

# Inhaltsverzeichnis

<b>1</b>	<b>Einführung</b>	<b>1</b>
1.1	Die Finanzierung der Unternehmen . . . . .	5
1.2	Unvollkommene Kreditmärkte . . . . .	14
1.2.1	Zinsregulierung . . . . .	15
1.2.2	Institutionelle Rahmenbedingungen . . . . .	17
1.2.3	Asymmetrische Information . . . . .	20
1.2.4	Dynamische Effekte . . . . .	22
1.3	Stilisierte Fakten zum bundesdeutschen Kreditmarkt . . . . .	22
1.3.1	Finanzierungsprobleme . . . . .	23
1.3.2	Insolvenzen und Forderungsausfälle . . . . .	25
1.3.3	Das Ausfallrisiko aus Bankensicht . . . . .	29
1.3.4	Die Kreditvergabeentscheidung . . . . .	34
1.3.5	Einige Fallbeispiele . . . . .	36
1.4	Begriffe, Fragestellung und Gliederung . . . . .	38
1.4.1	Der Markt für Unternehmenskredite . . . . .	39
1.4.2	Kreditrationierung . . . . .	41
1.4.3	Fragestellung und Gliederung . . . . .	42
<b>2</b>	<b>Kreditrationierung als mikroökonomisches Phänomen</b>	<b>47</b>
2.1	“Availability doctrine”, institutionelle Rigiditäten und Unsicherheit . . . . .	48
2.1.1	Die “availability doctrine” . . . . .	48
2.1.2	Institutionelle Rigiditäten . . . . .	52
2.1.3	Kreditrationierung bei Unsicherheit . . . . .	53
2.2	Der Modellrahmen von Stiglitz und Weiss . . . . .	58
2.2.1	Asymmetrische Information . . . . .	58
2.2.2	Adverse Selektion – adverse Anreize . . . . .	61
2.2.3	Das Grundmodell von Stiglitz und Weiss . . . . .	63
2.2.4	Erweiterungen des Modells . . . . .	66
2.3	Einflußfaktoren der Kreditverfügbarkeit . . . . .	68
2.3.1	Geschäftsbeziehungen . . . . .	68
2.3.2	Firmengröße . . . . .	72
2.3.3	Erwartungen als Informationsindikator . . . . .	73

2.3.4	Indikatoren für verfügbare Information . . . . .	74
2.4	Kreditrationierung auf Firmenebene – eine mikroökonometri- sche Analyse . . . . .	75
2.4.1	Die Daten . . . . .	76
2.4.2	Ergebnisse der Schätzung . . . . .	82
2.5	Anhang A – Zum Beweis von Satz 1 . . . . .	103
2.6	Anhang B – Symbolverzeichnis . . . . .	104
<b>3</b>	<b>Der bundesdeutsche Kreditmarkt</b> . . . . .	<b>105</b>
3.1	Zinsrigiditäten . . . . .	106
3.1.1	Der Kreditzinssatz in empirischen Kreditmarktmodellen für Deutschland . . . . .	106
3.1.2	Die Trägheit von Zinssätzen als Indiz für Kreditrationie- rung . . . . .	117
3.2	Das Bankverhalten . . . . .	148
3.2.1	Banken als Finanzintermediäre . . . . .	149
3.2.2	Die Produktionsfunktion der Banken . . . . .	151
3.2.3	Die Eigenkapitalquote der Banken . . . . .	159
3.2.4	Das Kreditangebot der Banken . . . . .	166
3.3	Die Kreditnachfrage . . . . .	173
3.4	Ein Mengenrationierungsmodell für den Kreditmarkt . . . . .	179
3.4.1	Mengenrationierungsansätze in der Literatur . . . . .	180
3.4.2	Rationierungsansätze für den deutschen Kreditmarkt . . . . .	186
3.4.3	Herleitung des Rationierungsmodells . . . . .	190
3.4.4	Der Kreditmarkt der BRD 1974–1989 . . . . .	199
3.5	Anhang A – Ableitung des ML-Schätzers . . . . .	218
3.6	Anhang B – Symbolverzeichnis . . . . .	222
<b>4</b>	<b>Realwirtschaftliche Wirkungen von Kreditrationierung</b> . . . . .	<b>225</b>
4.1	Theoretische Ansätze und empirische Befunde . . . . .	227
4.1.1	Investitionen, Innovationen und Lagerhaltung . . . . .	227
4.1.2	Steuern . . . . .	234
4.1.3	Privater Konsum und Wohnungsbau . . . . .	235
4.1.4	Der monetäre Transmissionsmechanismus . . . . .	237
4.1.5	Finanzierungsvariablen als Konjunkturindikatoren . . . . .	240
4.1.6	Kreditrationierung in Makromodellen . . . . .	242
4.2	Auswirkungen von Kreditrationierung auf Firmenebene . . . . .	244
4.2.1	Innovationsaufwendungen . . . . .	245
4.2.2	Investitionsquote . . . . .	250
4.2.3	Umsatz- und Beschäftigungswachstum . . . . .	256
4.3	Kreditrationierung und Investitionen im Aggregat . . . . .	258
4.3.1	Die ökonomische Investitionsfunktion . . . . .	258

4.3.2	Daten und Schätzergebnisse . . . . .	261
4.4	Anhang A – Symbolverzeichnis . . . . .	268
<b>5</b>	<b>Schlußfolgerungen und Ausblick</b>	<b>269</b>
	<b>Literaturverzeichnis</b>	<b>273</b>
	<b>Index</b>	<b>295</b>

# Tabellenverzeichnis

1.1	Verhältnis Kreditvolumen zu Sachvermögen . . . . .	7
1.2	Finanzierung der Bruttoinvestitionen . . . . .	10
1.3	Finanzierung der Nettoinvestitionen . . . . .	12
1.4	Innovationshemmnisse 1982–1986 . . . . .	24
1.5	Ergebnisse von Insolvenzverfahren im Verarbeitenden Gewerbe . . . . .	27
1.6	Deckungsquoten nach Rechtsform und Firmenalter . . . . .	29
2.1	Innovationshemmnisse 1982–1991 . . . . .	77
2.2	Deskriptive Statistiken . . . . .	82
2.3	Industriesektoren . . . . .	83
2.4	Logit- und Probitanalyse von Finanzierungsrestriktionen . . . . .	86
2.5	Finanzierungsrestriktionen und Betriebsgrößenklasse . . . . .	90
2.6	Finanzierungsrestriktionen und Geschäftslageeinschätzungen . . . . .	92
2.7	Probitschätzung von Eigen- und Fremdkapitalrestriktionen . . . . .	95
2.8	Gütemaße für Logit- und Probitschätzungen . . . . .	98
2.9	LM-Test auf Heteroskedastie . . . . .	99
3.1	Zinssätze für gewerbliche Darlehen . . . . .	109
3.2	Korrelationskoeffizienten (Sparkassen- und Giroverband) . . . . .	112
3.3	Korrelationskoeffizienten (ifb) . . . . .	114
3.4	Zinssätze 1975.01 - 1989.10 . . . . .	125
3.5	Stationaritätstests für Zinsreihen . . . . .	125
3.6	Fraktionale Differenzenordnung . . . . .	129
3.7	Kointegrationstests . . . . .	131
3.8	Kointegrationsbeziehungen . . . . .	134
3.9	Teststatistiken für Rang von $\Pi$ . . . . .	145
3.10	Die Bankbilanz . . . . .	156
3.11	Verletzungen der Grundsätze zum KWG . . . . .	164
3.12	Bestimmungsgrößen der Kreditnachfrage . . . . .	181
3.13	Bestimmungsgrößen des Kreditangebotes . . . . .	184
3.14	Schätzergebnisse für kanonisches Ungleichgewichtsmodell . . . . .	206
3.15	Schätzergebnisse für simultanes Rationierungsmodell . . . . .	212
4.1	Auswirkung der Kreditrationierung auf Innovationsaufwendungen	248

4.2	Auswirkung der Kreditrationierung auf Investitionen . . . . .	252
4.3	Kreditrationierung und Umsatz- und Beschäftigungswachstum .	257
4.4	Standardfehler der Investitionsgleichungen . . . . .	264
4.5	Kreditrationierung und Investitionen . . . . .	265

# Abbildungsverzeichnis

1.1	Bruttowertschöpfung des Sektors Kreditinstitute . . . . .	19
1.2	Insolvenzrate im Verarbeitenden Gewerbe . . . . .	26
1.3	Rückstellungsquote . . . . .	31
1.4	Abschreibungsquote . . . . .	33
1.5	Einflußfaktoren bei der Kreditvergabeentscheidung . . . . .	35
2.1	Kreditrationierung nach der "availability doctrine" . . . . .	51
2.2	Kreditrationierung durch Konkurskosten . . . . .	55
2.3	Nettoerträge von Schuldner und Bank . . . . .	61
2.4	Verteilung der Rückzahlungswahrscheinlichkeiten . . . . .	71
3.1	Zinszeitreihen (ifb) . . . . .	110
3.2	Sollzinszeitreihen . . . . .	115
3.3	Risikoaktiva/haftendes Eigenkapital (Bankengruppen) . . . . .	160
3.4	Risikoaktiva/haftendes Eigenkapital (geschätzt) . . . . .	163
3.5	Kreditnachfrage und -angebot (kanonisches Ungleichgewichtsmodell) . . . . .	209
3.6	Kreditnachfrage und -angebot (simultanes Ungleichgewichtsmodell) . . . . .	216
4.1	Sonderfrage zur Kapazitätsauslastung . . . . .	253
4.2	Gesamteffekt der Kapazitätsauslastung . . . . .	255