

Inhaltsverzeichnis

1	Einführung	1
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
2	Kreditrationierung als mikroökonomisches Phänomen	47
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
3	Der bundesdeutsche Kreditmarkt	105
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
4	Realwirtschaftliche Wirkungen von Kreditrationierung	225
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
5	Schlußfolgerungen und Ausblick	269
	Literaturverzeichnis	273
	Index	295

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 Π	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