

Glossar

Credit Default Swaps

Credit Default Swaps (CDS) sind handelbare Wertpapiere. Dabei sind sie eine Art Versicherungspolice. Der Verkäufer einer CDS bietet einem Käufer an, gegen Zahlung einer Prämie, für mögliche Ausfälle von forderungsbesicherten Wertpapieren einzuspringen. Dafür muss er nichts weiter in den Vertrag einbringen als das Versprechen, eventuelle Ausfälle zu übernehmen. Ein Nachweis, dass das Geld dafür auch tatsächlich zur Verfügung steht, ist nicht notwendig.

Hat z.B. eine Bank ihre Hypothekenkredite an eine Zweckgesellschaft ausgelagert, die daraus Wertpapiere gebaut und verkauft hat, dann kann sich der Käufer dieser Wertpapiere, z.B. ein Hedgefond, gegen mögliche Ausfälle bei den dahinter stehenden Hypothekenkrediten versichern, indem er CDSs kauft.

Das besondere an diesen Versicherungspolicen ist, dass der Versicherungsnehmer die zu versichernden Forderungen gar nicht wirklich besitzen muss. Das bedeutet, dass der Hedgefond die Wertpapiere, die er versichern lassen hat, auch weiterverkaufen kann. Auch der neue Besitzer dieser Wertpapiere kann diese wieder durch CDSs versichern. AnbieterInnen von CDSs können also die gleichen forderungsbesicherten Wertpapiere mehrfach versichern und dadurch mehrfach Versicherungsprämien für dasselbe Produkt kassieren. Ein einträgliches Geschäft.

Noch komplizierter wird das Ganze dadurch, dass nun auch die CDSs handelbare Wertpapiere sind. D.h., wenn der Hedgefond die Wertpapiere verkauft, die er mittels der CDS versichert hat, braucht er natürlich auch die Versicherung für mögliche Ausfälle dieser Wertpapiere nicht mehr. Er kann die CDS am Finanzmarkt verkaufen.

Problematisch an diesem System ist, dass diejenigen, die CDS am Finanzmarkt kaufen, überhaupt nicht mehr wissen können, ob ein Versicherer im Falle eines Falles tatsächlich zahlungsfähig wäre, weil kaum noch überschaubar ist, was für Wertpapiere durch die CDSs versichert sind. Das gesamte System ist extrem intransparent und beruht in weiten Teilen auf einem rational nicht begründbaren Vertrauen in den Markt.

Bei Verdi gibt es gute Hinweise auf die Funktion von ABS, CDO´s und CDS´s
<http://mittelhessen.verdi.de/bezirk/finanzkrise>