

Inhaltsverzeichnis

| | |
|--|----|
| Vorwort | 1 |
| Inhaltsverzeichnis | 3 |
| Abkürzungsverzeichnis | 6 |
| Abbildungsverzeichnis | 9 |
| Tabellenverzeichnis | 11 |
| 0. Problemstellung und Gang der Analyse | 13 |
| 1. Finanzsystem und Finanzmärkte | 17 |
| 1.1 Das Finanzsystem: Definitionen und Abgrenzungen | 18 |
| 1.2 Finanzmärkte | 19 |
| 1.2.1 Vollkommene Kapitalmärkte | 19 |
| 1.2.2 Marktunvollkommenheiten und Marktversagen auf Finanzmärkten | 21 |
| 1.2.3 Finanzmarkteffizienz | 25 |
| 1.3 Der Finanzsektor | 29 |
| 1.3.1 Finanzintermediäre – Definitorisches, Funktionen und jüngere Entwicklungen | 29 |
| 1.3.2 Gründe für die Existenz von Finanzintermediären | 31 |
| 1.3.2.1 Existenz von Finanzintermediären aufgrund von Transaktionskosten | 32 |
| 1.3.2.2 Existenz von Finanzintermediären aufgrund von Informationsasymmetrien | 35 |
| 1.3.2.3 Entstehung von Finanzintermediären durch Risikotransformation | 42 |
| 1.4 Internationale Finanzmärkte | 48 |
| 1.4.1 Internationale Kapitalbewegungen | 49 |
| 1.4.1.1 Langfristige Kapitalbewegungen | 49 |
| 1.4.1.2 Kurzfristige Kapitalbewegungen und Devisenspekulation | 50 |
| 1.4.2 Das Marktgeschehen auf Devisenmärkten | 53 |
| 1.4.3 Das Erklärungsvermögen der fundamentalen Wechselkursstheorie | 54 |
| 1.4.4 Das Erklärungsvermögen nicht-fundamentaler Theorieansätze | 61 |
| 1.4.4.1 Rationale Blasenbildung, Informationsblasen und institutionelles Herding | 62 |
| 1.4.4.2 Quasi-Rationalität und Noise Trading | 65 |
| 1.4.4.3 Abschließende Bewertung der nicht-fundamentalen Ansätze | 72 |
| 1.5 Zusammenfassung und Fazit | 73 |
| 2. Zwillingsskrisen und Ansätze zur Krisenprävention | 74 |
| 2.1 Währungskrisen, Wechselkursregime und die <i>Irreconcilable Trinity</i> | 75 |
| 2.2 Zwillingsskrisen – ihre Anatomie am Beispiel von Mexiko- und Asienkrise | 78 |
| 2.2.1 Die Mexikokrise (1994/95) | 78 |
| 2.2.1.1 Mexikokrise – die Empirie | 78 |
| 2.2.1.2 Ein Modellierungsansatz zur Mexikokrise | 82 |
| 2.2.2 Die Asienkrise (1997/98) | 86 |
| 2.2.2.1 Schwächen und Fehlentwicklungen im Finanzsystem | 88 |
| 2.2.2.2 Schwächen und Fehlentwicklungen in der realwirtschaftlichen Sphäre | 92 |

| | |
|---|-----|
| 2.2.3 Moral Hazard-These, Panik-Ansatz und Balance-Sheet-Probleme | 95 |
| 2.2.3.1 Die Moral Hazard-These | 96 |
| 2.2.3.2 Der Panikansatz | 98 |
| 2.2.3.3 Balance-Sheet-Probleme | 101 |
| 2.3 Ansätze zur Krisenprävention und ihre Beurteilung | 106 |
| 2.3.1 Internationaler Lender of Last Resort (<i>ILOLR</i>) | 107 |
| 2.3.2 Bail-In-Mechanismen..... | 109 |
| 2.3.3 Wechselkurszielzonen..... | 112 |
| 2.3.4 Internationale Insolvenzgerichte, Schuldenversicherung und Weltzentralbank ... | 114 |
| 2.3.5 Verbesserung der Markttransparenz | 117 |
| 2.3.6 Kapitalverkehrsbeschränkungen | 119 |
| 2.3.7 Prudential Regulation and Supervision | 120 |
| 2.4 Zusammenfassung und Ableitung des weiteren Vorgehens..... | 122 |
| 3. Krisenprävention durch <i>Prudent Regulation and Supervision</i> | 125 |
| 3.1 Notwendigkeit, Ausgestaltung und neue Herausforderungen der Bankenregulierung und -aufsicht | 125 |
| 3.1.1 Die Notwendigkeit der Regulierung und Überwachung des Finanzsektors | 125 |
| 3.1.1.1 Höhere Risikoexposition der Finanzsektors | 125 |
| 3.1.1.2 Einlagensicherung gegen systemische Risiken | 127 |
| 3.1.1.3 Einlegerschutz..... | 128 |
| 3.1.2 Träger und Ausgestaltung von Bankenregulierung und Bankenaufsicht..... | 129 |
| 3.1.2.1 Träger von Bankenaufsicht und -regulierung | 129 |
| 3.1.2.2 Zur Ausgestaltung von Bankenaufsicht und -regulierung..... | 134 |
| 3.1.3 Entwicklungstendenzen in den internationalen Finanzsektoren | 136 |
| 3.2 Bankenkrisen – Ursachen und Rückschlüsse für Regulierung und Aufsicht.. | 138 |
| 3.2.1 Mikroökonomische Krisenursachen..... | 138 |
| 3.2.1.1 Bankeninterne Ursachen für Bankenkrisen | 139 |
| 3.2.1.2 Anreizverzerrungen und mangelhafte Regulierung und Aufsicht..... | 142 |
| 3.2.1.3 Das Erbe dirigistischer Finanzmarktregime..... | 146 |
| 3.2.1.4 Zusammenfassung..... | 149 |
| 3.2.2 Rückschlüsse für Regulierung und Überwachung..... | 151 |
| 3.3 Elemente einer <i>Prudential Regulation and Supervision</i> | 152 |
| 3.3.1 Ein nachhaltiger und plausibler Ordnungsrahmen..... | 152 |
| 3.3.2 Marktorientierte Regulierung | 156 |
| 3.3.3 Anreizkompatible Regulierungsstrukturen | 159 |
| 3.3.3.1 Anreize für Bankeigentümer | 159 |
| 3.3.3.2 Anreize für das Bankmanagement | 160 |
| 3.3.4 Kooperative und nachhaltige Bankenaufsicht | 161 |
| 3.3.5 Regelgebundene und glaubhafte Intervention..... | 163 |
| 3.3.6 Stärkung der Marktdisziplin | 165 |
| 3.3.7 Zusammenfassung und Ableitung des weiteren Vorgehens..... | 168 |
| 3.4 Die Sequenzierung des Liberalisierungsprozesses..... | 172 |
| 3.5 Externe Effekte bei der Liberalisierung des Finanzsystems..... | 176 |
| 3.5.1 Optimale Kapitalmarktliberalisierung im Modell..... | 177 |
| 3.5.1.1 Modellrahmen..... | 179 |
| 3.5.1.2 Optimale Finanzmarktliberalisierung durch einen Zentralplaner..... | 182 |
| 3.5.1.3 Kapitalmarktliberalisierung bei dezentraler Entscheidungsfindung..... | 186 |
| 3.5.2 <i>Second Best</i> -Lösungen und optimale Finanzmarktliberalisierung | 189 |
| 3.5.3 Empirische Evidenz..... | 191 |

| | |
|--|-----|
| 3.6 Zusammenfassung und Ableitung des weiteren Vorgehens | 194 |
| 4. Kapitalverkehrsbeschränkungen im Liberalisierungsprozeß | 195 |
| 4.1 Definition, Ausgestaltung und Empirie von Kapitalverkehrsbeschränkungen | 197 |
| 4.1.1 Definitionen und Abgrenzungen | 197 |
| 4.1.1.1 Kapitalverkehrskontrollen | 197 |
| 4.1.1.2 Devisenkontrollen | 198 |
| 4.1.2 Klassifizierung und Ausgestaltung von Kapitalverkehrsbeschränkungen | 199 |
| 4.1.2.1 Tarifäre versus quantitative Beschränkungen | 199 |
| 4.1.2.2 Selektive versus umfassende Beschränkungen | 202 |
| 4.1.2.3 Abfluß- versus Zuflußbeschränkungen | 202 |
| 4.1.2.4 Transitorische versus permanente Beschränkungen | 203 |
| 4.1.2.5 Ausgestaltung, Wirksamkeit und Umgehung von Kapitalverkehrsrestriktionen | 204 |
| 4.1.3 Empirie von Kapitalverkehrsbeschränkungen | 207 |
| 4.1.3.1 Ausgestaltung und Wirksamkeit in der Empirie | 209 |
| 4.1.3.2 Empirische Prototypen von Kapitalverkehrsbeschränkungen | 212 |
| 4.2 Argumente für Kapitalverkehrsbeschränkungen und ihre Bewertung | 220 |
| 4.2.1 Wirtschaftstheoretische Argumente | 220 |
| 4.2.1.1 Stabilisierungsargumente | 220 |
| 4.2.1.2 <i>Second Best</i> -Argumente | 226 |
| 4.2.1.3 <i>First Best</i> -Argumente | 227 |
| 4.2.2 Wirtschaftspolitische Argumente | 229 |
| 4.3 Kapitalverkehrsbeschränkungen und Verweildauer des Kapitals | 231 |
| 4.3.1 Kurzfristige Verschuldung im Modell | 233 |
| 4.3.1.1 Modellrahmen | 233 |
| 4.3.1.2 Modellgleichgewichte | 233 |
| 4.3.1.3 Auswahl der Kreditlaufzeiten durch die Schuldner | 236 |
| 4.3.1.4 Modellimplikationen | 237 |
| 4.3.2 Empirie und Determinanten kurzfristiger Verschuldung | 237 |
| 4.3.3 Schlußfolgerungen und wirtschaftspolitische Implikationen | 238 |
| 4.4 Zusammenfassung und Ableitung des weiteren Vorgehens | 239 |
| 5. Politikvorschlag zur krisenfreien Liberalisierung des Finanzsystems | 241 |
| Bibliographie | 249 |