

Inhaltsverzeichnis

1	Ökonomische Problemstellung und Zielsetzung der Masterarbeit.....	1
2	Institutionelle Grundlagen des Finanzsystems und das Ziel der Finanzsystemstabilität.....	9
2.1	Charakteristika und Aufbau des Finanzsystems	9
2.1.1	Überblick über die Aufgaben und Akteure des Finanzsystems.....	9
2.1.2	Funktionen der Finanzmärkte	10
2.1.3	Die Banken als die zentralen Finanzintermediäre.....	13
2.1.4	Weitere Akteure des Finanzsystems	15
2.1.5	Vorstellung des Zusammenhangs zwischen den Banken und den Finanzmärkten	16
2.2	Definition des Ziels der Finanzsystemstabilität.....	19
2.2.1	Probleme bei der Herleitung einer allgemeinen Definition von Finanzsystemstabilität.....	19
2.2.2	Definition von Finanzsystemstabilität mit Hilfe eines negativen Konzepts nach Allen & Wood	22
2.2.3	Weitere Definitionen von Finanzsysteminstabilität.....	23
2.2.4	Definition von Finanzsystemstabilität mit Hilfe eines positiven Konzepts	24
2.2.5	Abschließende Betrachtung.....	27
2.3	Mechanismus zur Gefährdung der Finanzsystemstabilität durch das Bankensystem	31
2.3.1	Notwendigkeit der Analyse des Bankensystems	31
2.3.2	Das Bankensystem als Netzwerk.....	34
2.3.3	Netzwerkdarstellung der jeweiligen direkten Bankbeziehung über einen gerichteten Graphen	37

2.3.4	Netzwerkstruktur der direkten Bankbeziehungen.....	41
2.3.5	Netzwerkstruktur der indirekten Bankbeziehungen.....	50
2.3.6	Entstehung eines systemischen Risikos aufgrund der Bankverbindungen und deren Einfluss auf die Finanzsystemstabilität	53
3	Begründung der Notwendigkeit einer Rettung systemrelevanter Banken ..	57
3.1	Einfluss der direkten Bankenbeziehungen auf das systemische Risiko: Das Modell von Allen und Gale (2000)	57
3.1.1	Zielstellung der Arbeit und grundlegende Annahmen bei der Modellierung	57
3.1.2	Herleitung der First – Best Liquiditätsallokation mit Hilfe eines zentralen Disponenten	60
3.1.3	Ermittlung der First – Best Allokation in einem wettbewerbsfähigen Bankensystem	63
3.1.4	Einfluss eines Schocks auf das Bankensystem in einem unvollständigen Netzwerk	68
3.1.5	Einfluss eines Schocks auf das Bankensystem in einem vollständigen Netzwerk	73
3.2	Kritik am Allen & Gale Modell und Vorstellung darauf aufbauender Arbeiten	75
3.2.1	Notwendigkeit der Berücksichtigung der Heterogenität im Bankensystem bei der Analyse realer Netzwerke.....	75
3.2.2	Notwendigkeit einer Erweiterung des Netzwerks um mehrere Banken zur adäquaten Analyse des Contagionrisikos.....	78
3.2.3	Darlegung weiterer Einflussfaktoren auf die Finanzsystemstabilität	86

3.3 Einfluss der indirekten Bankenbeziehungen auf das systemische Risiko: die Simulationsstudie von Caccioli <i>et al.</i>	90
3.3.1 Ökonomische Problemstellung und Zielsetzung der Arbeit von Caccioli <i>et al.</i>	90
3.3.2 Aufbau der Simulationsstudie.....	94
3.3.3 Ergebnisse der Arbeit von Caccioli <i>et al.</i>	97
3.3.4 Zusammenfassung der Ergebnisse von Caccioli <i>et al.</i> und Vorstellung möglicher Erweiterungen der Analyse.....	100
3.4 Einfluss der indirekten Bankbeziehungen auf das systemische Risiko über den positiven Zusammenhang zwischen Kredit- und Liquiditätsrisiko: das Modell von Allen <i>et al.</i>	103
3.4.1 Zielstellung und Aufbau der Arbeit von Allen <i>et al.</i>	103
3.4.2 Annahmen des Grundmodells.....	104
3.4.3 Vorstellung des Referenzszenarios mit einer langfristigen Finanzierung	106
3.4.4 Einfluss der kurzfristigen Finanzierung auf das systemische Risiko	110
3.4.5 Zusammenfassung der Arbeit von Allen <i>et al.</i> und die Relevanz der kurzfristigen Finanzierung	116
3.5 Verlust der Finanzsystemstabilität in Folge des Ausfalls einer systemrelevanten Bank.....	121
3.6 Negative Spillover – Effekte auf die Realwirtschaft	127
3.7 Zusammenfassung der Kapitel Zwei und Drei und abschließende Begründung der Notwendigkeit einer Bankenrettung	133

4	Analyse staatlich induzierter Bankenrettungsmaßnahmen.....	137
4.1	Überblick über staatliche Bankenrettungsmaßnahmen.....	137
4.1.1	Liquiditätsbereitstellung durch den Lender of Last Resort (LOLR).....	138
4.1.2	Staatliche Solvenzbereitstellung.....	143
4.1.3	Probleme bei der Wahl und Etablierung einer Bankenrettungsmaßnahme durch Zielkonflikte und Informationsasymmetrien zwischen den zuständigen Institutionen.....	145
4.2	Erhöhung des systemischen Risikos durch eine asymmetrische Bailout – Wahrscheinlichkeit	148
4.2.1	Entstehung der asymmetrischen Bailout – Wahrscheinlichkeit	148
4.2.2	Einfluss des TBTF Anreizes.....	150
4.2.3	Erhöhung der gemeinsamen Ausfallwahrscheinlichkeit aufgrund des TMTF Kriteriums.....	151
4.3	Erhöhung des systemischen Risikos durch die Induktion eines Moral Hazard (MH) Verhaltens der Banken	154
4.3.1	Erhöhung des Risikoanreizes in Folge einer Bankenrettung.....	154
4.3.2	Nachweis des individuellen MH Verhaltens von Banken anhand empirischer Analysen.....	157
4.4	Einfluss der asymmetrischen Bailout – Wahrscheinlichkeit auf das Risikoverhalten der unbegünstigten Systemteilnehmer – das Modell von Hakenes & Schnabel	162
4.4.1	Ökonomische Problemstellung und Aufbau der Arbeit von Hakenes & Schnabel.....	162

4.4.2	Annahmen der Modellierung.....	165
4.4.3	Risikoverhalten der Banken in einem undurchsichtigen Bankensystem.....	168
4.4.4	Risikoverhalten der Banken in einem transparenten Bankensystem.....	173
4.4.5	Zusammenfassung der Ergebnisse von Hakenes & Schnabel und Darlegung verschiedener Einflussparameter auf das MH Verhalten von Banken.....	178
4.5	Abwägung des Trade – offs aus den direkten Kosten und den langfristigen Effekten einer staatlich induzierten Bankenrettung mit der sofortigen Stabilisierung des Finanzsystems durch die Verhinderung eines Netzwerkzusammenbruchs.....	181
4.5.1	Stabilisierung des Finanzsystems durch die Verlustabsorption und Wahrung der adäquaten Ressourcenallokation.....	181
4.5.2	Erhöhung des systemischen Risikos durch langfristige negative Anreizeffekte.....	184
4.5.3	Kurzfristige negative Effekte auf das Verhalten aller Systemteilnehmer im Zuge einer staatlich induzierten Bankenrettung.....	185
4.5.4	Abwägung des Trade – offs aus den dargelegten Effekten bei der Wahl des speziellen Bankenrettungsinstruments.....	189
5	Zusammenfassung der Masterarbeit und Ausblick auf die Bail – In Instrumente	193
	Anhang.....	201
	Literaturverzeichnis	211