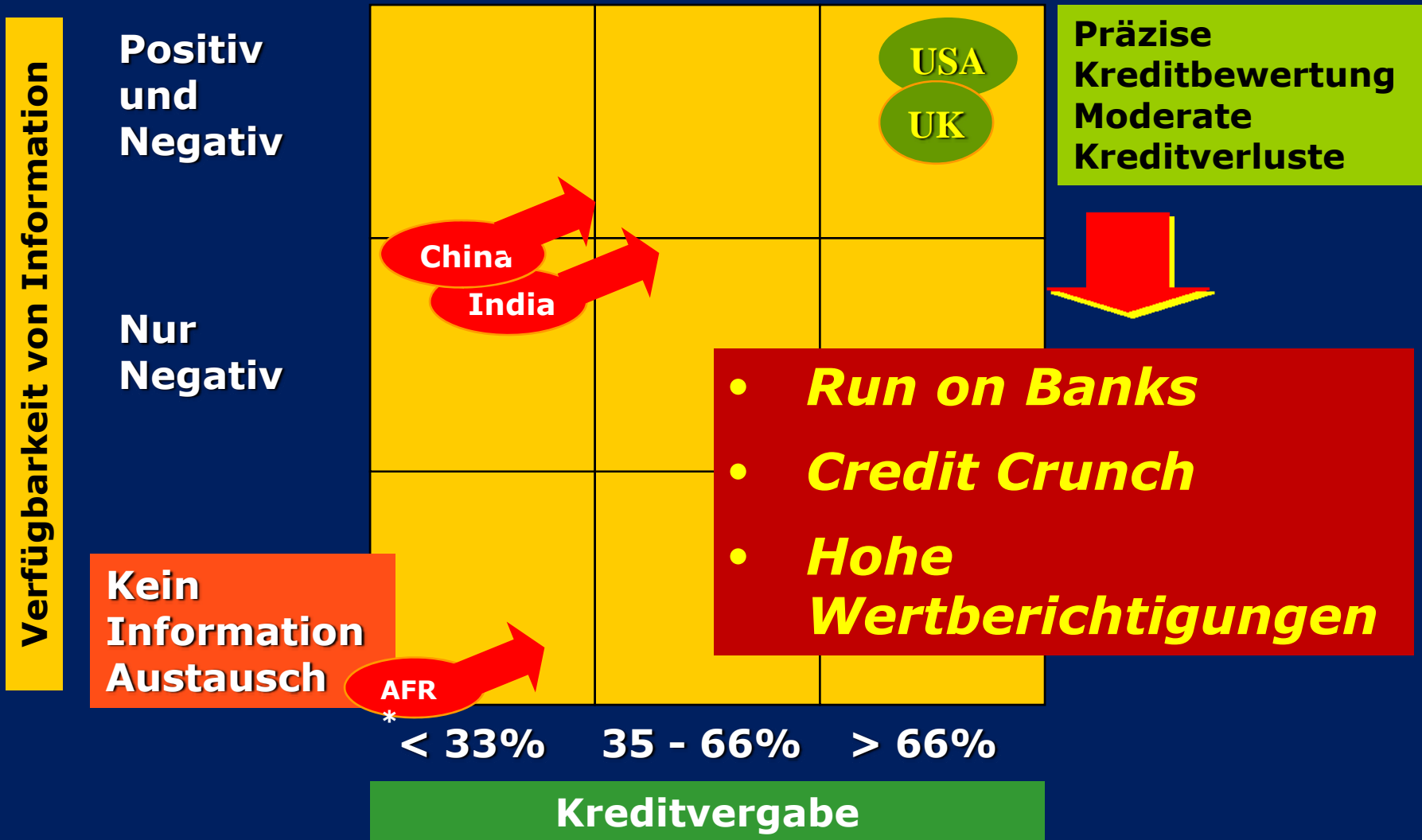
- Weiterbildung
- Datenaustausch
- Erfassung aller Kreditbewegungen
- Credit Scoring



# Linkage: Credit Penetration and Information



# INFORMATION AND CREDIT



\*AFRICA: Excluding South Africa and North African Countries

# "Actors in Crime"

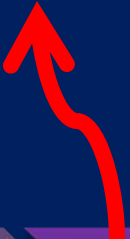
WB

FED



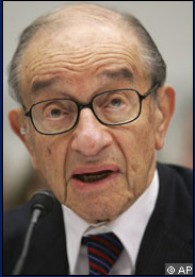
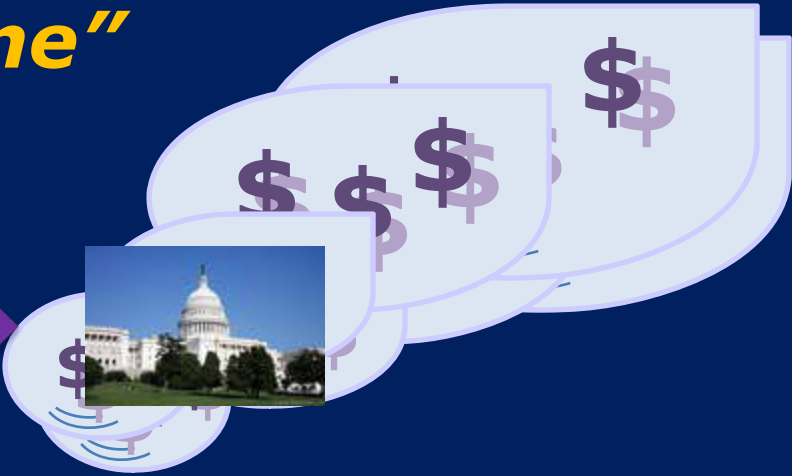
- **Ausweitung der Geldmenge**

- **Viel zu viel, zu billig und zu lange ...**



# "The Bubble Machine"

WB



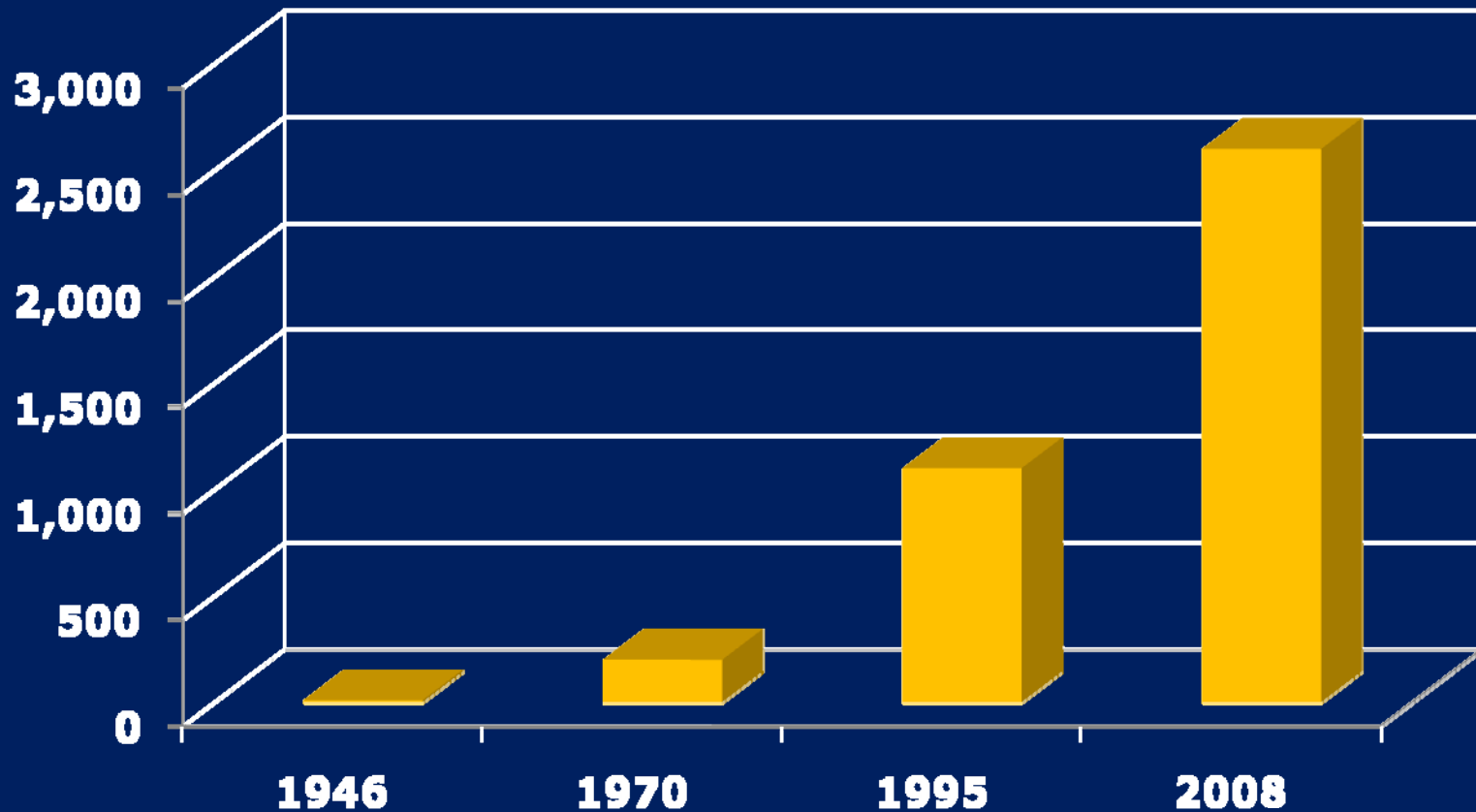
Fanny Mae  
Freddie Mac

- 'Erschwingliches Häuschen'
- Quasi Staatsgarantie für Hypotheken

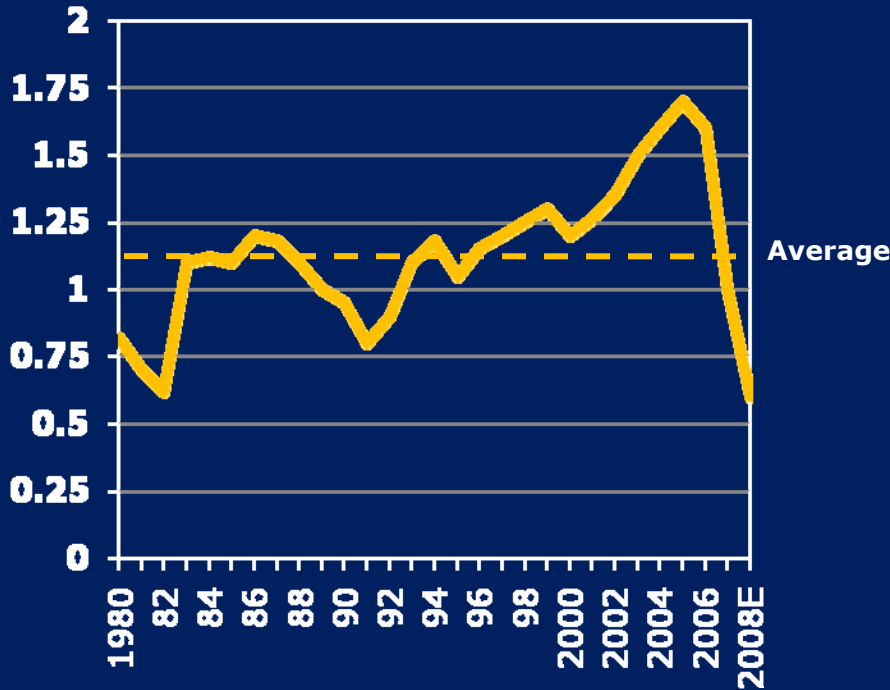


# The \$ 2,500 Billion Bubble

## USA: Verbraucher Schulden

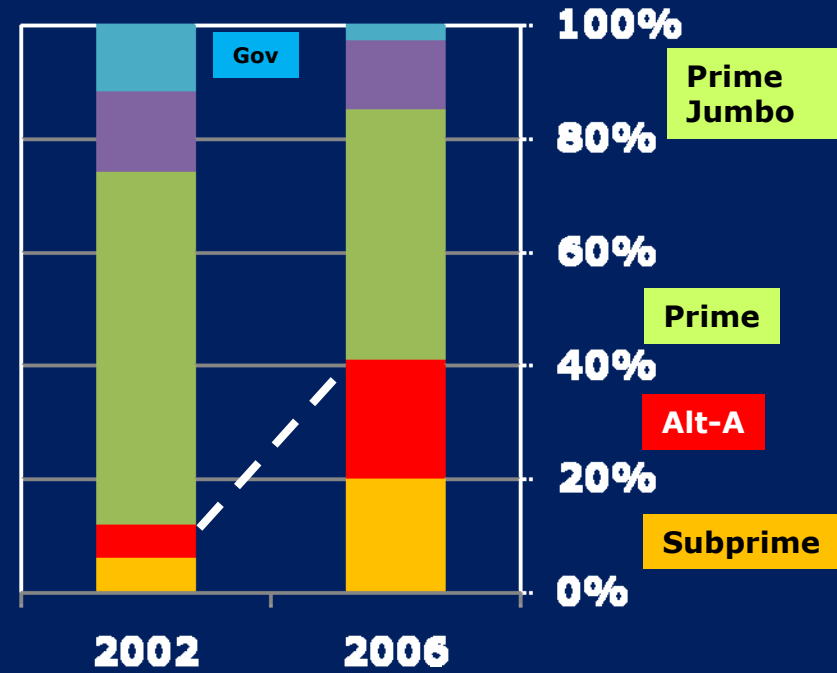


# "The Bubble Machine"



Baubeginn von Einfamilien-Häuser (approximation)

## Entwicklung: Hypotheken



National Association of Home Builders, Bridgewater



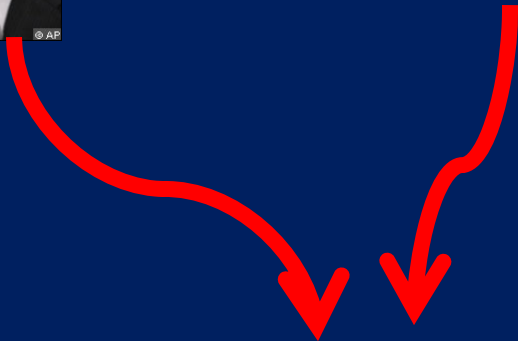
# "The Bubble Machine"

WB → FED



- **Deregulation des Finanzsektors**

- **Investment Bank / Banken**



# The \$ 56,611 Billion Bubble

## Global Credit Default Swaps

**US\$ 56,611 Bn**  
**Erstes Halbjahr**  
**2008**

**Global GDP**  
**Estimate**  
**US\$ 62,054 bn**  
Source: IMF

**US\$ 1,563 Bn**  
**Erstes Halbjahr 2002**

Source: Financial Times / ISDA

# "Actors in Crime"

WB

FED

Politics

Reg

- **Innovation komplexer Finanzprodukte**
  - **CDCs / CDOs / ABS / MBS / ABCP etc ....**
- **Finanzmodellierung**
- **Technologie**
- **Überzogene Fremdfinanzierungskultur**



World Bank

Central Banks

Regulators

Financial Services

Rating Agencies

Investors

# "The Bubble Machine"

- **Übermäßige Gier**
- **Unverantwortliche Kreditvergabe**
- **Zu hohe Risiko-Bereitschaft**
- **Falsch angesetzte Anreize**
- **Ignoranz und Inkompetenz**
  - **Investoren (Komplexität)**
  - **Händler und Bankiers ignorierten die Geschichte: Blasen platzen für gewöhnlich**
- **Schwache Regulierer**
  - **Oft unterbezahlt**



**Hugo Dixon**  
**Editor-in-Chief**  
**Breakingviews.com**  
**"A System Run Amok"**



# Mortgage Origination

Credit Bureau

**FICO SCORE**

- Imperfekte Informationen
- Incentives: Abschluss-Provision vorab
- Tendenz: Overselling, falsche oder gefälschte Angaben

- Incentives: Bearbeitungsgebühr vorab
- Tendenz: Schlampige Abwicklung – Risiko wird an Investment Banker weitergegeben
- Daten wurden nicht geprüft

- Provision vorab
- Informationen nicht geprüft
- "Rating Shopping"
- Risiken 'gemischt' bis AAA Rating Bewertung plausible wurde

- Investment Fee vorab
- Keine 'Due Diligence' oder Prüfung der Risiken



# Mortgage Origination - Mängel

Credit Bureau

FICO SCORE

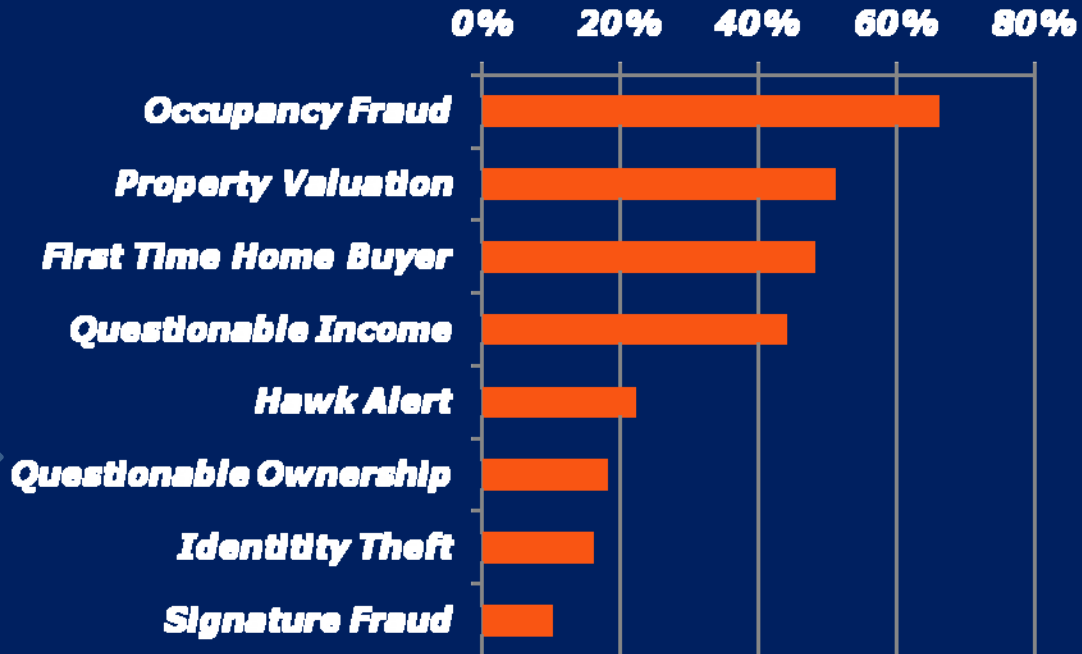
- Imperfekte Informationen
- Incentives: Abschluss-Provision vorab
- Tendenz: Overselling, falsche oder gefälschte Angaben

- *FICO scores basierten auf "authorized" accounts, die mit dem Kreditnehmer nicht übereinstimmten*
- *Informationsquellen wurden nicht voll ausgeschöpft*
  - *Keine Überprüfung wenn SSNs\* mit dem Kreditnehmer nicht übereinstimmten*
  - *Diskrepanzen wurden ignoriert und nicht geklärt*



Mortgage Brokers

- *Informationsquellen nicht voll ausgeschöpft*
- *Negative Angaben ignoriert*



\* SSNs = Social Security Number

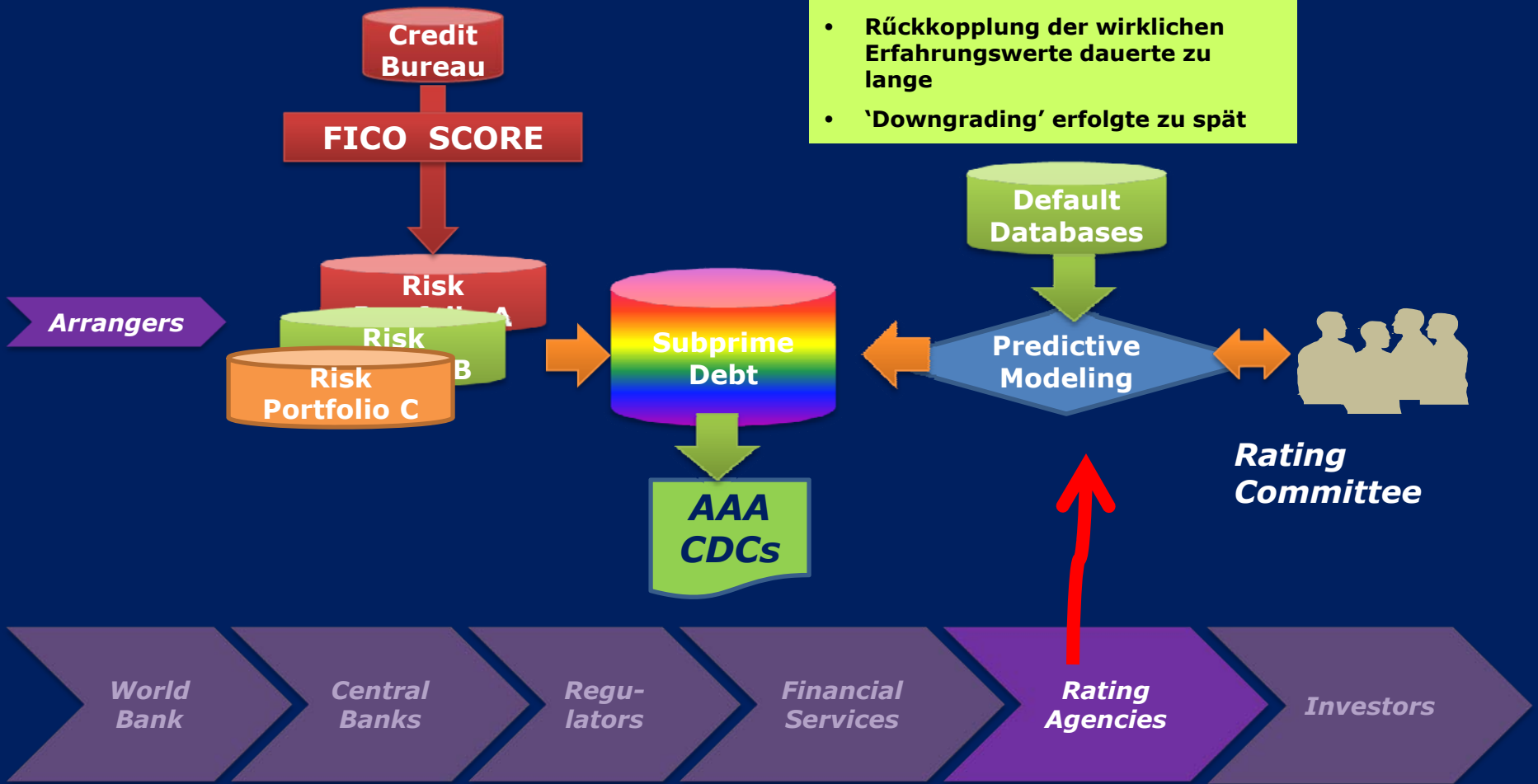
Findings by Fitch Rating Agency



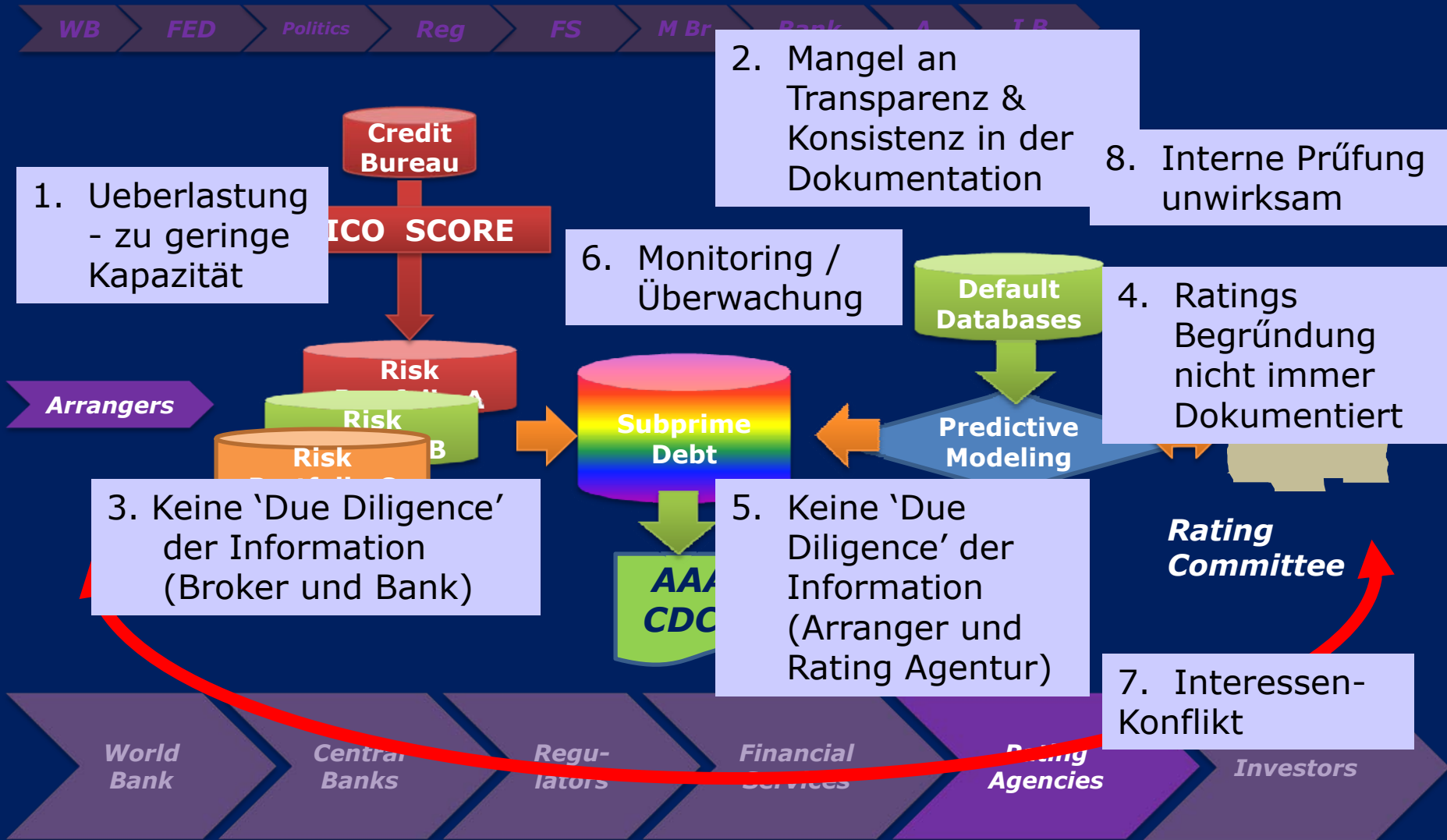
# "Actors in Crime"

WB → FED → Politics → Reg → FS → M Br

- Daten wurden nicht geprüft
- 'Rating overload' durch 'rating shopping'
- Modelle und Annahmen basierten auf historischen Erfahrungswerte von Prime Mortgages
- Rückkopplung der wirklichen Erfahrungswerte dauerte zu lange
- 'Downgrading' erfolgte zu spät



# SEC Review of Rating Agencies



# Regulatory Actions

WB

FED

Politics

Reg

FS

M Br

Bank

A

I B

## • **SEC Empfehlungen Pending**

- Strikte Einhaltung der Auflagen / Staffen der Aufsicht und Prüfung
- 'Due Diligence' - Information
- Dokumentation / Audit Trail
- Transparenz der Rating Models / Methode / Begründung
- Verbesserte Interne Prüfung
- Eliminierung von Interessens-Konflikten
  - Unabhängige Rating Organisation

## • **European Commission (Nov. 2008)**

- Keine Beratungstätigkeit
- Keine Ratings ohne unzureichender Information
- Offenlegung der Modelle / Methoden and wichtiger Annahmen
- Veröffentlichung eines jährlichen Transparenz Berichtes
- Interne Prüfung / Qualitäts-Überwachung
- Unabhängige Aufsichtsrats-Mitglieder (Min. 3) – Dienstzeit nicht mehr als 5 Jahre
- IOSCO Code ist bestimmend

World  
Bank

Central  
Banks

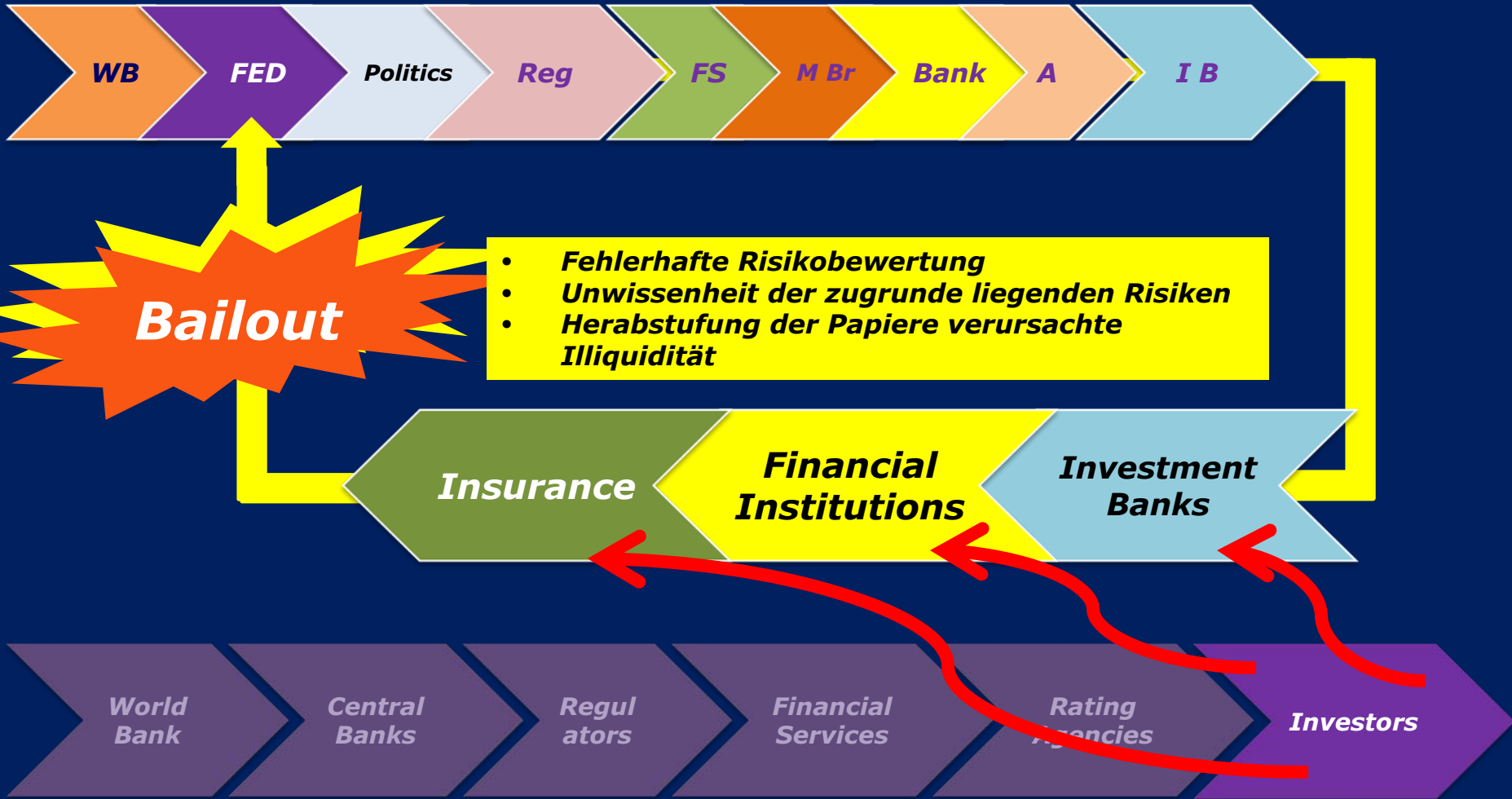
Regu-  
lators

Financial  
Services

Rating  
Agencies

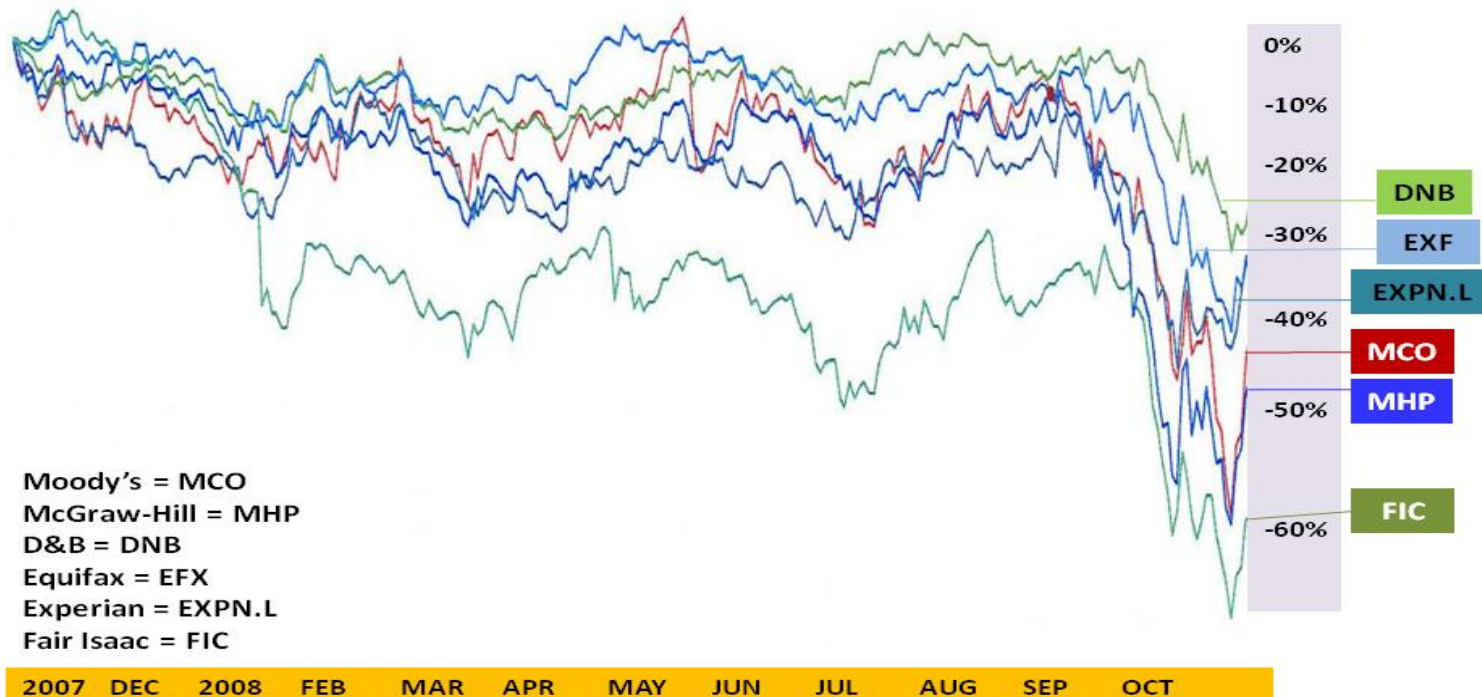
Investors

# "Actors in Crime"



# Einfluss auf die Informationsindustrie (Oktober 2008)

## Aktienpreisentwicklung über die letzten 12 Monate bis 31. Oktober 2008



Charts: Yahoo Finance October 31<sup>st</sup> 2008



Große Kreditinformationsunternehmen haben einen starken Fall in „shareholder value“ seit 2007 erlebt. Aktien erholten sich im September 2008, jedoch brachte der Zusammenbruch des Finanzsektors im Oktober erneut Einbußen. IEI erwartet eine langfristige Krise.

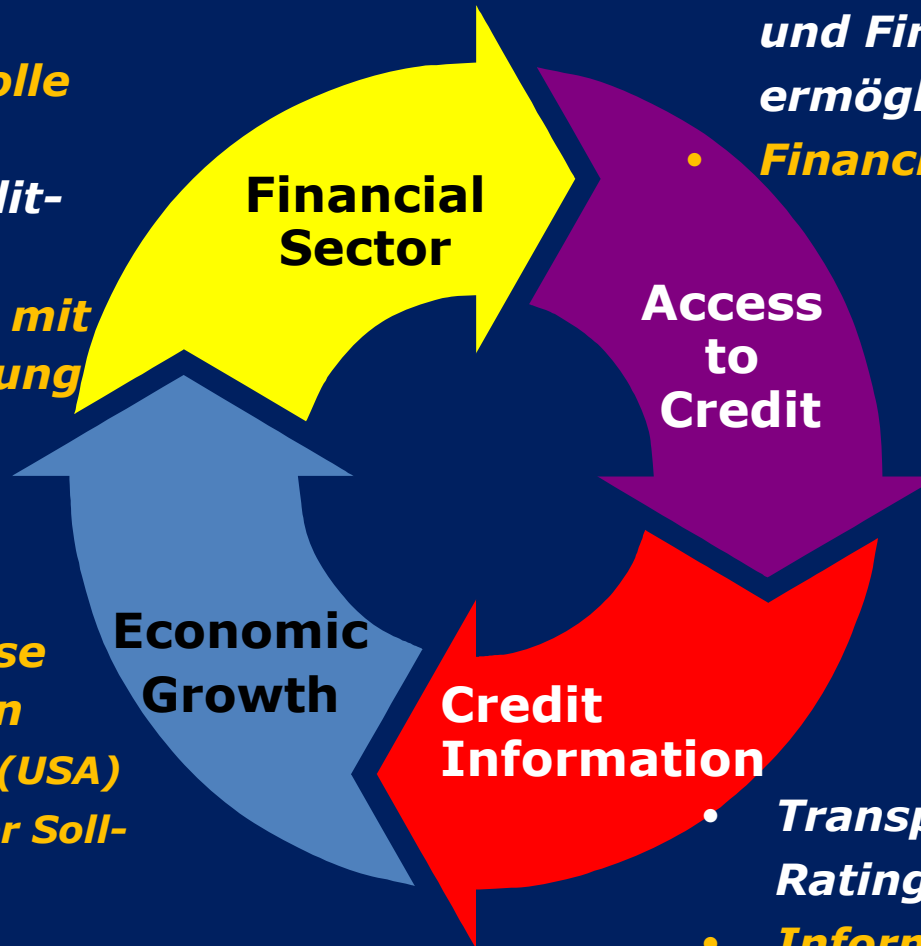
# ***Impact on the Information Industry*** (October 2008)

- ***Rating Agenturen:***
  - ***Rückläufige Umsätze (zweistelliges negatives Wachstum)***
  - ***Analytische Dienstleistungen weiterhin gefragt***
- ***Kreditinformationen über Privat-Personen:***
  - ***Negatives Wachstum, keine neue Kreditvergabe***
  - ***Kein Organisches Wachstum in absehbarer Zeit***
- ***Wirtschafts-Informationen:***
  - ***Weiterhin gute Nachfrage***
  - ***Einbruch der Nachfrage möglich***

# Was ist zu tun? (November 2008)

- **Aufstocken von Eigenkapital**
- **Verantwortungsvolle Kreditvergabe**
- **Verbessertes Kreditmanagement**
- **Neue Regulierung mit globaler Abstimmung**

- **Wachstums-Impulse**
- **Neue Steuerquellen**
  - **Mehrwertsteuer (USA)**
  - **Absetzbarkeit der Soll-Zinsen streichen**



- **Kreditaufnahme fuer Privatpersonen und Firmen ermöglichen**
- **Financial Literacy**

- **Transparenz im Rating Prozess**
- **Informationswesen verbessern**

# ***VOLKSHOCHSCHULE GIENGEN/BRENZ***

- ***Fragen;***
  - ***Die Ursachen und Auswirkungen der globalen Finanzkrise***



***Vielen Dank***  
***Thank You***

*Intrepid Explorers, Inc. is not responsible for the use which might be made of the information contained in this presentation or report. Nothing in this presentation implies or expresses a warranty of any kind.*