

# Inhaltsverzeichnis

<b>Vorwort</b> .....	7
<b>Kapitel I: Hintergründe der Krise</b>	
Hintergründe der Krise	
<i>Wie alles zusammenhängt</i> .....	10
Die Rolle der US-Notenbank	
<i>Warum die US-Notenbank die Zinsen auf Talfahrt schickte</i> .....	12
Attraktive Immobilienfinanzierungen	
<i>Kreative Banker und naive Kunden</i> .....	14
<b>Kapitel II: Die Subprimekrise</b>	
Subprimekrise	
<i>Wie die Krise zu ihrem Namen kam</i> .....	18
Verbriefung	
<i>Vom Kredit zum handelbaren Wertpapier</i> .....	20
Collateralized Debt Obligation	
<i>Verbriefung von Verbriefungen</i> .....	22
Schattenbanken	
<i>Wo verstecken sich diese Banken?</i> .....	24
Leverage und Leverage Ratio	
<i>Fremdkapital als Turbo oder Investieren auf Pump</i> .....	26
Risikogewichtete Eigenkapitalquote	
<i>Mehr Risiko, mehr Eigenkapital</i> .....	28
Funktionen von Banken	
<i>Warin Banken sich von anderen Unternehmen unterscheiden</i> .....	30
Verschuldung von Banken	
<i>Sind Banken anders als andere Unternehmen?</i> .....	32
Insolvenz von Lehman Brothers	
<i>Höhepunkt der Subprimekrise</i> .....	34
Die Rolle der Ratingagenturen	
<i>Gütesiegel für Finanzprodukte</i> .....	36
Credit Default Swap	
<i>Mehr als nur eine Versicherung</i> .....	38
Vertrauensverlust	
<i>Warum sich die Banken nicht mehr (ver)trauten</i> .....	40
<b>Kapitel III: Die Bankenkrise</b>	
Bankenkrise	
<i>Von der Subprime- zur Bankenkrise</i> .....	44

<b>Moral Hazard</b>	
<i>Die Crux an einer Rettung</i> .....	46
<b>Solvabilität versus Liquidität</b>	
<i>Der Kern der Bankenkrise</i> .....	48
<b>Geldmarktfonds</b>	
<i>Wo die Liquidität zu Hause ist</i> .....	50
<b>Bankenrettung</b>	
<i>Warum Banken gerettet werden mussten</i> .....	52
<b>Maßnahmen zur Bankenrettung</b>	
<i>Von Garantien, Kapitalspritzen, Verstaatlichung und Bad Banks</i> .....	54
<b>Liquiditätsunterstützung durch Zentralbanken</b>	
<i>Ziele und Aufgaben von Zentralbanken</i> .....	56
<b>Unorthodoxe Maßnahmen der Zentralbanken</b>	
<i>Wo bleibt die Inflation?</i> .....	58
<b>Reaktion der Staatengemeinschaft</b>	
<i>G20 im internationalen Fokus</i> .....	60
<b>Protektionismus</b>	
<i>Ausweg oder Gefahr?</i> .....	62
<b>Financial Stability Board</b>	
<i>Das Bindeglied zwischen G20 und anderen Institutionen</i> .....	64
<b>Basler Ausschuss für Bankenaufsicht</b>	
<i>Ein Ausschuss mit Einfluss</i> .....	66
<b>Basel III</b>	
<i>Kernpunkte der Bankenregulierung</i> .....	68
<b>Regulierungsflut als Reaktion auf die Krise</b>	
<i>Kern der Regulierungen</i> .....	70
<b>Extraterritorialität</b>	
<i>Nicht alle Regulierungen machen an Grenzen halt</i> .....	72
<b>Höchstverschuldungsquote und risikogewichtete Eigenkapitalquote</b>	
<i>Ist die US-Wirtschaft weniger betroffen als die europäische?</i> .....	74
<b>Europäisches Finanzaufsichtssystem</b>	
<i>Regulierung ist gut, Aufsicht ist besser</i> .....	76
<b>Europäische Bankenunion</b>	
<i>Ein Weg ohne Alternativen?</i> .....	78
<b>Einlagensicherung</b>	
<i>Maßnahmen zur Verhinderung von bank runs</i> .....	80
<b>Makroprudenzielle Aufsicht</b>	
<i>Der Blick aus der Vogelperspektive</i> .....	82
<b>Trennbankensystem</b>	
<i>Wer von wem getrennt wurde</i> .....	84
<b>Ring Fencing</b>	
<i>Ein Schutzwall um volkswirtschaftlich bedeutende Bankbereiche</i> .....	86
<b>Recovery and Resolution Plans</b>	
<i>Sanierungs- und Abwicklungsstrategien für große Banken</i> .....	88

<b>Bail-in</b>	
<i>Wer im Fall der Fälle geradestehen soll</i> .....	90
<b>Wachstum der Schattenbanken</b>	
<i>Führen Regulierungen zu Schattenbanken</i> .....	92

## **Kapitel IV: Die Staatsschuldenkrise**

<b>Rezession</b>	
<i>Von der Bankenkrise in die wirtschaftliche Rezession</i> .....	96
<b>Rettung der Konjunktur</b>	
<i>Wie die Staaten nach den Banken nun die Wirtschaft retteten</i> .....	98
<b>Staatsschuldenkrise</b>	
<i>Die Retter geraten ins Wanken</i> .....	100
<b>Implizite Schulden</b>	
<i>Staatsschulden als Spitze des Eisbergs</i> .....	102
<b>Strafen für eine hohe Staatsverschuldung</b>	
<i>Von CDS-Spreads und Downgrading</i> .....	104
<b>Folgen einer hohen Staatsverschuldung</b>	
<i>Höhere Zinsen, weniger Handlungsspielraum</i> .....	106
<b>Verschuldung zu negativen Zinsen</b>	
<i>Ein Exkurs zu einem scheinbaren Paradoxon</i> .....	108
<b>Staaten auf der Suche nach Geldquellen</b>	
<i>Von Steueroasen und Steuerhinterziehung</i> .....	110
<b>Konformität in Steuerfragen</b>	
<i>Druck von allen Seiten</i> .....	112
<b>Steuervermeidung internationaler Konzerne</b>	
<i>Die Sandwichstrategie</i> .....	114
<b>Automatischer Informationsaustausch</b>	
<i>Wer wem was melden wird müssen</i> .....	116
<b>Banken und Staaten</b>	
<i>Eine Beziehung mit Abhängigkeiten</i> .....	118

## **Kapitel V: Die Eurokrise**

<b>Eurokrise</b>	
<i>Ein Symbol gerät in Gefahr</i> .....	122
<b>Griechische Staatsschuldenkrise</b>	
<i>Eine Tragödie in mehreren Akten</i> .....	124
<b>Starker Schweizer Franken</b>	
<i>Ein Experiment, das funktionierte</i> .....	126
<b>Maßnahmen gegen die Eurokrise</b>	
<i>EFSM, EFSF, ESM und SMP: Ein Buchstabensalat rettet den Euro</i> .....	128
<b>Institutionelle Änderungen auf EU-Ebene</b>	
<i>Sixpack und Europäischer Fiskalpakt: Auf dem Weg in eine Fiskalunion?</i> .....	130

**Die Finanzkrise und das Marktversagen – Ist die Antwort einfach nur „mehr Staat“?  
Ein Ausblick von Lars P. Feld**

Die Welt nach Lehman .....	134
Was lief denn nun schief und was ist zu tun? .....	136
Die Rolle der Ökonomen .....	138
Was ist zu tun? .....	139
<b>Abkürzungsverzeichnis .....</b>	<b>140</b>
<b>Anmerkungen .....</b>	<b>141</b>
<b>Literaturverzeichnis und Quellen .....</b>	<b>149</b>