

1112 020 721 ✓

FORSCHUNGSBERICHT

NR.0110

Laura de la Motte, Janna Czernomoriez, Marius Clemens

ZUR VERTRAUENSÖKONOMIK

- Der Interbankenmarkt in der Krise von 2007-2009 -

Mit einem Vorwort von Prof. Dr. Wilfried Fuhrmann:
„Der Staat. Die Geldgier. Das Vertrauen“

A 258181

Institut für Makroökonomik
Universität Potsdam
Potsdam 2010

Inhaltsverzeichnis

ABBILDUNGSVERZEICHNIS	VIII
TABELLENVERZEICHNIS	X
ABKÜRZUNGSVERZEICHNIS.....	XI
SYMBOLVERZEICHNIS.....	XIII
1 EINLEITUNG.....	1
2 ZUR FUNKTION VON VERTRAUEN IN ÖKONOMISCHEN BEZIEHUNGEN	3
2.1 ZUFALL UND IRRTUM ALS URSACHEN UNSICHERER ERWARTUNGEN.....	3
2.2 UMWELTEREIGNISSE UND MENSCHLICHES HANDELN ALS GEGENSTÄNDE UNSICHERER ERWARTUNGEN	4
2.3 ZUM RISIKO VON ENTSCHEIDUNGEN UNTER UNSICHERHEIT	5
2.3.1 <i>Reaktion auf Verhaltensrisiken</i>	5
2.3.2 <i>Reaktion auf Umweltrisiken</i>	5
2.4 MECHANISMEN ZUR STABILISIERUNG UNSICHERER ERWARTUNGEN UND RISIKOREDUKTION	6
2.4.1 <i>Explizite Verträge</i>	6
2.4.2 <i>Implizite Verträge</i>	7
2.5 VERTRAUEN ALS RISIKOABSORPTION.....	8
2.5.1 <i>Definition Vertrauen</i>	8
2.5.2 <i>Arten von Vertrauen</i>	9
2.5.2.1 <i>Institutionelles vs. individuelles Vertrauen</i>	10
2.5.2.2 <i>Spezifiziertes vs. generalisiertes Vertrauen</i>	11
2.5.2.3 <i>Vertraulichkeit</i>	11
3 ZUR ENTSTEHUNG VON VERTRAUEN, MISSTRAUEN UND VERTRAUENSKRISEN	13
3.1 VERTRAUENSBEZIEHUNG.....	13
3.1.1 <i>Prinzipal-Agent-Theorie</i>	13
3.1.2 <i>Opportunistisches Verhalten in Vertragsbeziehungen</i>	14
3.1.3 <i>Vertrauensbeziehung als Prinzipal-Agent-Beziehung</i>	14
3.1.4 <i>Arten von Vertrauensbeziehungen</i>	15
3.2 DAS ENTSCHEIDUNGSKALKÜL DES VERTRAUENSGEBERS	16
3.2.1 <i>Die Vertrauens Erwartung</i>	16
3.2.2 <i>Die Vertrauensentscheidung: Das Modell von Coleman</i>	18

3.2.3	<i>Die Vertrauensentscheidung: Das Modell von Ripperger</i>	19
3.3	ENTSCHEIDUNGSKALKÜL DES VERTRAUENSNEHMERS	21
3.3.1	<i>Intrinsische Anreize</i>	21
3.3.2	<i>Extrinsische Anreize</i>	23
3.4	ZUR ENTSTEHUNG VON MISSTRAUEN	24
3.5	VERTRAUEN IN SOZIALEN SYSTEMEN	25
3.5.1	<i>Vertrauen als soziales Kapital</i>	25
3.5.2	<i>Die Herausbildung institutioneller Anreize für vertrauenswürdigen Verhalten in Gruppen</i>	26
3.5.3	<i>Vertrauenskrisen</i>	27
3.6	VERTRAUEN IN DIE INSTITUTIONEN DES WIRTSCHAFTSSYSTEMS	28
3.6.1	<i>Vertrauen und staatliche Regulierung</i>	31
3.6.2	<i>Vertrauen in das nationale Finanzsystem</i>	32
3.6.3	<i>Vertrauenskrise in der EU</i>	34
4	VERTRAUENSKRISEN IM INTERBANKENMARKT	40
4.1	ZUR ROLLE VON VERTRAUEN IN KREDITBEZIEHUNGEN	40
4.2	DER INTERBANKENMARKT	41
4.2.1	<i>Vertrauensbeziehungen auf dem Interbankenmarkt</i>	42
4.2.2	<i>Zinssätze im Interbankenmarkt</i>	44
4.2.2.1	<i>Der Einfluss der Bargeldreserven auf die Interbanken-Zinssätze</i>	45
4.2.2.2	<i>Der Einfluss der Zinspolitik der ZB auf die Interbanken-Zinssätze</i>	45
4.2.3	<i>Indikatoren für mangelndes Vertrauen</i>	47
4.2.4	<i>Zur Problematik einer Vertrauenskrise auf dem Interbankenmarkt</i>	48
5	ZUR ENTSTEHUNG DER INTERBANKENKRISE VON 2007-2009	52
5.1	KRISENURSACHEN	53
5.1.1	<i>Das „Originate-to-Distribute“-System</i>	53
5.1.2	<i>Der Boom auf dem Supprime-Markt</i>	57
5.2	KRISENAUSLÖSER	58
6	DIE VERTRAUENSKRISE AUF DEM EUROPÄISCHEN INTERBANKENMARKT	63
6.1	SYMPTOME DER VERTRAUENSKRISE.....	63
6.1.1	<i>Die Entwicklung der Zinssätze im Interbankengeldhandel</i>	63
6.1.2	<i>Die Entwicklung des Geldhandels mit der EZB</i>	65
6.1.3	<i>Die Entwicklung der Kreditvolumina im Interbankenmarkt</i>	67
6.2	INTERPRETATION DER ERGEBNISSE	70
6.3	ZUR RATIONALITÄT DES MANGELNDEN VERTRAUENS	71
6.3.1	<i>Das Entscheidungskalkül des Kreditgebers</i>	71
6.3.2	<i>Das Entscheidungskalkül des Kreditnehmers</i>	73
6.3.3	<i>Zur Entstehung der Vertrauenskrise</i>	74
6.4	VERTRAUENS- VS. LIQUIDITÄTSKRISE	74

7	MAßNAHMEN ZUR WIEDERBELEBUNG DES INTERBANKENMARKTS.....	77
7.1	DIE POLITIK DER EZB	77
7.2	DIE MAßNAHMEN DER REGIERUNGEN	78
7.3	KRITISCHE EINSCHÄTZUNG	78
8	ZUSAMMENFASSUNG / FAZIT	86
ANHANG		89
QUELLENVERZEICHNIS		93