

NPNM – Votum zwecks Genehmigung eines strukturierten Produktes im Rahmen der Anweisung „Neuartige Produkte / Neue Märkte“

Hier: NPNM 07/113 RWA Hedge BNPP

Für das oben genannte Produkt wurde der NPNM – Prozess gemäß der Anweisung „Neuartige Produkte / Neue Märkte“ durchlaufen. Alle von den relevanten Fachbereichen adressierten Punkte wurden aufgenommen und werden entsprechend vor Handelsstart abgearbeitet.

Aufgrund der Dringlichkeit des Antrages und der sehr kurzfristig zu erfolgenden Umsetzung erstellen wir dieses Votum auf Basis von noch nicht final vorliegenden Dokumenten. Der Dokumentationsprozess wird in Abstimmung mit dem UB Recht bis zum Handelstag abgeschlossen.

NPNM-relevante Risiken

- Aufgrund der nötigen manuellen Tätigkeiten in der Meldewesenanrechnung entstehen zusätzliche, jedoch vertretbare operationelle Risiken. Derartige manuelle Tätigkeiten werden ebenfalls bei den besicherten Verbriefungstransaktionen vorgenommen.
- Die Rechtsrisiken wurden durch die Unterstützung des UB Recht minimiert.
- Sofern eine Ausgestaltung des CDS gemäß IFRS als Finanzgarantie nicht möglich ist, kann voraussichtlich keine Fair Value-Bewertung des CDS erfolgen. Dies würde zu einem nicht IFRS konformen Ausweis im Konzernabschluss der HSH Nordbank führen.
- Unter Zugrundelegung der Annahme, dass die HSH Nordbank die Mehrheit der Shares (und damit verbunden der Stimmrechte) an der SPVO hält, besteht unseres Erachtens eine Pflicht zur Vollkonsolidierung der SPVO nach IFRS. Grundlage für diese Einschätzung ist das Bestehen eines Control-Verhältnisses im Sinne des IAS 27 sowie die Erfüllung des Kriteriums SIC-12.10 (a). Eine Erfüllung auch der anderen SIC-12-Kriterien kann unter Umständen erreicht werden, lässt sich allerdings erst nach detaillierter Prüfung der Struktur im Nachgang beurteilen.

Restriktionen / Hinweise an den initiiierenden Bereich:

1. Folgende Voraussetzungen müssen vor Geschäftsabschluss bzw. in Abstimmung mit den jeweiligen OEs unverzüglich nach Geschäftsabschluss erfüllt werden:
 - o Die Stellungnahme der OE 0827 Accounting / Grundsatzfragen zur Bilanzierung, GroßKV und aufsichtsrrechtlicher Behandlung muss schriftlich bei NPNM vorliegen.
 - o Die Stellungnahme aus der OE 0240 Bankrecht muss schriftlich bei NPNM vorliegen.

- o Die Stellungnahmen werden keine geschäftsstoppenden Kriterien aufweisen.
 - o Die Würdigung erfolgt vorbehaltlich einer abschließenden Prüfung und Verifizierung der getroffenen Aussagen im Nachgang auf Basis sämtlicher finaler Unterlagen. Es wird darauf hingewiesen, dass die Notwendigkeit einer Änderung der ursprünglich getroffenen Aussagen aufgrund der Analyse der letztendlichen Vertragsdokumente nicht ausgeschlossen werden kann. Des Weiteren wird explizit darauf hingewiesen, dass der initiiierende Marktbarreich für die fristgerechte, eine Konsolidierung ermöglichende Bereitstellung der in den Reporting-Packages spezifizierten Daten verantwortlich ist.
2. Die Erfassung der Teilkomponenten hat wie im separat von NPNM zur Verfügung gestellten Produktkonzept zu erfolgen.
 3. Vier Wochen vor Beendigung der Struktur ist die OE 3691 NPNM schriftlich zu informieren, um im Rahmen des NPNM – Prozesses die entsprechenden Schritte abzustimmen.
 4. Eine vollständig korrekte Bewertung der Transaktion würde bedeuten, dass alle Einzelkomponenten und Ereignisse vollständig in den Systemen der HSH abgebildet und bewertet werden müssten. Dies ist zum einen technisch und prozessual nicht möglich, zum anderen kann der Portfolio CDS der HSH Sub, welcher sich im Wert der Shares wieder spiegelt, nicht korrekt bewertet werden. Vor dem Hintergrund der kurzen Laufzeit der Transaktion (bis Mitte April 2008) wird eine darstellbare Abbildung gewählt, die das Marktrisiko bestmöglich repliziert.
 5. Dieses Votum ist dem KRM -Votum beizufügen und bindet die Herrn Roth und Strauß ein. Eine separate Vorstandsvorlage wird nicht erstellt.

Empfehlung:

Wir empfehlen die Freigabe dieses Geschäfts auf Basis einer Einzelgeschäftsgenehmigung. Jede weitere Struktur dieser Art muss, auch bei nur geringfügigen Änderungen der Struktur oder der Komponenten, aufgrund der hohen Komplexität des Gesamtkonstrukts den NPNM – Prozess erneut durchlaufen.

Mit freundlichen Grüßen