

	Seite
Zielsetzung und Vorgehen	1
A. Charakterisierung der reinen Geldmarktfonds	2
I. Konstitutive Merkmale reiner Geldmarktfonds	2
a) Kapitalsammlung	2
b) Kollektive Kapitalanlage	3
c) Kapitalwertsicherung	4
d) Fremdverwaltung	5
II. Anlagekatalog reiner Geldmarktfonds unter Anlegerschutzaspekten	5
a) Typen von Geldmarktpapieren	6
1. Diskontpapiere	6
i. Öffentliche Diskontpapiere	7
ii. Privatdiskonten	8
2. Schuldverschreibungen	9
3. Schuldscheindarlehen	10
4. Bankeinlagen und -zertifikate	11
b) Qualitative Anforderungen an den Emittenten	12
1. Börsenzulassung des Emittenten	12
2. Geltungsbereich von Kreditwesengesetz, Versicherungsaufsichtsgesetz und Sozial- gesetzbuch	13
3. Bereitstellung von Jahresabschlüssen	14
c) Festlegung von Betragsgrenzen	15
d) Fazit	15
III. Internationaler Vergleich	16
a) Konkurrenz in den EG-Staaten	16
1. Frankreich	17
i. Marktstruktur	17
ii. Portefeuillestruktur	18
2. Luxemburg	18
i. Marktstruktur	18
ii. Portefeuillestruktur	19

## VII

b) Situation in den USA	20
1. Marktstruktur	20
i. Marktvolumen	20
ii. Kundenkreis	21
2. Portefeuillestruktur	22
c) Fazit	23
B. Beurteilung von Geldmarktfonds aus Anlegersicht	25
I. Finanzwirtschaftliche Kriterien	25
a) Rentabilitätsdenken der Anleger	25
1. Ertragsbeeinflussende Faktoren des Geldmarktfonds	25
i. Art der Geldmarktpapiere im Sondervermögen	26
ii. Laufzeitenstruktur des Portefeuilles	26
iii. Aufwandsstruktur des Fonds	27
2. Aufwendungen des Anlegers	28
b) Liquiditätsüberlegungen	29
1. Natürliche Liquidität	29
2. Künstliche Liquidität	30
c) Sicherheitsbedürfnis	31
1. Ursachenbezogene Risikopolitik	32
i. Gesetzgeber und Aufsichtsbehörde	32
ii. Fondsverwaltung	33
iii. Finanzanalysten und Anlageberater der Banken	34
2. Wirkungsbezogene Risikopolitik	35
II. Wettbewerbspolitische Kriterien	36
a) Wettbewerbsintensität im Finanzgewerbe	37
1. Der Geldmarkt als Institution im Wettbewerb	37
2. Erhöhung der Preistransparenz durch Geldmarktfonds	38
b) Chancengleichheit von Groß- und Kleinanlegern	39
1. Zugang zum inländischen Geldmarkt	39
2. Ausweichen auf ausländische Geldmärkte	40

C. Beurteilung von Geldmarktfonds aus Sicht der Kapitalanlagegesellschaften	42
I. Internationale Konkurrenzsituation	42
a) Wettbewerbsbeziehungen zu EG-Fonds	42
b) Wettbewerbsbeziehungen zu Nicht-EG-Fonds	44
II. Abbau von Marktzugangsbeschränkungen	45
III. Gestaltung der Leistungspolitik	48
a) Umfassende Kundenbetreuung	48
b) Erschließung des Marktes	49
D. Beurteilung der Geldmarktfonds aus Sicht der Geschäftsbanken	50
I. Wettbewerbsbeziehungen	50
a) Passivgeschäft	50
b) Aktivgeschäft	52
c) Zahlungsverkehr	52
II. Wettbewerbsstrategien	53
a) Verhinderung von Geldmarktfonds als passive Strategie	54
b) Beteiligung am Erfolg der Geldmarktfonds als aktive Strategie	56
1. Kapitalbeteiligung an den Investmentgesellschaften	56
2. Refinanzierung über Geldmarktfonds	57
3. Dienstleistungsgeschäfte mit Fondszertifikaten	58

E. Einschätzung der Auswirkungen von Geldmarktfonds auf die Mindestreservepolitik der Deutschen Bundesbank	60
I. Potentielle Einflüsse der Geldmarktfonds bei Beibehaltung des bisherigen Mindestreservesystems	60
a) Entwicklung der Elemente der Mindestreservepolitik	61
1. Mindestreservesätze	61
2. Mindestreservebasis	62
b) Auswirkungen der Geldmarktfonds auf die Mindestreservebasis	63
1. Produktsubstitution als Voraussetzung	63
2. Veränderung der Mindestreservebasis	65
i. Mengeneffekt	65
ii. Zeitkomponente	67
c) Quantifizierung der Veränderung des Mindestreserve-Solls	67
1. Annahmen	68
i. Umschichtung von Einlagen	68
ii. Zusammensetzung des Sondervermögens	68
iii. Marktpotential von Geldmarktfonds	68
2. Datenmaterial	69
i. Marktdaten	69
ii. Mindestreservedaten	69
3. Berechnung	70
4. Aussagegehalt	71
d) Kompensationsmöglichkeiten der Verringerung des Mindestreserve-Solls	72
II. Ausdehnung der Mindestreserve auf Geldmarktfonds	73
a) Rechtliche Aspekte: fehlender Einlagencharakter der Geldmarktfondsanteile	74
b) Wirtschaftliche Folgen: Diskriminierung des Investmentsparens	75
c) Wettbewerbspolitische Gesichtspunkte: Neutralität der Geldpolitik	76
d) Instrumentelle Fragen: Vereinfachung des Mindestreservesystems	77

F. Zusammenfassende Beurteilung

78

Literaturverzeichnis

84