

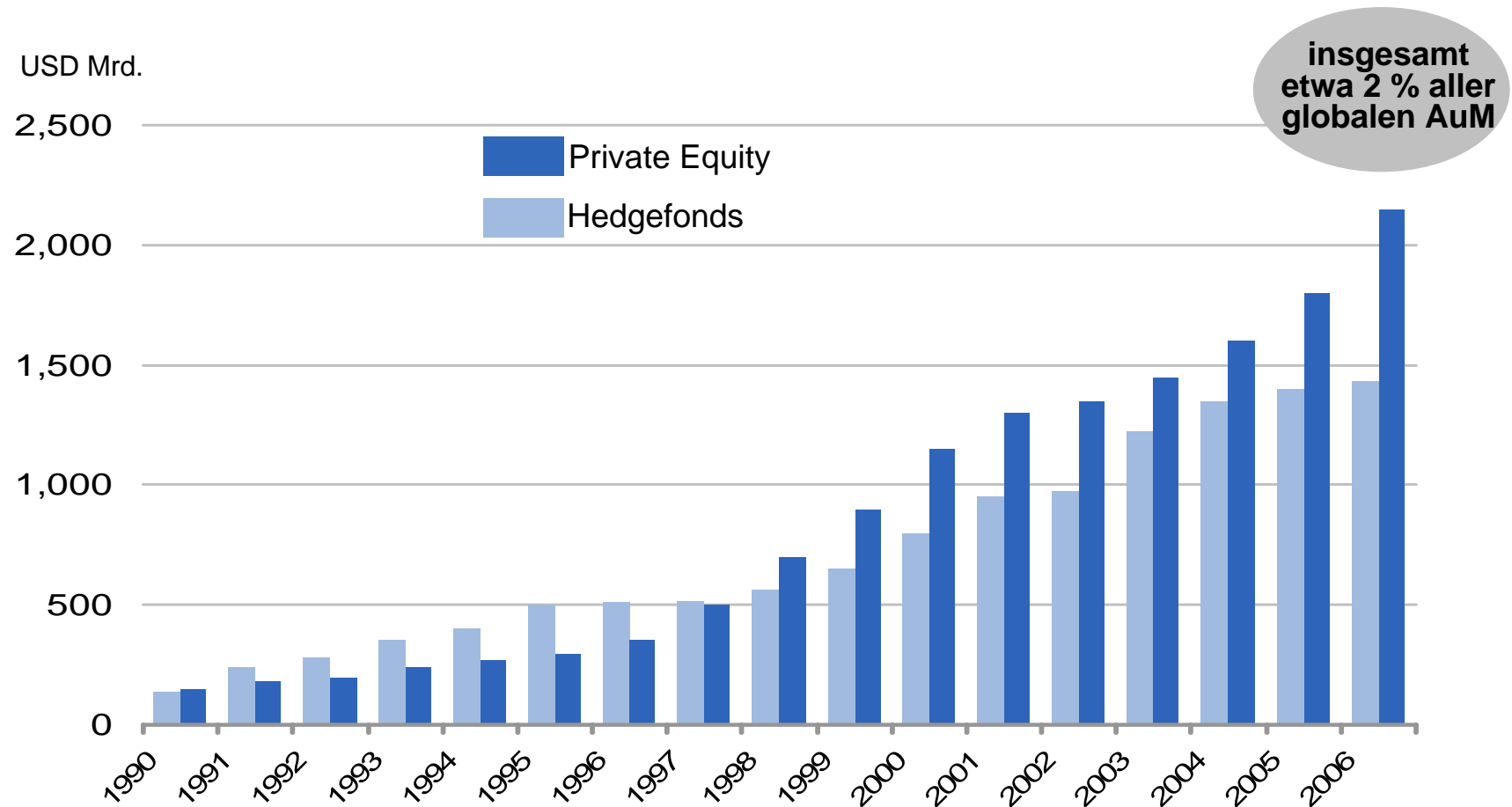
Hedgefonds, Private Equity-Gesellschaften, Carry Trader – Gefahren für die Stabilität der internationalen Finanzmärkte?

9. Wirtschaftspolitisches Symposium der Herbert Giersch Stiftung

Prof. Dr. Michael Heise

Frankfurt, 3. Mai 2007

Hedgefonds und Private Equity: Verwaltetes Vermögen



Quelle: Deutsche Bank.

Bedeutung von Hedgefonds auf einzelnen Märkten

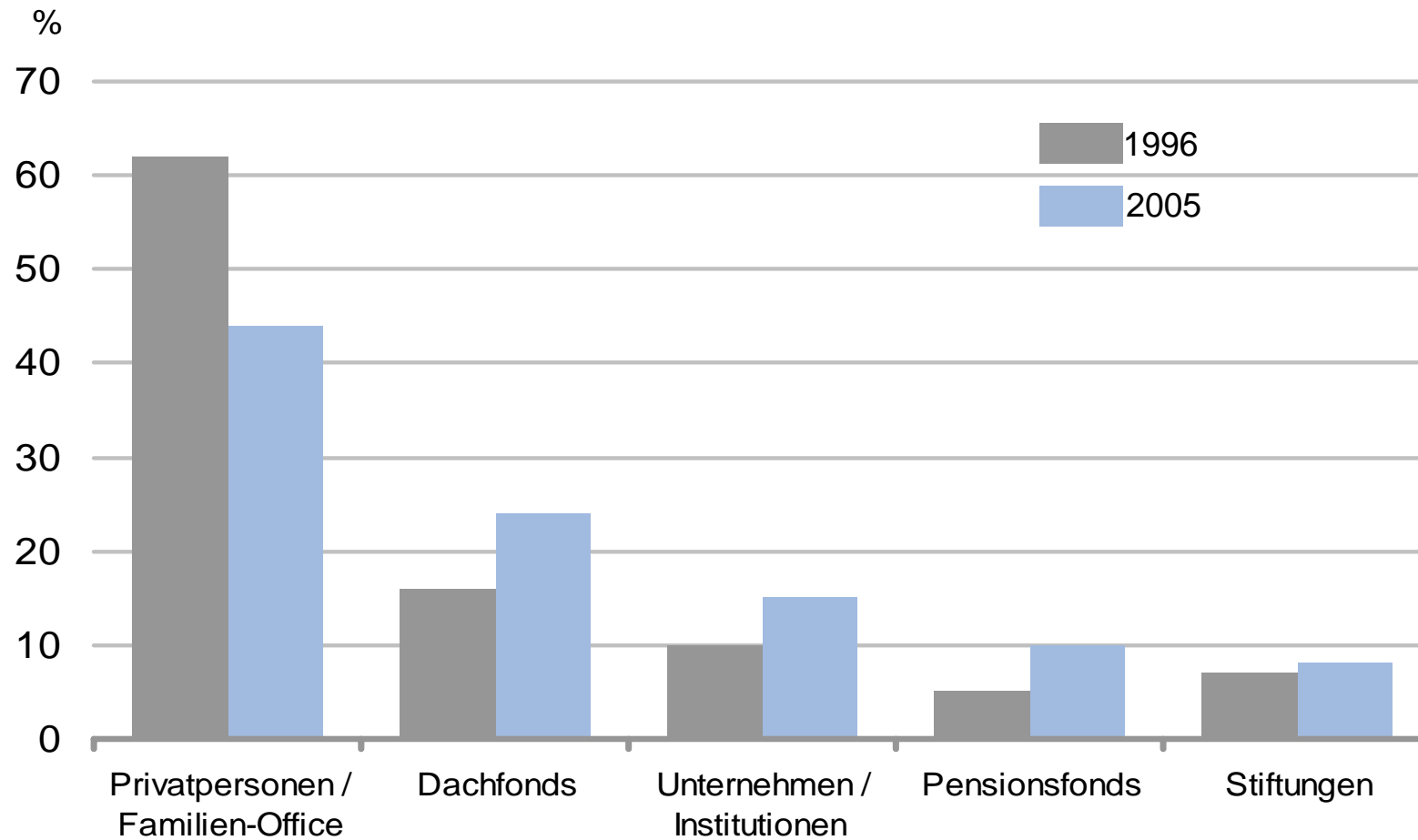
Unter Berücksichtigung des Kredithebels (“leverage”) kontrollieren Hedgefonds nur etwa 3 % des globales Finanzvermögens; in Anteil an den Umsätzen in einzelnen Märkten ist jedoch weitaus höher:

Zum Beispiel ...

- ... 40 bis 50 % des täglichen Umsatzes an der NYSE und London Stock Exchanges
- ... mehr als 50 % bei Krediten an risikoreiche Unternehmen (leveraged loans)
- ... 20 bis 30 % bei Credit Default Swaps (CDS)
- ... etwa 80 % bei Not leidenden Krediten (USA)
- ... etwa 10 bis 15 % bei Devisen (global)

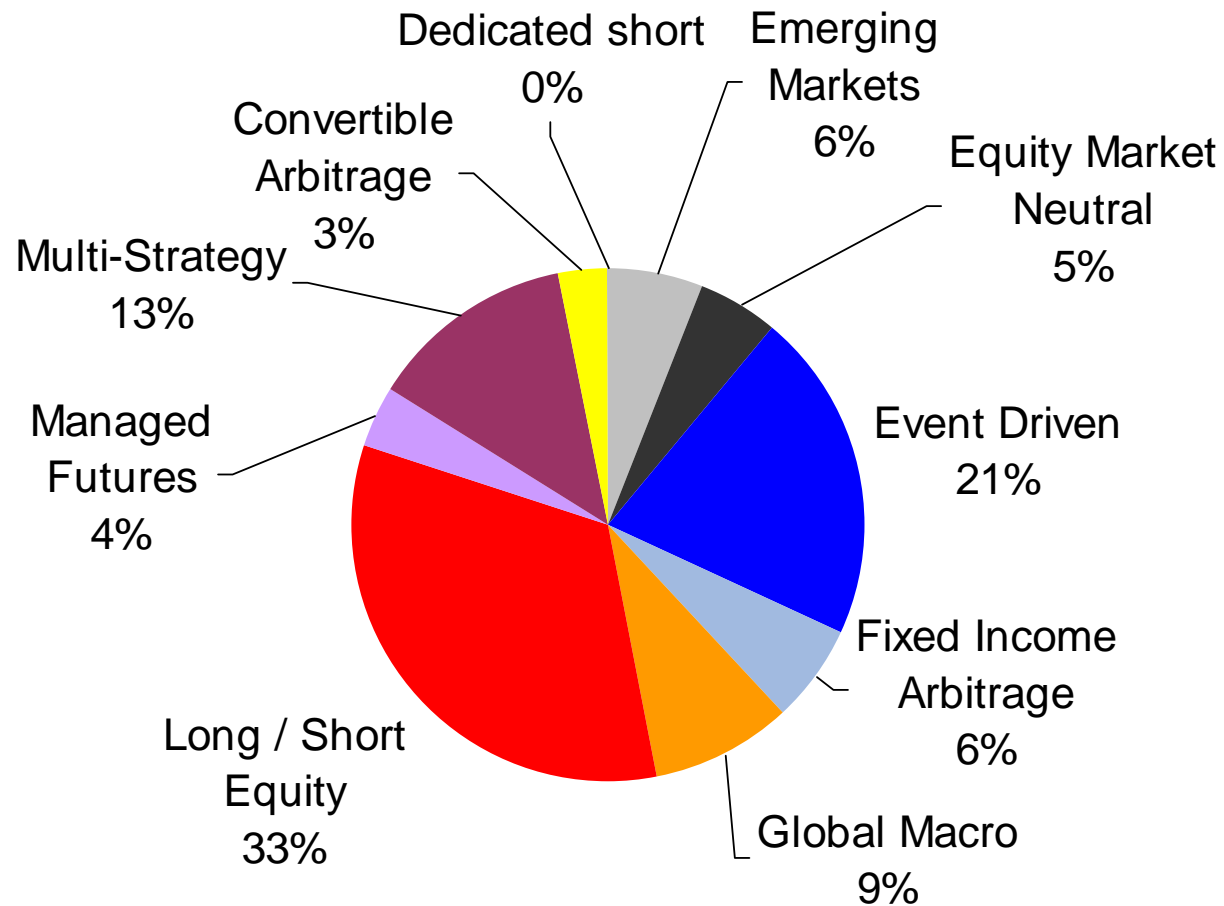
Quelle: Hedge Fund Research; Bear Stearns.

Änderungen in der Investorenbasis von Hedgefonds



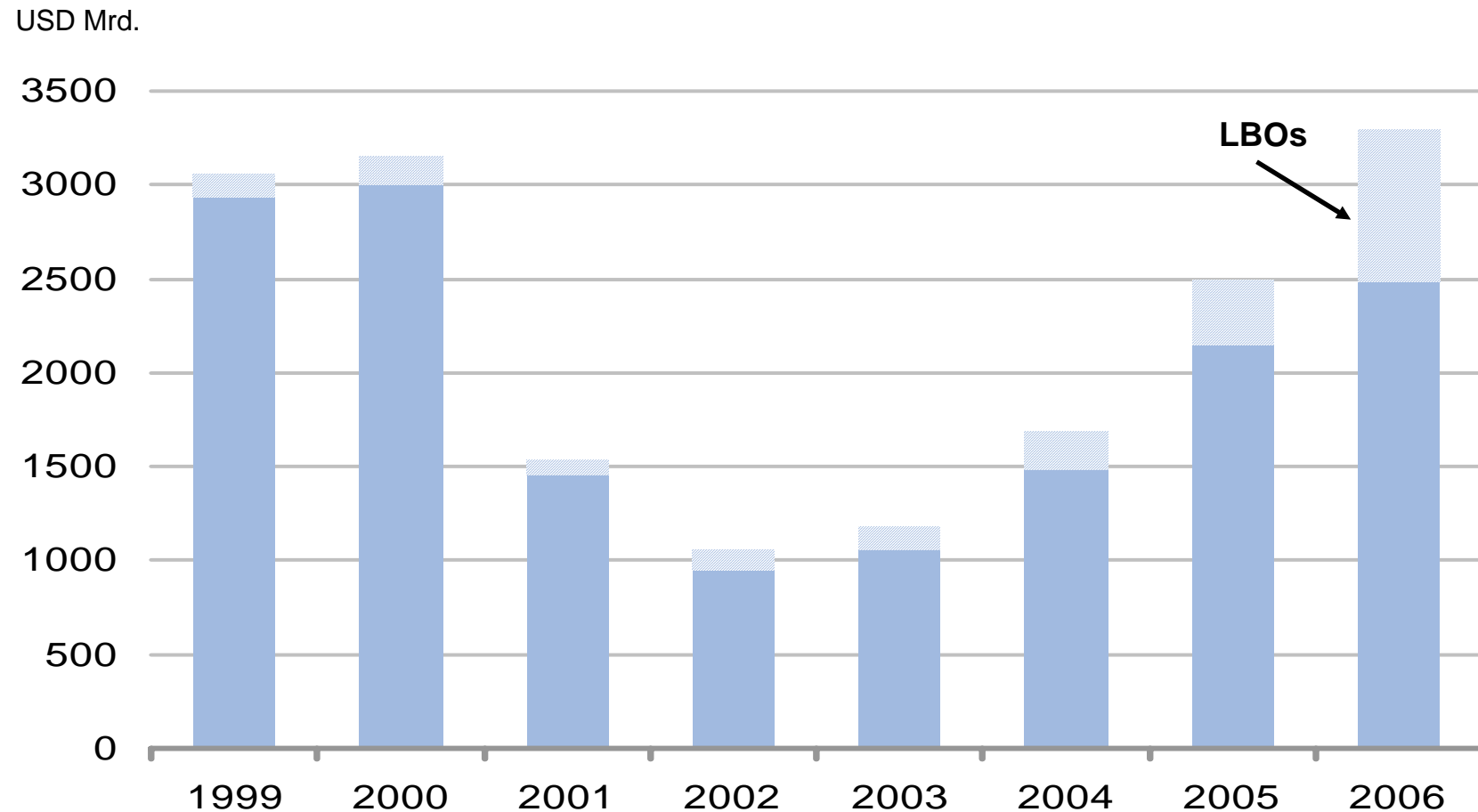
Quelle: Hennessee Group LLC.

Hedgefonds ist nicht Hedgefonds



Quelle: Tremont Asset Flows Research.

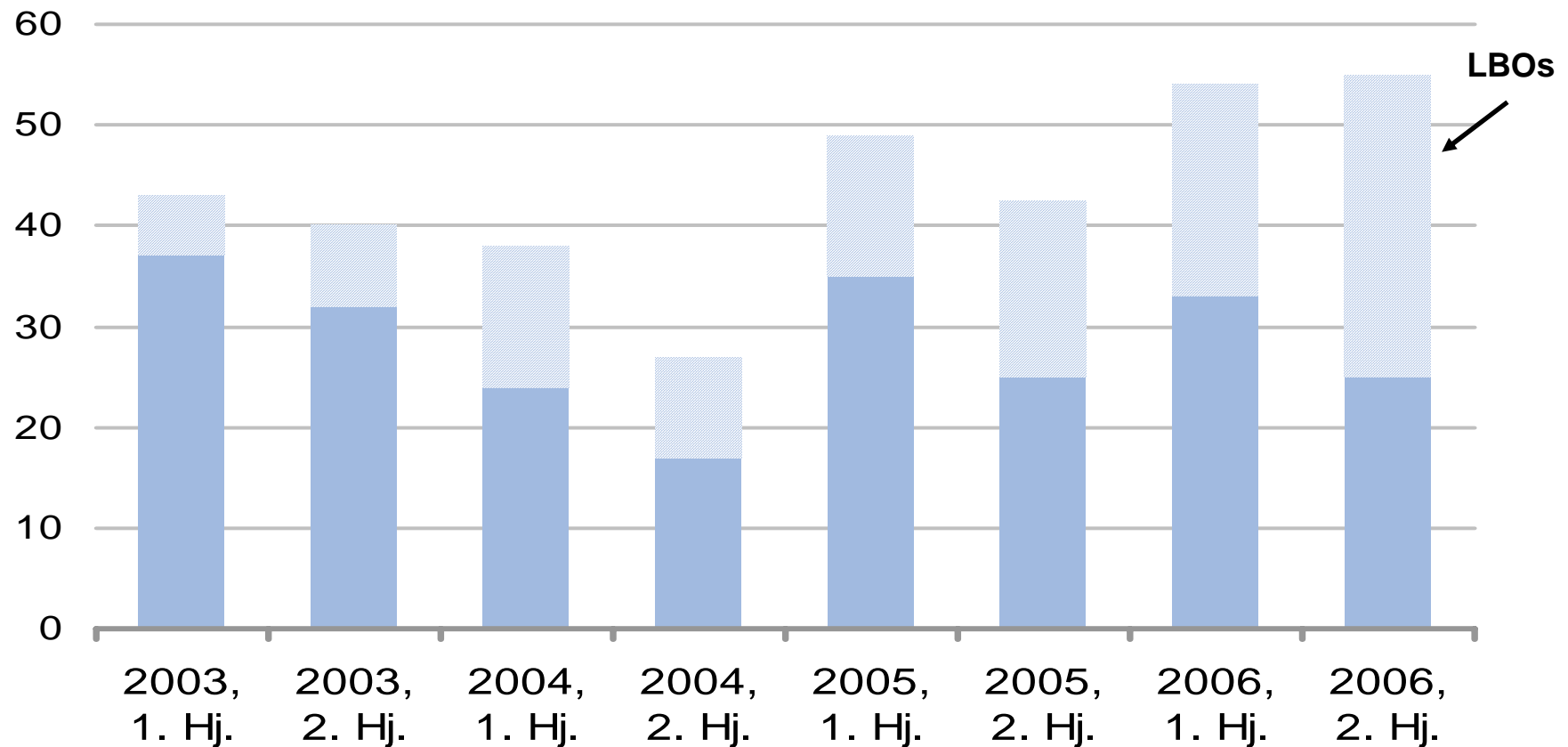
M&A und LBOs boomen ...



Quelle: Thomson Financial; UBS; Morgan Stanley.

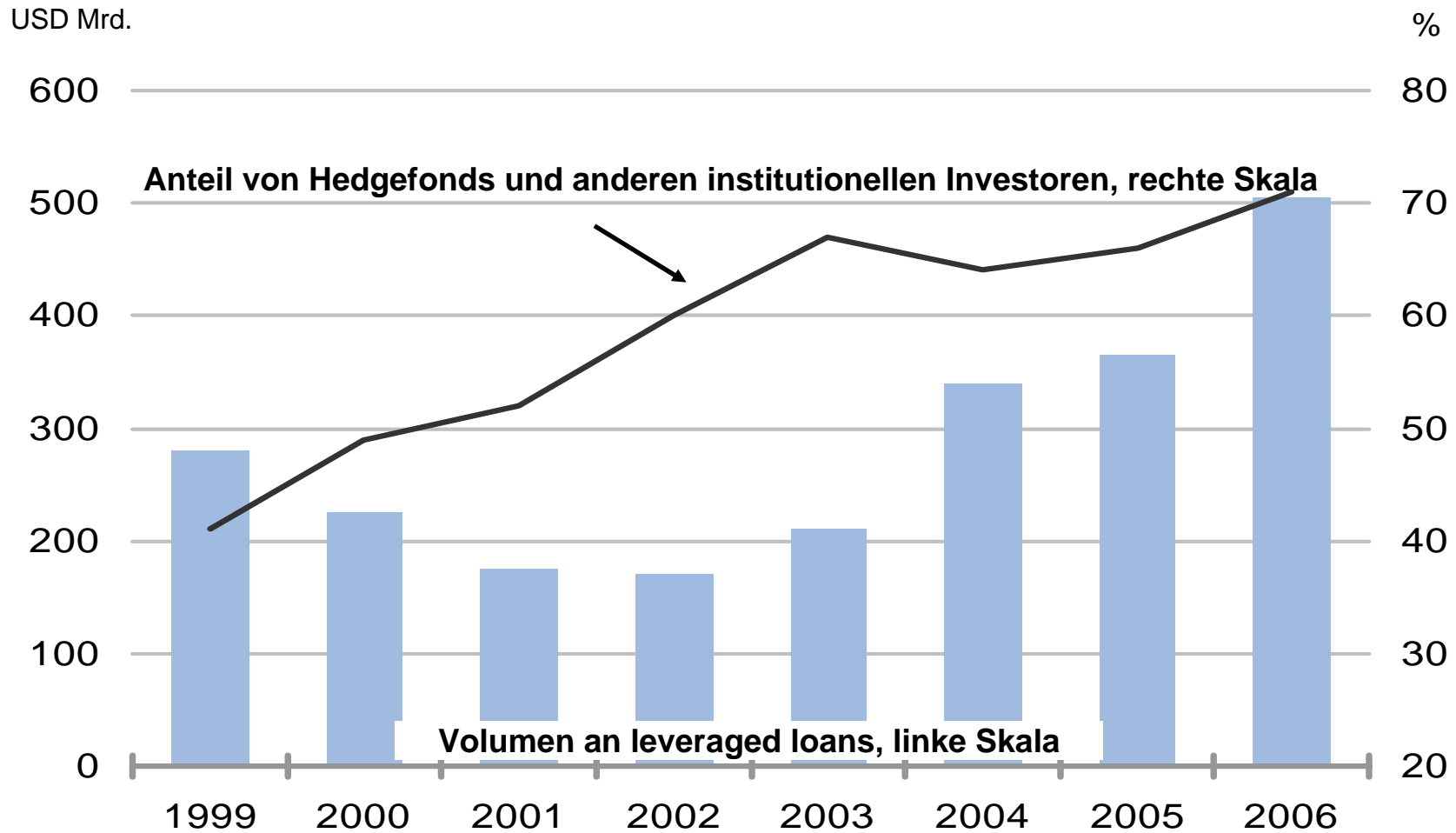
... auch und gerade in Deutschland

EUR Mrd.



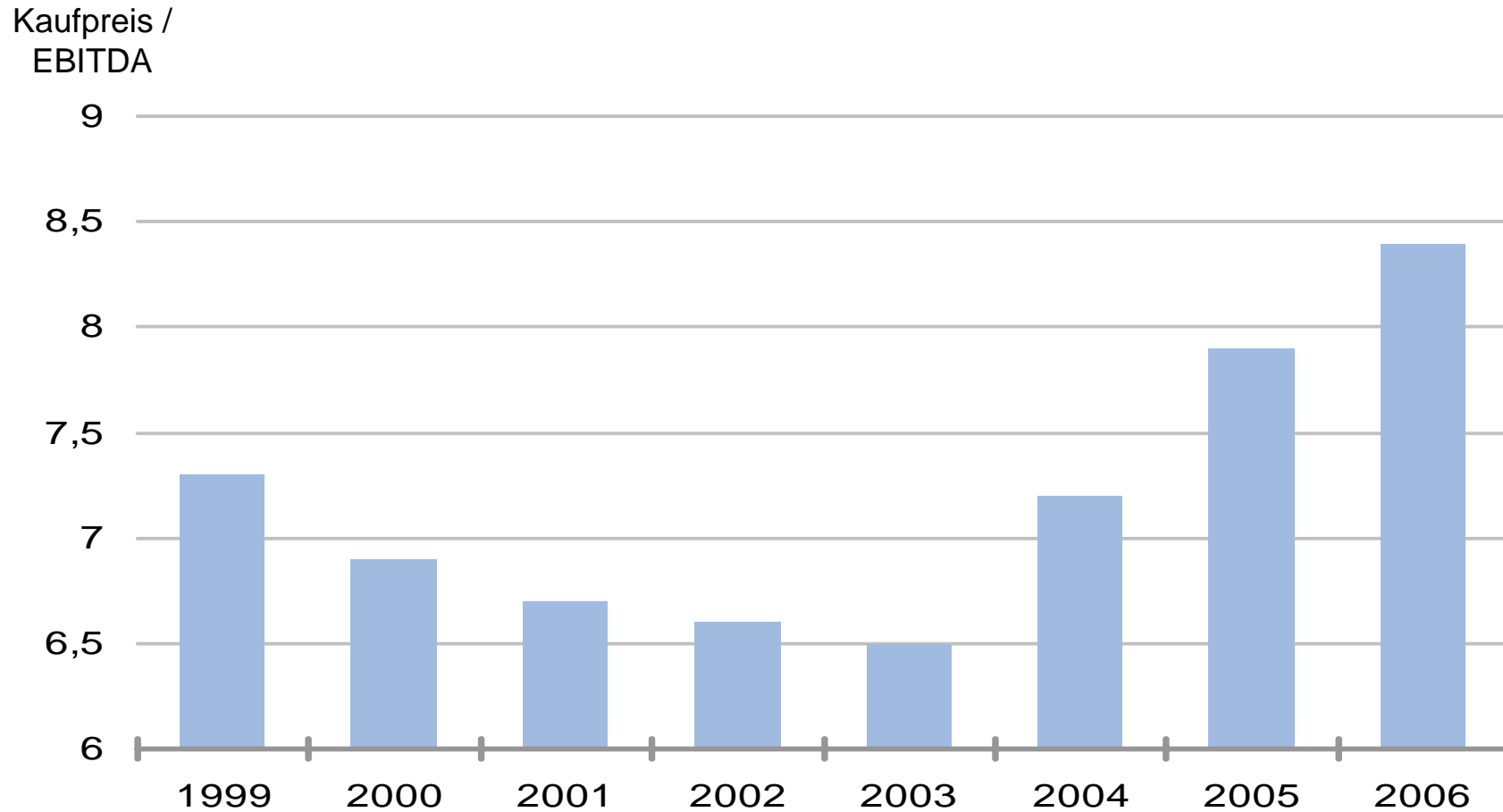
Quelle: Ernst & Young; Deutsche Bundesbank.

Hedgefonds als Kreditgeber



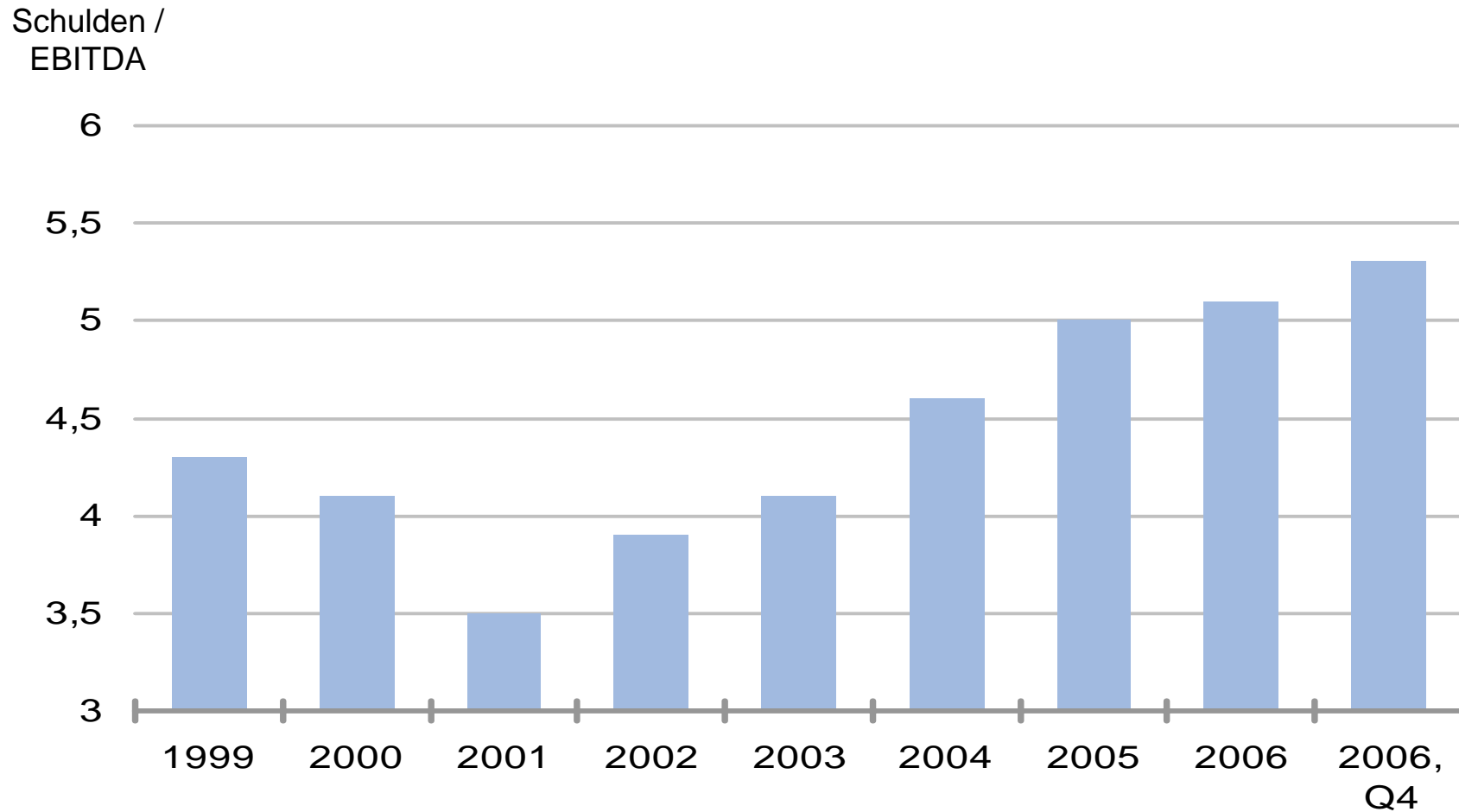
Quelle: UBS.

Warnzeichen: Steigende Kaufpreise...



Quelle: Goldman Sachs; Standard and Poor's.

... und steigende Verschuldung

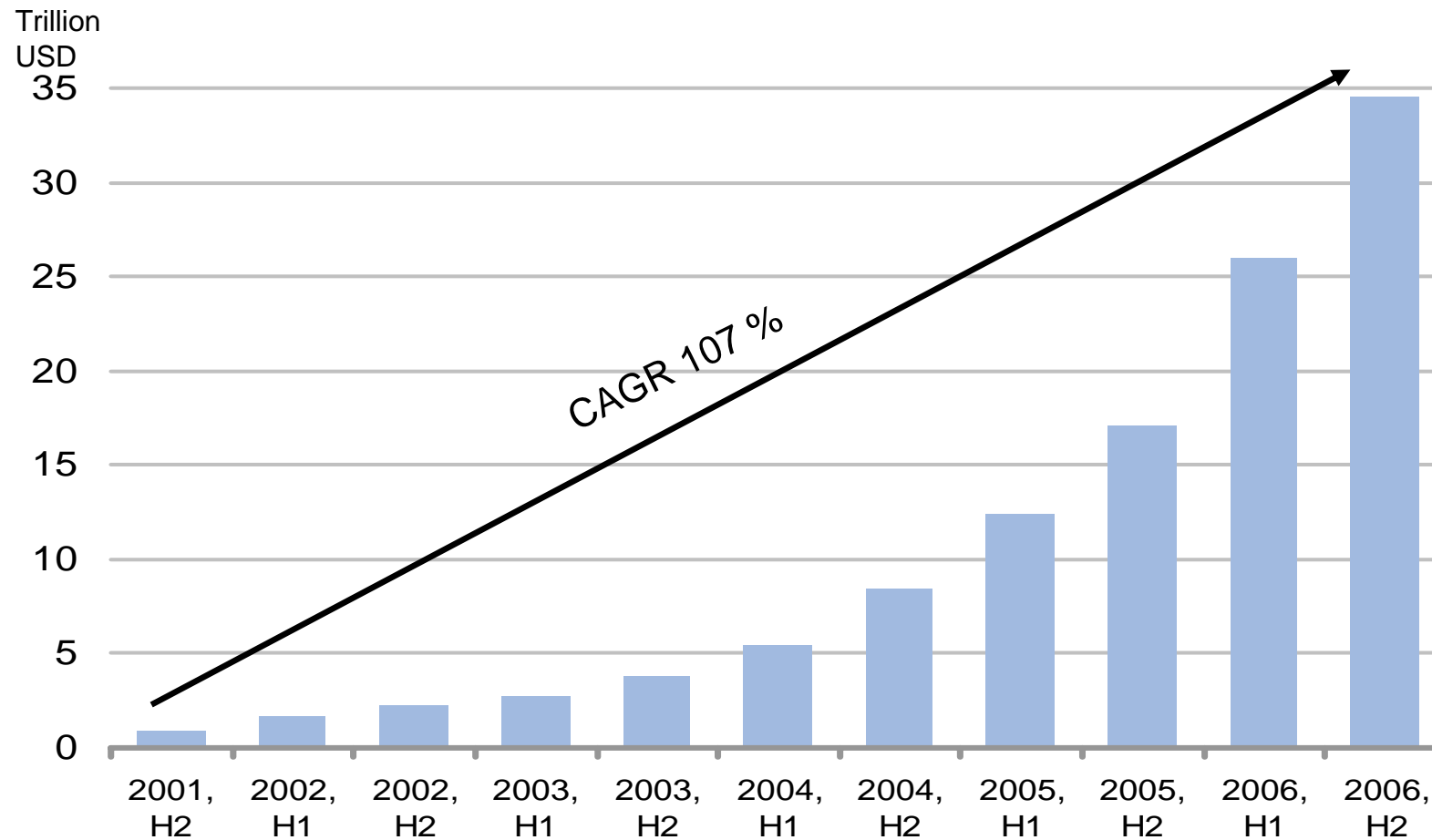


Quelle: Goldman Sachs; Standard and Poor's.



Dresdner Bank
Die Beraterbank

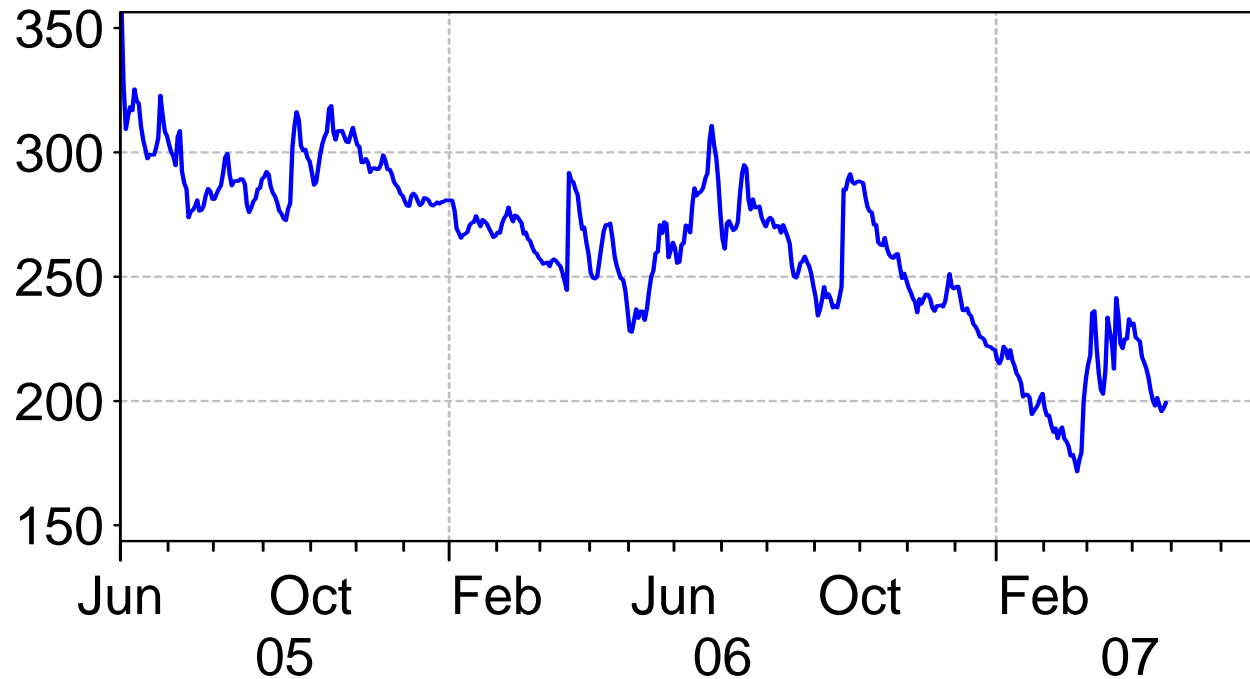
Neue Wege des Risikomanagements: Kreditderivate



Quelle: ISDA.

Excessively complacent?

iTraxx Crossover Europe, 5 years



Kosten der Kreditsicherung gegenüber europäischen risikoreichen Emittenten (sub-investment grade), auf Basis von CDS-Prämien.

Quelle: Ecowin; ADER..