

Contents

List of Figures	XXI
List of Tables	XXIII
1 Introduction and Summary	1
2 Kapitalmarktzins und Risikoprämie: gleich- oder gegenläufig?	9
2.1 Einleitung	9
2.2 Theoretische Erwägungen und Positionen der Praxis	10
2.3 Empirische Probleme und ein idealtypisches Prüfungsinstrument	12
2.4 Empirische Untersuchung	15
2.4.1 Sovereign CDS	15
2.4.2 Datenbasis und deskriptive Statistik	16
2.4.3 Korrelationstests und Ergebnisse	18
2.4.4 Robustheitsuntersuchungen	20
2.4.5 Übertragbarkeit der Befunde auf andere Risikoprämien	21
2.5 Fazit	22
2.A Anhang	23
3 The Relationship between Risk Premium and Risk-Free Interest Rate: Evidence from Sovereign CDS Spreads	25
3.1 Introduction	25
3.2 Risk compensation	27
3.2.1 Related literature and research question	28
3.2.2 Components of returns and premiums	32
3.2.3 CDS spreads as premium for default risk	34
3.3 Empirical analysis	38
3.3.1 Data description	39
3.3.2 Summary statistics	40

3.3.3	Empirical methodology	43
3.3.4	Results	47
3.4	Robustness checks	53
3.4.1	Alternative evaluations of the model	53
3.4.2	Other models	55
3.4.2.1	Regression without intercept	55
3.4.2.2	Correlation analysis	55
3.5	Concluding remarks	56
3.A	Appendix	58
4	Credit Risk Premiums of European Companies	77
4.1	Introduction	77
4.2	Related literature	79
4.3	Theoretical framework and hypotheses development	84
4.3.1	General calculus for the risk premium	85
4.3.2	Risk premium and risk-free interest rate	86
4.3.3	Linkage between risk premium and risk appetite	87
4.3.4	Risk premium and ECB's PSPP, CSPP and PEPP	88
4.4	Empirical analysis	90
4.4.1	Operationalisation of the risk premium	90
4.4.2	Sample selection	93
4.4.3	Explanatory variables	94
4.4.4	Summary statistics	95
4.4.5	Model specification	99
4.5	Results	101
4.5.1	Baseline regressions	101
4.5.2	Results for a distinction between south-euro, north-euro and non-euro companies	105
4.5.3	Different operationalisations of the risk-free interest rate	108
4.5.4	Further robustness checks	110
4.6	Concluding remarks	114
4.A	Appendix	117
4.A.1	Proof of the separation of time and risk preference in equation (4.2) . .	117
4.A.2	Additional information	118
4.A.2.1	Distinction between risk appetite, risk aversion and other terminology	118
4.A.2.2	Further information on the credit risk premium	119
4.A.2.3	Control variables	119

4.A.3 Tables	121
5 PEPP and NGEU: Short-Term Reactions to the Monetary and Fiscal Policy Paradigm Shift in Light of the Lagarde Gaffe	127
5.1 Introduction	127
5.2 Related literature	130
5.3 Empirical analysis	133
5.3.1 Events and description of the PEPP and the NGEU	133
5.3.2 Data	134
5.3.3 Methodology	136
5.4 Results	138
5.4.1 Baseline regressions	138
5.4.2 Panel regressions	140
5.4.3 Effects of the individual PEPP and NGEU events	142
5.4.4 Controlling for additional Covid-19 related events	144
5.4.5 Robustness checks	145
5.5 Conclusion	145
5.A Appendix	148
6 Staatsanleiherenditen in der Eurozone: Anzeichen für eine fiskalische Dominanz?	159
6.1 Die (un)erwartete Rückkehr der Inflation	159
6.2 Renditen europäischer versus US-amerikanischer Staatsanleihen	161
6.3 Programme zum Ankauf von Staatsanleihen in der Eurozone bis Ende 2021 ..	162
6.4 Fiskalische Dominanz im Spannungsfeld zwischen Geld- und Fiskalpolitik ..	164
6.5 Empirische Untersuchung	167
6.5.1 Datenbasis und durchschnittliche Staatsanleiherenditen	167
6.5.2 Ökonometrisches Vorgehen	169
6.5.3 Ergebnisse und Diskussion	171
6.5.4 Robustheitsuntersuchungen	174
6.5.5 Länderspezifische Analyse	174
6.6 Fazit	177
Bibliography	179