

Die Entwicklung des Finanzplatzes Frankfurt

Eine evolutionsökonomische Untersuchung

Von

Michael H. Grote



Duncker & Humblot · Berlin

Inhaltsverzeichnis

Erstes Kapitel

Einleitung

	15
A. Einführung und Fragestellung.....	15
B. Definition „Finanzplatz“.....	17
C. Regionalwirtschaftliche Bedeutung von Finanzzentren.....	19
D. Gang der Untersuchung.....	21

Zweites Kapitel

Finanzplätze in der Theorie

	24
A. Allgemeine Agglomerationseffekte.....	25
B. Agglomerationseffekte im Finanzsektor.....	27
I. Interne Skalenerträge.....	27
II. Lokalisationseffekte.....	28
III. Spezielle Faktoren.....	30
IV. Urbanisationseffekte.....	32
V. Zentrifugale Kräfte.....	33
C. Makroökonomische Bestimmungsfaktoren.....	34
D. Offene Fragen in der Literatur.....	37

Drittes Kapitel

„New Economic Geography“

	38
A. Einleitung.....	38
B. Charakteristika.....	40
C. Diskussion.....	45
I. Modellkritik.....	45
II. Kritik aus Sicht der Wirtschaftsgeographie.....	49
III. Die Debatte im Licht des Paradigmenstreits.....	52
D. Eignung für die Analyse der Entwicklung von Finanzplätzen.....	56

Viertes Kapitel

Evolutionsökonomik

	61
A. Einführung.....	61
B. Charakteristika.....	64
C. Analogien zur Biologie.....	66
D. Basiskonzepte der ökonomischen Evolutionstheorie.....	67
I. Die betrachtete Entität.....	67

II. Selektionsprozess	69
III. Umwelt	70
IV. Variation	70
V. Fitness, Erfolg und Adaption	71
VI. Vererbung	72
VII. Selektion	73
E. „Bounded rationality“	76
F. Pfadabhängigkeit	78
I. Konzept und QWERTY	79
II. Weitere Konzepte mit pfadabhängigen Eigenschaften	82
III. Wohlfahrtstheoretische Betrachtungen	84
G. Resümee	87

Fünftes Kapitel

Standorte in der Evolutionsökonomik

	89
A. Übertragung der Schlüsselkonzepte	90
B. Verschiedene Phasen pfadabhängiger Entwicklung	93
I. Beginn: Historische Zufälle	95
II. Verfestigung und „lock-in“	97
III. Ende und Wechsel des Pfads	99
C. Wechselwirkungen zwischen Standorten	103
D. Standortwahl mit statischen Standorteigenschaften und dynamischen Rückkopplungen	104
E. Erweiterung des Modells: Finanzplätze als Kommunikationsknoten	108

Sechstes Kapitel

Von der Theorie zur Empirie:

Forschungsansatz, Thesen und Methoden

	112
A. Forschungsansatz	112
B. Thesen	117
C. Operationalisierung der Thesen und Indikatorenbildung	120
I. Pfadabhängiger Prozess	120
II. Historische Zufälle bestimmen den Pfad	120
III. Konzentration der Aktivitäten über die Zeit	121
IV. „u“-förmiger Verlauf der Konzentration in Deutschland	124
V. Art und Veränderung der Agglomerationseffekte	124
VI. Veränderungen im europäischen Finanzplatzsystem	128

Siebttes Kapitel

Die Entwicklung des Finanzplatzes Frankfurt

	130
A. Das deutsche Finanzsystem	130
I. Kapitalmarkt	131
II. Finanzierungsstrukturen der deutschen Wirtschaft	132
III. Bankensystem	135
B. Pfadabhängigkeiten	141

C. Vorgeschichte des Finanzplatzes Frankfurt.....	145
D. Beginn (1945-1957): Historischer Zufall	147
I. Zentralbankentscheidung für Frankfurt	147
II. Staatliche und genossenschaftliche Banken.....	151
III. Private Banken	152
IV. Entwicklung der Bankengruppen.....	153
V. Verbände	155
E. Verfestigung der nationalen Vorherrschaft (1958-1966).....	156
F. Internationalisierung I (1967-1985)	160
I. Deutsche Banken	160
II. Auslandsbanken.....	163
III. Geld- und Kapitalmärkte	167
G. Internationalisierung II (1985-1998)	170
I. Wiedervereinigung	171
II. Steigende Direktinvestitionen.....	174
III. Antwort auf internationale Konkurrenz: Finanzmarktfördergesetze.....	178
IV. Börsenentwicklung.....	179
V. Beschäftigungsentwicklung.....	182
H. Frankfurt seit 1999: Synonym für den Finanzplatz Deutschland.....	184
J. U-förmige Konzentration: Darstellung und Analyse.....	188
K. Ein erstes Fazit.....	194

Achtes Kapitel

Ein Finanzplatz in Europa: Quo vadis, Frankfurt?

A. Ausgangssituation	197
B. Information, Wissen und asymmetrische Auswirkung von Technologien	206
C. Erweiterte Wertschöpfungsketten: Konzept	213
D. Aktienhandel.....	216
I. Börsenwettbewerb	219
II. Standortfaktoren für Börsenhändler.....	226
III. Kommunikationsverhalten Frankfurter Händler.....	227
E. Kreditsyndizierung.....	234
F. Beratung bei Fusionen und Akquisitionen	236
G. Venture Capital	239
H. Entwicklung in Frankfurt: Zwei Trends	241

Neuntes Kapitel

Fazit

247

Anhang	255
Anhang I Datenbank der Auslandsbanken.....	255
Anhang II Erste Interviewrunde	258
Anhang III Zweite Interviewrunde	264
Literaturverzeichnis	267
Sachregister	293