Jürgen Abele

Spekulation und Finanzkrisen

VDM Verlag Dr. Müller

Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis XI

Abkürzungsverzeichnis XIII

1 Einleitung 1

2 Theoretische Grundlagen 5

2.1 Begriff der Spekulation und Auswirkungen auf die Preisstabilität 5

2.1.1 Definition und Begriffsabgrenzung 5

2.1.2 Ein einfaches Spekulationsmodell 8

2.1.2.1 Preisstabilisierende Spekulation 9

2.1.2.2 Preisdestabilisierende Spekulation 11

2.1.2.3 Abschließende Bemerkungen und kritische Würdigung 12

2.2 Asymmetrische Information im Finanzsystem 15

2.2.1 Adverse Selection 17

2.2.2 Moral Hazard 19

2.2.3 Free-Rider-Problematik 22

3 Systemische Risiken im Finanzsektor 25

3.1 Auswirkungen der Globalisierung der Finanzmärkte 26

3.2 Derivative Finanzinstrumente 33

3.2.1 Begriffsklärung 33

3.2.2 Entwicklung und Struktur des Derivatemarktes 35

3.2.3 Risiken derivativer Finanzinstrumente 40
3.3 Institutionalisierung der Anlegergelder 44
3.4 Hedge Fonds 52
3.4.1 Historische Entwicklung und aktuelle Lage 53
3.4.2 Techniken und Strategien 56
3.4.2.1 Strategien 56
3.4.2.2 Techniken 59
3.4.3 Auswirkungen auf die Stabilität des Finanzsystems 62
3.5 Abschließende Bemerkungen 75

4 Finanzkrisentheorie unter besonderer Berücksichtigung der Spekulation 79
4.1 Modelle zur Erklärung gesamtwirtschaftlicher Finanzkrisen 80
4.1.1 Das monetaristische Finanzkrisenmodell nach *Friedman* und *Schwartz* 81
4.1.2 Das *Fisher-Minsky-Kindleberger*-Modell 83
4.1.3 Das Finanzkrisenmodell asymmetrischer Information ... 87
4.1.4 Zusammenfassende Bemerkungen 105
4.2 Die Rolle der Spekulation bei der Entstehung von Finanzkrisen 106
4.2.1 Klassifizierung von Krisen 107
4.2.2 Spekulative Finanzkrisen 109
4.2.2.1 Marktunvollkommenheit 110
4.2.2.2 Psychologische Faktoren 112
4.2.2.3 Irrationaler Überschwang 115

4.2.2.4 Entstehung spekulativer Blasen 118
4.2.2.4.1 Blasenbildung aufgrund psychologischer Faktoren 119
4.2.2.4.2 Erklärung spekulativer Blasen anhand eines mathematischen Modells 120
4.2.2.5 Spekulation als Krisenursache 126
4.3 Die Bedeutung der Kreditfinanzierung 135
4.4 Zusammenfassung 140

5 Reale Krisensituationen 145
5.1 Die *LTCM*-Krise 145
5.2 Der aktuelle Immobilienboom in den USA 167

6 Resümee und Ausblick 185

Literaturverzeichnis 197