

Die realwirtschaftliche Bedeutung von Banken

Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis	15
Einleitung	17
Teil I: Vollständige und vollkommene Kapitalmärkte	21
1 Die neoklassische Investitionstheorie	23
1.1 Modell.....	23
1.2 Tobins q	26
1.3 Das <i>marginale</i> und das <i>durchschnittliche</i> q	27
2 Verhalten unter Unsicherheit und das Modigliani-Miller-Theorem	31
2.1 Das Zustandspräferenz-Modell.....	31
2.1.1 Modell.....	31
2.1.2 Wertpapiere.....	33
2.1.3 Arrow-Debreu-McKenzie-Zertifikate.....	35
2.2 Das Modigliani-Miller-Theorem (1958).....	37
3 Geldpolitik bei vollkommener Information	41
3.1 Modell.....	41
3.2 Geldpolitik.....	44
Teil II: Kapitalmarktunvollkommenheiten	45
4 Asymmetrische Information	47
5 Die Bedeutung von Banken in einer Volkswirtschaft	51
5.1 Versicherung gegen Liquiditätsschocks.....	51
5.1.1 Modell.....	52
5.1.2 Autarkie.....	52
5.1.3 Kapitalmärkte.....	53
5.1.4 Die optimale Allokation.....	54
5.1.5 Banken.....	55
5.2 Koalitionsbildung.....	56
5.2.1 Modell.....	56
5.2.2 Signalisieren durch Selbstfinanzierung.....	58
5.2.3 Koalition von Firmen.....	60
5.3 Delegierte Überwachung von Kreditnehmern.....	62
5.3.1 Modell.....	62
5.3.2 Delegierte Kontrolle.....	62
5.4 Langfristige Beziehungen.....	65
5.4.1 Modell.....	65
5.4.2 Zwei Perioden.....	65
5.4.3 Unendlicher Zeithorizont.....	66

5.5	Unternehmenskontrolle	67
5.5.1	Modell	68
5.5.2	Lösungskonzepte	69
5.6	Intertemporale Konsumglättung	71
5.6.1	Modell	72
5.6.2	Kapitalmärkte	73
5.6.3	Banken	74
6	Kreditrationierung	77
6.1	Adverse Selektion	79
6.1.1	Modell	79
6.1.2	Gleichgewicht	81
6.1.3	Die Rolle des Vermögens	83
6.2	Moral Hazard	84
6.2.1	Modell	84
6.2.2	Gleichgewicht	86
6.3	Konsumkredite	87
6.3.1	Modell	88
6.3.2	Gleichgewicht	90
6.4	Sicherheiten	92
6.5	Überinvestition	95
6.6	Effiziente Kreditrationierung	97
7	Die Optimalität gewöhnlicher Kreditverträge	101
7.1	Modell	101
7.2	Symmetrische Information	102
7.3	Asymmetrische Information	102
7.4	Der optimale Finanzkontrakt	102
8	Informationsprobleme auf dem Aktienmarkt	109
8.1	Modell	109
8.2	Symmetrische Information	110
8.3	Asymmetrische Information	111
9	Geldpolitik bei unvollkommener Information	115
9.1	Der Bilanzkanal	116
9.1.1	Modell	116
9.1.2	Symmetrische Information	117
9.1.3	Asymmetrische Information	118
9.2	Der Kreditkanal	124
9.3	Ein Modell mit Eigenkapitalvorschriften	128
9.4	Implikationen und empirische Evidenz	133
10	Die Kapitalausstattung der Banken	135
10.1	Modell	135
10.2	Direkte Finanzierung	136
10.3	Indirekte Finanzierung	138
10.4	Gleichgewicht	141
10.5	Änderungen des Kapitalangebots	142

Teil III: Banken Krisen	145
11 Historischer Abriss	147
12 Bubbles und Finanzkrisen	151
12.1 Reale Schocks	152
12.1.1 Modell	153
12.1.2 Selbstfinanzierung.....	153
12.1.3 Fremdfinanzierung	154
12.1.4 Risikoüberlegungen.....	158
12.2 Finanzschocks	160
12.2.1 Modell	160
12.2.2 Selbstfinanzierung.....	161
12.2.3 Fremdfinanzierung	163
12.2.4 Instabilität im Finanzsektor.....	167
12.3 Finanzkrisen und Bankkapital.....	167
12.3.1 Modell	168
12.3.2 Gleichgewicht bei bindender Eigenkapitalanforderung	170
12.3.3 Gleichgewicht bei bindender Mindestreserveanforderung	174
12.3.4 Politikimplikationen	177
13 Bank runs	181
13.1 Spekulative <i>Bank runs</i>	181
13.1.1 Modell	182
13.1.2 Das effiziente Gleichgewicht	182
13.1.3 Das ineffiziente <i>Bank-run</i> -Gleichgewicht.....	183
13.1.4 Gleichgewichtsauswahl.....	185
13.1.5 Maßnahmen zur Vermeidung von <i>Bank runs</i>	186
13.1.5.1 Aussetzung der Zahlungsverpflichtung.....	187
13.1.5.2 Einlagenversicherung	188
13.1.5.3 Der Vorschlag von Jacklin (1987)	190
13.2 Optimale <i>Bank runs</i>	192
13.2.1 Modell	192
13.2.2 Optimale Risikoteilung	192
13.2.3 <i>Bank runs</i>	195
13.3 Systemkrisen	196
13.3.1 Modell	196
13.3.2 Optimale Risikoteilung	197
13.3.3 Dezentralisierung mit Hilfe von Banken.....	198
13.3.4 Instabilität im Bankensektor.....	200
14 Bank runs und Moral hazard	205
14.1 Modell	205
14.2 Gleichgewicht.....	209
14.3 Wohlfahrt	215
14.4 Wirtschaftspolitische Implikationen	218
Zusammenfassung	219
Literaturverzeichnis	223

Abbildungsverzeichnis

Abbildung 1.1:	Die Installationsfunktion $\psi(I(t), K(t), t)$	26
Abbildung 2.1:	Eine <i>günstige</i> Wette	33
Abbildung 2.2:	Das optimale Portefeuille	34
Abbildung 3.1:	Gleichgewicht und expansive Geldpolitik	43
Abbildung 5.1:	Autarkie- und Kapitalmarktlösung	54
Abbildung 5.2:	Die optimale Lösung	55
Abbildung 5.3:	<i>Moral hazard</i> und Überinvestition	69
Abbildung 6.1:	Kreditrationierung im Gleichgewicht	82
Abbildung 6.2:	Die erwartete Auszahlung der Bank ist eine nicht- monotone Funktion des Kreditzinses	85
Abbildung 6.3:	<i>Moral hazard</i> und Kreditrationierung	87
Abbildung 6.4:	Mischgleichgewicht mit Kreditrationierung	90
Abbildung 6.5:	Kreditmarktgleichgewicht im Modell von De Meza und Webb (1987)	97
Abbildung 7.1:	Der effiziente anreizverträgliche Finanzkontrakt	107
Abbildung 9.1:	Verschiedene geldpolitische Transmissionskanäle	115
Abbildung 9.2:	Restriktive Geldpolitik (<i>interest rate channel</i>)	118
Abbildung 9.3:	Mit dem internen Kapital steigt der in der Produktion eingesetzte Kapitalstock	119
Abbildung 9.4:	Gleichgewichtiger Kapitalstock bei asymmetrischer Information	121
Abbildung 9.5:	Erhöhung des internen Firmenkapitals	122
Abbildung 9.6:	Restriktive Geldpolitik (<i>balance sheet channel</i>)	123
Abbildung 9.7:	Zins- und Kreditkanal expansiver Geldpolitik	126
Abbildung 9.8:	Expansive Geldpolitik und Erhöhung des Eigenkapitals der Banken	131
Abbildung 12.1:	Der gleichgewichtige Wert von P_1	162
Abbildung 12.2:	Bilanz des Bankensektors	170
Abbildung 13.1:	Optimaler Konsum	193
Abbildung 13.2:	Mögliche Umweltzustände in $t = 1$	197
Abbildung 13.3:	Interbankenhandel mit Depositen	198
Abbildung 13.4:	Umweltzustand \bar{S} in $t = 1$	200
Abbildung 13.5:	Kritische Werte von ε	202
Abbildung 14.1:	Kritische Werte von K	210
Abbildung 14.2:	n als Funktion von K	213