

Markus Rudolf

# Ökonomische Krisenjahre

Europas Finanzen, Wirtschaft und Währung  
2007 bis 2015

# Inhaltsverzeichnis

<b>1</b>	<b>Finanzkrise und Subprime-Instrumente</b>	1
1.1	Die Finanzkrise	1
1.2	CDO's und CDO Tranchen	7
1.3	Vorteile von CDO's für die emittierende Bank und für den Investor	17
1.4	Konklusion	19
<b>2</b>	<b>Bankenkrise und systemische Gefahren</b>	21
2.1	Historischer Ablauf der Finanz- und Bankenkrise	21
2.2	Bankenrettungsprogramme	23
2.2.1	Bankenrettungen in Deutschland	25
2.2.2	Finnland und Schweden	35
2.2.3	Irland	36
2.2.4	USA	37
2.2.5	Großbritannien	39
2.3	Systemrisiken	40
2.4	Zusammenfassung	48
<b>3</b>	<b>Basel III</b>	49
3.1	Geschichte der Eigenkapital-Regulierung	49
3.2	Von Basel II zu Basel III	52
3.3	Stand der Eigenkapital-Ausstattungen im Jahr 2010	58
3.4	Antizyklischer Kapitalpuffer	59
3.5	Liquiditätsquote	62
3.6	Andere Formen von Stabilisierungsmaßnahmen	65
3.6.1	Verbot von Leerverkäufen von Aktien	65
3.6.2	Begrenzung der Managergehälter	67
3.6.3	Weitere Maßnahmen	70

3.7 Konklusion .....	72
<b>4 Europäische Bankenunion .....</b>	<b>73</b>
4.1 Historischer Abriss der Bankenregulierung in den USA .....	75
4.2 Europäische Bankenunion .....	80
4.3 Eine harmonisierte Einlagensicherung in der EU ..	81
4.4 Die Kosten der Einlagensicherung in verschiedenen Ländern .....	83
4.5 Schlussfolgerung .....	87
4.6 Anhang: Margrabe Modell zur Bestimmung der Kosten der Einlagensicherung .....	88
<b>5 Kreditrisiken bei Staaten .....</b>	<b>91</b>
5.1 Bewertung von Konkursrisiken bei Staaten - Signalvariable Aktien .....	92
5.2 Bewertung von Konkursrisiken bei Staaten - Signalvariable Wechselkurs .....	101
5.3 Konkursrisiken verschiedener Staaten im August 2013 .....	104
5.4 Schlussfolgerung .....	107
<b>6 Die Eurokrise .....</b>	<b>109</b>
6.1 Der Gang der Eurokrise - Griechenland ist im Zentrum .....	109
6.2 Rettungspakete und Schutzschirme .....	117
6.3 Europäischer Stabilitäts- und Wachstumspakt ..	122
6.4 Das zweite Griechenland-Rettungspaket .....	123
6.5 Schlussfolgerung .....	126
<b>7 Die Kosten eines Euro-Zerfalls .....</b>	<b>129</b>
7.1 Die deutsche Sicht: Exporterfolge und Euro .....	129
7.1.1 Option 1: Deutschland verlässt die €-Zone ..	130
7.1.2 Option 2: Griechischer Haircut unter Beteiligung der öffentlichen Gläubiger .....	132
7.1.3 Option 3: Ständiger Finanzausgleich in der Eurozone .....	136
7.2 Die europäische Sicht .....	137

7.2.1 Ausstieg aus dem Euro - Bürde oder Segen für verschiedene Euro-Länder .....	138
7.2.2 Wechselkurs und Export-Entwicklung im Fall eines Euro-Ausstiegs? .....	141
7.2.3 Greek Exit - Option 3 .....	144
7.2.4 Kontinuierliches Transfersystem über den ESM .....	149
7.2.5 Eurobonds - Option 5 .....	152
7.3 Schlussfolgerung .....	153
<b>8 Wettbewerbsfähigkeit und Inflation .....</b>	<b>157</b>
8.1 Wettbewerbsfähigkeit der EMU17 - Länder .....	158
8.2 Quantitative Easing der EZB .....	163
8.3 Emergency Liquidity Assistance ELA der EZB ..	174
8.4 Inflation .....	175
8.5 Andere Optionen .....	180
8.5.1 Austritt der wenig wettbewerbsfähigen Länder .....	182
8.5.2 Austritt der sehr wettbewerbsfähigen Länder	183
8.5.3 Finanzausgleich und synchronisierte Fiskalpolitik aus dem Blickwinkel vieler EWU-Länder .....	184
8.6 Schlussfolgerungen .....	187
<b>9 Effekte der Austeritäts-Politik .....</b>	<b>191</b>
9.1 BIP Wachstumsraten .....	191
9.2 Frühjahrsgutachten 2013 .....	194
9.3 Europäischer Export und Welt-Export .....	196
9.4 Kapitalmärkte .....	198
9.5 Vermögen in den EWU Ländern .....	203
9.6 Konklusion .....	206
<b>Stichwortverzeichnis .....</b>	<b>209</b>
Literaturverzeichnis .....	211