

# Inhalt

*Adolf-Friedrich Jacob und Gerhard M. Förster*

<b>Marketingansätze für Finanzinnovationen</b> .....	<b>1</b>
<b>1. Vorbemerkungen</b> .....	<b>2</b>
<b>2. Finanzinnovationen in der Literatur: Innovationsdruck</b> .....	<b>3</b>
a) Strukturwandel als Grund für Finanzinnovationen.....	3
b) Darstellung des Prozesses der Innovation .....	8
c) Funktionen von Finanzinnovationen .....	9
d) Schlußfolgerungen.....	13
<b>3. Theorie der Finanzinnovation: Innovationspotential</b> .....	<b>14</b>
a) Das Gleichgewichts-Konsumgüter-Tauschmodell .....	14
b) Die Einführung von Zertifikaten .....	17
c) Das Ungleichgewichts-Vermögensgüter-Tauschmodell.....	23
d) Forward- und Optionskontrakte als Innovationstypen.....	27
e) Isomorphie der Zustandsräume.....	34
<b>4. Das Arrow-Modell als Erklärungsmodell für Entscheidungen:     Marketingansätze für Finanzinnovationen</b> .....	<b>36</b>
<b>5. Zusammenfassung</b> .....	<b>39</b>

*Stefan Schmale*

<b>Determinanten des Umsatzes von Indexoptionen .....</b>	<b>47</b>
<b>1. Einführung.....</b>	<b>48</b>
<b>2. Erklärungsansätze zum Wertpapierumsatz .....</b>	<b>52</b>
2.1. Umsatz und Kursentwicklung.....	52
2.2. Umsatz und Bid-Ask Spread .....	53
2.3. Umsatz und Information .....	54
2.4. Umsatz und Börsenorganisation .....	56
<b>3. Vorgehensweise.....</b>	<b>58</b>
3.1. Aufteilung der Faktoren.....	58
3.1.1. Niveaufaktoren.....	59
3.1.2. Trendfaktoren .....	60
3.1.3. Oszillationsfaktoren.....	61
3.2. Zusammenführung .....	61
<b>4. Datenbasis.....</b>	<b>63</b>
4.1. Umfang und Quellen.....	63
4.2. Einschränkungen .....	64
4.2.1. Erfassungsfehler .....	64
4.2.2. Periodizität .....	64
4.2.3. Betrachtungsdauer .....	64
<b>5. Umsatz im Betrachtungszeitraum.....</b>	<b>66</b>
<b>6. Analyse der Umsatzdeterminanten .....</b>	<b>72</b>
6.1. Niveaufaktoren.....	72
6.1.1. Rechtliches Umfeld.....	72
6.1.1.1. Steuerrecht .....	72
6.1.1.2. Anlagebeschränkungen.....	75
6.1.2. Organisatorisches Umfeld.....	79

6.1.2.1. Börsenkonzepion.....	79
6.1.2.2. Informationssystem.....	81
6.1.2.3. Kontraktgestaltung.....	82
6.1.2.4. Positionslimite.....	85
6.1.3 Underlying Markets.....	86
6.1.4. Kostenstruktur.....	88
6.1.4.1. Kommissionen und Gebühren.....	88
6.1.4.2. Marginanforderungen.....	89
6.1.4.3. Bid-Ask Spread.....	92
6.1.5. Marktzusammensetzung.....	98
6.2. Trendfaktoren.....	102
6.2.1. Partizipationsfaktoren.....	102
6.2.1.1. Öffentlichkeitsarbeit.....	102
6.2.1.2. Anlegervertrauen.....	103
6.2.1.3. Besondere psychologische Faktoren.....	103
6.2.1.4. Quantifizierung.....	105
6.2.2. Wirkung der Indexwertentwicklung.....	108
6.2.2.1. Indexwertverlauf im Beobachtungszeitraum.....	108
6.2.2.2. Quantifizierung des Trendeinflusses.....	111
6.3. Oszillationsfaktoren.....	114
6.3.1. Variabilität.....	114
6.3.1.1. Zeitpunktbezogene Betrachtung.....	115
6.3.1.2. Zeitraumbezogene Betrachtung.....	128
6.3.2. Vortagesumsatz.....	134
6.4. Sonderfaktoren.....	139
6.4.1. Zufallseinflüsse.....	139
6.4.2. Last Trading Day.....	140
<b>7. Empirische Modelle zur Umsatzbeschreibung.....</b>	<b>147</b>
7.1. Modellaufbau.....	147
7.2. Überprüfung wichtiger Modellannahmen.....	151
7.2.1. Homoskedastie.....	151
7.2.2. Keine extreme Kollinearität.....	151
7.2.3. Keine Autokorrelation der Störvariablen.....	152
7.3. Anwendung der Modelle.....	153
<b>8. Mögliche Erweiterungen.....</b>	<b>159</b>
<b>9. Fazit.....</b>	<b>161</b>

*Roland - Hermann Strassburger*

<b>Wertpapieranlagepotential institutioneller Anleger.....</b>	<b>183</b>
<b>1. Einleitung.....</b>	<b>184</b>
<b>2. Frankreich.....</b>	<b>185</b>
2.1. Die Investmentgesellschaften.....	185
2.1.1. Einordnung.....	185
2.1.2. Anlagebestimmungen und steuerliche Aspekte .....	188
2.1.3. Bedeutung der europäischen Deregulierung .....	190
2.1.4. Anlagepotential und Struktur der Anlagen .....	191
2.2. Die Versicherungen .....	196
2.2.1. Anlagebestimmungen und steuerliche Aspekte .....	196
2.2.2. Bedeutung der europäischen Deregulierung.....	197
2.2.3. Anlagepotential und Struktur der Anlagen .....	198
2.3. Die Pensionskassen .....	200
2.3.1. Einordnung.....	200
2.3.2. Anlagebestimmungen und steuerliche Aspekte .....	201
2.3.3. Bedeutung der europäischen Deregulierung.....	202
2.3.4. Anlagepotential und Struktur der Anlagen .....	203
2.4. Résumé .....	205
<b>3. Die Niederlande.....</b>	<b>208</b>
3.1. Die Investmentgesellschaften.....	208
3.1.1. Einordnung.....	208
3.1.2. Gesetzliche Anlagebestimmungen und steuerliche Aspekte.....	209
3.1.3. Bedeutung der europäischen Deregulierung.....	210
3.1.4. Anlagepotential und Struktur der Anlagen .....	210
3.2. Die Versicherungen .....	212
3.2.1. Anlagebestimmungen und steuerliche Aspekte .....	212
3.2.2. Bedeutung der europäischen Deregulierung.....	213
3.2.3. Anlagepotential und Struktur der Anlagen .....	213

---

3.3. Die Pensionskassen .....	216
3.3.1. Einordnung.....	216
3.3.2. Anlagebestimmungen und steuerliche Aspekte .....	217
3.3.3. Bedeutung der europäischen Deregulierung.....	217
3.3.4. Anlagepotential und Struktur der Anlagen .....	217
3.4. Résumé .....	219
<b>4. Die Umfrage.....</b>	<b>221</b>
4.1. Ziel .....	221
4.2. Aufbau und Inhalt .....	221
4.3. Durchführung.....	222
4.4. Auswertung .....	222
4.5. Résumé .....	226