

Inhaltsverzeichnis

Einleitung	13
I. Die Bedeutung und Funktionsweise internationaler Finanzmärkte	15
1. <i>Das Wachstum der Euromärkte</i>	15
a) Definitionen	15
b) Die Entwicklung der Euromärkte	16
2. <i>Weitere Grundbegriffe</i>	20
a) Die Marktteilnehmer	20
aa) Banken	20
bb) Nichtbanken	23
b) Die Handelsobjekte	24
aa) Depositen	24
bb) Kredite	27
α) Art der Kredite	28
β) Die Preisgestaltung bei Eurokrediten	31
γ) Die Marktentwicklung	33
3. <i>Der Zinsbildungsprozeß an den Euromärkten</i>	35
a) Besonderheiten der internationalen Finanzmärkte	35
b) Das Verhalten der Marktteilnehmer	37
aa) Die Depositen- und Kreditnachfrager	37
α) Die Nachfrager von Depositen	37
β) Die Nachfrager nach Krediten	39
bb) Die Depositen- und Kreditanbieter	41
α) Komparative Kostenvorteile, begründet in Besonderheiten des Euromarktgeschäftes	41
β) Komparative Kostenvorteile, begründet in administrativen Eingriffen an den nationalen Finanzmärkten	43
c) Die Ableitung der Zinsspanne am Euromarkt	46
4. <i>Zur weiteren Vorgehensweise</i>	48
II. Die Interdependenz von internen und externen Finanzmärkten in einer Währung	53
1. <i>Theoretisches Grundmodell</i>	53
a) Die Annahmen	53
b) Das Modell	56
aa) Vorbemerkungen	56
bb) Das Mittelangebot	57
cc) Die Mittelnachfrage	59
dd) Der Gesamtzusammenhang	60
2. <i>Administrative Eingriffe in den Kapitalverkehr</i>	62
a) Dollarfinanzmärkte	62
aa) Ein Überblick über das Geld- und Bankwesen in den USA	62
bb) Regulierungsmaßnahmen in den USA	64

α) Regulation D	64
β) Regulation K	66
γ) Regulation M	66
δ) Freiwillige Vereinbarungen	67
b) DM-Finanzmärkte	67
aa) Mindestreservebestimmungen	67
bb) Regulierungen des Außenwirtschaftsverkehrs	69
3. <i>Empirische Überprüfung</i>	70
a) Dollarfinanzmärkte	70
aa) Vorbemerkungen	70
α) Eigenheiten des kurzfristigen US-Finanzmarktes	70
β) Die Auswahl vergleichbarer Finanzaktiva	72
γ) Anmerkungen zum Datenmaterial	74
bb) Die Ermittlung effektiver Zinssätze	76
α) Auswirkungen der Mindestreservpolitik	76
αα) Mindestreserven auf Inlandsverbindlichkeiten	77
ββ) Mindestreserven auf Auslandsverbindlichkeiten	81
β) Auswirkungen der übrigen währungspolitischen Maßnahmen	83
cc) Ergebnis	84
dd) Anhang: Dollarzinssätze (Januar 1977 bis Dezember 1981)	92
b) DM-Finanzmärkte	96
aa) Vorbemerkungen	96
α) Die Struktur des inländischen Geldmarktes	96
β) Die Auswahl vergleichbarer Finanzaktiva	97
γ) Anmerkungen zum Datenmaterial	97
bb) Die Ermittlung effektiver Zinssätze	98
cc) Ergebnis	100
dd) Anhang: DM-Zinssätze (Januar 1977 bis Dezember 1981)	105
III. Die Interdependenz der Dollar- und DM-Finanzmärkte	108
1. <i>Der internationale Zinszusammenhang</i>	108
a) Die Rolle der Devisenmärkte im internationalen Kapitalverkehr	108
b) Die Zinsparität	111
2. <i>Empirische Ergebnisse zur Zinsparitätstheorie</i>	115
a) Transaktionskosten bei Zinsarbitragegeschäften	117
aa) Indirekte Schätzung der Transaktionskosten	117
bb) Direkte Messung der Transaktionskosten	122
b) Die Elastizität der Arbitragefunktion	125
c) Zusammenfassung der Ergebnisse und Schlußfolgerungen	128
3. <i>Die Zinsarbitrage</i>	130
a) Externe Finanzmärkte	130
aa) Unvollkommene Kapitalmärkte	130
bb) Unvollkommene Devisenmärkte	136
cc) Ein Zahlenbeispiel	139
b) Interne Finanzmärkte	140
4. <i>Die übrigen Marktteilnehmer</i>	148
a) Fremdwährungspositionen von Ex- und Importeuren	148
b) Devisenspekulanten	153
c) Die Ableitung einer gemeinsamen Transaktionsfunktion	157
5. <i>Das Gesamtmodell</i>	158
a) Das Marktgleichgewicht	158

b) Einige komparativ-statische Ergebnisse	160
c) Zusammenfassung	164
Schlußbemerkungen	166
Zusammenfassung	169
Summary	170
Résumé	171
Literaturverzeichnis	172