Steigende Kreativität bei den Bankbilanzen

Donnerstag, 11. Dezember 2008

Die "keine Ahnung, was der Ramsch wert ist"-Positionen bei den grössten amerikanischen Finanzinstituten sind im dritten Quartal markant auf 610 Mrd $ angestiegen. Das steigert weder die Transparenz noch das Vertrauen in die Bankbilanzen. Die Not muss wirklich gross sein, wenn sie trotz gegensätzlicher Verlautbarungen weiter in die Trickkiste greifen.

Level 3 heisst die Zauberkiste, auf die aufgeweckte Marktbeobachter schon seit langem starren, wenn sie die Stabilität der Bilanzen von Finanzinstitutionen beurteilen möchten. Auch wenn ein Blick auf Level 3 nichts über die grundsätzliche Verfassung einer Bilanz aussagt, so sagt sie doch viel darüber aus, wieviel man vor der Oeffentlichkeit verstecken möchte.

Möglich gemacht wird das durch die Buchhaltungsregel FASB Statement 157. Gemäss dieser dürfen unter Level 3 Vermögenswerte gebucht werden, welche gemäss dem Unternehmen nicht bewertet werden können und deshalb vom Unternehmen selbst bewertet werden müssen. Etwas klarer ausgedrückt: Der Wert dieser Positionen kann frei vom Unternehmen bestimmt werden. In einer Notlage dürfte die Versuchung gross sein, die Vermögenswerte optimistisch einzuschätzen.

Lehman Brothers, um nur ein Beispiel zu nennen, erhöhte ihre Level-3 Positionen um 1.4 Mrd $ kurz bevor sie das Zeitliche segnete und David Einhorn shortete Bankaktien, nachdem er die Level-3 Positionen konsultierte. Der richtige Blick hatte ihn reich gemacht.

Bereits jetzt übersteigt der Wert der Level-3 Positionen die Marktkapitalisierung der Banken um ein Mehrfaches, schreibt die Financial Times

Und diese Level-3-Positionen sollen in den USA nun um weitere 15 % gestiegen sein. Es lohnt sich also, bei den Finanzinstituten einen Blick darauf zu werfen. Nächste Woche veröffentlichen Morgen Stanley und Goldman Sachs als erste ihre Quartalsergebnisse. Genau hinschauen lohnt sich.

Quelle:
Financial groups’ problem assets hit $610bn
Quelle Surprise! Banks Increase "Mark to Make-Believe" Assets to $610 Billion

Chart zu den Level-3 Positionen vom August: Kreative Bewertungen auf hohem Level