

Die Effizienz des Euro-Kapitalmarktes

Funktionsmechanismen und internationale
Kapitalallokation

Dieter Gehrman

TECHNISCHE HOCHSCHULE DARMSTADT	
Fachbereich 1	
<u>Gesamtbibliothek</u>	
<u>Betriebswirtschaftslehre</u>	
Inventar-Nr. :	17.736
Abstell-Nr. :	A05 1308
Sachgebiete:	0.3.4
	0.3.5

1978

VERLAG WELTARCHIV GMBH · HAMBURG

INHALTSVERZEICHNIS

EINFÜHRUNG	19
I. Problemstellung	19
II. Gang der Untersuchung	22
A. BEGRIFFSBESTIMMUNGEN	23
I. Kapital und Kapitalmarkt	23
II. Internationale Anleihe, Auslandsanleihe, Euro-Anleihe	26
III. Euro-Kapitalmarkt	28
B. DER EURO-KAPITALMARKT UND SEINE FUNKTIONEN	35
I. Entstehung und historische Entwicklung des Euro-Kapitalmarktes	35
a) Die Dollar-Lücke und die Bedeutung des amerikanischen Kapitalmarktes für Europa ...	35
b) Die Erholungsphase in Europa	37
c) Die Zinsausgleichsteuer der USA	40
d) Die deutsche Kuponsteuer	45
e) Die amerikanischen Zahlungsbilanzprogramme .	47
II. Funktionen des Euro-Kapitalmarktes	50
C. KRITERIEN ZUR BEURTEILUNG DER EFFIZIENZ EINES KAPITALMARKTES	53
I. Wahl der Kriterien	53
II. Die Effizienzkriterien der OECD	58
a) Die Kapazität des Marktes	60
b) Die Flexibilität des Marktes	66
c) Die Kosten der Kapitalbeschaffung	72
d) Die Stabilität des Marktes	75

D.	EFFIZIENZANALYSE DES EURO-KAPITALMARKTES	81
I.	Die Kapazität des Marktes	81
	a) Statistische Probleme	81
	b) Die Entwicklung des Emissionsvolumens	83
	c) Die Quellen des Euro-Kapitalmarktes	88
	1. Geographische Quellen	88
	2. Kapitalumverteilung und Erschließung neuer Quellen	95
II.	Die Flexibilität des Marktes	99
	a) Angebotsflexibilität	100
	1. Die Anbieter am Euro-Kapitalmarkt und ihre Motive	101
	2. Das Verhalten der Anbieter am Euro-Kapitalmarkt	105
	b) Nachfrageflexibilität	107
	1. Die Nachfrager am Euro-Kapitalmarkt	108
	1.1. Marktzugang und Bonität	108
	1.2. Die Struktur der Emittenten	111
	2. Die Motive der Nachfrager am Euro-Kapitalmarkt	122
	2.1. Der Euro-Kapitalmarkt als Ergänzung	123
	2.2. Der Euro-Kapitalmarkt als Alterna- tive	127
	2.3. Der Euro-Kapitalmarkt als Quelle zur Beschaffung von Devisen	135
	2.4. Sonstige Motive	140
	3. Die Finanzierungsinstrumente des Euro-Kapitalmarktes	144
	c) Der Ausgleichsprozeß	163
	1. Die Vermittlungsfunktion der Banken am Euro-Kapitalmarkt	163
	1.1. Die Emissionsmethoden am Euro-Kapitalmarkt	164
	1.2. Die Eignung der Emissionsmethode ...	172
	2. Staatliche Interventionsmöglichkeiten am Euro-Kapitalmarkt	178
	2.1. Das Zahlungsbilanzmotiv	182
	2.2. Das Währungsmotiv	185

III.	Die Kosten der Kapitalbeschaffung	190
	a) Emissionskosten von Euro-Anleihen	191
	b) Bestimmung der Effektivverzinsung von Euro-Anleihen	195
	1. Einflußfaktoren der Zinsbildung am Euro-Kapitalmarkt	196
	2. Bestimmungsfaktoren der Zinsstruktur am Euro-Kapitalmarkt	201
	2.1. Der Anleihetyp	201
	2.2. Die Bonität des Emittenten	203
	2.3. Die Anleihewährung	205
	2.4. Die Bedeutung der Emissionsbanken .	214
	3. Empirische Analyse der Zinsstruktur am Euro-Kapitalmarkt	218
	c) Internationaler Kapitalzinsvergleich	223
IV.	Die Stabilität des Marktes	230
	a) Die Bonität der Banken am Euro-Kapitalmarkt	231
	b) Institutionalierungsgrad und Geldmarkt- abhängigkeit des Euro-Kapitalmarktes	234
	c) Der Euro-Sekundärmarkt	240
	1. Marktorganisation und Preisbildung	242
	2. Breite und Tiefe des Euro-Sekundär- marktes	250
	3. Die Leistungsfähigkeit der Verrech- nungssysteme Euroclear und Cedel	253
	d) Stabilitätsvergleich	257
E.	SCHLUSSBETRACHTUNG	262
	I. Ergebnis	262
	II. Ausblick	267
	ANHANG	271
	I. Tabellen	273
	II. Schaubilder	331
	LITERATURVERZEICHNIS	345