

Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis	XIII
Tabellenverzeichnis	XV
Symbolverzeichnis	XIX
Abkürzungsverzeichnis	XXIII
1 Einleitung	1
1.1 Vorbemerkung	1
1.2 Transmissionsmechanismus geldpolitischer Impulse	2
1.3 Geldpolitische Transmission und Finanzkrise	5
1.4 Mikroökonomische Determinanten der Zinsweitergabe	6
1.5 Forschungsfrage	8
1.6 Gang der Untersuchung	9
2 Grundlagen: Institutionelle Umgebung, Akteure und Zinsbildung aus makroökonomischer Sicht	13
2.1 Zinstheoretische Grundlagen	13
2.1.1 IS-LM-Modell	17
2.1.1.1 LM-Kurve	17
2.1.1.2 IS-Kurve	19
2.1.1.3 IS-LM-Modell und simultanes Gleichgewicht auf Geld und Gütermarkt	21
2.1.2 Liquiditätstheorie des Zinses	25
2.1.3 Zinsstrukturtheorie	28
2.2 Institutioneller Rahmen beim Zinsbildungsprozess	34

2.2.1	Finanzsysteme	34
2.2.1.1	Charakteristika von Finanzsystemen	35
2.2.1.2	Das deutsche Finanzsystem	40
2.2.2	Finanzmärkte	44
2.2.3	Beteiligte Akteure beim Zinsbildungsprozess	48
2.2.3.1	Banken	48
2.2.3.2	Die Europäische Zentralbank	51
2.2.3.3	Geldpolitische Instrumente der EZB	51
2.3	Zusammenfassung	54
3	Transmissionsprozess geldpolitischer Impulse	57
3.1	Literaturüberblick	57
3.1.1	Kanäle der geldpolitischen Transmission	60
3.1.1.1	Interest Rate Channel	60
3.1.1.2	Credit Channel	62
3.1.1.2.1	Balance Sheet Channel	64
3.1.1.2.2	Lending Channel	68
3.1.1.3	Bank Capital Channel	69
3.1.1.4	Risk-Taking Channel	71
3.2	Zusammenfassung	76
4	Finanzkrise 2008	79
4.1	Finanzkrisen	80
4.2	Finanztechnische Hintergründe – Asset Backed Securities	81
4.3	Die Immobilien- und Finanzkrise 2006/2008	87
4.3.1	Chronologie	87
4.3.2	Geldpolitische Maßnahmen in der Finanzkrise	96
4.3.3	Ursachen der Finanzkrise	97

4.3.4	Verstärkende Mechanismen in der Finanzkrise	100
4.4	Zusammenfassung	102
5	Einzelwirtschaftliche Einflüsse einer Bank	103
5.1	Überblick	103
5.2	Vollkommene Märkte	107
5.2.1	Rationales Bankverhalten	107
5.2.2	Wettbewerbsgleichgewicht im vollkommenen Markt . .	109
5.3	Unvollkommene Märkte	111
5.3.1	Charakteristika eines unvollkommenen Bankenmarktes	111
5.3.2	Monti-Klein-Modell	112
5.3.3	Monti-Klein-Modell im Oligopol	114
5.3.4	Erweiterungen/Ergänzungen im Monti-Klein-Modell .	116
5.4	Kreditrationierung	117
5.5	Zusammenfassung	121
6	Interbankenmarkt	123
6.1	Vollständige Informationen	124
6.2	Interbankenmarkt unter asymmetrischen Informationen	130
6.2.1	Teilnahme aller Banken	132
6.2.2	Adverse Selektion am Interbankenmarkt	134
6.2.3	Marktversagen	136
6.3	Weiterführende aktuelle Literatur	137
6.4	Zusammenfassung	139
7	Analyse des Pass Through	141
7.1	Methodischer Überblick	141
7.1.1	Autoregressive Distributed Lag Model	141

7.1.2	Stationarität, Kointegration und Fehlerkorrekturmodell	142
7.1.3	Vektor Autoregressive Modelle	145
7.1.4	Vektor-Fehlerkorrekturmodelle	146
7.1.5	Weitere Verfahren	147
7.1.6	Zwischenfazit	148
7.2	Empirische Untersuchungsergebnisse	148
7.2.1	Zinstransmission vor der Währungsunion	150
7.2.1.1	Zinstransmission in der EU	150
7.2.1.2	Zinstransmission in Deutschland/Österreich .	153
7.2.2	Zinstransmission seit bzw. inklusive Währungsunion .	155
7.2.2.1	Zinstransmission in der Eurozone	156
7.2.2.2	Deutschland/Österreich	159
7.2.3	Zinstransmission seit / in der Finanzkrise 2008	161
7.2.4	Bedeutung US-amerikanischer Einflüsse	169
7.3	Implikationen für zentralbankliche Intervention	169
7.4	Zusammenfassung	171
8	Empirische Analyse	175
8.1	Datensatzbeschreibung	175
8.2	Beschreibung des Grundmodells	179
8.3	Schätzung des traditionellen Ansatzes	182
8.4	Asymmetrien im Anpassungsprozess	186
8.5	Berücksichtigung weiterer Einflussvariablen	188
8.5.1	Einbeziehung eines Krisenstadiums in den Transmissi- onsprozess	188
8.5.1.1	<i>Bounds Testing Approach</i> auf Kointegration .	193

8.5.1.2	Schätzung des Pass Throughs unter Hinzunahme von Indikatorvariablen im Hinblick auf die Finanzkrise	196
8.5.1.2.1	Schätzung unter Annahme eines <i>Regime Shift</i>	196
8.5.1.2.2	Schätzung unter Annahme einer Steigungsänderung ab t_{69}	201
8.5.1.2.3	Einführung eines gemeinsamen Einflusses von <i>Regime Shift</i> und Steigungsänderung	204
8.5.1.3	Möglicher Bruch in der Anpassungsgeschwindigkeit α_1 seit der Finanzkrise	207
8.5.1.3.1	Zwischenfazit	209
8.5.2	Aufdecken alternativer Strukturbrüche	210
8.5.2.1	Alternativer Test auf Strukturbruch	211
8.5.2.1.1	Test auf Kointegration nach <i>Bounds Testing Approach</i> mit alternativem Strukturbruchzeitpunkt	214
8.5.2.1.2	Zinsweitergabe unter Berücksichtigung eines alternativen <i>Regime Shift</i>	216
8.5.2.1.3	Zinsweitergabe unter Berücksichtigung einer alternativen Steigungsänderung	219
8.5.2.1.4	Zinsweitergabe mit <i>Regime Shift</i> und Steigungsänderung unter alternativem Strukturbruch	223
8.5.3	Zwischenfazit	226
8.6	Ergänzung um realwirtschaftliche Determinanten	227
8.6.1	Allgemeine wirtschaftliche Indikatoren	227
8.6.1.1	Kreditnachfrage	228

8.6.1.2	Einfluss von Risikoaversion auf die Zinsweitergabe	230
8.6.1.3	Schätzung der Zinsweitergabe unter Einbeziehung von BIP und Risiko	234
8.6.2	Bewley-Transformation	241
8.7	Fazit	243
9	Kritische Würdigung und Ausblick	245
9.1	Beurteilung und Einordnung der Ergebnisse	245
9.2	Ausblick und Implikationen	250
10	Schlussbetrachtung	253
	Literatur	261
	Anhang	285