

Holger Papenfuß

Beschreibungsmodi für Finanzsysteme

Wie beschreibt man Finanzsysteme?



PETER LANG

Europäischer Verlag der Wissenschaften

INHALTSVERZEICHNIS

ABBILDUNGSVERZEICHNIS	XIV
VERZEICHNIS DER VERWENDETEN ABKÜRZUNGEN	XVI
KAPITEL A.:	
DAS FINANZSYSTEM ALS UNTERSUCHUNGSGEGENSTAND	1
LEINLEITENDE BETRACHTUNGEN DES FINANZSYSTEMS	1
1.AUSWIRKUNGEN DER EUROPÄISCHEN INTEGRATION -	1
2.DAS FINANZSYSTEM IM KONTEXT DER ENTWICKLUNGSLÄNDER	4
3 .DAS FTNAZSYSTEM IM KONTEXT DER THEORIEBILDUNG	7
II.PROBLEMSTELLUNG	10
III.GRUNDLAGEN DER FINANZSYSTEMBETRACHTUNG	14
1.ARBEITSDEFINITION DES FINANZSYSTEMS	14
2.KONZEPT BESCHREIBUNGSMODUS	16
2.1.Die Rolle von Beschreibungsmodi	16
2.2.Anforderungen an einen Beschreibtingsmodus	18
IV.GANG DER UNTERSUCHUNG	19
KAPITEL B.:	
PERSPEKTIVEN DER FINANZSYSTEMBETRACHTUNG	21
I.SYSTEMATISIERUNG DURCH BESCHREIBUNGSMODI	21
II.FINANZSEKTORPERSPEKTIVE	23
I.CHARAKTERISIERUNG DES BESCHREIBUNGSMODUS	23
2.GRUNDLAGEN	25
2.1. Deskriptive Finanzsektorperspektive	25
2.2.Makroökonomische Finanzsektorperspektive	27
2.2.1.Einordnung	27
2.2.2.KEYNES (neoklassische Synthese)	29
2.2.3.FRIEDMANs Monetarismus	31
3.ABBILDUNGSINSTRUMENTE	32
4.WÜRDIGUNG DES BESCHREIBUNGSMODUS	34
III. FINANZSEKTOR-REALSEKTOR-PERSPEKTIVE	35
I.CHARAKTERISIERUNG DES BESCHREIBUNGSMODUS	35
2.GRUNDLAGEN	37
2.1. Typologiebildungen	37
2.1.1 .Bankorientierte versus kapitalmarktorientierte Finanzsysteme	37
2.1.1.1.ErläuterungderDichotomie	37
2.1.1.2.GOUXS Ergänzung um „Regulierung“	39
2.1.1.3.ZYSMANs Ergänzung um „industrielle Anpassungsprozesse“	41

vm

2.1.2.Overdraft Economy versus Auto-Economy	44
2.1.3.Insidersysteme versus Outsidersysteme	48
2.1.3.1 Erläuterung der Dichotomie	48
2.1.3.2.DOSIs Ergänzung um Lernverhalten und Innovationsneigung	53
2.1.4.Exkurs: Typologiebildungen und Finanzsystemveränderungen	55
2.1.4.1 RYBCZ YNSKIs These der linearen Finanzsystemevolution	55
2.1.4.2.NARDOZZIs.Berrachtung von Finanzsystemtendenzen	57
2.2.Makroökonomisch orientierte Ansätze	62
2.2.1 .Blickpunkt Wirtschaftswachstum (KING/LEVINE)	62
2.2.2.Blickpunkt Konjunkturschwankungen (GREENWALD/STIGLITZ)	65
2.2.3.Blickpunkt finanzielle Instabilität (MINSKY)	66
3.ABBILDUNGSINSTRUMENTE	68
4.WÜRDIGUNG DES BESCHREIBUNGSMODUS	70
IV.INTERMEDIATIONSPERSPEKTIVE	71
1.CHARAKTERISIERUNG DES BESCHREIBUNGSMODUS	71
2.GRUNDLAGEN	73
2.1.Der Ansatz von GURLEY/SHAW	73
2.2.Finanzintermediäre bei GURLEY/SHAW	76
2.3.Exkurs: Neuere intermediationstheoretische Ansätze	79
3.ABBILDUNGSINSTRUMENTE	80
3.1.FlowofFunds	80
3.2.Kennzahlen	82
3.2.1,Intermediationsrate und Verbriefungsrate	82
3.2.2.Finanzielle Tiefe	83
3.2.3. Verwendung sekundärer Finanztitel von Banken	85
4.WÜRDIGUNG DES BESCHREIBUNGSMODUS	86
V.FUNKTIONALE PERSPEKTIVE	87
1 CHARAKTERISIERUNG DES BESCHREIBUNGSMODUS	87
2.GRUNDLAGEN	89
2. 1.Der Ansatz von MERTON	89
2.2.Finanzsystemfunktionen	91
3. ABBILDUNGSINSTRUMENTE	93
4.WÜRDIGUNG DES BESCHREIBUNGSMODUS	94
KAPITEL C:	
DAS „SCHALENMODELL“ DES FINANZSYSTEMS	95
LGRUND.ÜBERLEGUNGEN.ZUM „SCHALENMODELL“	95
1.EINORDNUNG	95
2.DIE IDEE DER SCHALENSTRUKTUR DES FINANZSYSTEMS	95
3.EKLEKTISCHER ANSATZ	97
4.BESCHREIBUNGSMODUS SCHALENMODELL	102

IX

II. FINANZSYSTEMDIMENSIONEN IM SCHALENMODELL	104
1. INSTITUTIONEN	104
1.1. Institutionen als Dimension des Finanzsystems	104
1.2. Institutioneller Rahmen als „äußere Schale“	105
1.2.1. Bedeutung von Rahmenbedingungen	105
1.2.2. Beeinflussung des „strukturellen Spektrums“	106
1.2.3. Weitere Beispiele für den Einfluß von Rahmenbedingungen	108
1.2.4. Die besondere Rolle des Staates	109
1.3. Überschüßeinheiten und Defiziteinheiten als „innere Schale“	110
1.4. Finanzsektor als „Kern“	111
2. FUNKTIONEN	112
2.1. Funktionen als Dimension des Finanzsystems	112
2.2. Die Ressourcenallokationsfunktion im Schalenmodell	115
2.2.1. Geldanlagefunktion	115
2.2.1.1. Geldanlage durch den Finanzsektor	115
2.2.1.2. Einordnung in den funktionalen Finanzsystemzusammenhang	115
2.2.2. Finanzierungsfunktion	116
2.2.2.1. Finanzierung durch den Finanzsektor	116
2.2.2.2. Einordnung in den funktionalen Finanzsystemzusammenhang	117
2.2.3. Risikenallokationsfunktion	118
2.2.3.1. Risikenallokation durch den Finanzsektor	118
2.2.3.2. Einordnung in den funktionalen Finanzsystemzusammenhang	118
2.2.4. Sekundärmarktfunktionen	119
2.2.5. Transformationsfunktionen	119
2.2.6. Zahlungssystemfunktion	120
2.2.7. Informationsfunktion	121
2.2.8. Politikfunktion	121
3. EIGENSCHAFTEN	121
3.1. Eigenschaften als Dimension im Schalenmodell	121
3.2. Finanzsektoreigenschaften	123
3.2.1. Stabilität	123
3.2.1.1. Stabilität des Finanzsektors	123
3.2.1.2. Entstehung von Bank Runs	124
3.2.1.3. Verstärkungsfaktoren für finanzielle Krisen	125
3.2.2. Effizienz	126
3.2.2.1. Effizienz der Funktionsausübung	126
3.2.2.2. Überblick über die Effizienzdimensionen	127
3.2.3. Wettbewerb (und Art der Preisbildung)	128
3.2.4. Offenheit	129
3.3. Systemcharakteristika	129
3.3.1. Einfluß des Sozialversicherungssystems	129
3.3.2. Corporate Governance System	131
3.3.3. Einfluß des Staates	132
3.3.4. Kohärenz	134

KAPITEL D.: EKLEKTISCHE BESCHREIBUNG DES DEUTSCHEN FINANZ- SYSTEMS AUF GRUNDLAGE DES SCHALENMODELLS ' 136

I. ÜBERLEGUNGEN ZUR UMSETZUNG DES SCHALENMODELLS 136

II. FINANZSEKTOR („KERN“)	137
1. EINORDNUNG UND STRUKTUR DES „KERNS“	137
2. DIE DEUTSCHE BUNDESBANK	138
2.1. Einordnung der Deutschen Bundesbank	138
2.2. Funktionen der Deutschen Bundesbank	139
2.3. Geldpolitische Konzeption und Instrumente	140
3. SYSTEM DER FINANZINTERMEDIÄRE	142
3.1. Charakterisierung	142
3.1.1. Funktionale Gliederung und Legaldefinitionen	142
3.1.2. Struktur des Geldvermögens und der Verpflichtungen	144
3.2. Das System der Bankfinanzintermediäre (BFI)	145
3.2.1. Einordnung	145
3.2.2. Quantitative Betrachtung	146
3.2.2.1. Geschäftsvolumen der Bankfinanzintermediäre	146
3.2.2.2. Anzahl der Bankfinanzintermediäre	147
3.2.2.3. Kreditnehmerstruktur der Bankfinanzintermediäre	148
3.2.3. Überblick über die Bankfinanzintermediäre	148
3.2.3.1. Kreditbanken	148
3.2.3.2. Sparkassen	149
3.2.3.3. Genossenschaftsbanken	150
3.2.3.4. Realkreditinstitute	150
3.2.3.5. Kreditinstitute mit Sonderaufgaben	151
3.3. Nichtbankfinanzintermediäre	152
3.3.1. Einordnung	152
3.3.2. Überblick über die Nichtbankfinanzintermediäre	152
3.3.2.1. Versicherungsunternehmen	152
3.3.2.2. Kapitalanlagegesellschaften	154
3.3.2.3. Bausparkassen	157
3.3.2.4. Kapitalbeteiligungsgesellschaften	157
3.3. Charakteristika des Systems der Finanzintermediäre	158
3.3.1. Dominanz von Universalbanken	158
3.3.2. Komplementarität der Spezialbanken	161
3.3.3. Kapitalverflechtungen zwischen Finanzintermediären	161
3.3.4. Herausbildung von Universalfinanzinstituten	162
3.3.5. Transmission geldpolitischer Impulse	164
3.3.6. Langfristorientierung der Finanzierungsbeziehungen	165
3.3.7. Abnehmende Bedeutung von Hausbankbeziehungen	165
3.3.8. Finanzintermediäre als Unternehmenseigentümer	166

4.SYSTEM DER FINANZMÄRKTE	167
4.1.Charakterisierung	167
4.2.Rentenmarkt	168
4.2.1.Quantitative Betrachtung ^,	168
4.2.2.Umlauf und Unterbringung von Rentenwerten	170
4.2.3 Bedeutung der Bankfinanzintermediäre auf dem Rentenmarkt	171
4.3.Aktienmarkt	172
4.3.1.Quantitative Betrachtung	172
4.3.1.1. Geringe Anzahl börsennotierter Kapitalgesellschaften	172
4.3.1.2. Enge des Aktienmarktes und geringe Marktkapitalisierung	173
4.3.2.Ümlauf und Unterbringung von Aktien	174
4.4.Terminmärkte	176
4.4.1.Quantitative Betrachtung	176
4.4.2.Produktpalette	177
4.5.Geldmarkt	178
4.5.1 Überblick über die Struktur des Geldmarktes	178
4.5.2.Geldmarkt im engeren und weiteren Sinne	179
5.WÜRDIGUNG	180
ILNICHTFINANZIELLE SEKTOREN („INNERE SCHALE")	183
1.STRUKTUR DER „INNEREN SCHALE"	183
2.SEKTOR PRIVATE HAUSHALTE	186
2.1 Charakterisierung	186
2.1.1 .Abgrenzung in der gesamtwirtschaftlichen Finanzierungsrechnung	186
2.1,2.Private Haushalte als Oberschußeinheit	187
2.1.3 .Gestiegene Renditeorientierung	188
2.1.4.Selbstalimentation der Ersparnisbildung	188
2.2.Struktur der Gesamtvermögensposition und der Verpflichtungen	189
2.2.1.Gesamtvermögensposition der privaten Haushalte	189
2.2.1.1. Geld vermögen als Bestandteil des Gesamtvermögens	189
2.2.1.2.Wandel in der Geldvermögensstruktur	191
2.2,1.3.Verhältnis Geldvermögen.zum Gesarhtvennögen	192
2.2.2.Verpflichtungen der privaten Haushalte	194
2.3.Struktur der Bildung von Geldvermögen und Verpflichtungen	195
2.3.1.Geldvermögensbildung	195
2.3.2.Bildungvon Verpflichtungen	196
3.SEKTOR NICHTFINANZIELLE UNTERNEHMEN	197
3.1. Charakterisierung	197
3.1.1.Abgrenzung in der gesamtwirtschaftlichen Finanzierungsrechnung	197
3.1.2.Nichtfinanzielle Unternehmen als Defiziteinheit	198

3.2.Produktionsunternehmen	199
3.2.1.Charakteristika	199
3.2.1.1.Verbereitung von Rechtsformen	199
3.2.1.2.Mittelstandsprägung des deutschen Unternehmenssektors	200
3.2.2.Struktur des Geldvermögens und der Verpflichtungen	201
3.2.2.1.Geldvermögen der Produktionsunternehmen	201
3.2.2.2.Verpflichtungen der Produktionsunternehmen	202
3.2.3.Struktur der Bildung von Geldvermögen und Verpflichtungen	203
3.2.3.1.Geldvermögensbildung der Produktionsunternehmen	203
3.2.3.2.Bildung von Verpflichtungen der Produktionsunternehmen	204
3.2.4.Finanzierungsstrukturen der Produktionsunternehmen	205
3.2.4.1.Gesamtwirtschaftliche Finanzierungsrechnung	205
3.2.4.2.Die Studie von CORBETT/JENKINSON	208
3.2.5.Kapitalstrukturen der Produktionsunternehmen	209
3.3.Wohnungswirtschaft	211
3.3.1.Charakteristika der Akteure	211
3.3.2.Struktur der Verpflichtungen	212
3.3.3.Finanzierung der Vermögensbilijung	213
3.3.4.Finanzierungsstrukturen der Wohnungswirtschaft	213
4.SEKTOR ÖFFENTLICHE HAUSHALTE	214
4.1.Charakterisierung	214
4.1.1.Abgrenzung in der gesamtwirtschaftlichen Finanzierungsrechnung	214
4.1.2.Öffentliche Haushalte als Defiziteinheit	215
4.1.3.Wandel in der Struktur der Verschuldung	216
¹ 4.1.4.Bedeutung von Sondervermögen	217
4.2.Struktur des Geldvermögens und der Verpflichtungen	218
4.2.1.Geldvermögen der öffentlichen Haushalte	218
4.2.2.Verpflichtungen der öffentlichen Haushalte	219
4.3.Struktur der Bildung von Geldvermögen und Verpflichtungen	219
4.3.1.Bildung von Geldvermögen	219
4.3.2.Bildung von Verpflichtungen	220
4.4.Finanzierungsgewohnheiten von Bund, Ländern und Gemeinden	221
5.WÜRDIGUNG	222
^INSTITUTIONELLER RAHMEN („ÄÜBERE SCHALE'«)	227
1.STRUKTUR DER „ÄÜBEREN SCHALE"	227
2.BETRACHTUNG DER RAHMENELEMENTE	228
2.1.Finanzsektorregulierung und-aufsicht	228
2.2.Rechtsformen	234
2.3.Sozialversicherungssystem	238
3.WÜRDIGUNG	241

V.FUNKTIONEN DES FINANZSEKTORS	244
1.EINORDNUNG DER FUNKTIONEN	244
2.CHARAKTERISTIKA DER RESSOURCENALLOKATIONSFUNKTION	245.
2.1.Geldanlagefunktion	245
2,1.1.Geldanlage im Finanzsektdr	245
2,1.2.Einordnung in den funktionalen Finanzsystemzusammenhang	249
2.2.Finanzierungsfunktion	250
2.2.1 .Finanzierung durch den Finanzsektor	250
2.2.2.Einordnung in den funktionalen Finanzsystemzusammenhang	253
2.3.Risikenallokationsfunktion	255
2.3.1 .Risikenallokation durch den Finanzsektor	255
2.3.2.Einordnung in den funktionalen Finanzsystemzusammenhang	257
2.4.Sekundärmarktfunktionen	258
2.5. Transformationsfunktionen	261
2.6.Zahlungssystemfunktion	263
2.7.Informationsfunktion	266
2:8.Politikfunktion	269
3.WÜRDIGUNG	270
VI.EIGENSCHAFTEN	272
1.EINORDNUNG DER EIGENSCHAFTEN.	272
2. EIGENSCHAFTEN DES FINANZSEKTORS	273
2.1. Stabilität	273
2.2.Offenheit	275
2.3.Wettbewerb (und Art der Preisbildung)	278
2.4.Effizienz der Funktionsausübung	280
3.SYSTEMCHARAKTERISTIKA	282
3.1.Einfluß des Sozialversicherungssystems,	282
3.2.Corporate Governance System	284
3.3.Einfluß des Staates	288
3.4.Kohärenz	291
4.WÜRDIGUNG	295
VII.WÜRDIGUNG DER UMSETZUNG DES SCHALENMODELLS	297
KAPITEL E.:	
SCHLUßBETRACHTUNG	305
LITERATURVERZEICHNIS	XVII
a) Zeitschriftenaufsätze und Monographien	XVII
b) Gesetzestexte	XLI