
Inhalt

1 Einleitung	11
1.1 Problemstellung	11
1.2 Einordnung des Abkoppelungsproblems	13
1.3 Aufbau der Arbeit	18
2 Zum Größenverhältnis von Finanzsektor und Realwirtschaft	20
2.1 Definitorische Zusammenhänge der Finanzierungsrechnung	20
2.2 Empirische Untersuchungen zum Finanzsektorwachstum im Entwicklungsprozeß	24
2.2.1 Langfristige Veränderungen der Geldvermögensquote	25
2.2.2 Finanzsektorstrukturen im Entwicklungsprozeß	28
2.2.3 Zur Kausalität von Finanzsektor- und realer Wirtschaftsentwicklung	33
2.3 Arbeiten zur Abkoppelungshypothese	37
2.3.1 Überblick zum typischen Argumentationsmuster	37
2.3.2 Abkoppelung als systemimmanentes Problem	39
2.3.3 Abkoppelung als grundsätzlich störendes Problem	49
2.3.4 Abkoppelung als störender Begleitumstand	58
2.3.5 Zwischenfazit zu Ursachen für Abkoppelung	67
3 Analyse vergangener Finanzmarktkrisen	74
3.1 Überblick über die Geschichte der Finanzmarktkrisen	74
3.1.1 Identifikationsproblematik und Argumentationsdilemmata	76
3.1.2 Phänomenologie von Finanzmarktkrisen: stilisierte Fakten	80
3.1.3 Finanzmarktkrisen im chronologischen Abriß	86
3.2 Ursachen des Börsencrashes von 1929 und der Weltwirtschaftskrise	87
3.2.1 Zentrale Fragestellung	87
3.2.2 Phänomenologie	92

3.2.3	Hypothesen über Ursachen und Auslöser des Crashes im Pro und Contra	93
3.2.4	Zusammenhang zwischen dem Börsencrash und der Weltwirtschaftskrise	97
3.3	Analyse des Börsencrashes von 1987	101
3.3.1	Zentrale Fragestellung	101
3.3.2	Phänomenologie	102
3.3.3	Hypothesen über Ursachen und Auslöser des Crashes im Pro und Contra	103
3.3.4	Crash als realwirtschaftliches Nichtereignis	116
3.3.5	Schwache Immunisierungswirkung des Crashes	119
3.4	Mögliche Ursachen der Asienkrise von 1997/98	121
3.4.1	Zentrale Fragestellung	121
3.4.2	Phänomenologie	122
3.4.3	Hypothesen über Ursachen der Krise im Pro und Contra	131
3.4.4	Wirtschaftspolitische Lehren aus der Asienkrise	140
3.5	Zusammenfassende Bewertung vor dem Hintergrund der Abkoppelungshypothese	141

4 Aktuelle empirische Untersuchungen zu Abkoppe- lungsmerkmalen 144

4.1	Analyse von Geldvermögensrelationen in Deutschland	144
4.1.1	Einführung	144
4.1.2	Empirische Deskription	146
4.1.3	Empirische Ursachenanalyse	151
4.2	Analyse der internationalen Devisenhandelsumsätze	158
4.2.1	Einführung	158
4.2.2	Empirische Deskription	159
4.2.3	Analyse von Handelsmotiven verschiedener Marktteilnehmer	162
4.2.4	Empirische Analyse	168
4.2.5	Bewertung im Hinblick auf die Abkoppelungs- hypothese	171
4.3	Analyse von Aktienmarktvolumina mit Schwerpunkt USA	173
4.3.1	Einführung	173
4.3.2	Problemkreise bei der Erklärung von Handelsvolumina aus theoretischer Sicht	173
4.3.3	Problematik empirischer Tests	176
4.3.4	Demonstration der Analyseproblematik anhand von Daten der NYSE	178
4.3.5	Stilisierte Fakten empirischer Analysen von Volumen- zeitreihen und Erklärungsansätze	188

4.3.6	Zusammenfassende Bewertung	196
4.4	Exkurs: Teure Finanzmarktumsätze ohne vernünftiges Ergebnis?	199
5	Analyse möglicher Abkoppelungsfolgen für den Finanzsektor	205
5.1	Abkoppelung als Reflex von Modell- mißspezifikationen des CAPM	205
5.2	Preisvolatilität	218
5.2.1	Einführung	218
5.2.2	Empirischer Befund zum Preisniveau	220
5.2.3	Interpretation der Abkoppelungs- und Effizienz- markthypothesen	230
5.2.4	Bewertung	236
5.3	Preisniveau	238
5.3.1	Einführung	238
5.3.2	Empirischer Befund zur Preisvolatilität	239
5.3.3	Interpretation der Abkoppelungs- und Effizienz- markthypothesen	248
5.3.4	Bewertung	253
5.4	Mögliche Abkoppelungsfolgen für die Finanz- sektorstabilität	254
5.4.1	Begriff und Ursachen der Instabilität	254
5.4.2	Zur empirischen Erfassung von Finanzsektor- (in)stabilität	258
5.4.3	Interpretation aus Sicht konkurrierender Hypothesen	260
5.4.4	Vorläufige Bewertung	263
6	Wirtschaftspolitische Bewertung und Handlungsoptionen	264
6.1	Evidenz zur Abkoppelungshypothese	264
6.1.1	Abkoppelungsphänomen	264
6.1.2	Ansatzpunkte an den Ursachen der Abkoppelung	265
6.1.3	Abkoppelungsfolgen für den Finanzsektor und Wirtschaftspolitik	267
6.2	Drei bewertungsbedingte Maßnahmenkonzepte	271
7	Abschließende Bewertung der Abkoppelungshypothese	276
	Literaturverzeichnis	283
	Tabellenverzeichnis	303
	Schaubilderverzeichnis	304