

# Presentation 1/2

Dr. Martin Pontzen

# Consumer Dispute Resolution in Financial Markets

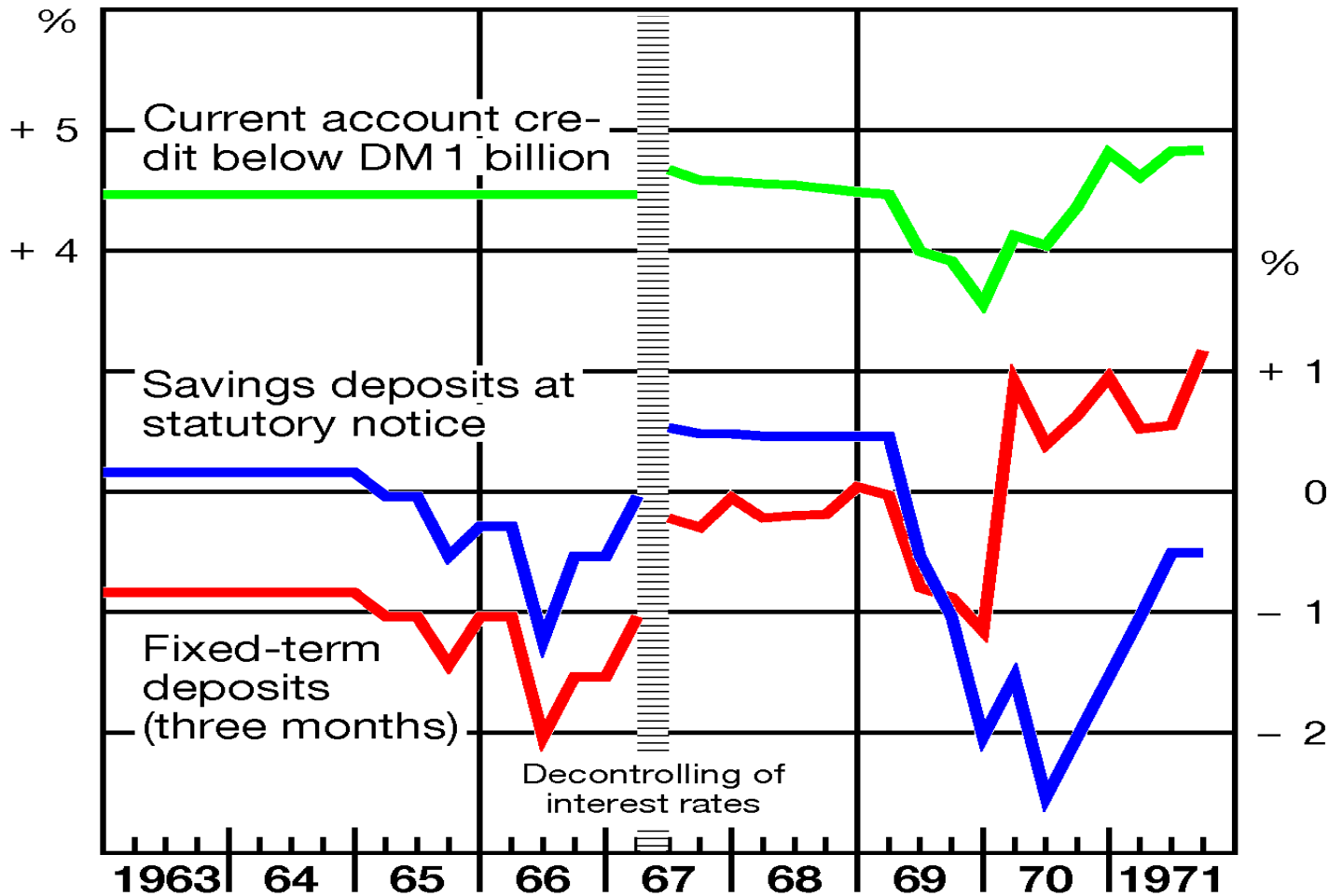
Dr. Martin Pontzen

# Question:

- Why is an important interest rate statistics for consumer protection ?
- From the fixation of interest rates to the free market

# Spreads vis-à-vis discount rate before and after decontrolling of interest rates

in % points higher than d (+) or below (-) Bundesbank discount



- Since the interest rate statistics of the Deutsche Bundesbank is to survey, no regional data (paragraph 4 and 13), but only the total results for Germany will be made available (paragraph 8, 10, and 11).

The German Bundesbank raises interest rate statistics for the purposes of monetary analysis and also makes the results available to the public. To what extent the statistical results of the interest rate statistics will be used as a benchmark for the calculation of a cash benefit for employer loans is beyond the influence of the Deutsche Bundesbank, questions which may only be answered by the competent authorities (Ministry of Finance, Berlin, or by the Treasury).

# Example

Deutsche Bundesbank  
S 110

## Sollzinsen der Banken (MFIs) in Deutschland Ratenkredite

Durchschnittssätze und Streubreiten<sup>\*)</sup>  
% p.M.

ct/kred1

Erhebungs- zeitraum <sup>1)</sup>	Ratenkredite von 2 000 DM bis unter 5 000 DM <sup>2) 3)</sup>			Erhebungs- zeitraum <sup>1)</sup>	Ratenkredite von 2 000 DM bis unter 5 000 DM <sup>2) 3)</sup>			Ratenkredite von 5 000 DM bis unter 10 000 DM <sup>2) 4)</sup>		
	durch- schnittl. Zinssatz	Streubreite			durch- schnittl. Zinssatz	Streubreite		durch- schnittl. Zinssatz	Streubreite	
	SU0013	SU0014 / SU0015			SU0013	SU0014 / SU0015		SU0037	SU0038 / SU0039	
1968 März	0,39	0,32	- 0,65	1978 Jan.	0,32	0,28	- 0,60	.	.	.
1968 Juni	0,39	0,32	- 0,65	1978 Febr.	0,32	0,28	- 0,60	.	.	.
1968 Sept.	0,39	0,32	- 0,65	1978 März	0,31	0,28	- 0,60	.	.	.
1968 Nov.	0,39	0,32	- 0,65	1978 April	0,31	0,28	- 0,60	.	.	.
1969 Febr.	0,39	0,32	- 0,65	1978 Mai	0,31	0,28	- 0,60	.	.	.
1969 Mai	0,39	0,32	- 0,65	1978 Juni	0,31	0,28	- 0,60	.	.	.
1969 Aug.	0,44	0,36	- 0,70	1978 Juli	0,31	0,28	- 0,60	.	.	.
1969 Nov.	0,45	0,38	- 0,70	1978 Aug.	0,32	0,28	- 0,60	.	.	.
1970 Febr.	0,49	0,40	- 0,71	1978 Sept.	0,32	0,28	- 0,60	.	.	.
1970 Mai	0,55	0,50	- 0,75	1978 Okt.	0,32	0,28	- 0,60	.	.	.
1970 Aug.	0,55	0,50	- 0,80	1978 Nov.	0,32	0,28	- 0,60	.	.	.
1970 Nov.	0,56	0,50	- 0,80	1978 Dez.	0,32	0,28	- 0,60	.	.	.
1971 Jan.	0,55	0,50	- 0,78	1979 Jan.	0,32	0,30	- 0,60	.	.	.
1971 Febr.	0,55	0,50	- 0,77	1979 Febr.	0,32	0,30	- 0,57	.	.	.
1971 Mai	0,53	0,45	- 0,75	1979 März	0,33	0,30	- 0,57	.	.	.
1971 Aug.	0,54	0,46	- 0,80	1979 April	0,36	0,32	- 0,57	.	.	.
1971 Nov.	0,53	0,45	- 0,73	1979 Mai	0,37	0,32	- 0,56	.	.	.
1972 Febr.	0,53	0,45	- 0,70	1979 Juni	0,38	0,35	- 0,60	.	.	.
1972 Mai	0,51	0,40	- 0,70	1979 Juli	0,40	0,35	- 0,60	.	.	.
1972 Aug.	0,52	0,40	- 0,70	1979 Aug.	0,43	0,39	- 0,60	.	.	.
1972 Nov.	0,53	0,45	- 0,70	1979 Sept.	0,44	0,40	- 0,61	.	.	.
1973 Febr.	0,55	0,50	- 0,70	1979 Okt.	0,45	0,40	- 0,61	.	.	.
1973 Mai	0,59	0,50	- 0,80	1979 Nov.	0,47	0,40	- 0,65	.	.	.
1973 Juli	0,68	0,60	- 0,90	1979 Dez.	0,48	0,45	- 0,65	.	.	.
1973 Aug.	0,69	0,60	- 0,90	1980 Jan.	0,48	0,45	- 0,65	.	.	.
1973 Nov.	0,70	0,60	- 0,90	1980 Febr.	0,49	0,45	- 0,65	.	.	.
1974 Febr.	0,71	0,60	- 0,90	1980 März	0,54	0,50	- 0,70	.	.	.
1974 Mai	0,68	0,60	- 0,90	1980 April	0,56	0,50	- 0,70	.	.	.
1974 Aug.	0,63	0,60	- 0,90	1980 Mai	0,59	0,52	- 0,70	.	.	.
1974 Nov.	0,62	0,60	- 0,85	1980 Juni	0,60	0,55	- 0,72	.	.	.
1975 Febr.	0,52	0,48	- 0,80	1980 Juli	0,61	0,55	- 0,72	.	.	.
1975 März	0,51	0,45	- 0,80	1980 Aug.	0,60	0,55	- 0,72	.	.	.
1975 April	0,50	0,45	- 0,80	1980 Sept.	0,60	0,53	- 0,72	.	.	.
1975 Mai	0,47	0,40	- 0,75	1980 Okt.	0,60	0,53	- 0,72	.	.	.
1975 Juni	0,43	0,38	- 0,75	1980 Nov.	0,60	0,54	- 0,72	.	.	.
1975 Juli	0,42	0,38	- 0,75	1980 Dez.	0,60	0,55	- 0,72	.	.	.
1975 Aug.	0,36	0,30	- 0,65	1981 Jan.	0,61	0,55	- 0,72	.	.	.
1975 Sept.	0,34	0,30	- 0,65	1981 Febr.	0,61	0,55	- 0,72	.	.	.
1975 Okt.	0,34	0,30	- 0,65	1981 März	0,67	0,60	- 0,80	.	.	.
1975 Nov.	0,34	0,30	- 0,65	1981 April	0,68	0,60	- 0,80	.	.	.
1975 Dez.	0,33	0,30	- 0,65	1981 Mai	0,69	0,65	- 0,84	.	.	.
1976 Jan.	0,33	0,30	- 0,65	1981 Juni	0,70	0,65	- 0,84	.	.	.
1976 Febr.	0,33	0,30	- 0,65	1981 Juli	0,70	0,65	- 0,84	.	.	.
1976 März	0,33	0,30	- 0,65	1981 Aug.	0,70	0,65	- 0,84	.	.	.
1976 April	0,33	0,30	- 0,65	1981 Sept.	0,71	0,65	- 0,84	.	.	.
1976 Mai	0,33	0,30	- 0,65	1981 Okt.	0,70	0,65	- 0,84	0,70	0,65	- 0,84
1976 Juni	0,33	0,30	- 0,65	1981 Nov.	0,70	0,65	- 0,84	0,70	0,65	- 0,84
1976 Juli	0,33	0,30	- 0,63	1981 Dez.	0,68	0,65	- 0,84	0,68	0,65	- 0,84
1976 Aug.	0,33	0,30	- 0,63	1982 Jan.	0,67	0,60	- 0,84	0,67	0,62	- 0,82
1976 Sept.	0,33	0,30	- 0,63	1982 Febr.	0,67	0,60	- 0,82	0,67	0,60	- 0,80
1976 Okt.	0,33	0,30	- 0,60	1982 März	0,66	0,60	- 0,84	0,66	0,60	- 0,83
1976 Nov.	0,33	0,30	- 0,60	1982 April	0,63	0,58	- 0,79	0,63	0,58	- 0,76
1976 Dez.	0,33	0,30	- 0,60	1982 Mai	0,60	0,55	- 0,79	0,60	0,55	- 0,76
1977 Jan.	0,33	0,30	- 0,60	1982 Juni	.	.	.	0,59	0,55	- 0,76
1977 Febr.	0,33	0,30	- 0,60	1982 Juli	.	.	.	0,58	0,55	- 0,76
1977 März	0,33	0,30	- 0,60	1982 Aug.	.	.	.	0,59	0,55	- 0,76
1977 April	0,32	0,30	- 0,60	1982 Sept.	.	.	.	0,57	0,52	- 0,75
1977 Mai	0,32	0,30	- 0,60	1982 Okt.	.	.	.	0,56	0,50	- 0,74
1977 Juni	0,32	0,30	- 0,60	1982 Nov.	.	.	.	0,53	0,48	- 0,69
1977 Juli	0,32	0,30	- 0,60	1982 Dez.	.	.	.	0,49	0,45	- 0,69
1977 Aug.	0,32	0,30	- 0,60	1983 Jan.	.	.	.	0,48	0,45	- 0,65
1977 Sept.	0,32	0,30	- 0,60	1983 Febr.	.	.	.	0,48	0,44	- 0,63
1977 Okt.	0,32	0,30	- 0,60	1983 März	.	.	.	0,47	0,42	- 0,63
1977 Nov.	0,32	0,30	- 0,60	1983 April	.	.	.	0,43	0,39	- 0,59
1977 Dez.	0,32	0,30	- 0,60	1983 Mai	.	.	.	0,43	0,39	- 0,59
				1983 Juni	.	.	.	0,43	0,39	- 0,59
				1983 Juli	.	.	.	0,43	0,39	- 0,59
				1983 Aug.	.	.	.	0,43	0,39	- 0,59
				1983 Sept.	.	.	.	0,43	0,39	- 0,59
				1983 Okt.	.	.	.	0,43	0,40	- 0,59
				1983 Nov.	.	.	.	0,43	0,39	- 0,59
				1983 Dez.	.	.	.	0,43	0,39	- 0,59

\* Die Durchschnittssätze sind als ungewichtetes arithmetisches Mittel aus den innerhalb der Streubreite liegenden Zinrmeldungen errechnet. Die Streubreite wird ermittelt, indem jeweils 5% der Meldungen mit den höchsten und den niedrigsten Zinssätzen ausge sondert werden. — 1 Jeweils die beiden mittleren Wochen der angegebenen Monate. — 2 Zinssätze

In % p.M. vom ursprünglich in Anspruch genommenen Kreditbetrag. Neben der Verzinsung wird von den meisten Instituten eine einmalige Bearbeitungsgebühr (im Allgemeinen 2% der Darlehenssumme, zum Teil auch 3%) berechnet. — 3 Mit Laufzeit von 12 Monaten bis 24 Monate einschl. — 4 Mit Laufzeit von über 24 Monaten bis 48 Monate einschl.

## Methodische Anmerkungen zur Bundesbank-Zinsstatistik Zinssätze für Ratenkredite

Seit der Aufhebung der staatlichen Zinsreglementierung am 1. April 1967 werden die Soll- und Habenzinsen für Kredite und Einlagen zwischen den Kreditinstituten und ihrer Kundschaft frei vereinbart. Zur Beobachtung des Zinsniveaus und seiner Entwicklung hatte die Deutsche Bundesbank im Juni 1967 eine Zinsstatistik eingeführt, die als Preisstatistik konzipiert war und deren Ergebnisse im Statistischen Teil des Monatsberichts laufend veröffentlicht wurden. Bis Februar 1975 wurde die Zinsstatistik in der Regel im vierteljährlichen Abstand durchgeführt; danach wurden die Angaben monatlich erhoben. Die "Erhebung über Soll- und Habenzinsen" der Deutschen Bundesbank wurde zum Berichtsmonat Juni 2003 letztmals durchgeführt. Sie wurde durch die ab Januar 2003 im Euro-Währungsgebiet auf harmonisierter Basis erhobene "EWU-Zinsstatistik" ersetzt.

Die Zinsstatistik der Deutschen Bundesbank sollte kurzfristig einen Überblick über die Zinskonditionen bei einigen wichtigen Kredit- und Einlagenarten geben, aus denen auf die aktuelle Entwicklung des Zinstrends geschlossen werden konnte. Befragt wurden zuletzt rund 460 Kreditinstitute unterschiedlicher Größe aus allen Bankengruppen (ohne Bausparkassen) und aus allen Teilen der Bundesrepublik (mit Schwerpunkt in den regionalen Zentren des Bankgeschäfts). Einige größere Filialinstitute reichten keine Gesamtmeldung, sondern Filialmeldungen ein, um die regionalen Unterschiede zu erfassen. Seit Januar 1991 wurden auch die Sätze von Kreditinstituten aus den neuen Bundesländern in die Zinserhebung einbezogen. Die Auswahl der Kreditinstitute war unter gesamtwirtschaftlichen Gesichtspunkten getroffen worden und erlaubte keine Differenzierung der Ergebnisse nach Bankengruppen oder Bundesländern.

Zu melden waren die bei Neuabschlüssen – und zwar während der beiden mittleren Wochen eines Monats – am häufigsten mit der Kundschaft vereinbarten Zinssätze sowie Prolongationen und Änderungen früher getroffener Vereinbarungen (ausgenommen Änderungen früher vereinbarter Hypothekarkonditionen) in einigen typischen Zweigen des Massengeschäfts. Eine Gewichtung mit dem Volumen der zu den gemeldenden Zinsen abgeschlossenen Neugeschäfte wurde nicht vorgenommen. Geschäfte, die in ihrer vertraglichen Gestaltung vom Normalgeschäft abwichen und für die deshalb spezielle Konditionen vereinbart wurden, sollten außer Betracht bleiben. Auch schlossen die statistisch erfassten Sollzinsen nicht diejenigen Kreditnebenkosten ein, mit denen Dienstleistungen der Banken entgolten wurden, wie z.B. die Umsatzprovision. Die veröffentlichten Durchschnittssätze wurden als ungewichtetes arithmetisches Mittel aus den innerhalb der Streubreite liegenden Zinsmeldungen errechnet. Die Streubreite wurde ermittelt, indem jeweils 5% der Meldungen mit den höchsten und den niedrigsten Zinssätzen ausgesondert wurden.

Die Zinssätze für Ratenkredite wurden in % pro Monat (p.M.) vom ursprünglich in Anspruch genommenen Kreditbetrag gemeldet. Daneben war bis Mai 1986 anzugeben, ob und in welcher Höhe die Kreditinstitute eine einmalige Bearbeitungsgebühr berechneten. Ab Juni 1986 wurde konkret nach der Höhe der zum häufigsten p.M.-Satz gehörigen Bearbeitungsgebühr und auch nach der zugehörigen Laufzeit gefragt. Außerdem waren nunmehr von den Instituten, die Ratenkredite überwiegend zu Jahreszinsen auf den jeweils geschuldeten Betrag berechneten, diese in % p.a. – ebenfalls zusammen mit zugehöriger Bearbeitungsgebühr und Laufzeit – zu melden. Da bei den Instituten im Allgemeinen das Schaltergeschäft überwog, dürften sich die gemeldeten Sätze in erster Linie auf Direktkredite bezogen haben; Vermittlergebühren dürften somit selten darin enthalten gewesen sein. Andere Gebühren, z.B. für die Restschuldversicherung, wurden nicht erfragt. Die in der Zinsstatistik ermittelte Größe unterschied sich damit grundsätzlich von der nach der Preisangabenverordnung verkündet als Bestandteil (Art. 1) der

Verordnung zur Regelung der Preisangaben vom 14. März 1985 (BGBl. I S. 580), geändert durch die Verordnung vom 22. Juli 1997 (BGBl. I S. 1910), zuletzt geändert durch die Verordnung zur Änderung der Preisangaben- und der Fertigpackungsverordnung vom 28. Juli 2000 (BGBl. I S. 1238)] vorgesehenen Angabe eines "effektiven Jahreszins", der die Gesamtbelastung des Kreditnehmers darstellen sollte, was ohne Einbeziehung weiterer Kostenfaktoren nicht möglich war. Die Zinsstatistik der Bundesbank beschränkte sich auf eine einfache und insofern klare Aussage, wie sie für eine statistische Zeitreihe benötigt wurde. Sie umfasste aber nicht alle kostenwirksamen Vertragsbestandteile, wie sie z.B. bei Streitigkeiten vor Gericht bekannt sein müssten.

Als Ergebnis der Zinsstatistik konnten bis Mai 1986 nur die durchschnittlichen Monatszinssätze für Ratenkredite zur Verfügung gestellt und auf die zusätzlichen Bearbeitungsgebühren hingewiesen werden. Nachdem ab Juni 1986 auch die zur Umrechnung in Jahresätze erforderliche Angabe über die zu den gemeldeten häufigsten Sätzen gehörende Laufzeit erfragt wurden, war es möglich, effektive Jahreszinssätze zu ermitteln und zu veröffentlichen. Sie wurden errechnet aus den Angaben über die Verzinsung von Ratenkrediten (p.M.-Sätze vom ursprünglich in Anspruch genommenen Kreditbetrag sowie p.a.-Sätze auf den jeweils geschuldeten Betrag) und aus den Angaben über die zugehörigen Bearbeitungsgebühren unter Berücksichtigung der angegebenen Laufzeiten. Bis August 2000 wurden die Effektivzinssätze nach der Braess/Fangmeyer-Methode (unterjährige lineare Verzinsung) berechnet, ab dem Berichtsmonat September 2000 erfolgte die Effektivzinssatzberechnung gemäß ISMA (International Securities Market Association). Die Anwendung der ISMA-Methode (unterjährige nichtlineare Verzinsung) führte hier tendenziell zu geringfügig niedrigeren effektiven Jahreszinssätzen.<sup>\*</sup>

Hinweis für die Umrechnung von Monatsätzen in effektive Jahreszinssätze: Nach den seit Januar 1986 maßgeblichen Grundsätzen zur Berechnung des effektiven Jahreszinses sind mathematisch exakte Verfahren anzuwenden, wenn Kreditinstitute die pro-Monat-Sätze in effektive Jahreszinssätze umrechnen. Da die hierfür entwickelten komplizierten mathematischen Formeln sich nicht zur manuellen Berechnung eignen, ist es erforderlich, Tabellenwerke zu benutzen, die auf diesen Formeln basieren und es gestatten, die Effektivverzinsung relativ rasch und hinreichend genau abzulesen; daneben gibt es entsprechende Programme für Tischcomputer oder Taschenrechner. Der Bund-Länder-Ausschuss "Preisangaben" hatte in einem früheren Schreiben in diesem Zusammenhang u. a. folgende Tabellenwerke empfohlen: Riesselmann, Richtige Effektivzinsermittlung im Ratenkreditgeschäft (1979), Arnolda Schraad Verlag, Lohne; Gillardon, Effektivzinssätze für Ratenkredite mit monatlichen Raten (1980), Gillardon-Verlag, Bretten.

In der Kreditwirtschaft wurde früher häufig die sogenannte "Uniformmethode" angewendet, nach der man auf relativ einfache Art aus der Angabe des Monatszinssatzes, der Laufzeit und gegebenenfalls der Bearbeitungsgebühr annäherungsweise einen Effektivzins berechnen kann. Die Methode ist jedoch nicht mathematisch exakt; im Bereich kurzer Laufzeiten (etwa bis 24 Monate) zeigt sie tendenziell zu niedrige, im Bereich langer Laufzeiten (etwa ab 48 Monate) tendenziell zu hohe Effektivzinssätze an; die Diskrepanzen nehmen mit der Höhe der monatlichen Zinssätze zu.

\* Die hierfür verwendeten Formeln können auf Anfrage zur Verfügung gestellt werden.

Durchschnittssätze und Streubreiten stehen für folgende Ratenkredittypen zur Verfügung:

Berichtsmonat	Betragskategorie	Laufzeit
März 1968 bis Mai 1982	von 2 000 DM bis unter 5 000 DM	von 12 Monaten bis 24 Monate einschl.
Okt. 1981 bis Mai 1986	von 5 000 DM bis unter 10 000 DM	von über 24 Monaten bis 48 Monate einschl.
Juni 1986 bis Okt. 1996	von 5 000 DM bis unter 15 000 DM	von über 24 Monaten bis 48 Monate einschl.
Nov. 1996 bis Dez. 2001	von 10 000 DM bis 30 000 DM einschl.	von 36 Monaten bis 60 Monate einschl.
Jan. 2002 bis Juni 2003	von 5 000 € bis 15 000 € einschl.	von 36 Monaten bis 60 Monate einschl.

# Examples of available data

- **Personal credit lines granted to individuals and instalment credits**
- Shopping cart includes: 0 Time series  
[Go to download](#) | [help](#)
- Path: [Interest rates, yields](#) / [Bundesbank's interest rate statistics \(June 1967 to June 2003\)](#) / [Lending rates of banks \(MFIs\) in Germany](#)

## Time series keyContentDirect

[download](#) \*[Shopping cart](#)[SU0503](#) [Lending rates of banks / Personal credit lines \(overdraft facilities granted to individuals\) / Average interest rate CSV](#) [SU0504](#) [Lending rates of banks / Personal credit lines \(overdraft facilities granted to individuals\) / Lowest rate of spread CSV](#) [SU0505](#) [Lending rates of banks / Personal credit lines \(overdraft facilities granted to individuals\) / Highest rate of spread CSV](#) [SU0013](#) [Lending rates of banks / Instalment credits with maturities between 12 and 24 months, DM 2,000 and more but less than DM 5,000, monthly rate / Average interest rate CSV](#) [SU0014](#) [Lending rates of banks / Instalment credits with maturities between 12 and 24 months, DM 2,000 and more but less than DM 5,000, monthly rate / Lowest rate of spread CSV](#) [SU0015](#) [Lending rates of banks / Instalment credits with maturities between 12 and 24 months, DM 2,000 and more but less than DM 5,000, monthly rate / Highest rate of spread CSV](#) [SU0037](#) [Lending rates of banks / Instalment credits with maturities between 36 and 60 months, EUR 5,000 and more but not more than EUR 15,000, monthly rate / Average interest rate CSV](#) [SU0038](#) [Lending rates of banks / Instalment credits with maturities between 36 and 60 months, EUR 5,000 and more but not more than EUR 15,000, monthly rate / Lowest rate of spread CSV](#) [SU0039](#) [Lending rates of banks / Instalment credits with maturities between 36 and 60 months, EUR 5,000 and more but not more than EUR 15,000, monthly rate / Highest rate of spread CSV](#) [SU0058](#) [Lending rates of banks / Instalment credits with maturities between 36 and 60 months, EUR 5,000 and more but not more than EUR 15,000, effective annual interest rate / Average interest rate CSV](#) [SU0059](#) [Lending rates of banks / Instalment credits with maturities between 36 and 60 months, EUR 5,000 and more but not more than EUR 15,000, effective annual interest rate / Lowest rate of spread CSV](#) [SU0060](#) [Lending rates of banks / Instalment credits with maturities between 36 and 60 months, EUR 5,000 and more but not more than EUR 15,000, effective annual interest rate / Highest rate of spread CSV](#) \* [How to choose the correct download options \(ex. output format: csv/excel or the language german/english\)](#)



- Thank you!

# Presentation 2/2

Dr. Martin Pontzen

# More Freedom on the German Market for Federal Securities

Dr. Martin Pontzen

# General Law

## **Part III**

### **Federal Government and Bundesbank**

#### **12 Relations between the Bank and the Federal Government**

In exercising the powers conferred on it by this Act, the Deutsche Bundesbank shall be independent of and not subject to instructions from the Federal Government. As far as is possible without prejudice to its tasks as part of the European System of Central Banks, it shall support the general economic policy of the Federal Government.

#### **13 Cooperation**

(1) The Deutsche Bundesbank shall advise the Federal Government on monetary policy issues of major importance and shall furnish it with information on request.

(2) The Federal Government should invite the President of the Deutsche Bundesbank to attend its deliberations on important monetary policy issues.

# Detail Law

## **Part V**

### **Scope of business**

#### **19 Transactions with credit institutions and other market participants**

Without prejudice to Chapter IV of the Statute of the European System of Central Banks and of the European Central Bank (Federal Law Gazette 1992 II pages 1251, 1297), the Deutsche Bundesbank shall be entitled to conduct the following transactions with credit institutions and other market participants:

1. grant loans backed by collateral and trade in the open market by buying and selling claims, marketable securities and precious metals outright (spot or forward) or under repurchase agreements; when the debt falls due, the Bank is entitled to sell pledged assets by auction through one of its employees or through a person authorised to sell by auction or, if the pledged asset has a stock market or market price, to sell it at the current price through one of the aforementioned persons or through a broker and to indemnify itself for expenses, interest and principal out of the proceeds or to acquire the pledged asset, in which case the claims of the Bank in the amount of the stock

# Detail Law

market or market price lapse; the Bank also has these rights relative to other creditors, relative to the estate of an insolvent debtor and in the event of a previous protective measure taken in respect of the debtor; this also applies if the Bank is acting on behalf of another member of the European System of Central Banks;

2. accept giro account deposits and other deposits;
3. accept assets, in particular securities, for safe custody and management; the Bank is debarred from exercising any voting rights in respect of the securities in its safe custody or under its management;
4. accept cheques, direct debit instructions, bills of exchange, payment orders, securities and interest coupons for collection and, if sufficient cover has been provided, to make payment, except as the Bank may otherwise provide regarding the crediting of the countervalue of cheques, direct debit instructions and payment orders;
5. execute other banking transactions on behalf of third parties if sufficient cover has been provided;
6. buy and sell payment media denominated in currencies other than euro, including bills of exchange and cheques, claims and securities, and gold, silver and platinum;
7. carry out all banking transactions with non-residents.

# Detail Law

## **20 Transactions with public authorities**

The Deutsche Bundesbank shall be entitled to conduct the transactions specified in section 19, numbers 2 to 7, with the Federal Republic of Germany, the Federal special funds, the federal states (*Länder*) and other public authorities; for this purpose, the Bank may grant intraday credit. With regard to such transactions the Bank may not charge the Federal Republic of Germany, Federal special funds or the federal states for any expenses incurred or levy any fees.

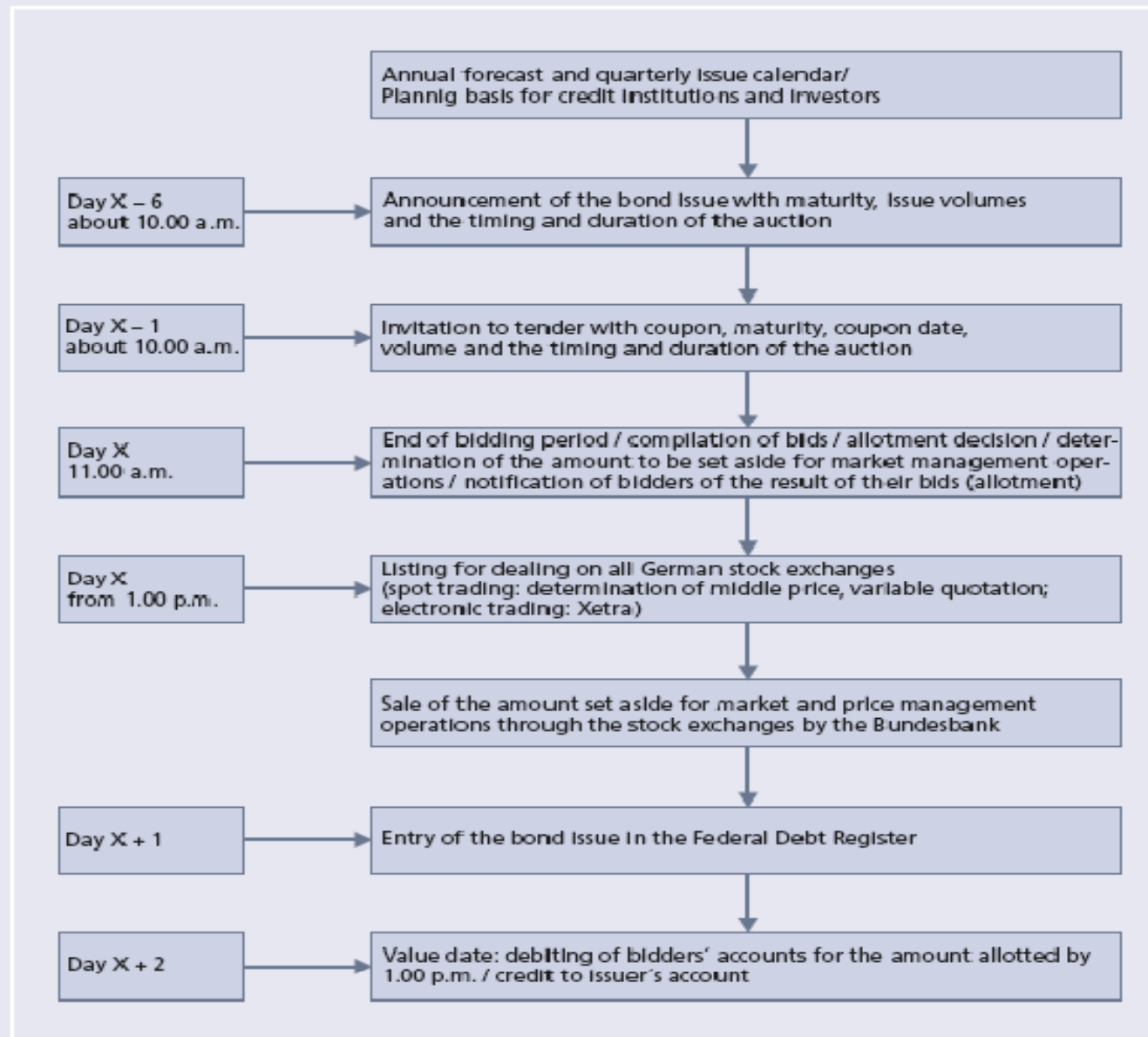
## **21 (repealed)**

## **22 Transactions with the general public**

The Deutsche Bundesbank shall be entitled to conduct the transactions specified in section 19, numbers 2 to 7, with natural and legal persons in Germany and abroad.

## Time schedule of a Federal bond issue

Chart 7





# „Care“ for the secondary market



The Bundesbank is engaged in daily price management operations for approximately 100 Federal securities.

# „Care“ for the secondary market

To give an indication of market trends the Deutsche Bundesbank establishes on each trading day the yield on bonds outstanding. This is obtained as a weighted average of the yields on all listed Federal securities with a residual maturity of more than three years and takes into account the volume of securities outstanding. In addition, the Bundesbank publishes the daily and monthly values of the yields of listed Federal securities for various maturity categories once a month in its capital market statistics. On each trading day the German stock exchanges also compute the German Bond Index (*Deutscher Rentenindex or REX*). This price index is based on a portfolio of synthetic bonds whose prices are derived from the yield structure of listed Federal securities. The performance index (REXP) includes interest payments in the computation, in addition to price movements. Since September 1999 the Deutsche Börse AG has also been publishing bond indices for the euro area (€ BOX) and for the EU countries (BOX).

# „Care“ for the secondary market

Price management of Federal securities on all eight German stock exchanges is coordinated centrally by the Bundesbank.



# „Care“ for the secondary market

## Market and price management operations by the Bundesbank

---

By order and for account of Federal issuers the Bundesbank engages in price management operations on the German stock exchanges for the Federal securities listed there. Securities transactions conducted as part of price management operations are not open market transactions which the Bundesbank as a member of the European System of Central Banks may carry out for monetary policy reasons. The objective of price management operations is not to influence the market trend by intervention or to seek to achieve a particular yield level; instead, it is to contribute to the liquidity of the market for Federal paper. The provision of market liquidity in the form of tradable order amounts may make it necessary, on a daily basis, to buy or sell substantial volumes of the holdings kept for price management purposes. As the Bundesbank's price management operations also ensure that the small orders from private investors are always tradable, establishing market-related prices when officially fixing prices is also an important part of price management.

The placing of amounts retained for market management operations in daily stock exchange trading has another purpose. In this case the Bundesbank tries, in accordance with the short-term liquidity requirements of the Federal Ministry of Finance, to place in the market holdings kept for market management purposes at prices which are as favourable as possible. The Bundesbank uses not only onfloor trading but also electronic trading through XETRA for this.



The Bundesbank branches and sub-branches, such as the Land Central Bank in Frankfurt am Main shown here, are involved in placing Federal securities.

## Issuing and executing buy or sell orders

---

Potential buyers may purchase Federal securities from almost all domestic banks, savings banks and credit cooperatives and also resell or return them through these institutions. Moreover, Federal securities may be bought from the Land Central Banks (branches and sub-branches of the Deutsche Bundesbank). The direct selling of Federal securities by the Federal Debt Administration is in preparation. Sales on issue are governed not only by the current issue terms but also by the conditions of sale for credit institutions (tap issues) and by the auction rules applying to the issue of Federal bonds, five-year special Federal bonds, Federal Treasury notes and Treasury discount paper.

Potential buyers or sellers of Federal securities generally issue written instructions to their credit institution. Sell orders for securities registered as individual Debt Register claims must be addressed direct to the Federal Debt Administration. A price limit may be set on orders for listed Federal securities, i.e. to buy at or below the limit or to sell at or above the limit. For the rest, orders to buy or sell securities are executed "at best", i.e. at the prevailing market price. A limit order is cancelled if it cannot be executed within a specified time.

Purchases of Federal securities on issue are executed on the terms prescribed by the Federal Government. Orders to buy or sell securities which are listed on a domestic stock exchange must be executed, pursuant to section 10 of the Stock Exchange Act, through stock exchange trading unless the customer has given other instructions. (This legal provision does not apply to securities belonging to issues whose volume is less than DM 2 billion.) If an order is not required to be routed through the stock exchange, a credit institution may make delivery on buy orders from its own portfolio and take securities to be sold into its own portfolio.



## I. Bundesbank's Internet service

Up-to-date information on Federal securities can be obtained at [www.bundesbank.de](http://www.bundesbank.de).

Homepage:

- Navigation bar "Financial markets"
- "German Federal Securities"

Available information:

- Brochure "The market for German Federal securities"
- Synopsis of securities issued by the German Federal Government
- Current terms of Federal tap issues
- Issue procedures and method of purchase
- Issue calendar (annual forecast, quarterly issue calendar)
- Auction rules
- Bund Issues Auction Group (Ranking list)
- Terms and conditions of membership in the Bund Issues Auction Group
- Issue of Federal bonds ("Bunds"), five-year special Federal bonds ("Bobs"), Federal Treasury notes ("Schätze") and Federal Treasury discount paper ("Bubills") since 1999 (chronological order)
- Federal bonds, five-year special Federal bonds, Federal Treasury notes and Federal Treasury discount paper – outstanding issues

The provision of other information is planned.



# On the way to stable demand

**How unification boosted  
the German bond market  
(DM billion)**

	1989				1990			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>Net new issues</b>								
Public sector	8.1	6.5	1.0	10.0	7.1	17.0	21.7	37.8
Specialised banks	0.0	1.3	2.3	5.4	7.3	2.7	19.1	41.4*
Other issuers	4.2	10.3	10.9	18.3	30.7	7.8	12.7	15.1
<b>Total</b>	<b>12.3</b>	<b>18.2</b>	<b>14.2</b>	<b>33.8</b>	<b>45.1</b>	<b>27.5</b>	<b>53.5</b>	<b>94.2</b>
<b>Net buyers</b>								
Banks**	5.5	0.3	-1.5	4.8	13.9	-4.5	21.0	36.1
Non-banks	14.4	9.5	6.0	17.0	42.6	29.2	31.6	30.1
Foreign buyers	-7.6	8.4	9.7	12.0	-11.4	2.9	0.9	28.0

\*Including East German institutions in the run up to and after unification. \*\*Including the Bundesbank's open market operations

Source: Bundesbank

## Bonds outstanding (DM billion)

	Total (end year)						% increase	
	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1989	1990
Public sector:								
Federal government	208	252	301	347	375	441	7.9	17.8
Other government	28	34	37	36	37	49*	1.6	33.6
Post & railways	37	43	54	58	57	65	-0.6	13.0
Total	272	330	392	441	469	555	6.2	18.4
Specialised banks	55	65	75	72	81	155**	12.7	91.4
Other banks and industry	602	623	644	638	682	749	6.9	9.7
<b>Total</b>	<b>929</b>	<b>1,018</b>	<b>1,111</b>	<b>1,152</b>	<b>1,232</b>	<b>1,459</b>	<b>7.0</b>	<b>18.4</b>

\*Including German Unity Fund. \*\*Including east German institutions in the run up to and after unification

Source: Bundesbank

#### IV. Economic news services

Up-to-date information such as the issue terms of Federal securities and the issue calendar is available on the Bundesbank's own pages on the eight economic news services listed with their abbreviations below. The current terms of Federal tap issues as well as information on the issue of cash bills (*Bundeskassenscheine*) are also to be found on the pages of the Federal Ministry of Finance on Reuters electronic news services (BUND01 to BUND05).

Economic news services	Bonds (new issues)	Treasury notes / Bobl auction (new issues)	Five-year special Federal bonds / Treasury financing paper (tap issues)	Federal savings bonds (tap issues)	Issue calendar Federal Government
Reuters	ESZB/BBK02	ESZB/BBK03	ESZB/BBK04	ESZB/BBK05	ESZB/BBK01
Telerate	22224	22225	22226	22237	22223
VWD	2061	2062	2063	2064	2060
Bridge News	2072	2073	2074	2075	2071
Bloomberg	Search word "BURA"				
Market News					
AFX News					
Telekurs	Search word "Bundesbank"				

#### V. Media

The latest prices of listed Federal securities are published daily. Interested investors can obtain the information through the following media:

- Daily official lists of the German stock exchanges
- National daily newspapers
- Economic news services
- Radio and television programmes on business and finance
- Internet (e.g. [www.exchange.de](http://www.exchange.de))

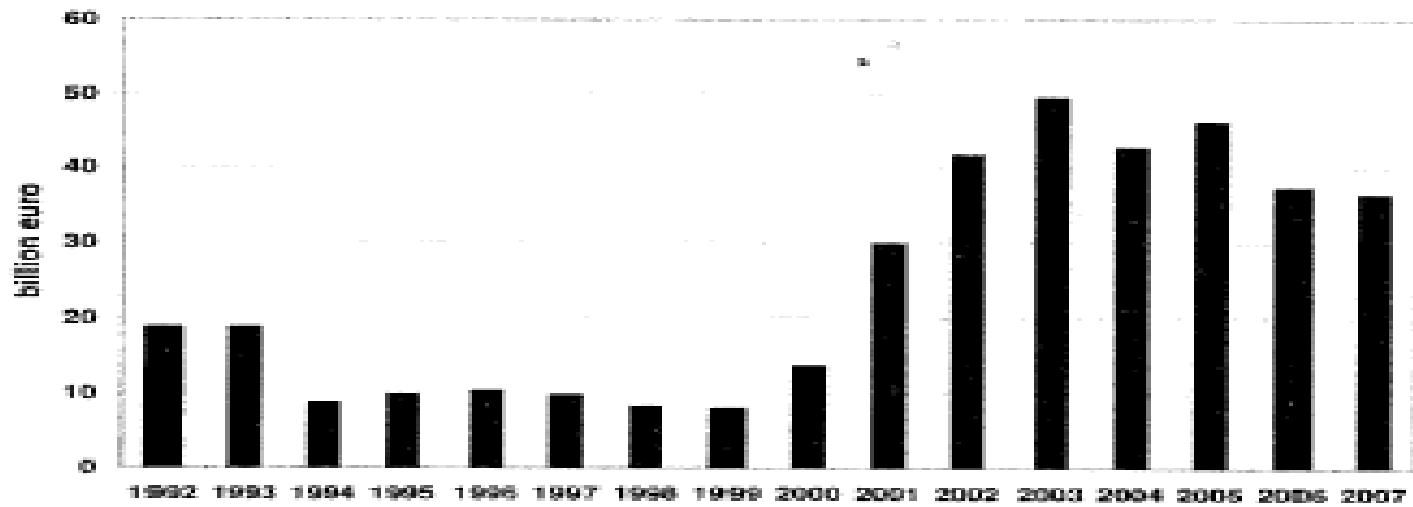


Figure 2 Gross issue volume per year, all Länder

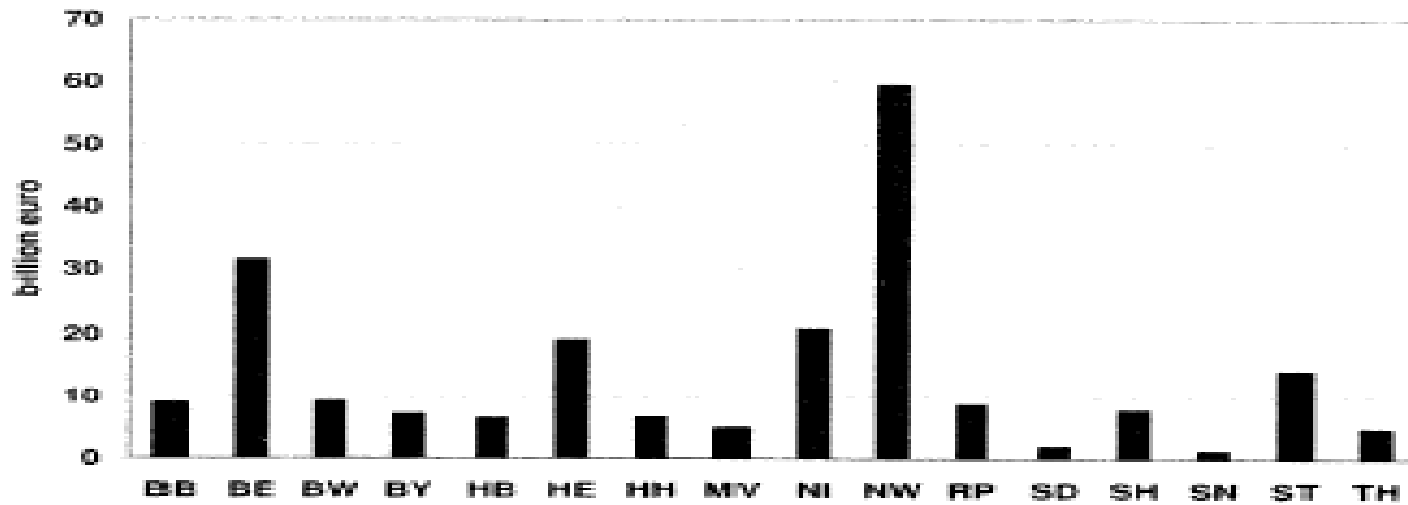


Figure 3 Net issue volume per Land, 1992-2007

## Placing

Federal bonds, five-year special Federal bonds (after the sale of a series on tap has been closed), Federal Treasury notes and Treasury discount paper are issued by auction through the “Bund Issues Auction Group” determined by the Deutsche Bundesbank. Such auctions are governed by the “Auction rules for the issue of Federal bonds, five-year special Federal bonds, Federal Treasury notes and Treasury discount paper”. Investors can also acquire Federal securities through banks, savings banks and Land Central Banks.

## Publications

- (1) The issue terms and amendments to them will be published in the Federal Gazette. The issue terms published separately for five-year special Federal bonds issued on tap will remain unaffected by these terms.
- (2) The current terms and conditions for Federal securities and departures from the present issue terms will be shown in the relevant invitation to bid, which will be also announced by the Deutsche Bundesbank by press release and through financial information services.