

## INHALTSVERZEICHNIS

|   |       |
|---|-------|
| Vorwort . . . . .   | VII   |
| Inhaltsverzeichnis . . . . .  | IX    |
| Abbildungsverzeichnis . . . . .   | XV    |
| Abkürzungsverzeichnis . . . . .   | XIX   |
| Literaturverzeichnis . . . . .  | XXIII |
| Anhang . . . . .  | LV    |
| <br>  |       |
| 1. EINFÜHRUNG . . . . .   | 1     |
| 1.1. Motivation . . . . .   | 1     |
| 1.2. Die Rolle Frankfurts als internationales Finanzzentrum . . . . .                                   | 6     |
| 1.2.1. Der Begriff "Internationales Finanzzentrum" . . . . .  | 6     |
| 1.2.2. Die Rolle Frankfurts als Finanzzentrum der<br>Bundesrepublik Deutschland . . . . .               | 8     |
| 1.2.2.1. Ein dominierendes Finanzzentrum für ein<br>Land . . . . .                                      | 8     |
| 1.2.2.2. Frankfurt als das dominierende Finanz-<br>zentrum für die Bundesrepublik Deutschland . . . . . | 10    |
| 1.3. Die gesamtwirtschaftliche Bedeutung eines internationalen<br>Finanzzentrums . . . . .              | 13    |
| 1.3.1. Der gesamtwirtschaftliche Nutzen . . . . .   | 13    |
| 1.3.2. Die gesamtwirtschaftlichen Kosten . . . . .  | 16    |
| 1.3.3. Bewertung der gesamtwirtschaftlichen Kosten und<br>Nutzen . . . . .                              | 18    |
| 1.4. Der Begriff der "Internationalen Wettbewerbsfähigkeit" . . . . .                                   | 20    |
| 1.4.1. Der Begriff der Internationalen<br>Wettbewerbsfähigkeit in der Literatur . . . . .               | 20    |
| 1.4.2. Die Wettbewerbsfähigkeit eines internationalen<br>Finanzzentrums . . . . .                       | 22    |
| 1.4.3. Quantitative versus qualitative Betrachtung . . . . .  | 23    |
| 1.5. Gang der Untersuchung . . . . .  | 27    |

|  |    |
|--|----|
| 2. EINE THEORIE DER WETTBEWERBSFÄHIGKEIT EINES<br>INTERNATIONALEN FINANZZENTRUMS .....   | 31 |
| 2.1. Das Zielsystem der multinationalen Bank .....   | 31 |
| 2.1.1. Der Begriff "Multinationale Bank" .....   | 31 |
| 2.1.2. Die multinationale Bank als zielorientiertes System ..  | 33 |
| 2.1.3. Das Zielsystem der Kreditinstitute .....  | 34 |
| 2.1.4. Das Zielsystem der multinationalen Bank .....   | 41 |
| 2.1.5. Das Zielsystem der multinationalen Bank und die<br>Wettbewerbsfähigkeit eines internationalen Finanz-<br>zentrums ..... | 42 |
| 2.2. Die Theorie der multinationalen Bank .....  | 44 |
| 2.2.1. Zur Problematik der Theorie der multinationalen<br>Bank .....   | 44 |
| 2.2.2. Die Theorie des besonderen Vorteils .....   | 45 |
| 2.2.2.1. Zur Notwendigkeit des besonderen Vorteils ..  | 45 |
| 2.2.2.2. Bankspezifische besondere Vorteile .....  | 48 |
| 2.2.2.2.1. Die Kundennachfolgethese .....  | 48 |
| 2.2.2.2.2. Vorteile im Geschäft mit Privat-<br>kunden .....  | 50 |
| 2.2.2.2.3. Know-how Vorteile .....   | 51 |
| 2.2.2.2.4. Netzwerkvorteile einer multi-<br>nationalen Bank .....  | 54 |
| 2.2.2.3. Heimatlandspezifische besondere Vorteile ..   | 57 |
| 2.2.2.3.1. Die Struktur des heimischen<br>Bankenmarktes .....  | 57 |
| 2.2.2.3.2. Die Währung des Heimatlandes als<br>besonderer Vorteil .....  | 58 |
| 2.2.2.3.3. Kapitalmarkt- und Informations-<br>vorteile .....   | 59 |
| 2.2.3. Die Theorie der Internalisierung .....  | 61 |
| 2.2.3.1. Internalisierung und Transaktions-<br>kostenansatz .....  | 61 |
| 2.2.3.2. Internalisierung und die multinationale<br>Bank .....   | 63 |
| 2.2.3.3. Internalisierung und Risikodiversifizierung ..  | 67 |
| 2.2.4. Die eklektische Theorie der multinationalen Bank ..   | 72 |
| 2.2.5. Die Theorie der multinationalen Bank und die<br>Wettbewerbsfähigkeit eines internationalen Finanz-<br>zentrums .....    | 78 |

|   |     |
|---|-----|
| 2.3. Die betriebswirtschaftliche Standortlehre . . . . .  | 82  |
| 2.3.1. Die Standortwahl der Kreditinstitute . . . . .   | 82  |
| 2.3.2. Die Standortwahl der multinationalen Bank . . . . .  | 89  |
| 2.3.2.1. Besonderheiten der internationalen<br>Standortwahl . . . . .   | 89  |
| 2.3.2.2. Die Standorttheorie der multinationalen<br>Bank . . . . .  | 91  |
| 2.3.3. Die Standorttheorie für Internationale Finanzzentren   | 96  |
| 2.3.4. Die betriebswirtschaftliche Standortlehre und die<br>Wettbewerbsfähigkeit internationaler Finanzzentren .        | 99  |
| 2.4. Die Theorie des Kapitalmarktes . . . . .   | 102 |
| 2.4.1. Der Finanzmarktbe­griff . . . . .  | 102 |
| 2.4.2. Kapitalmarkteffizienz und das Modell des<br>vollkommenen Kapitalmarktes . . . . .                                | 105 |
| 2.4.3. Die Mikrostruktur der Märkte . . . . .   | 107 |
| 2.4.4. Die Theorie des Kapitalmarktes und die<br>Wettbewerbsfähigkeit eines internationalen<br>Finanzzentrums . . . . . | 109 |
| 2.5. Die Wettbewerbsfähigkeit eines internationalen<br>Finanzzentrums . . . . .   | 113 |

|   |     |
|---|-----|
| 3. DAS WETTBEWERBSFAKTORENSYSTEM DES FINANZ-<br>PLATZES FRANKFURT . . . . . | 119 |
| 3.1. Bankenplatzfaktoren . . . . .  | 119 |
| 3.1.1. Globales Umsystem . . . . .  | 119 |
| 3.1.1.1. Ökonomische Rahmenbedingungen . . . . .                            | 119 |
| 3.1.1.2. Rechtliche Rahmenbedingungen . . . . .                             | 128 |
| 3.1.1.2.1. Bankrechtliche Aspekte . . . . .                                 | 128 |
| 3.1.1.2.2. Steuerrechtliche Aspekte . . . . .                               | 149 |
| 3.1.1.2.3. Sozial- und arbeitsrechtliche<br>Aspekte . . . . .               | 154 |
| 3.1.1.3. Gesellschaftliche Rahmenbedingungen . . . . .                      | 157 |
| 3.1.1.4. Objektive Rahmenbedingungen . . . . .                              | 162 |

|   |     |
|---|-----|
| 3.1.2. Das wettbewerbsbezogene Umsystem . . . . .                               | 166 |
| 3.1.2.1. Die Dimensionen des<br>wettbewerbsbezogenen Umsystems . . . . .        | 166 |
| 3.1.2.2. Die Wettbewerbsintensität des Banken-<br>markts . . . . .              | 169 |
| 3.1.2.3. Markteintrittsschranken . . . . .                                      | 173 |
| 3.1.2.4. Die Marktmacht der Faktoranbieter . . . . .                            | 181 |
| 3.1.2.5. Die Marktmacht der Nachfrager . . . . .                                | 182 |
| 3.1.2.6. Verfügbarkeit von Substitutionsprodukten . .                           | 184 |
| 3.2. Finanzmarktfaktoren . . . . .  | 187 |
| 3.2.1. Marktstrukturfaktoren . . . . .  | 187 |
| 3.2.1.1. Der Einfluß der Marktstruktur . . . . .                                | 187 |
| 3.2.1.2. Die örtliche Konsolidierung der Wert-<br>papiertransaktionen . . . . . | 189 |
| 3.2.1.3. Das Handelssystem . . . . .  | 197 |
| 3.2.1.4. Die vertikale Marktsegmentierung . . . . .                             | 205 |
| 3.2.1.5. Die Börsentechnik . . . . .  | 209 |
| 3.2.1.5.1. Das Problem der Börsentechnik . . .                                  | 209 |
| 3.2.1.5.2. Der Begriff der Computerbörse . . .                                  | 210 |
| 3.2.1.5.3. Computerbörse versus Präsenz-<br>börse . . . . .                     | 211 |
| 3.2.1.5.4. Computerbörsen heute . . . . .                                       | 215 |
| 3.2.1.5.5. Die Entwicklung am Finanzplatz<br>Frankfurt . . . . .                | 218 |
| 3.2.2. Die Angebotsstruktur . . . . .   | 230 |
| 3.2.2.1. Die Bedeutung der Angebotsstruktur . . . . .                           | 230 |
| 3.2.2.2. Der Geldmarkt . . . . .  | 230 |
| 3.2.2.3. Der Rentenmarkt . . . . .  | 233 |
| 3.2.2.4. Der Aktienmarkt . . . . .  | 238 |
| 3.2.3. Die Nachfragestruktur . . . . .  | 249 |
| 3.2.3.1. Die Bedeutung der Nachfragestruktur . . . . .                          | 249 |
| 3.2.3.2. Die privaten Anleger . . . . .   | 249 |
| 3.2.3.3. Die institutionellen Anleger . . . . .                                 | 256 |

|   |                                 |
|---|---------------------------------|
| 4. DIE WETTBEWERBSFÄHIGKEIT DES FINANZPLATZES<br>FRANKFURT IM INTERNATIONALEN VERGLEICH:<br>ERGEBNISSE EINER EMPIRISCHEN UNTERSUCHUNG . . .           | 259                             |
| 4.1. Aufbau der Studie . . . . .  | 259                             |
| 4.2. Methodologie . . . . .   | 265                             |
| 4.2.1. Die Konzeption der Studie . . . . .  | 265                             |
| 4.2.2. Strategie der Datenauswertung . . . . .  | 267                             |
| 4.3. Die Daten . . . . .  | 271                             |
| 4.3.1. Allgemeine Bemerkungen . . . . .   | 271                             |
| 4.3.2. Die Motive der Ansiedlung in der Bundesrepublik . .  | 273                             |
| 4.3.2.1. Die Grundgesamtheit . . . . .  | 273                             |
| 4.3.2.2. Die Präsenzformen . . . . .  | 275                             |
| 4.3.2.3. Die Größenklassen . . . . .  | 277                             |
| 4.3.3. Die Wettbewerbsfaktoren eines internationalen<br>Finanzzentrums . . . . .  | 278                             |
| 4.3.3.1. Die Grundgesamtheit . . . . .  | 278                             |
| 4.3.3.2. Die Präsenzformen . . . . .  | 283                             |
| 4.3.3.3. Die Größenklassen . . . . .  | 284                             |
| 4.3.4. Die Wettbewerbsfähigkeit des Finanzplatzes Frank-<br>furt . . . . .  | 286                             |
| 4.3.4.1. Die Grundgesamtheit . . . . .  | 286                             |
| 4.3.4.2. Die Präsenzformen . . . . .  | 298                             |
| 4.3.4.3. Die Größenklassen . . . . .  | 300                             |
| <br>5. ERGEBNISSE DER ANALYSE UND AUSBLICK AUF<br>MÖGLICHKEITEN EINER STEIGERUNG DER<br>WETTBEWERBSFÄHIGKEIT DES FINANZPLATZES<br>FRANKFURT . . . . . | <br><br><br><br><br><br><br>303 |
| Nachwort . . . . .  | 317                             |