

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 |