
Inhaltsverzeichnis

Abkürzungsverzeichnis	XIVV
Symbolverzeichnis	XXI
Abbildungsverzeichnis	XXIII
Tabellenverzeichnis	XXV
Kapitel 1: Einleitung und Gang der Untersuchung	1
1.1 Einleitung	1
1.2 Gang der Untersuchung	3
Kapitel 2: Grundlagen der Geldpolitik	5
2.1 Die Zentralbanken	5
2.1.1 Begriff und Ziele der Zentralbanken	5
2.1.2 Strategien der Zentralbanken	7
2.1.3 Instrumente der Zentralbanken	10
2.1.4 Fed und EZB – Gegenüberstellung	14
2.2 Die Finanzmärkte	19
2.2.1 Begriff und Funktion	19
2.2.2 Der Geldmarkt	20
2.2.2.1 Grundlagen	20
2.2.2.2 Zinssätze sowie Liquiditäts- und Vertrauensindikatoren	22
2.2.2.3 Geldmarktmodell	27
2.2.3 Der Kapital- und Kreditmarkt	29
Kapitel 3: Grundlagen der Immobilienmärkte	33
3.1 Funktionsweise	33
3.1.1 Grundlagen	33
3.1.2 Vier-Quadranten-Immobilienmarktmodell	34

3.2	Immobilienzyklen und Immobilienpreisblasen	47
3.2.1	Immobilienzyklen	47
3.2.1.1	Grundlagen	47
3.2.1.2	Sicht der Denkschulen	49
3.2.2	Immobilienpreisblasen	57
3.2.2.1	Grundlagen	57
3.2.2.2	Die Immobilienpreisblase in Japan	65
 Kapitel 4: Beziehungen zwischen Geldpolitik und Immobilienmärkten		 77
4.1	Stand der Forschung	77
4.1.1	Die Bedeutung der Immobilienmärkte für die Geldpolitik	77
4.1.1.1	Grundlagen	77
4.1.1.2	Der Zusammenhang zwischen Geldmenge und Immobilienpreisen	80
4.1.1.3	Sollte die Geldpolitik bei Immobilienpreisblasen eingreifen?	83
4.1.2	Die geldpolitische Erfassung von Immobilienpreisblasen	88
4.1.3	Handlungsempfehlungen für die Geldpolitik bei vermuteten Immobilienpreisblasen	92
4.2	Die Transmission monetärer Impulse unter besonderer Berücksichtigung der Immobilienmärkte	97
4.2.1	Grundlagen	97
4.2.2	Zinskanal	102
4.2.3	Kreditkanal	108
4.2.4	Vermögenspreiskanal	111
4.2.5	Geldpolitik und Immobilienmärkte verbindendes Transmissionsmodell	116
4.3	Nationale Besonderheiten zum Einfluss der Geldpolitik auf die Immobilienmärkte	119
4.3.1	Nationale Besonderheiten bei den Transmissionskanälen	119
4.3.2	Nationale Besonderheiten bei den Hypothekenmärkten	131
4.4	Finanzintermediäre, Finanzinnovationen und ihre Aufseher sowie Regulierer	136
4.4.1	Die Finanzintermediäre	136

4.4.2	Finanzinnovationen und immobilienbesicherte Wertpapiere	141
4.4.2.1	Finanzinnovationen	141
4.4.2.2	Immobilienbesicherte Wertpapiere	150
4.4.3	Aufsicht und Regulierer der Finanzintermediäre	156
4.4.3.1	Aufsicht	156
4.4.3.2	Regulierer	161
Kapitel 5: Subprime-Krise		169
5.1	Verlauf	169
5.1.1	USA	169
5.1.2	Ausbreitung der Subprime-Krise zu einer Finanzkrise in Europa	177
5.2	Langfristige Ursachen und kurzfristige Auslöser außerhalb der Geldpolitik	188
5.2.1	Grundlegendes	188
5.2.2	Langfristige Ursachen	190
5.2.3	Kurzfristige Auslöser	210
5.3	Krisenbedingte Veränderungen für die Transmission monetärer Impulse	214
Kapitel 6: Die Rolle der Geldpolitik für die Entstehung, Ausbreitung und Überwindung der Subprime-Krise		221
6.1	Beschreibung der Ausgestaltung und der Hintergründe der Geldpolitik vor der Subprime-Krise	221
6.1.1	Fed	221
6.1.2	EZB	227
6.2	Pro- und Contra-Argumente eines geldpolitischen Verschuldens an der Subprime-Krise	234
6.2.1	Geldpolitik im Allgemeinen	234
6.2.2	Fed im Speziellen	240
6.2.3	EZB im Speziellen	243
6.3	Beschreibung der Ausgestaltung der Geldpolitik zur Ausbreitung und Überwindung der Subprime-Krise	245
6.3.1	Fed	245

6.3.2	EZB	250
6.4	Beurteilung der geldpolitischen Maßnahmen zur Überwindung der Subprime-Krise	256
6.4.1	Geldpolitik im Allgemeinen	256
6.4.2	Fed im Speziellen	279
6.4.3	EZB im Speziellen	289
Kapitel 7: Zusammenfassung und Ausblick		303
7.1	Zusammenfassung	303
7.2	Ausblick	307
Anhang – Daten und Abbildungen		XXVII
A.1	Geldpolitische Zielgrößen	XXVII
A.1.1	Inflation USA und EWU	XXVII
A.1.2	Arbeitslosenquote USA (und EWU)	XXXIII
A.1.3	Wirtschaftswachstum USA (und EWU)	XXXVI
A.2	Monetäre Größen und Kennzahlen	XXXVIII
A.2.1	Leitzins USA und EZB	XXXVIII
A.2.2	M2 USA und M3 EWU	XLI
A.2.3	Umlaufgeschwindigkeit des Geldes USA	XLIV
A.2.4	Geldmarktsätze	XLVI
A.2.5	OIS (3-Monats-USD-Libor/OIS) und OIS (3-Monats-Euribor/OIS)	XLIX
A.2.6	Kreditausfallraten	LII
A.2.7	Wechselkurs (USD/EUR)	LIV
A.3	Sonstige volkswirtschaftliche Größen und Kennzahlen	LVI
A.3.1	Immobilienpreise USA, Deutschland und Spanien	LVI
A.3.2	Rendite Staatsanleihen USA und Deutschland	LIX
A.3.3	Sparquote USA und EWU	LXII

Quellenverzeichnis	LXV
Q.1 Literaturverzeichnis	LXV
Q.2 Quellen aus dem Internet	CVI
Q.3 Datastream und Bloomberg Codes	CXI
Q.3.1 Datastream Codes	CXI
Q.3.2 Bloomberg Codes	CXII
Q.3.3 Reuters Code	CXIII
Q.4 Rechtsquellenverzeichnis	CXIII