

"Kollektive Handlungsklausel" CAC - "Collective Action Clause"

Euro-Staaten beschließen Enteignungsklausel

08.01.2013

Hätte man etwas anderes von der Euro-Junta erwartet? Seit diesem Jahr gibt es bei Anleihen eine "Enteignungsklausel": wenn der Staat nicht mehr kann, dann verweigert er bei Anleihen einfach die Rückzahlung. Schöne neue Welt der Euro-"Markt"-Wirtschaft.

Anleihen verkauft und jetzt pleite? Kein Problem, wenn man Staat in der Eurozone ist. Die Junta in Brüssel hat selbst für solche existenziellen Schwierigkeiten ein probates Mittel gefunden: Staat zahlungsunfähig, Anleihen wertlos - so lautet auf den Punkt gebracht die neue Zauberformel aus Brüssel. Im vornehmen Brüsseler Neusprech heisst dies: "Kollektive Handlungsklausel" oder das englische Akronym: CAC. Diese Klausel besagt, dass die Vertragsbedingungen einer Anleihe bei Zustimmung von 75 Prozent der Gläubiger neu bestimmt werden können.

Betroffen davon sind natürlich in erster Linie deutsche Sparer und Lebensversicherungen, die das Geld in PIGS-Anleihen investierten.

Die "Welt" schreibt dazu:

Es klingt ein wenig wie ein Wort aus der Fäkalsprache. Und tatsächlich haftet der Sache ein unangenehmer Odeur an. Sie riecht nach einem Angriff auf die Ersparnisse der Bürger, nach geplantem Schuldenschnitt und rücksichtsloser Enteignung. Jedenfalls wird all dies für die Staaten der Euro-Zone künftig wesentlich einfacher werden - dank CAC.

Die Abkürzung steht für "Collective Action Clause", zu deutsch "Kollektive Handlungsklausel". Alle neuen Staatsanleihen der Euro-Zone enthalten ab diesem Jahr eine solche Klausel. Das klingt für Laien unverständlich und viele dürften glauben, davon nicht betroffen zu sein - wer besitzt schon Staatsanleihen.

Es kann praktisch jeden treffen

Doch in jeder Lebensversicherung, in jedem privaten Rentensparvertrag stecken solche Papiere. Und mit CAC können die Staaten künftig die Rückzahlung von Schulden verweigern, selbst wenn der einzelne Sparer dem nicht zustimmt. Damit kann es praktisch jeden treffen.

www.welt.de

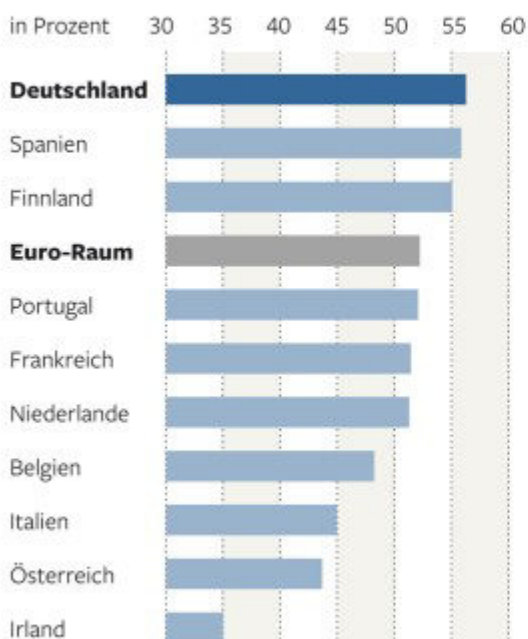
<http://wissenschaft3000.wordpress.com/2013/01/10/eu-beschlies-enteignungsklausel/>

~~~~~  
**komplette Seite mit allen LINKS von Die Welt:**

### **Euro-Staaten beschließen Enteignungsklausel**

Eine neue Regelung ermöglicht es den Euro-Ländern künftig, Schuldenschnitte schneller und einfacher durchzuführen. Davon könnten auch Millionen deutsche Sparer betroffen sein. Von Frank Stocker

## ANLEIHEN MIT EINER LAUFZEIT VON WENIGER ALS FÜNF JAHREN IN VERSCHIEDENEN EURO-LÄNDERN



## DIE BONITÄT DER EURO-STAATEN

| Land         | Bonitätsnote Moody's | Bonitätsnote S&P |
|--------------|----------------------|------------------|
| Deutschland  | Aaa                  | AAA              |
| Finnland     | Aaa                  | AAA              |
| Luxemburg    | Aaa                  | AAA              |
| Niederlande  | Aaa                  | AAA              |
| Euro-Raum    | Aa1                  | -                |
| EFSF*        | Aa1                  | AA+              |
| Frankreich   | Aa1                  | AA+              |
| Österreich   | Aaa                  | AA+              |
| Belgien      | Aa3                  | AA               |
| Estland      | A1                   | AA-              |
| Slowakei     | A2                   | A                |
| Malta        | A3                   | A-               |
| Italien      | Baa2                 | BBB+             |
| Slowenien    | Baa2                 | A                |
| Spanien      | Baa3                 | BBB-             |
| Irland       | Ba1                  | BBB+             |
| Portugal     | Ba3                  | BB               |
| Zypern       | B3                   | B                |
| Griechenland | C                    | SD               |

\*Europäische Finanzstabilisierungsfazilität (Euro-Rettungsschirm)

Quelle: VP Bank, Bloomberg

Foto: Infografik Die Welt In Deutschland wird sich die Enteignungsklausel am schnellsten ausbreiten

[Bild teilen](#)

Bild teilen

Weiterführende Links

- [Historische Rallye: EZB beschert Südeuropas Anleihen Traumrenditen](#)
- [Staatsanleihen: Mit griechischen Papieren fette Gewinne machen](#)
- [Anlage-Tipps: So bringen Sie Ihr Geld sicher durch das neue Jahr](#)
- [Anleihenrückkauf: Hedgefonds verdient an Griechenland halbe Milliarde](#)

Themen

- [Sparen](#)
- [Europäische Union](#)
- [Staatsanleihen](#)
- [Staatsschulden](#)

Es klingt ein wenig wie ein Wort aus der Fäkal Sprache. Und tatsächlich haftet der Sache ein unangenehmer Odeur an. Sie riecht nach einem Angriff auf die Ersparnisse der Bürger, nach geplantem Schuldenschnitt und rücksichtsloser Enteignung. Jedenfalls wird all dies für die Staaten der Euro-Zone künftig wesentlich einfacher werden - dank CAC.

Die Abkürzung steht für "Collective Action Clause", zu deutsch "Kollektive Handlungsklausel". Alle neuen Staatsanleihen der Euro-Zone enthalten ab diesem Jahr eine solche Klausel. Das klingt für Laien unverständlich und viele dürften glauben, davon nicht betroffen zu sein - wer besitzt schon Staatsanleihen.

## Es kann praktisch jeden treffen

Doch in jeder Lebensversicherung, in jedem privaten Rentensparvertrag stecken solche Papiere. Und mit CAC können die Staaten künftig die Rückzahlung von Schulden verweigern, selbst wenn der einzelne Sparer dem nicht zustimmt. Damit kann es praktisch jeden treffen.

Das Vorbild für diese Neuerung gab ausgerechnet [Griechenland](#). Denn der Schuldenschnitt im vergangenen Frühjahr gelang nur dank CAC. Diese Klausel besagt, dass die Vertragsbedingungen einer Anleihe bei Zustimmung von 75 Prozent der Gläubiger neu bestimmt werden können.

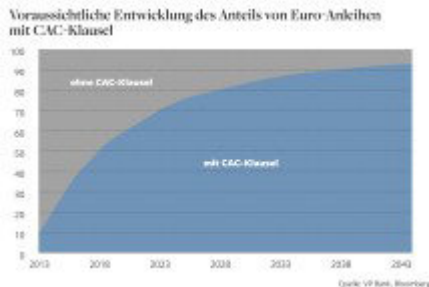


Foto: Infografik Die Welt Nach 2040 wird es fast nur noch Anleihen mit Enteignungsklausel geben

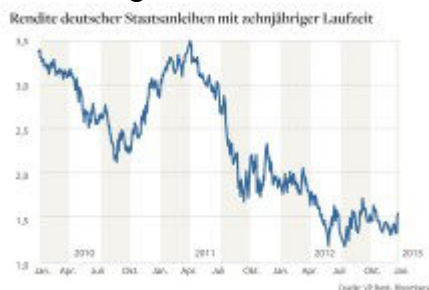


Foto: Infografik Die Welt Bei den Renditen gibt es schon einen Sprung nach oben



Brüssel

[EU-Gipfel vertagt Reformen auf 2013](#)



Hilfszahlungen

[Griechenland erhält über 34 Milliarden Euro](#)

## Staaten üben Druck auf die Gläubiger aus

Konkret wurde im Falle Griechenlands den Gläubigern ein Vorschlag vorgelegt, wonach sie auf 53,5 Prozent des ursprünglich investierten Geldes verzichteten. Der Rest wurde aufgeteilt auf mehr als 20 neue Anleihen mit Laufzeiten zwischen zehn und 30 Jahren, die letzte läuft erst 2042 aus.

Die Staaten übten damals heftigen Druck auf die größten Gläubiger aus, auf Banken, Versicherungen und staatliche Versorgungswerke, so dass diese letztlich zustimmten. Damit kam die erforderliche Mehrheit

für diese "freiwillige" Umschuldung zustande. All jene indes, die nicht zugestimmt hatten, mussten anschließend zusehen, wie ihre Anleihen zwangsweise umgetauscht wurden. Manche versuchen zwar bis heute, sich gerichtlich dagegen zu wehren, doch die Aussichten auf Erfolg sind recht gering. Sie wurden teileigentlich.

## **Teil-Enteignung wird gerichtsfest gemacht**

Nun erhalten alle Euro-Staatsanleihen eine solche CAC-Klausel, mit deren Hilfe ein derartiges Vorgehen nicht nur möglich, sondern auch noch gerichtsfest gemacht wird. Betroffen davon sind alle neu begebenen Anleihen mit einer Laufzeit von mehr als einem Jahr, die alten Anleihen sind dagegen nicht betroffen. Das bedeutet, dass im Laufe der kommenden Jahre nach und nach ein immer größerer Anteil der europäischen Staatsanleihen eine solche Klausel enthalten wird. In fünf Jahren dürfte dies schon auf mehr als die Hälfte der deutschen Papiere zutreffen, ähnliches gilt für die meisten anderen Euro-Staaten.

Beschlossen wurde die Einführung dieser Klauseln im Zuge der Verhandlungen über die Einführung des [permanenten Rettungsschirms](#), des Europäischen Stabilitätsmechanismus ([ESM](#)). Ganz bewusst sollte damit die Grundlage dafür gelegt werden, bei künftigen Umschuldungen vor einer Klagewelle durch renitente Kleinanleger geschützt zu sein.

Diese versuchen beispielsweise seit über zehn Jahren auf dem Gerichtsweg von Argentinien Entschädigungen für ihr Vermögen zu erhalten, das sie bei der Staatspleite von 2001 verloren hatten. "Im Kern geht es bei der Einführung der CAC darum, eine Umschuldung, so sie denn in der Zukunft notwendig werden sollte, zu vereinfachen", fasst daher Luca Cazzulani, stellvertretender Leiter der Anleihenstrategie bei der Unicredit, das Ziel des ganzen zusammen.

## **Für Kleinsparer wird das zum Vabanque-Spiel**

Die Staatspleite soll also leichter gemacht werden. Aus Sicht der Staaten ist dies sogar ein verständliches Ansinnen. Denn viele Länder leiden unter der enormen Last der aufgehäuften Schulden. Spätestens wenn irgendwann die Zinsen wieder steigen sollten, dürften viele an den Rand der Zahlungsunfähigkeit geraten. Risikolos ist es also ohnehin schon längst nicht mehr, dem Staat sein Geld zu leihen. Dank CAC wird dies für Kleinsparer jedoch künftig zu einem wahren Vabanque-Spiel.

Denn sie sind in diesem Spiel die größten Verlierer, wie das Beispiel Griechenlands vor Augen führt. Die Finanzinstitute, die damals im Rahmen der CAC-Umschuldung großzügig auf ihr Geld verzichteten, konnten anschließend ihre Tresore mit Geld von der Europäischen Zentralbank wieder auffüllen, praktisch zum Nulltarif. Hedgefonds wurden größtenteils über Kreditausfallversicherungen entschädigt, die sie abgeschlossen hatten. Nur die Privatanleger blieben auf ihren Verlusten sitzen.

## **Investoren sitzen dann am kürzeren Hebel**

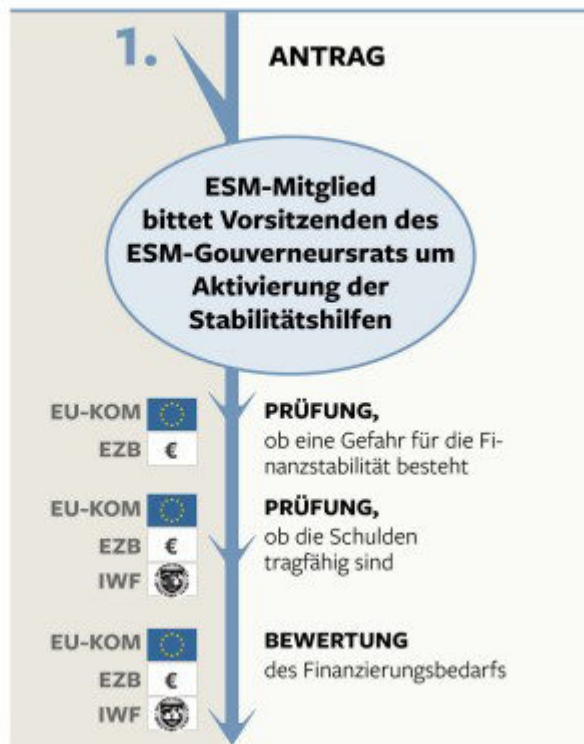
Indes ist fraglich, ob die Staaten damit erreichen, was sie anstrebten. Denn Anleger könnten höhere Zinsen als Entschädigung für die Gefahr verlangen, dass sie künftig mit einer CAC-Aktion rechnen müssen. Cazzulani glaubt, dass dies vor allem in der Übergangsphase der Fall sein könnte, wenn Anleihen mit und ohne CAC-Klausel parallel an den Märkten gehandelt werden. Spätestens wenn es nur noch solche mit der Klausel gebe, werde dieser Effekt jedoch wieder verschwinden.

Schließlich haben viele Großanleger, die aufgrund gesetzlicher Vorgaben in Staatsanleihen investieren müssen, dann keine andere Wahl. Zum anderen aber sind letztlich auch jene Anleihen nicht wirklich sicher, die keine CAC-Klausel beinhalten. Denn Griechenlands Papiere enthielten diese ursprünglich auch nicht. Die Regierung hat sie dann einfach per Gesetz nachträglich eingefügt. Und während ein Anleger gegen Unternehmen, die so handeln, vor Gericht vorgehen kann, sitzt er beim Staat als Gegner letztlich immer am kürzeren Hebel.

Verbinden Sie sich mit dem ["Welt"-Autor auf Twitter](#): Frank Stocker schreibt schwerpunktmäßig zu den Themen: Geldanlage, China und Schwellenländer.

So funktioniert der permanente Rettungsschirm 1/4

So funktioniert  
der ESM



EU-KOM: Europäische Kommission  
EZB: Europäische Zentralbank  
IWF: Internationaler Währungsfonds

Quelle:  
Bundesfinanz-  
ministerium

Foto:

Zunächst stellt ein verschuldetes Land einen Antrag beim ESM.

[Bilder teilen](#)

Bildergalerie teilen

© Axel Springer AG 2013. Alle Rechte vorbehalten

Artikelfunktionen [Kommentare \(345\)](#) [Drucken](#)

[E-Mail](#)

Die Favoriten unseres Homepage-Teams



10.11.2013

## Paralleljustiz

[100 Kamele sind der Preis für einen Berliner Toten](#)





10.11.2013

## Robyn Lawley

[Supermodel ohne Lücke zwischen den Schenkeln](#)

ANZEIGE

[FINANZLINKS VON BIALLO.DE](#)

1,40 % TAGESGELD-Zinsen und kein Postident!

Das schnelle und einfache Tagesgeld der Amsterdam Trade Bank.

Das klingt gut. Bitte mehr Infos ...

Festgeld aus ESSEN - 0,80 %

0,80 % Zinsen, 12 Monate Laufzeit. Schon ab 5.000 Euro. Das Festgeld der Gallinat-Privatbank aus Essen.

Interessant - bitte mehr dazu!

Ihr gutes Recht bei einem Rechtsstreit

Der Rechtsschutz der HUK24 sichert Sie ab! Im Verkehr, bei der Arbeit oder privat.

Ja, bitte mehr Infos dazu ...

Rundumschutz für Sie und Ihre Lieben!

Sie haften für Schäden, die Sie anderen zufügen. Die Haftpflichtversicherung der HUK24 schützt Sie und Ihre Familie vor den finanziellen Folgen.

So was suche ich. Bitte mehr Infos ...

Leserkommentare 345 Kommentare

Leserkommentare sind ausgeblendet.

Kommentare einblenden

Datenschutz Die Technik der Kommentarfunktion "DISQUS" wird von einem externen Unternehmen, der Big Head Labs, Inc., San Francisco/USA., zur Verfügung gestellt. Weitere Informationen, insbesondere darüber, ob und wie personenbezogene Daten erhoben und verarbeitet werden, finden Sie in unseren

[Datenschutzbestimmungen](#)

Moderation Die Moderation der Kommentare liegt allein bei DIE WELT. Allgemein gilt: Kritische Kommentare und Diskussionen sind willkommen, Beschimpfungen / Beleidigungen hingegen werden entfernt. Wie wir moderieren, erklären wir in der [Nutzungsbedingungen](#).

[blog comments powered by Disqus](#)

NEUES AUS UNSEREM NETZWERK



[bild.de](#)



## Der versexteste Kino-Trailer des Jahres

„Nymphomaniac“



[bild.de](#)

Sexy Leonie bringt Schrauber auf Touren

„Miss Tuning“-Kalender



Die zwei Gesichter der C-Klasse

Mercedes C-Klasse (2014): Detroit Auto Show 2014

[autobild.de](#)



So kann ich in der Niedrigzinsphase mein Geld anlegen



Zinsen

Hamburger Abendblatt


Empfohlen von

Das könnte Sie auch interessieren



Lanz versenkt "Wetten, dass..?" im Quotenkeller „Wetten, dass..?“ mit Moderator Markus Lanz hatte am Samstag so wenige Zuschauer wie noch nie. Sogar der bisher größte... mehr  Österreichische Singles Füllen Sie jetzt am Wochenende unseren kostenlosen Beziehungstest aus und finden Sie den Partner, der Ihr Leben verändert!... mehr 


Prostitution ist ein Deal, kein Verbrechen Wer auf St. Pauli lebt, der kennt auch die Welt der Nutten und Puffs. Ein Beruf, fast so normal wie Kfz-Mechaniker... mehr

Zocker Hoeneß wettet gegen Dortmund – und gewinnt Dortmunds Niederlage in Wolfsburg erfreut die Bayern und einen ganz besonders: Uli Hoeneß. Der Präsident hatte auf... mehr 

soll Super-Minister werden In Berlin wird spekuliert, der SPD-Vorsitzende wolle

Super-Minister für Energie und Wirtschaft werden. Die SPD mag... mehr 

Best of Mazda 2013 Purer Fahrspaß zum absoluten Vorteilspreis. Entscheiden Sie sich jetzt für Ihr persönliches Mazda Wunschmodell und... mehr

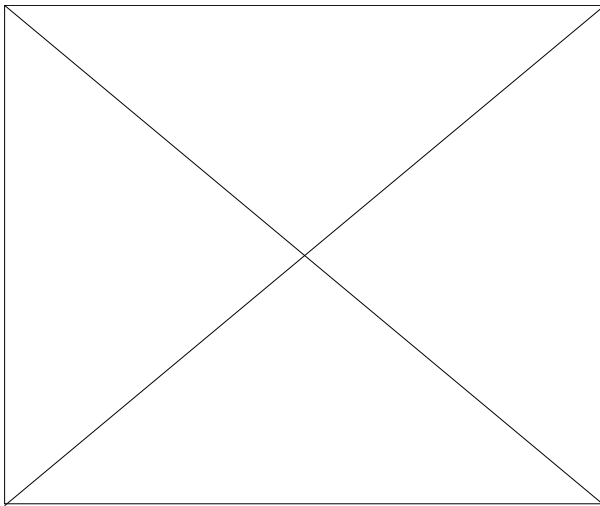
powered by plista 

Artikel Empfehlen



E-Mail

Kommentare (345) Drucken

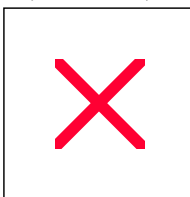


## Meistgelesene Artikel

1. 1. Paralleljustiz [100 Kamele sind der Preis für einen Berliner Toten](#)
2. 2. Robyn Lawley [Supermodel ohne Lücke zwischen den Schenkeln](#)
3. 3. Zustell-Service [Onlinebesteller sollen sich Pakete selbst abholen](#)
4. 4. ZDF-Show [Lanz versenkt "Wetten, dass..?" im Quotenkeller](#)
5. 5. Meinung Sex & Geschäft [Prostitution ist ein Deal, kein Verbrechen](#)

## Börsenkurse

|                           | Kurs        | Veränd. | Proz.  |
|---------------------------|-------------|---------|--------|
| <a href="#">DAX</a>       | 9.078,28    | -2,75   | -0,03% |
| <a href="#">MDAX</a>      | 16.069,25   | -52,87  | -0,33% |
| <a href="#">TECDAX</a>    | 1.134,06    | -7,85   | -0,69% |
| <a href="#">DOW JONES</a> | 15.761,78   | +167,80 | +1,08% |
| <a href="#">NASDAQ</a>    | 3.919,23    | +61,90  | +1,60% |
| <a href="#">EUR/USD</a>   | 1,3361 \$   | -0,0006 | -0,04% |
| <a href="#">GOLD</a>      | 1.288,60 \$ | -19,05  | -1,46% |



Wertpapiersuche:

Neueste Bildergalerien



"Schufa-frei" [So wehren Sie sich gegen die Kredit-Abzocke](#)



Hyperinflation [Als das Geld der Deutschen seinen Wert verlor](#)





Thermografie [Die Ästhetik der Wärmebilder](#)



Währungen [Jetzt gibt's Bitcoins aus dem Automaten](#)

[LOVEFILM](#)

[Anzeige](#)

[Die Online-Videothek von Amazon.de](#)

[Jetzt 30 Tage testen](#)

GELD - AKTUELLE NACHRICHTEN



VerbraucherAbzocke

[Das riskante Geschäft mit "Schufa-freien" Krediten](#)



VerbraucherLeserfrage

[Wie privat ist mein Diensthandy wirklich?](#)



ImmobilienMietpreisbremse

[Wieso der Kampf um Wohnraum noch schärfer wird](#)



MotorKfz-Policen

[Wenn der Fahrstil den Versicherungspreis bestimmt](#)



ImmobilienZweitdomizil

[Wie Sie sich den Traum vom Leben im Süden erfüllen](#)

Performance Advertising Tipps

## [\*\*Zuviel Shopping-Auswahl?\*\*](#)



[MODOMOTO stellt Ihnen stilvolle Outfits zusammen. Jetzt kostenlos nach Hause senden lassen](#)

## [\*\*10% p.a. Kapitalanlage\*\*](#)



[Investition in Sachwerte, kurze Fondslaufzeit, börsenunabhängig und hohe Rendite!](#)

## [\*\*Hamburg Reisen\*\*](#)



[Katalog 2014 & Gutschein für 1 Hafen- oder Stadtrundfahrt bei Buchung einer Übernachtung!](#)

Neueste Videos



[BörsendebütAnleger reißen sich um Twitter Aktien](#)



[ZinssenkungEZB setzt Leitzins auf Rekordtief](#)



[GeldanlagenGefahren für das Geld deutscher Sparer](#)



Börse [Dax klebt an der 9000-Punkte-Marke](#)

[Google Anzeigen](#)

[12% - Schweiz Geldanlage](#)

Legal in der Schweiz Geld anlegen - 100% steuerfrei, rentabel & sicher. [sharewoodag.com/Schweiz-Geldanlage](http://sharewoodag.com/Schweiz-Geldanlage)

[Hohe Zinssätze](#)

Garantiert hoher Zinssatz bei flexibler Laufzeit. hypodirekt! [www.HYPOdirekt.at/Tagesgeldkonto](http://www.HYPOdirekt.at/Tagesgeldkonto)

Soziale Netzwerke

Facebook

Twitter

ratgeber Steuern

[Das große](#)

["Welt"-Steuerjournal](#)

[Zur Übersicht](#)

Die "Welt"-Redaktion twittert

Tweets der Wirtschaft



[Tiefseher](#)

#siebenuhrfoto Jugendstilgesicht in einem Berliner Gebäude #Berlin #Jugendstil #Artnouveau cc @c0ldcall <http://t.co/ssA72G8gPJ>



[Schuldensuehner](#)

French FinMin: Taxes as Portion of GDP Will Start Falling in 2015. #France



[Schuldensuehner](#)

French FinMin: Getting AAA Rating No Priority Now. Budget Deficit Will Be Below 3% of GDP in 2015. Markets Trust #France's Debt & Reforms



[Tiefseher](#)

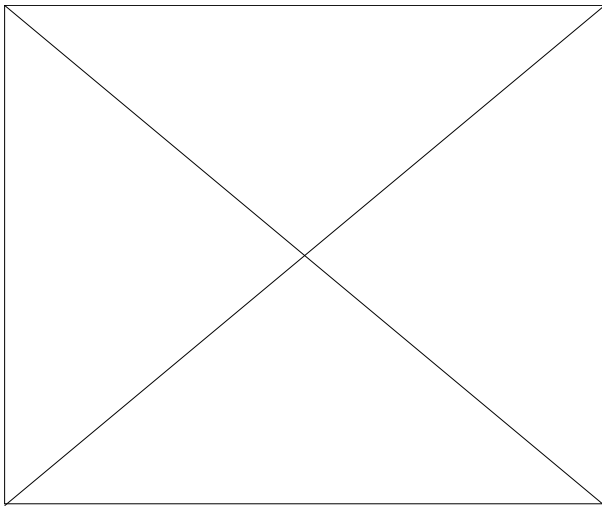
Bitcoin – and the idea of “stateless” currencies more generally – will soon catch the zeitgeist #BTC via @TeraEuro Tx <http://t.co/mY9ctjFimQ>



[Schuldensuehner](#)

Weihnachten mit Mutti als Kanzlerin: Große Koalition wird #Merkel voraussichtlich am 17. Dezember wiedergewählt. <http://t.co/stQJdIWt38>

[Hilfe](#)



[ONLINEFOTOSERVICE.DE](http://ONLINEFOTOSERVICE.DE)

[Anzeige](#)

[CEWE FOTOBUCH:](#)  
[Ihr persönliches](#)  
[Weihnachtsgeschenk](#)

[Jetzt 5€ Vorteil sichern](#)

Glossar

[Das Lexikon](#)  
[zur Euro-Krise](#)

[Zur Übersicht](#)

Videos

[Nachrichten,](#)  
[Hintergründe und](#)  
[Unterhaltung](#)

[Hier einschalten](#)

Die besten Geldanlagen

•



TAGESGELD



[Attraktive Zinsen erhalten und täglich über das Tagesgeld verfügen](#)



FESTGELD

[Je länger die Laufzeit desto höher ihre Zinsen bei einer Festanlage](#)



GIROKONTEN

[Erfahren Sie, welches Girokonto das Beste ist und welches zu Ihnen passt](#)



RIESTER-RENTE

[Sichern Sie sich noch heute attraktive Zulagen für Ihre Zukunft](#)



BERUFSUNFÄHIGKEIT

[Sichern Sie sich im Falle der Berufsunfähigkeit ab](#)

[Hier geht es zu den Finanzvergleichen](#)