

Was bewirkt die  
Transaktionssteuer?

Stefan Dirnstorfer  
2012-03-22

“Das Handelsvolumen in Devisentransaktionen [ist] mehr als **70-mal** größer ist als der Handel mit Wirtschaftsgütern”

“Der Handel im Bereich mit Zinssicherungsinstrumenten und Zinsderivaten sogar **100-mal** größer ist als die Gesamtinvestitionen”

Siehe Wikipedia:  
Finanztransaktionssteuer

“Eine Finanztransaktionssteuer von 0.1% pro Transaktion würde Kleinanleger mit durchschnittlich 14.000 € belasten”

Quelle: DWS

# Worin wird investiert

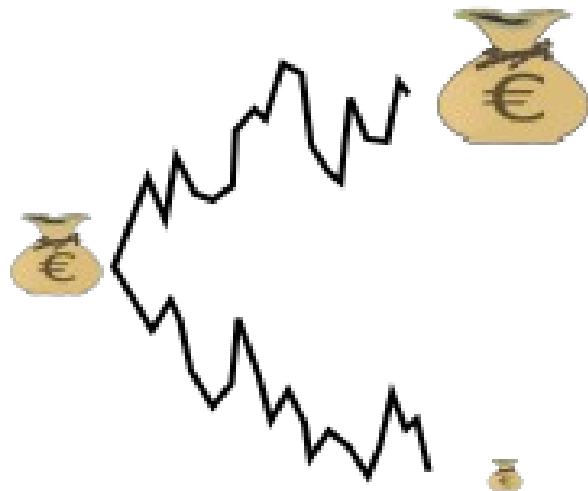
- Marktvolumen von Zertifikaten  
in 2012: 100 Mrd (deutscher Derivateverband)
- Davon 1.3% in Hebelprodukte, 68%  
Garantieprodukte
- Fondvermögen 977 Mrd Euro (Faz 22.3.12)
- 160 Mrd ETF (meist passiv)  
(Deutsche Börse - Turnover Report 2011)

# Kosten durch die Transaktionssteuer

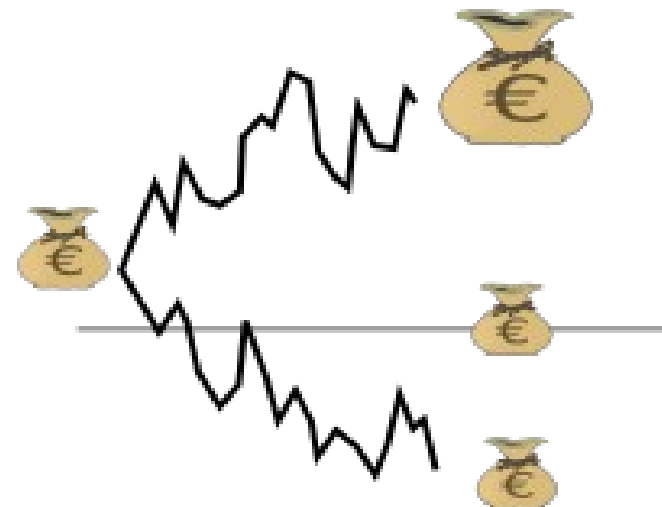
- Aktiv gemanagte Fonds  
z.B. Uni Global Fond 0.9 Umschichtungen pro Jahr (DWS)
- CPPI Strategien: 50% Kosten bei 0.1% Steuer ) (DWS)
- Garantieprodukte?  
(Vermutlich der Hauptgrund für die hohen Transaktionsvolumen.)

# Was sind Garantieprodukte

Ungesichertes  
Investment



Abgesichertes  
Investment



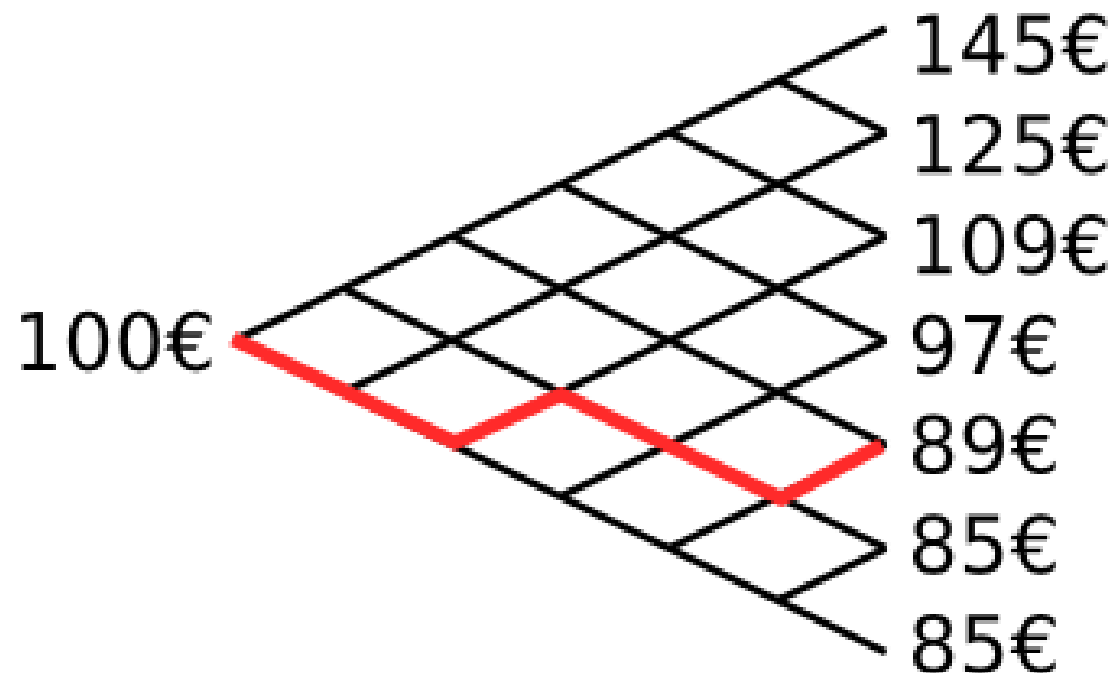
# Absicherungsstrategie

Modellannahme:

Aktie startet mit 10€, sie steigt oder fällt um 1 pro Periode

Sicherungsstrategie:

Von anfänglich 10 Aktien wird bei fallendem Kurs 1 Aktie verkauft, sonst eine Aktie gekauft.



# Prozyklischer Strategien

- **19. Oktober 1987:** Der schwarze Montag. Erster Computereinsatz für automatische Handelsstrategien.
- **28. Oktober 2008:** VW Aktie steigt innerhalb eines Tages auf über 1000 Euro. Grund: Sicherungsgeschäfte, die Porsche bei Banken in Auftrag gegeben hatte.
- **6. Mai 2010:** Dow Jones Index fällt innerhalb von Minuten um 9%. Einige ETFs fallen um 99%. Boston Beer fällt auf 0\$. Grund: ein einzelner fehlprogrammierter Computer.



# Antizyklische Strategien

- **17. August 1998:** Russland stützt Rubel. Kapitalspritze des IWF von 4.8 Mrd US\$. Ergebnis: Rubel stürzt um 60% innerhalb eines Tages ab.
- **1992:** Bank of England verliert 1 Mrd US\$ bei Pfundstützung.
- **2007:** WestLB verliert 100 Mio durch antizyklische Strategie auf VW-Aktien.
- **5.1.2009:** Milliardär Adolf Merckle nimmt sich das Leben. Er verlor alles in antizyklischer VW-Aktien Strategie.

# High-Frequency-Trading

- Automatische Handelsstrategien mit inzwischen unter  $1\mu\text{s}$  Reaktionszeit.
- Ziele: Verstecken eigener Handelsaktivitäten, Aufdecken systematischer Aktivitäten anderer.
- Hohe Gewinnspannen bei fragwürdigen wirtschaftlichen Nutzen.

# Fazit

## **CONTRA:**

Eine Transaktionssteuer würde die Kosten von Sicherungsgeschäften massiv erhöhen.

## **PRO:**

Hochfrequente Strategien haben die Tendenz prozyklisch zu sein. Besteuerung vermeidet plötzliche Crashes.