

# Inhaltsverzeichnis

Vorwort .....	V
Inhaltsverzeichnis .....	VII
Abbildungsverzeichnis .....	XI
Tabellenverzeichnis .....	XV
Abkürzungsverzeichnis .....	XVII

<b>1. Einleitung .....</b>	<b>1</b>
1.1 Problemstellung .....	1
1.2 Motivation .....	11
1.3 Zielsetzung .....	12
1.4 Aufbau und Konzeption der Arbeit .....	14
<b>2. Bedeutung und Regulierung des Finanzsektors .....</b>	<b>17</b>
2.1 Bedeutung und Funktionen des Finanzsektors .....	18
2.2 Finanzmärkte .....	22
2.3 Finanzintermediäre .....	34
2.4 Regulierung .....	37
2.4.1 Begriffsabgrenzungen .....	37
2.4.2 Regulierungstheorien .....	43
2.4.3 Marktversagen und Staatsversagen .....	46
2.4.4 Finanzmarktregulierung .....	52
2.4.5 Bankenregulierung und Aufsicht .....	54
2.4.6 Motive für die Regulierung des Bankensektors .....	57
2.5 Klassifikation von Finanzkrisen .....	61
<b>3. Die Entwicklung der Bankenregulierung in den USA .....</b>	<b>65</b>
3.1 Commercial Banks (Geschäftsbanken) .....	66
3.1.1 Die Zeit von 1784 bis zum Beginn der Großen Depression im Jahr 1929 ...	66
3.1.2 Zwischenfazit und Fehleranalyse .....	77
3.1.3 Die Große Depression und ihre Auswirkungen auf die Bankenregulierung.	79
3.1.4 Fazit und Handlungsempfehlungen .....	92

---

3.2	Thrift Institutions (Sparinstitute).....	97
3.2.1	Historische Entwicklung der Thrift Institutions.....	97
3.2.2	Regulierung der Thrift Institutions.....	102
3.2.3	Die Savings and Loan-Krise in den 1980er Jahren.....	109
3.2.4	Fazit und Handlungsempfehlungen.....	118
3.3	Zusammenfassung.....	120
<b>4.</b>	<b>Die Subprime-Krise in den USA .....</b>	<b>127</b>
4.1	Politische Förderung des Häuserbaus in den USA.....	127
4.2	Entstehung, Definition und Abgrenzung des Subprime-Segments.....	134
4.2.1	Entstehung des Subprime-Segments.....	134
4.2.2	Definition und Abgrenzung des Subprime-Segments.....	136
4.2.3	Vertragsgestaltungen im Subprime-Segment.....	139
4.3	Die Verbriefung von Hypothekenkrediten.....	141
4.3.1	Der Primärmarkt für Hypothekenkredite .....	141
4.3.2	Etablierung eines Sekundärmarktes für Hypothekenkredite.....	145
4.3.3	Die Verbriefung von Hypothekenkrediten.....	148
4.4	Die Verbriefung von Vermögenswerten: Asset Backed Securities.....	162
4.4.1	Definition und Klassifikation von Asset Backed Securities .....	162
4.4.2	Der Verbriefungsprozess.....	171
4.4.3	Akteure und Bestandteile einer Verbriefungstransaktion .....	176
4.4.4	Credit Enhancements (Formen der Sicherheitenverstärkung) .....	184
4.4.5	Asset Backed Commercial Paper .....	187
4.4.6	Die Ausbreitung der Verbriefung.....	189
4.4.7	Financial Engineering und die Einführung von Wiederverbriefungen .....	192
4.4.8	Zwischenfazit.....	201
4.5	Entwicklung des Subprime-Marktes 1990-2007.....	202
4.6	Die Subprime-Krise.....	212
4.7	Zusammenfassung und Handlungsempfehlungen.....	215

---

<b>5. Die weltweite Bankenkrise .....</b>	<b>223</b>
5.1 Bankenkrise in den USA .....	223
5.2 Weltweite Bankenkrise und Zusammenbruch des Interbankenmarktes.....	225
5.3 Psychologische Ansteckungseffekte .....	233
5.3.1 Allgemeine Charakteristika eines Bank Runs.....	233
5.3.2 Vorhersage der Zahlungsunfähigkeit als selbsterfüllende Prophezeiung ...	237
5.3.3 Bank Run als Herdenverhalten.....	253
5.3.4 Der Fall Northern Rock.....	258
5.4 (Teil-)Verstaatlichung von Banken .....	272
5.5 Geringere Versorgung der Realwirtschaft mit Krediten .....	274
5.6 Systemrelevanz und Etablierung einer makroprudentiellen Regulierung.....	277
5.6.1 Einführende Bemerkungen.....	277
5.6.2 Systemisches Risiko.....	277
5.6.3 Das Kriterium der Systemrelevanz .....	282
5.6.4 Systemrelevanz von Banken und Unternehmen .....	284
5.6.5 Notwendigkeit makroprudentieller Regulierung.....	285
5.6.6 Bewertung der stärkeren Betonung der makroprudentiellen Regulierung..	287
5.7 Zur Effektivität der aktuellen Bankenregulierung.....	289
 <b>6. Die Finanz(markt)krise .....</b>	 <b>291</b>
6.1 Die Finanzmarktkrise .....	291
6.2 Analyse verschiedener Krisenfaktoren.....	297
6.2.1 Zur Rolle der Government Sponsored Enterprises .....	297
6.2.2 Zur Rolle der Verbriefung.....	301
6.2.3 Zur Rolle der Kreditderivate .....	307
6.2.4 Zur Rolle der Ratingagenturen.....	314
6.2.5 Zur Rolle der Rechnungslegungsstandards.....	322
6.2.6 Zur Rolle der Banken .....	328
6.2.7 Zur Rolle der Geldpolitik .....	330
6.2.8 Zur Rolle der Spekulanten .....	330
6.2.9 Zur Rolle der Regulierung des Finanzsektors.....	334
6.2.10 Bewertung der unterschiedlichen Erklärungsansätze.....	337
6.3 Verfehlungen in der Finanzkrise aus Sicht des Ordoliberalismus .....	340
6.4 Marktversagen oder Staatsversagen .....	355

6.5	Die Finanzkrise in den Medien .....	356
6.5.1	Zur Bedeutung der medialen Darstellung .....	356
6.5.2	Die Diskussion über die Schuld des Kapitalismus an der Finanzkrise .....	361
6.5.3	Die Diskussion über die Schuld des Neoliberalismus an der Finanzkrise ..	364
6.5.4	Die Diskussion über die Schuld der Gier an der Finanzkrise .....	371
6.6	Attitude-behavior gap und der Einfluss von Lobbyorganisationen .....	375
6.7	Finanzmarktregulierung als Global Governance-Problem? .....	381
6.8	Zur Notwendigkeit einer differenzierten Regulierung .....	384
6.9	Die Ausweitung der Finanzkrise 2007-2009 zur Weltwirtschaftskrise.....	386
<b>7.</b>	<b>Die Weltwirtschaftskrise .....</b>	<b>389</b>
7.1	Ansteckungsmechanismus .....	389
7.2	Abwärtsspiralen.....	391
7.3	Ausmaß der weltweiten Wirtschaftskrise.....	399
7.4	Krisenmaßnahmen.....	401
<b>8.</b>	<b>Zur Prognosemöglichkeit von Finanzkrisen.....</b>	<b>409</b>
8.1	Einführende Bemerkungen.....	409
8.2	Unterschiede zwischen den Natur- und Sozialwissenschaften.....	415
8.2.1	Unterschied (1): Interdependenz zwischen Prognose und Ergebnis .....	415
8.2.2	Unterschied (2): Zeitliche Gültigkeit der Theorien und Modelle .....	428
8.3	Abschließende Beurteilung und Kritik.....	432
<b>9.</b>	<b>Fazit und Ausblick.....</b>	<b>439</b>
	Anhang 1 .....	445
	Anhang 2 .....	449
	Anhang 3 .....	450
	Literaturverzeichnis.....	453
	Elektronische Quellen .....	509
	Rechtsquellenverzeichnis .....	525