

# Inhaltsverzeichnis

<b>ABSCHNITT I: FINANZKONTRAKTE UND FINANZ-INTERMEDIATION</b>	<b>1</b>
<b>1.1 Was ist Finanzintermediation?</b>	<b>2</b>
<b>1.2 Erkenntnisperspektiven der Finanzintermediationstheorie</b>	<b>3</b>
1.2.1 Erfahrungsobjekt, Erkenntnisobjekt und Erkenntnisziel der Finanzintermediationstheorie	3
1.2.2 Perspektiven und Erklärungsansätze der Finanzintermediation	4
1.2.2.1 Institutionelle Erklärungsansätze	6
1.2.2.2 Funktionelle Erklärungsansätze	6
<b>1.3 Kernfunktionen der Finanzintermediation</b>	<b>8</b>
1.3.1 Transferfunktion	9
1.3.2 Transformationsfunktionen	10
1.3.3 Risikotransformationsfunktion	11
1.3.4 Logistik- und Servicefunktion	13
1.3.5 Informationsfunktion	13
<b>1.4 Zielfunktion der Finanzintermediation</b>	<b>14</b>
<b>1.5 Klassifikationsmerkmale von Finanzintermediationssystemen</b>	<b>18</b>
1.5.1 Finanzintermediation im Systemkontext	18
1.5.2 Kernelemente eines Finanzintermediationssystems	19
1.5.3 Anbieter von Finanzintermediationsleistungen	20
1.5.3.1 Finanzintermediäre	20
1.5.3.2 Banken als Finanzintermediäre	24
1.5.3.3 Near- und Non-Banks	25
1.5.3.4 Zentralbanken	26
1.5.4 Nachfrager nach Finanzintermediationsdienstleistungen	27
1.5.5 Vermittler von Finanzintermediationsleistungen	29
1.5.6 Finanzdienstleistungsmärkte	29
1.5.7 Zahlungsverkehrssystem	32
1.5.8 Wertpapierclearingsystem	34
1.5.9 Kommunikationssystem	34
1.5.10 Rahmenbedingungen	35
1.5.11 Strukturelle Determinanten von Finanzintermediationssystemen	35
1.5.11.1 Überblick	35
1.5.11.2 Gesellschafts- und Wirtschaftsverfassung	36
1.5.11.3 Rechtliche und regulatorische Rahmenbedingungen	37
1.5.11.4 Technologischer Fortschritt	40
1.5.11.5 Entwicklungsstand des ökonomischen Systems	41
1.5.11.6 Struktur und Volumen der Nachfrage nach Finanzdienstleistungen	42
1.5.11.7 Historische, soziale und politische Rahmenbedingungen	43
1.5.12 Grundmodelle der Finanzintermediation	44

1.5.12.1	Finanzintermediation mit und ohne Selbsteintritt der Intermediäre	44
1.5.12.2	Bilanzorientiertes System der Finanzintermediation	45
1.5.12.3	Kapitalmarktorientierte Systeme der Finanzintermediation	47
1.5.13	Erscheinungsformen von Finanzintermediationssystemen	50
1.5.13.1	Ein- und mehrstufige Finanzintermediationssysteme	50
1.5.13.2	Universalbankensysteme	52
1.5.13.3	Trennbankensysteme	52
1.5.14	Entwicklungstendenzen	53
<b>1.6</b>	<b>Grundstruktur von Finanzkontrakten</b>	<b>54</b>
1.6.1	Was ist ein Finanzkontrakt?	54
1.6.2	Marktfähige und nicht-marktfähige Kontrakte	55
1.6.3	Aspekte von Finanzkontrakten	56
1.6.4	Nutzelemente von Finanzkontrakten	58
1.6.5	Typologie der Finanzkontrakte	58
1.6.6	Finanzintermediationsprodukte	59
1.6.7	Drei-Ebenen-Konzept der integrierten Finanzdienstleistung	65
<b>1.7</b>	<b>Finanzinnovationen</b>	<b>67</b>
1.7.1	Spezifikation von Finanzinnovationen	67
1.7.2	Erklärungsansätze	68
1.7.3	Determinanten der Innovationsrate	69
<b>1.8</b>	<b>Attraktivitätsfaktoren von Finanzzentren</b>	<b>70</b>
1.8.1	Begriff des Finanzzentrums	70
1.8.2	Standortattraktivitätsfaktoren von Finanzzentren	71
1.8.3	Offshore Finanzzentren	73

## **ABSCHNITT II: BAUSTEINE DER FINANZINTERMEDIATIONS- THEORIE** 83

<b>2.1</b>	<b>Neoklassisches Standardmodell der Finanzintermediation</b>	<b>84</b>
2.1.1	Das Modell des vollkommenen Kapitalmarktes	84
2.1.2	Neoklassische Modellansätze der Finanzintermediation	85
2.1.2.1	Makroökonomisch ausgerichtete Modellansätze	87
2.1.2.2	Mikroökonomisch ausgerichtete Modellansätze	89
<b>2.2</b>	<b>Theoriebausteine der modernen Finanzintermediation</b>	<b>90</b>
2.2.1	Informationsökonomische Aspekte der Finanzintermediation	91
2.2.2	Institutionenökonomische Aspekte der Finanzintermediation	94
2.2.2.1	Property-Rights Ansatz	97
2.2.2.2	Principal-Agent Theorie	98
2.2.2.3	Transaktionskostenansatz	100
2.2.3	Industrieökonomische Aspekte der Finanzintermediation	102
2.2.3.1	Forschungsfragestellungen der Industrieökonomie	102
2.2.3.2	Weiterentwicklung industrieökonomischer Denkansätze	104
2.2.3.3	Bedeutung der Industrieökonomik für die Finanzintermediation	106
2.2.3.4	„Market-based view“ der Finanzintermediation	107
2.2.3.5	„Ressource-based view“ der Finanzintermediation	108

2.2.3.6	Modellrahmen zur Analyse von Finanzintermediationssystemen	110
<b>2.3</b>	<b>Warum braucht es Banken?</b>	<b>116</b>
2.3.1	Informationskosten als Erklärungsansatz	117
2.3.2	Überwachungs- und Kontrollkosten als Erklärungsansatz	118
2.3.3	Qualitätsorientierte Existenzbegründung von Finanzintermediären	124
2.3.4	Produktions-, Infrastruktur- und Partizipationskosten als Erklärungsansatz	127
2.3.5	Liquiditäts-/Risikokosten als Erklärungsansatz	129
2.3.6	Regulatorische Renten als Erklärungsansatz	131
2.3.7	Beziehungskosten als Erklärungsansatz	131

### **ABSCHNITT III: FINANZINTERMEDIATION IN DER DIGITAL ECONOMY** **139**

<b>3.1</b>	<b>Digital Economy und Finanzintermediation</b>	<b>140</b>
3.1.1	Begriff der Digital Economy	140
3.1.2	Phasen des Technologieeinsatzes in der Finanzintermediation	141
3.1.3	Was ist ‚new‘ an der New Economy?	144
3.1.4	Auswirkungen auf Funktionen und Elemente der Finanzintermediation	145
<b>3.2</b>	<b>System- und institutionenbezogene Konsequenzen</b>	<b>152</b>
3.2.1	Finanzintermediäre	152
3.2.2	Nachfrager nach Finanzintermediationsleistungen	154
3.2.2.1	Sozio-demographische Bestimmungsfaktoren der Nachfragestruktur	155
3.2.2.2	Makro- und mikroökonomische Bestimmungsfaktoren der Nachfragestruktur	156
3.2.2.3	Institutionelle Bestimmungsfaktoren der Nachfragestruktur	157
3.2.2.4	Technologische Bestimmungsfaktoren der Nachfragestruktur	158
3.2.2.5	Auswirkungen auf die Nachfrageinhalte	159
3.2.2.6	Auswirkungen auf das Nachfragerverhalten	160
3.2.2.7	Märkte	161
3.2.2.8	Finanzintermediationsprodukte	161
3.2.2.9	Infrastruktur der Finanzintermediation	162
3.2.2.10	Regulatorische Rahmenbedingungen und Aufsicht	162
<b>3.3</b>	<b>Virtuelle Finanzintermediationssysteme</b>	<b>165</b>
3.3.1	Finanzintermediationstheorie in der Digital Economy	165
3.3.2	Aspekte virtueller Finanzintermediationssysteme	167
<b>3.4</b>	<b>Geschäftsmodelle für Finanzintermediäre</b>	<b>171</b>
3.4.1	Begriff des Geschäftsmodells	171
3.4.2	Finanzintermediation im Netzwerk	173
3.4.2.1	Netzwerke als hybride Koordinationsformen	173
3.4.2.2	Bestimmungsfaktoren der Netzwerkbildung	174
3.4.2.3	Konfiguration von Finanzintermediationsnetzwerken	175
3.4.3	Anbieter- und nachfragerorientierte Geschäftsmodelle	176
3.4.3.1	Nachfragerorientierte Geschäftsmodelle	176
3.4.3.2	Anbieterorientierte Geschäftsmodelle	179

## **ABSCHNITT IV: ZAHLUNGSVERKEHRS-, WERTPAPIERHANDELS- UND CLEARING-/SETTLEMENTSYSTEME \_\_\_\_\_ 191**

<b>4.1 Zahlungssysteme</b>	<b>192</b>
4.1.1 Begriff und Funktion des Zahlungsverkehrs	192
4.1.1.1 Transaktionstypen im Zahlungsverkehr	192
4.1.1.2 Charakteristika von ZV-Systemen	193
4.1.1.2.1 Systemelemente	193
4.1.1.2.2 Anforderungen an ein Zahlungssystem	194
4.1.1.2.3 Risiken von Zahlungssystemen	195
4.1.2 Institutionelle Elemente des Zahlungsverkehrs	196
4.1.2.1 Funktion von Finanzintermediären	196
4.1.2.2 Funktion von sonstigen Anbietern von Zahlungsverkehrsleistungen	197
4.1.2.3 Funktion der Zentralbank	199
4.1.2.4 Funktion von Kommunikationssystemen	200
4.1.3 Zahlungsinstrumente	201
<b>4.2 Elektronischer Zahlungsverkehr</b>	<b>203</b>
4.2.1 Grundlagen	203
4.2.2 Internet-Zahlungsverkehr	205
4.2.3 Kartensysteme	208
4.2.4 Netzgeld und virtuelles Geld	208
4.2.5 Emission von digitalem Geld	211
4.2.6 Nutzenaspekte elektronischer Zahlungsmittel	211
4.2.7 Problembereiche von elektronischem Geld	213
4.2.8 Micropayments	214
4.2.9 Transnationale europäische Zahlungssysteme	215
<b>4.3 Börsenhandelssysteme</b>	<b>218</b>
4.3.1 Institutioneller Börsenbegriff	218
4.3.2 Funktioneller Börsenbegriff	219
4.3.3 Market Microstructure von Wertpapierbörsen	220
4.3.3.1 Markttransparenz	223
4.3.3.2 Marktliquidität	224
4.3.3.3 Marktintegrität	226
4.3.4 Dienstleistungsfunktion der Börsen	227
4.3.5 Subsysteme der Börse	227
4.3.6 Überwachung der Börsen	229
4.3.7 Unterschiedliche Börsenhandelssysteme	229
4.3.7.1 Klassifizierung von Handelssystemen	229
4.3.7.2 Kontinuierliche Preissetzungsverfahren	230
4.3.7.2.1 Auktionsverfahren	230
4.3.7.2.2 Market Maker Verfahren	231
4.3.7.3 Nicht kontinuierliche Preissetzungsverfahren	233
4.3.7.4 Hybride Handelssysteme	233
4.3.8 Elektronische Marktplattformen	233
4.3.9 Alternative Trading-Systeme	235
4.3.10 Börsenwettbewerb	236
<b>4.4 Clearing- und Settlementssysteme</b>	<b>238</b>

4.4.1 Grundlagen	238
4.4.2 Clearing- und Settlementkosten	239
4.4.3 Clearing von Zahlungen	241
4.4.3.1 Bruttoclearingsystem	242
4.4.3.2 Nettoclearingsystem	243
4.4.4 Effizienz von Clearingsystemen	245
4.4.5 Wertpapierclearing/-settlement	245
4.4.5.1 Funktion des Wertpapierclearing	245
4.4.5.2 Vollintegrierte Wertschöpfungskette für Wertpapiertransaktionen	247
4.4.5.3 Zielsetzungen und Kernfunktionen	249
4.4.5.4 Europäische Konsolidierung der Wertpapierabwicklung	251
4.4.5.5 Wertpapierverwahrung	255
4.4.6 Clearingsysteme für Derivate	256
4.4.7 Entwicklungstendenzen im Clearing-/ Settlementbereich	258

## **ABSCHNITT V: REGULATION & AUFSICHT** 265

### **5.1 Theoretische Grundlagen zur Regulierung der Finanzintermediation** 266

5.1.1 Begriff der Regulierung	266
5.1.2 Begründung staatlicher Regulierung	267
5.1.2.1 Marktversagen als Begründung der Finanzmarktregulierung	270
5.1.2.2 Theoretische Konzeptionen der Regulation	272
5.1.2.3 Notwendigkeit der Institutionalisierung der Regulation	274
5.1.3 Ethische Aspekte der Regulierung	277

### **5.2 Regulierungsebenen und -objekte** 278

5.2.1 Regulierung des Intermediationssystems	278
5.2.2 Regulierung von Finanzintermediärgruppen	279
5.2.3 Regulierung einzelner Finanzintermediäre	280
5.2.4 Regulierung der Finanzkontraktion	281

### **5.3 Regulierungsstrategien** 283

5.3.1 Typologie von Regulierungsstrategien	283
5.3.2 Differenzierung von Regulierungsstrategien	284
5.3.3 Basisbausteine von Regulationssystemen	285
5.3.3.1 Institutionenorientiertes Regelwerk	286
5.3.3.2 Finanzmarkt- bzw. Börsengesetzgebung	287
5.3.3.3 Regulatorischer Rahmen zum Schutz vor unlauteren Machenschaften	287

### **5.4 Präventive und protektive Massnahmen der**

#### **Finanzintermediationsregulierung** 289

5.4.1 Präventive Massnahmen	290
5.4.2 Protektive Massnahmen	292

### **5.5 Bankenaufsicht und -aufsichtssysteme** 294

5.5.1 Zielsetzungen der Aufsicht	294
5.5.2 Co-Regulation / Selbstregulierung	295
5.5.3 Institutionelle und funktionelle Aufsicht	297
5.5.4 Effizienz der Regulierung	297

<b>5.6 Quantitative und qualitative Aufsichtsstrategien</b>	<b>298</b>
5.6.1 Quantitativ orientierte Aufsichtsstrategien	298
5.6.2 Qualitativ orientierte Aufsichtsstrategien	300
5.6.3 Bestimmungsfaktoren der Strategiewahl	302
<b>5.7 Institutionen der Regulation und Aufsicht</b>	<b>303</b>
5.7.1 Institutionelle Elemente eines Aufsichtsystems	303
5.7.2 Internationale Gremien der Finanzaufsicht	304
5.7.3 Grundzüge der EU-Finanzaufsicht	308
5.7.4 Grenzüberschreitende Aufsicht	311
5.7.5 Ratingagenturen als Instrument der Aufsicht	312
5.7.6 Marktmechanismus/-disziplin als Instrument der Aufsicht	312
<b>5.8 Aufsicht über Finanzkonglomerate</b>	<b>313</b>
5.8.1 Begriff des Finanzkonglomerates	313
5.8.2 Regulatorische Problemstellung	316
5.8.3 Alternative Aufsichtsmodelle	319
5.8.3.1 Aufsichtsziele	319
5.8.3.2 Aufsicht nach dem ‚Separation Principle‘	319
5.8.3.3 Aufsicht nach dem ‚Integration Principle‘	320
5.8.3.4 Internationale Bestrebungen zur Finanzkonglomerataufsicht	320
5.8.4 Unterschiede und Gemeinsamkeiten nationaler Aufsichtssysteme	321
<b>5.9 Entwicklungstendenzen der Finanzregulierung und -aufsicht</b>	<b>321</b>

## **ABSCHNITT VI: FINANZSYSTEMKRISEN UND SYSTEM-TRANSFORMATION** 327

<b>6.1 Finanzsystemkrisen</b>	<b>328</b>
6.1.1 Begriff der Finanzsystemkrise	328
6.1.2 Eigenschaften von Finanzsystemkrisen	329
6.1.3 Ursachen von Finanzsystemkrisen	331
6.1.3.1 Ansätze zur Begründung von Finanzsystemkrisen	331
6.1.3.2 Wandel der Rahmenbedingungen als Krisenursache	332
6.1.3.3 Exogene Faktoren als Krisenursache	333
6.1.3.4 Institutionelle Mängel als Krisenursache	335
6.1.3.5 Kriminelle Machenschaften als Krisenursache	336
6.1.3.6 Bankrun-Effekte als Krisenursache	336
<b>6.2 Ursache-/Wirkungsmodelle</b>	<b>340</b>
6.2.1 Grundlagen	340
6.2.2 First-Generation-Modelle	340
6.2.3 Second-Generation-Modelle	341
6.2.4 Modellkritik	341
<b>6.3 Übertragung von Finanzsystemkrisen</b>	<b>342</b>
<b>6.4 Management von Finanzsystemkrisen</b>	<b>344</b>
6.4.1 Ansatzpunkte zur Eindämmung von Finanzsystemkrisen	344
6.4.2 Bailing-in und Burden sharing	346

<b>6.5 Rolle von IWF und Weltbank</b>	<b>347</b>
6.5.1 Ziel und Funktion der internationalen Finanzinstitutionen	347
6.5.2 Kritik der internationalen Finanzinstitutionen	350
<b>6.6 Reform der internationalen Finanzarchitektur</b>	<b>352</b>
6.6.1 Grundlagen / Veränderte Rahmenbedingungen	352
6.6.2 Ansatzpunkte zum Umbau	353
<b>6.7 Transformation von Finanzintermediationssystemen</b>	<b>355</b>
6.7.1 Finanzintermediation und ökonomische Entwicklung	355
6.7.2 Determinanten der Systemtransformation	357
6.7.3 Bedeutung der Banken in der Systemtransformation	361
6.7.4 Entscheidungs- und Handlungsfelder der Systemtransformation	363
6.7.5 Aspekte einer Theorie der Finanzsystemtransformation	365
<b>Stichwortverzeichnis</b>	<b>373</b>

# Abbildungsverzeichnis

Abbildung 1.2.1:	Intermediationsmodell der Versicherung (aus Weber, L.: Integriertes Leistungsmanagement in der Versicherung, S.25).	8
Abbildung 1.4.1:	Zielfunktion Finanzintermediationssystem	14
Abbildung 1.4.2:	Ökonomische Kosten der Finanzintermediation	16
Abbildung 1.5.1:	Funktioneller Systemkontext der Finanzintermediation	18
Abbildung 1.5.2:	Beispiele strategischer Geschäftsfelder von Banken	29
Abbildung 1.5.3:	Unterschiede Gross- und Massenzahlungsverkehr	33
Abbildung 1.5.4:	Staatsanteil im Bankenwesen im internationalen Vergleich (Schätzungen für 2002)	39
Abbildung 1.5.5:	Grundstruktur der Finanzintermediation mit/ohne Selbsteintritt	45
Abbildung 1.5.6:	Geldkreisläufe im Monobankensystem (in Anlehnung an Kantardjieva 1999)	51
Abbildung 1.6.1:	Ebenenkonzept von Haller	66
Abbildung 2.2.1:	Ursache-/Wirkungsanalyse des Strukturwandels	108
Abbildung 2.2.2:	Ressourcenansatz	109
Abbildung 2.2.3:	Modell zur industrieökonomischen Analyse von Finanzintermediationssystemen	110
Abbildung 2.2.4:	Überblick industrieökonomische Forschungsansätze	116
Abbildung 3.2.1:	Determinanten der Nachfrage nach Finanzdienstleistungen	154
Abbildung 3.2.2:	Schlüsseltechnologien im Finanzdienstleistungsmarkt	159
Abbildung 3.3.1:	Aspekte virtueller Finanzintermediationssysteme	171
Abbildung 3.4.1:	Beispiele von nachfragerseitigen Wertschöpfungsmodellen	178
Abbildung 4.1.1:	Systematik Zahlungsverkehrssystem	194
Abbildung 4.1.2:	Non-Banks als Finanzintermediäre	198
Abbildung 4.2.1:	Überblick TARGET-System	217
Abbildung 4.3.1:	Die Subsysteme der Börse und ihre Interaktion	228
Abbildung 4.3.2:	Funktionsweise elektronischer Market Maker (Quelle: Deutsche Börse AG / 2000)	236
Abbildung 4.4.1:	Typologie der Übertragungssysteme	241
Abbildung 4.4.2:	Integration Handels- und Clearingsysteme	248
Abbildung 4.4.3:	Global Custody	256
Abbildung 4.4.4:	Geschäftsmodell Transaktionsbank	259
Abbildung 4.4.5:	Anforderungen an ein integriertes Clearing-/Settlementssystem	260
Abbildung 5.2.1:	Beispiel einer nachfrageorientierten Regulierung	282
Abbildung 5.6.1:	Drei Säulen der Neuen Basler Eigenkapitalvereinbarung	302



# Tabellenverzeichnis

<i>Tabelle 1.2.1:</i>	<i>Erkenntnisperspektiven am Beispiel des Erfahrungsobjektes 'KMU-Börse'</i>	<i>5</i>
<i>Tabelle 1.8.1:</i>	<i>Beispiele von Offshore-Finanzzentren</i>	<i>74</i>
<i>Tabelle 2.2.1:</i>	<i>Grundtypen asymmetrischer Information bei Finanzkontrakten</i>	<i>94</i>
<i>Tabelle 2.2.2:</i>	<i>Vergleich Transaktionskosten- und Agency-Theorie</i>	<i>102</i>
<i>Tabelle 3.1.1:</i>	<i>Beispiele der Auswirkung auf die Kernfunktionen</i>	<i>149</i>
<i>Tabelle 3.2.1:</i>	<i>Auswirkungen auf die wichtigsten Systemelemente</i>	<i>164</i>
<i>Tabelle 3.3.1:</i>	<i>Erkenntnisobjekte der Finanzintermediation in der Digital Economy</i>	<i>166</i>
<i>Tabelle 3.4.1:</i>	<i>Zentrale Aspekte eines Geschäftsmodells</i>	<i>173</i>
<i>Tabelle 3.4.2:</i>	<i>Idealtypische Geschäftsmodelle für Finanzdienstleister</i>	
	<i>(Zusammenfassung)</i>	<i>186</i>
<i>Tabelle 4.2.1:</i>	<i>Entwicklungstendenzen im Zahlungsverkehr</i>	<i>205</i>
<i>Tabelle 4.4.1:</i>	<i>Merkmale von Brutto- und Nettosystemen</i>	<i>244</i>
<i>Tabelle 5.4.1:</i>	<i>Beispiele normativer Massnahmen der Bankenregulierung</i>	<i>289</i>
<i>Tabelle 5.8.1:</i>	<i>Unterschiede zwischen Banken- und Versicherungsrisiken</i>	<i>318</i>
<i>Tabelle 6.1.1:</i>	<i>Einflüsse auf das Systemrisiko</i>	<i>329</i>
<i>Tabelle 6.1.2:</i>	<i>Verschiedene Erscheinungsformen des Bankruns</i>	<i>339</i>
<i>Tabelle 6.3.1:</i>	<i>Vielfältige Wirkungen von Finanzsystemkrisen</i>	<i>344</i>
<i>Tabelle 6.6.1:</i>	<i>Beispiele von Diskussionsbeiträgen</i>	<i>353</i>