

Inhaltsverzeichnis:

Abbildungsverzeichnis	XI
Tabellenverzeichnis	XV
Abkürzungsverzeichnis	XVI
1. Einleitung	1
2. Vermögenspreise im monetären Transmissionsprozess.....	4
2.1. Beziehung zwischen Notenbank- und Kapitalmarktzins	6
2.2. Der Zinskanal und Tobins q	9
2.3. Der q -Kanal für Immobilien	15
2.4. Der Kreditkanal	17
2.4.1. Der Bankkreditkanal	19
2.4.2. Der Bilanzkanal	26
2.4.3. Eine empirische Unterteilung der Kreditmarkteffekte	39
2.5. Die besondere Berücksichtigung des Immobilienmarktes	44
2.6. Der Konsumeffekt von Vermögenspreisänderungen – der Vermögenskanal	46
2.7. Der monetaristische Kanal	54
2.8. Die Verstärkungsmechanismen von Vermögenspreisänderungen	54
3. Vermögenspreiseffekte in Deutschland	61
3.1. Situation des privaten Vermögens und des Kreditmarktes	61
3.2. Eine VAR-Analyse der Effekte von Vermögenspreisänderungen	78
3.2.1. Daten und Vortests	82
3.2.2. Der monetäre Transmissionsprozess	87
3.2.3. Die Bedeutung der Vermögenspreise	91
3.2.4. Die Berücksichtigung von Kreditvariablen	95
3.3. Ergebnisse weiterer Analysen	105
4. Die amerikanische Immobilienkrise	108
4.1. Immobilienpreisboom: Eine erste Beschreibung der Vorgänge	108
4.2. Der Immobilienpreiscrash und seine Folgen	121
4.3. Modelltheoretische Überlegungen zu Vermögenspreisblasen ...	139
4.4. Eine verhaltenstheoretische Begründung: Der Noise Trader- Ansatz	143
4.5. Ursachenanalyse der amerikanischen Vermögenspreisblase ...	148
4.5.1. Die Zinspolitik der FED	148
4.5.2. Hypothekenzinsen und Hypothekenmärkte	150
4.5.3. Historische Immobilienpreisentwicklung	155
4.5.4. Erschwinglichkeitsindices	159
4.5.5. Weitere Einflussfaktoren	164
4.5.6. Strukturelle Nachfrageveränderung	168
4.5.7. Flucht vor Inflation	171

4.5.8. Kauf versus Miete	173
4.5.9. Spekulative Einflüsse	178
4.5.10. Gesamtbetrachtung	181
5. Die Einbeziehung von Vermögenspreisen in die geldpolitische Reaktion	183
5.1. Der Vorschlag von Alchian und Klein (1973)	184
5.2. Das Konzept der reinen Inflationsrate	190
5.3. Blasen anstechen – Pricking Asset Price Bubbles	194
5.4. Benign Neglect	199
5.5. Das Konzept des Leaning Against the Wind	202
5.6. Die Entwicklung der Immobilienpreise in der EWU	213
5.7. Stabilisierung von asymmetrischen Vermögenspreisblasen in einer Währungsunion	223
5.8. Asset Based Reserve Requirements – ein kontroverser Vorschlag.....	239
6. Schlussbetrachtung	254
Anhang 1	257
Anhang 2	258
Literaturverzeichnis	259