

## **Antwort**

### **der Bundesregierung**

**auf die Kleine Anfrage der Abgeordneten Frank Schäffler, Dr. Karl Addicks,  
Christian Ahrendt, weiterer Abgeordneter und der Fraktion der FDP  
– Drucksache 16/13729 –**

### **Sparbriefe**

#### **Vorbemerkung der Fragesteller**

Sparbriefe dienen Kreditinstituten als wichtiges langfristiges Refinanzierungsinstrument. Als nicht börsenfähiges Rektapapier nehmen sie in der Bilanz der Kreditinstitute eine entscheidende Zwischenstellung zwischen Einlagen auf Konten und börsenfähigen festverzinslichen Wertpapieren ein. Ihre Laufzeiten können regelmäßig zwischen einem und zehn Jahre betragen, wobei Fristen zwischen vier und sieben Jahren üblich sind. Sparkassenbriefe sind speziell von Sparkassen ausgegebene Sparbriefe.

1. Wie hat sich der Markt für Sparbriefe privater Kreditinstitute seit dem Jahr 2000 entwickelt (Angabe absolutes Volumen in Euro), und was waren hierfür die wesentlichen Determinanten?
2. Auf welches Volumen in Euro belaufen sich Sparbriefe, die von Unternehmen des Konzerns Hypo Real Estate Holding AG ausgestellt wurden?
3. Wie hat sich der Markt für Sparbriefe genossenschaftlicher Kreditinstitute seit dem Jahr 2000 entwickelt (Angabe absolutes Volumen in Euro), und was waren hierfür die wesentlichen Determinanten?
4. Wie hat sich der Markt für Sparkassenbriefe seit dem Jahr 2000 entwickelt (Angabe absolutes Volumen in Euro), und was waren hierfür die wesentlichen Determinanten?
5. Welcher Anteil des Marktes (absolut, relativ) für ausstehende Sparkassenbriefe zum Jahresende 2008 entfiel jeweils auf private respektive gewerbliche Abnehmer dieser Schuldverschreibung?

Die Fragen 1 bis 5 werden zusammen beantwortet. Die Antworten ergeben sich aus der angefügten Tabelle. Ursachen für die in den Jahren variierenden Marktanteile bei der Herausgabe von Sparbriefen werden nicht ermittelt und können daher nicht benannt werden. Gleiches gilt für die Abnehmerstruktur.

**\* Wird nach Vorliegen der lektorierten Druckfassung durch diese ersetzt.**

*Die Antwort wurde namens der Bundesregierung mit Schreiben des Bundesministeriums der Finanzen vom 30. Juli 2009 übermittelt.*

*Die Drucksache enthält zusätzlich – in kleinerer Schrifttype – den Fragetext.*

**Entwicklung der Volumina der begebenen Sparbriefe in Mrd. Euro**

(Quelle: Deutsche Bundesbank, Statistisches Beiheft 1, Seite 83)

in Mrd. Euro		Sparbriefe bei allen Banken	Sparbriefe bei Großbanken	Sparbriefe bei Regionalbanken	Sparbriefe bei Sparkassen	Sparbriefe bei Kreditge- nossenschaften
<b>2000</b>	Jan	184,87	2,08	11,49	138,88	30,73
	Feb	185,04	1,96	11,31	139,53	30,59
	Mrz	186,25	1,92	11,19	141,06	30,46
	Apr	187,00	1,86	11,18	141,91	30,45
	Mai	187,43	1,82	10,93	142,60	30,50
	Jun	187,69	1,78	10,81	143,06	30,47
	Jul	188,10	1,70	10,84	143,44	30,55
	Aug	188,48	1,66	10,83	143,82	30,62
	Sep	188,88	1,80	10,67	144,22	30,64
	Okt	189,53	1,74	10,38	145,11	30,74
	Nov	190,66	1,67	10,39	146,23	30,81
	Dez	190,39	1,68	10,06	146,23	30,86
<b>2001</b>	Jan	191,07	1,59	10,00	146,93	31,00
	Feb	191,75	1,55	9,95	147,68	31,06
	Mrz	192,26	1,48	9,92	148,16	31,19
	Apr	192,00	1,44	9,87	147,94	31,25
	Mai	192,29	1,41	9,93	148,23	31,21
	Jun	192,59	1,36	9,85	148,70	31,20
	Jul	192,26	1,31	9,77	148,53	31,20
	Aug	192,17	1,27	9,70	148,58	31,20
	Sep	191,93	1,14	9,65	148,63	31,12
	Okt	190,93	1,12	9,57	147,52	30,79
	Nov	187,93	1,10	9,69	145,19	30,42
	Dez	189,03	1,05	9,96	143,85	30,06
<b>2002</b>	Jan	190,26	1,03	10,02	143,33	29,46
	Feb	190,27	1,01	9,70	143,00	29,28
	Mrz	191,02	1,00	9,64	143,28	29,15
	Apr	192,08	1,00	9,84	143,41	29,15
	Mai	191,63	0,84	9,64	143,49	29,13
	Jun	192,25	0,98	9,55	144,16	29,19
	Jul	192,71	0,96	9,63	144,49	29,32
	Aug	191,72	0,92	8,82	144,31	29,33
	Sep	190,98	0,87	8,70	143,79	29,19
	Okt	190,24	0,82	8,46	143,57	29,11
	Nov	190,68	0,79	8,34	143,56	28,94
	Dez	190,13	0,75	8,42	143,30	28,72

<b>in Mrd. Euro</b>		<b>Sparbriefe bei allen Banken</b>	<b>Sparbriefe bei Großbanken</b>	<b>Sparbriefe bei Regionalbanken</b>	<b>Sparbriefe bei Sparkassen</b>	<b>Sparbriefe bei Kreditge- nossenschaften</b>
<b>2003</b>	Jan	188,66	0,70	8,29	142,50	28,37
	Feb	181,06	0,68	8,98	142,07	28,12
	Mrz	180,11	0,66	9,00	141,37	27,85
	Apr	181,41	0,65	8,94	140,59	27,55
	Mai	178,84	0,64	8,88	140,79	27,35
	Jun	178,23	0,63	9,02	140,32	27,08
	Jul	177,77	0,61	8,69	140,05	26,76
	Aug	177,20	0,58	8,70	139,75	26,51
	Sep	176,44	0,56	8,75	139,19	26,27
	Okt	176,94	0,54	8,77	139,76	26,19
	Nov	177,59	0,52	8,73	140,24	26,12
	Dez	177,77	0,51	8,81	140,41	25,98
<b>2004</b>	Jan	178,88	1,79	9,19	140,11	25,75
	Feb	178,42	1,78	9,29	139,76	25,64
	Mrz	178,71	1,76	9,32	139,92	25,44
	Apr	177,22	1,75	9,22	138,93	25,21
	Mai	176,83	1,74	9,18	138,69	25,04
	Jun	176,70	1,86	9,06	138,61	24,97
	Jul	176,97	1,85	8,95	139,06	24,85
	Aug	177,08	1,84	9,25	138,78	24,79
	Sep	177,15	1,83	9,30	138,89	24,69
	Okt	177,79	1,81	9,33	139,53	24,67
	Nov	178,67	1,78	9,38	139,96	24,51
	Dez	177,99	2,98	8,00	139,74	24,33
<b>2005</b>	Jan	178,57	3,86	8,47	139,38	23,83
	Feb	178,95	3,85	8,48	140,04	23,58
	Mrz	177,33	2,63	8,45	139,89	23,38
	Apr	177,78	2,62	8,62	140,35	23,21
	Mai	178,22	2,61	8,69	140,78	22,98
	Jun	180,76	2,90	8,72	143,20	22,81
	Jul	181,27	2,89	8,72	144,14	22,57
	Aug	179,66	2,88	8,53	142,98	22,34
	Sep	177,55	2,88	8,66	141,12	22,21
	Okt	176,91	2,87	8,60	140,66	22,11
	Nov	175,97	2,87	8,50	139,88	22,04
	Dez	175,45	2,83	8,56	139,55	21,93

in Mrd. Euro		Sparbriefe bei allen Banken	Sparbriefe bei Großbanken	Sparbriefe bei Regionalbanken	Sparbriefe bei Sparkassen	Sparbriefe bei Kreditge- nossenschaften
<b>2006</b>	Jan	174,65	2,82	8,58	138,82	21,85
	Feb	174,75	2,81	8,65	138,71	21,74
	Mrz	175,18	2,81	8,78	138,92	21,84
	Apr	175,49	2,80	8,91	138,94	22,00
	Mai	175,40	2,79	8,82	138,89	22,11
	Jun	174,67	2,79	8,81	138,23	22,11
	Jul	174,96	2,79	9,07	138,27	22,06
	Aug	175,21	2,78	9,23	138,24	22,17
	Sep	174,65	2,78	7,86	138,73	22,32
	Okt	175,96	3,22	8,00	139,09	22,60
	Nov	176,87	3,20	7,99	139,76	22,85
	Dez	176,83	3,19	8,16	139,52	22,85
<b>2007</b>	Jan	178,09	3,19	8,10	140,27	23,04
	Feb	178,79	3,17	8,27	140,57	23,28
	Mrz	180,36	3,17	8,75	141,42	23,53
	Apr	181,14	3,15	8,73	142,01	23,66
	Mai	182,60	3,75	8,68	142,68	23,97
	Jun	183,91	3,72	8,69	143,78	24,17
	Jul	186,59	4,54	8,63	145,18	24,65
	Aug	188,30	4,55	8,61	146,43	25,10
	Sep	189,14	4,47	8,56	147,16	25,36
	Okt	190,84	4,43	9,02	148,05	25,67
	Nov	193,80	4,96	9,79	149,17	26,19
	Dez	195,00	4,99	10,17	149,70	26,38
<b>2008</b>	Jan	197,09	4,89	10,61	151,08	26,74
	Feb	198,27	6,13	10,86	150,70	26,74
	Mrz	197,43	5,98	11,02	149,91	26,63
	Apr	198,30	6,04	11,10	150,48	26,70
	Mai	200,93	7,86	11,55	150,79	26,73
	Jun	201,82	7,80	11,93	151,18	26,86
	Jul	203,09	7,94	11,89	151,98	27,17
	Aug	203,43	8,19	12,16	151,86	27,38
	Sep	204,38	8,39	12,50	151,61	27,78
	Okt	208,04	8,89	12,64	153,59	28,43
	Nov	209,03	8,88	13,08	153,75	28,54
	Dez	207,76	8,33	13,87	151,84	28,73

in Mrd. Euro		Sparbriefe bei allen Banken	Sparbriefe bei Großbanken	Sparbriefe bei Regionalbanken	Sparbriefe bei Sparkassen	Sparbriefe bei Kreditge- nossenschaften
<b>2009</b>	Jan	205,68	8,81	14,96	148,90	27,84
	Feb	203,04	8,83	15,71	146,07	27,17
	Mrz	199,25	8,58	15,76	143,18	26,50
	Apr	194,61	8,59	15,93	139,20	25,69
	Mai	190,69	8,27	15,52	136,19	25,02

Von den Unternehmen der HRE wurden nach eigenen Angaben keine Sparbriefe begeben.

6. Wie hoch ist der relative Anteil von Sparkassen, die Sparkassenbriefe zum Jahresende 2008 ausgestellt haben, an der Gesamtheit zugelassener Sparkassen zum gleichen Zeitpunkt?

Alle Sparkassen, die per Dezember 2008 zur monatlichen Bilanzstatistik meldepflichtig waren, meldeten Verbindlichkeiten aus begebenen Sparkassenbriefen oder ähnlichen Konstruktionen. Neugeschäftsdaten zu Spar(kassen-)briefen werden für die Bundesbankstatistik nicht erfragt; daher ist keine Aussage zum Neugeschäft per Dezember 2008 möglich.

7. In welchem Umfang können respektive haben öffentlichrechtliche Landesbanken Sparkassenbriefe ausstellen/ausgestellt?

Eine separate Aufstellung der Sparbriefe von Landesbanken wird von der Bundesbank nicht erstellt.

8. Nach welcher Vorschrift des Handelsgesetzbuches (HGB) sind Sparkassenbriefe durch die ausstellenden Kreditinstitute mit welchem Wertansatz bilanziell zu erfassen?

Sparbriefe fallen nach § 21 Absatz 2 RechKredV für die ausstellenden Kreditinstitute unter die Position 2. b) bb) (Verbindlichkeiten gegenüber Kunden mit vereinbarter Laufzeit oder Kündigungsfrist).

Zu unterscheiden ist zwischen:

1. „normalen Sparbriefen“, die zum Nennwert ausgegeben werden, mit jährlichen Zinszahlungen ausgestattet sind, und zum Laufzeitende in Höhe des Nennwertes zurückgezahlt werden.

Gemäß § 253 Abs. 1 Satz 2 HGB sind Verbindlichkeiten zum Rückzahlungsbetrag anzusetzen. Daher erfolgt bei den „normalen Sparbriefen“ eine Passivierung zum Nennwert.

2. „abgezinsten Sparbriefen“, deren Zins und Zinseszins für die gesamte Laufzeit von vornherein auf den Verkaufspreis angerechnet werden, sodass der Erwerbspreis deutlich unter dem Nennwert liegt.

„Abgezinste Sparbriefe“ sind, in Analogie zu Zero-Bonds, nicht mit ihrem Rückzahlungsbetrag, sondern mit dem Verkaufspreis (vom Kunden eingezahlter Betrag) zuzüglich jeweils aufgelaufener Zinsen zu bilanzieren.

9. In welchem Volumen in Euro haben öffentlichrechtliche und privatrechtliche Landesbanken Sparkassenbriefe zum Jahresende 2008 als Anlage- oder Umlaufvermögen bilanziell ausgewiesen (Aktivposition der Bilanz)?
10. In welchem Volumen in Euro haben öffentlichrechtliche und privatrechtliche Landesbanken Sparbriefe privater Kreditinstitute zum Jahresende 2008 als Anlage- oder Umlaufvermögen bilanziell ausgewiesen (Aktivposition der Bilanz)?
11. In welchem Volumen in Euro haben insgesamt Unternehmen, die dem Gesetz über das Kreditwesen unterliegen, Sparkassenbriefe zum Jahresende 2008 als Anlage- oder Umlaufvermögen bilanziell ausgewiesen (Aktivposition der Bilanz)?

Die Fragen 9 bis 11 werden zusammen beantwortet:

Die Bilanzierung nach HGB i. V. m. RechKredV sieht keine Untergliederung nach Anlage- und Umlaufvermögen vor; die gewünschten Daten werden des Weiteren nicht gesondert durch die Bundesbank erfragt.

12. In welchem Volumen in Euro hat die Kreditanstalt für Wiederaufbau (KfW) Sparkassenbriefe zum Jahresende 2008 als Anlage- oder Umlaufvermögen bilanziell ausgewiesen (Aktivposition der Bilanz)?

Die KfW hat zum Jahresende 2008 im bilanziellen Anlage- oder Umlaufvermögen keine Sparkassenbriefe ausgewiesen.

13. Stellen Sparkassenbriefe aus Sicht der Bundesregierung so genannte strukturierte Wertpapiere gemäß Abgrenzung dieser Terminologie nach dem Gesetz zur Fortentwicklung der Finanzmarktstabilität (Bundestagsdrucksache 16/13297) dar?

Wenn nein, warum nicht?

Bei strukturierten Wertpapieren gemäß der Terminologie nach dem Gesetz zur Fortentwicklung der Finanzmarktstabilität (Bundestagsdrucksache 16/13297, Begründung Teil A) handelt es sich um Schuldverschreibungen, die im Rahmen komplexer Verbriefungstransaktionen entstehen (u. a. Asset Backed Securities, Collateral Debt Obligations) und in einem volatilen und durch Unsicherheiten geprägten Marktumfeld nur sehr schwer verwertbar und kaum veräußerbar sind. Hingegen weisen Sparkassenbriefe keinen Bezug zu komplexen Verbriefungstransaktionen auf und fallen damit nicht unter die Gruppe der strukturierten Wertpapiere.

14. Wie beurteilt die Bundesregierung die Liquidität von Sparkassenbriefen absolut und relativ zu den Bundeswertpapieren wie insbesondere
  - a) Bundesschatzbriefen,
  - b) Finanzierungsschätzen und
  - c) Bundesobligationen?

Die Entwicklung der Jahresendbestände von Einlagen inländischer Nichtbanken bei deutschen Kreditinstituten, von Sparbriefen sowie von den Privatkundenprodukten des Bundes seit dem Jahr 2000 ist der angefügten Tabelle entnehmbar:

**Entwicklung der Einlagen inländischer Nichtbanken bei Banken in Deutschland, der Sparbriefanlagen sowie der Privatkundenprodukte des Bundes; Jahresendstände, Angaben jeweils in Mrd. Euro**

(Quelle: Monatsbericht der Deutschen Bundesbank)

<b>Jahr</b>	<b>Insgesamt</b>	<b>Sicht-, Termin- und Spareinlagen</b>	<b>Sparbriefe</b>	<b>Bundes-schatzbriefe</b>	<b>Finanzierungs-schätze</b>	<b>Bundes-obligationen</b>	<b>Tages-anleihe*</b>
<b>2000</b>	1 945,8	1 836,8	109,0	36,0	1,8	17,6	–
<b>2001</b>	2 034,0	1 928,0	106,0	26,4	1,7	14,9	–
<b>2002</b>	2 085,9	1 981,5	104,4	17,9	1,6	10,7	–
<b>2003</b>	2 140,3	2 040,0	100,3	12,8	1,2	7,2	–
<b>2004</b>	2 200,0	2 101,6	98,4	10,8	1,1	4,9	–
<b>2005</b>	2 276,6	2 184,7	91,9	11,1	1,2	4,0	–
<b>2006</b>	2 394,6	2 297,1	97,5	10,2	3,0	2,5	–
<b>2007</b>	2 579,1	2 460,7	118,4	10,3	2,5	2,2	–
<b>2008</b>	2 781,4	2 646,0	135,4	9,6	2,3	2,1	3,2

\* Die Tagesanleihe ist ein neues Produkt im Privatkundengeschäft des Bundes. Sie wurde am 1.7.2008 eingeführt.

Ein Vergleich der unterschiedlichen Produkte ergibt, dass hinsichtlich ihrer Liquidität die Finanzierungsschätze des Bundes dem Sparbrief am ähnlichsten sein dürften, weil sie vor Fälligkeit nicht einlösbar und damit – ebenso wie der Sparbrief – weitgehend illiquide sind.

Der Sparkassenbrief ist als nicht börsenfähiges Namenspapier nur vom Anleger selbst bei Fälligkeit der Anlage einzulösen und damit illiquide, wenn man von der für den Kunden bestehenden Möglichkeit einer Verpfändung oder Abtretung absieht.

Unter den Privatkundenprodukten des Bundes sind nur die im Direktverkauf angebotenen Bundesobligationen, von denen sich am Jahresende 2,1 Mrd. Euro in den Händen von Privatkunden befanden, handelbar.

Durch die – zum Teil allerdings beschränkte – Möglichkeit der vorzeitigen Rückgabe von Bundesschatzbriefen und die Zusage des Bundes, die Tagesanleihe jederzeit zurückzukaufen, besteht für diese Produkte die Möglichkeit der vorfristigen Einlösung, obwohl es keine handelbaren und aus dieser Sicht vollständig „illiquide“ Produkte sind.

15. Sofern Sparkassenbriefe nicht als normalverzinsliche, abgezinste oder aufgezinst Sparbriefe ausgegeben werden, sondern mit variabler Verzinsung gekoppelt an einem Referenzwert, welche Referenzwerte sind hierfür gesetzlich zulässig?

Es gibt keine gesetzlichen Vorgaben für Referenzwerte, an die eine variable Verzinsung von Sparkassenbriefen gekoppelt ist. Klauseln, bei denen der Zinssatz in regelmäßigen Abständen an einen Referenzzins angepasst wird, unterliegen aber gegebenenfalls der richterlichen Kontrolle.



16. In welcher Form unterliegen Sparkassenbriefe und/oder andere Sparbriefe der hoheitlichen Aufsicht?

Sparkassenbriefe und Sparbriefe sind nach § 8f Absatz 1 Satz 2 VerkProspG als Vermögensanlagen anzusehen.

Für Vermögensanlagen, die öffentlich angeboten werden, gilt zwar seit dem 1. Juli 2005 grundsätzlich eine Prospektpflicht nach dem VerkProspG. Allerdings ist nach § 8f Absatz 2 Nummer 7 lit. d) VerkProspG das öffentliche Angebot von durch Kreditinstitute ausgegebenen Namensschuldverschreibungen prospektfrei möglich. Demzufolge wurden bei der BaFin bislang keine Prospekte für von Kreditinstituten ausgegebene Namensschuldverschreibungen mit der Bitte um Gestattung der Veröffentlichung eingereicht.

Hinsichtlich der Aufsicht nach dem Wertpapierhandelsgesetz (WpHG) gilt Folgendes:

Bei Sparbriefen handelt es sich um nicht börsenfähige Rektapapiere. Da diese keine Finanzinstrumente insbesondere auch keine Wertpapiere i. S. d. § 2 WpHG darstellen, fallen sie nicht unter den Anwendungsbereich des Gesetzes und unterliegen daher auch nicht der Aufsicht durch die BaFin nach dem WpHG.

17. Welche Möglichkeiten zur Prüfung von Sparkassenbriefen und/oder anderen Sparbriefen hat die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), und in welcher Form wurde hiervon seit dem Jahr 2000 (inklusive Vorgängerinstitutionen) Gebrauch gemacht?

Zunächst wird auf die Antwort zu Frage 16 verwiesen.

Vor dem 1. Juli 2005 bestand in Deutschland seit dem 1. Januar 1991 ausschließlich eine Prospektpflicht für als Wertpapiere einzuordnende Anlageinstrumente, zu denen Sparkassenbriefe und/oder andere Sparbriefe jedoch nicht zu rechnen waren.

Die BaFin hat daher dem Grundsatz nach erst seit dem 1. Juli 2005 die Aufgabe, Prospekte für Vermögensanlagen – und damit auch Prospekte für Namensschuldverschreibungen – dahingehend zu prüfen, ob sie den gesetzlich vorgeschriebenen Mindestinhalt aufweisen.

Allerdings besteht für von Kreditinstituten ausgegebene Namensschuldverschreibungen nach § 8f Absatz 2 Nummer 7 lit. d) VerkProspG keine Prospektpflicht.