

1. Record Nr.	UNINA9910563188903321
Autore	Sobczak Sybille
Titolo	Geldpolitik und Vermoögensmaerkte / / Sybille Sobczak
Pubbl/distr/stampa	Bern : , : Peter Lang Publishing, , 2018
Descrizione fisica	1 online resource (326 pages)
Disciplina	332.46
Soggetti	Monetary policy
Lingua di pubblicazione	Tedesco
Formato	Materiale a stampa
Livello bibliografico	Monografia
Nota di contenuto	Abbildungsverzeichnis. Tabellenverzeichnis. Abkürzungsverzeichnis -- 1. Einleitung -- 2. Vermögenspreise im monetären Transmissionsprozess ... 2.1. Beziehung zwischen Notenbank- und Kapitalmarktzins 2.2. Der Zinskanal und Tobins q 2.3. Der q-Kanal für Immobilien 2.4. Der Kreditkanal -- 2.4.1. Der Bankkreditkanal 2.4.2. Der Bilanzkanal -- 2.4.3. Eine empirische Unterteilung der Kreditmarkteffekte. 2.5. Die besondere Berücksichtigung des Immobilienmarktes 2.6. Der Konsumeffekt von Vermögenspreisänderungen - der Vermögenskanal ... -- 2.7. Der monetaristische Kanal -- 2.8. Die Verstärkungsmechanismen von Vermögenspreisänderungen -- 3. Vermögenspreiseffekte in Deutschland. -- 3.1. Situation des privaten Vermögens und des Kreditmarktes 3.2. Eine VAR-Analyse der Effekte von Vermögenspreisänderungen 3.2.1. Daten und Vortests -- 3.2.2. Der monetäre Transmissionsprozess -- 3.2.3. Die Bedeutung der Vermögenspreise. -- 3.2.4. Die Berücksichtigung von Kreditvariablen -- 3.3. Ergebnisse weiterer Analysen. -- 4. Die amerikanische Immobilienkrise. -- 4.1. Immobilienpreisboom: Eine erste Beschreibung der Vorgänge 4.2. Der Immobilienpreiscrash und seine Folgen -- 4.3. Modelltheoretische Überlegungen zu Vermögenspreisblasen ... 4.4. Eine verhaltenstheoretische Begründung: Der Noise Trader- Ansatz. -- 4.5. Ursachenanalyse der amerikanischen Vermögenspreisblase ... 4.5.1. Die Zinspolitik der FED... -- 4.5.2. Hypothekenzinsen und Hypothekenmärkte. 4.5.3. Historische Immobilienpreisentwicklung. -- 4.5.4. Erschwinglichkeitsindizes -- 4.5.5. Weitere Einflussfaktoren --

4.5.6. Strukturelle Nachfrageveränderung -- 4.5.7. Flucht vor Inflation -- 4.5.8. Kauf versus Miete -- 4.5.9. Spekulative Einflüsse 4.5.10. Gesamtbetrachtung -- 5. Die Einbeziehung von Vermögenspreisen in die geldpolitische Reaktion 5.1. Der Vorschlag von Alchian und Klein (1973). 5.2. Das Konzept der reinen Inflationsrate 5.3. Blasen anstechen - Pricking Asset Price Bubbles 5.4. Benign Neglect. -- 5.5. Das Konzept des Leaning Against the Wind -- 5.6. Die Entwicklung der Immobilienpreise in der EWU -- 5.7. Stabilisierung von asymmetrischen Vermögenspreisblasen in einer Währungsunion. -- 5.8. Asset Based Reserve Requirements - ein kontroverser Vorschlag -- 6. Schlussbetrachtung -- Anhang 1 -- Anhang 2 -- Literaturverzeichnis -- Abbildung 1 : Schematische Darstellung der Transmissionskanäle -- Abbildung 2: Verlauf der Notenbankzinsen in Europa -- Abbildung 3: Kreditmengenrestriktion -- Abbildung 4: Optimalzins der Geschäftsbanken im Stiglitz-Weiss-Modell -- Abbildung 5: Kreditrationierung im Stiglitz-Weiss-Modell -- Abbildung 6: Restriktive Geldpolitik im CC-LM-Modell -- Abbildung 7: Immobilienpreisentwicklung (nominal) in Deutschland (€ pro qm) -- Abbildung 8: Immobilienpreise (nominal/real) indexiert in Deutschland -- Abbildung 9: Immobilienpreisentwicklung (nominal) ausgewählter Städte -- Abbildung 10: Veränderungsraten Immobilienpreisindex (real) -- Abbildung 11: langfristiger Realzins in Deutschland -- Abbildung 12: Vergleich 10-jährigen Hypothekenzinsen und Immobilienpreise in Deutschland -- Abbildung 13: Anteil eigengenutzter Wohnimmobilien in ausgewählten Ländern -- Abbildung 14: Verlauf realer Immobilienpreise, realer Aktienpreise und des realen effektiven Wechselkurses (jeweils in log) in Deutschland -- Abbildung 15: Trend und Zyklus: reale Immobilienpreise, reale Aktienpreise, realer effektiver Wechselkurs und Industrieproduktion in Deutschland -- Abbildung 16: Impuls-Response-Verläufe: allgemeiner Transmissionsmechanismus -- Abbildung 17: Impuls-Response-Verläufe: Immobilienpreisschock -- Abbildung 18: Impuls-Response-Verläufe: Aktienpreisschock -- Abbildung 19: Entwicklung privater Kredite in Deutschland -- Abbildung 20: Impuls-Response-Verläufe mit Gesamtkrediten: Immobilienpreisschock -- Abbildung 21: Impuls-Response-Verläufe mit Gesamtkrediten: Aktienpreisschock -- Abbildung 22: Impuls-Response-Verläufe mit Haushaltskrediten: Immobilienpreisschock -- Abbildung 23: Impuls-Response-Verläufe mit Haushaltskrediten: Aktienpreisschock -- Abbildung 24: Impuls-Response-Verläufe mit Unternehmenskrediten: Immobilienpreisschock -- Abbildung 25: Impuls-Response-Verläufe mit Unternehmenskrediten: Aktienpreisschock -- Abbildung 26: Federal Funds Target Rate -- Abbildung 27: Inflationsrate und nominaler Immobilienpreis (CS) - USA 110 -- Abbildung 28: realer Immobilienpreisindex (CS)- USA -- Abbildung 29: Immobilienangebot - USA -- Abbildung 30: Hypothekenverträge nach Produktart - USA -- Abbildung 31: 30-jähriger Hypothekenzins - USA -- Abbildung 32: 30-jährige und 1-jährige Hypothekenzinsen - USA -- Abbildung 33: Anteile der unterschiedlichen Hypothekenarten am Gesamtbestand - USA -- Abbildung 34: 1-jährige Hypothekenzinsen und Anteil zinst flexibler Hypothekenkredite - USA -- Abbildung 35: FICO-Score - USA -- Abbildung 36: Eigenkapitalverringerung - USA -- Abbildung 37: Verwendung der Hypothekenkredite - USA -- Abbildung 38: nominale und reale Immobilienpreise (CS) - USA -- Abbildung 39: OFHEO-Immobilienpreisindex (Veränderungsraten) -- Abbildung 40: Immobilienpreise (CS) - Los Angeles, USA -- Abbildung 41: Immobilienpreise (CS) - New York, USA -- Abbildung 42: Immobilienpreise (CS) - Los Angeles, Miami, Tampa, Las Vegas,

Washington D.C., USA -- Abbildung 43: Leerstand der Immobilien(%) - USA -- Abbildung 44: Verkaufszahlen neuer Einfamilienhauser, Veränderungsrate - USA -- Abbildung 45: Verkaufszahlen bestehender Einfamilienhauser, Veränderungsrate - USA -- Abbildung 46: nominale Immobilienpreise (CS), Veränderungsrate - USA 126 -- Abbildung 47: nominaler Immobilienpreisindex (CS) - USA -- Abbildung 48: Ausstehende Schulden der amerikanischen Haushalte in % des BIP -- Abbildung 49: Immobilienpreisentwicklung und Zwangsvollstreckungsrate - USA -- Abbildung 50: Immobilienpreise (CS) - San Diego, USA -- Abbildung 51: Zwangsvollstreckungen bei Prime- und Subprime-Hypothekenkrediten - USA -- Abbildung 52: Supprime-Kredite - Abschlussjahr und Zahlungsverzug - USA -- Abbildung 53: nominale und reale Immobilienpreisveränderungsrate (CS) - USA -- Abbildung 54: Neubauten Einfamilienhauser, in Tausend und Veränderungsrate - USA -- Abbildung 55: Zusammenhänge der amerikanischen Immobilienkrise -- Abbildung 56: Federal Funds Target Rate und 10-jähriger Bondzins - USA -- Abbildung 57: nominaler und realer 30-jähriger Hypothekenzins -- Abbildung 58: Abweichung des kurzfristigen Zinses von Taylorzins - USA 151 -- Abbildung 59: Entwicklung der Subprime-Neugeschäfte - USA -- Abbildung 60: Immobilienkredite und Equity Cashed Out - USA -- Abbildung 61: Equity Cashed Out in% (nur Prime-Kredite) - USA -- Abbildung 62: Zyklus und Trend der nominalen Immobilienpreisentwicklung (CS) - USA -- Abbildung 63: Zyklus und Trend der realen Immobilienpreisentwicklung (CS) - USA -- Abbildung 64: Wendepunkte: nominaler Immobilienpreisindex (CS) - USA 158 -- Abbildung 65: Wendepunkte: realer Immobilienpreisindex (CS) - USA -- Abbildung 66: Housing Affordability Index 2006-2008 - USA -- Abbildung 67: Housing Affordability Index 1972-2002 - USA -- Abbildung 68: Ergebnisse der Schätzung der inversen Nachfragefunktion - USA -- Abbildung 69: Hypothekenbelastung in % des durchschnittlichen Haushaltseinkommens - USA -- Abbildung 70: Immobilienpreisveränderung (CS) und Inflationsrate - USA -- Abbildung 71: reale Mieten vs. Reale Immobilienpreise (CS) - USA -- Abbildung 72: CS-Preis-Miet-Verhältnis vs. OFHEO-Preis-Miet-Verhältnis - USA -- Abbildung 73: Immobilienpreise (CS, OFHEO) vs. Mietpreise - USA -- Abbildung 74: Verkaufszahlen neuer Einfamilienhauser, in Tausend -- Abbildung 75: Verkaufszahlen neuer Einfamilienhauser, Veränderungsrate - USA -- Abbildung 76: Verkaufszahlen bestehender Einfamilienhauser und Wohnungen, in Tausend - USA -- Abbildung 77: Verkaufszahlen bestehender Einfamilienhauser und Wohnungen, Veränderungsrate - USA -- Abbildung 78: Erträge der Real Estate Investment Trusts (REITS) - USA -- Abbildung 79: Anzahl REITS und Marktkapitalisierung - USA -- Abbildung 80: Taylor-Kurve bei flexiblem Inflation Targeting nach Filardo 208 -- Abbildung 81: Taylor-Kurve bei flexiblem Inflation Targeting mit Interest Rate Smoothing nach Filardo -- Abbildung 82: nominale Immobilienpreisänderungsrate in der Eurozone und ausgewählten Mitgliedsländern -- Abbildung 83: Reaktionsverläufe in der 2-Länder Währungsunion bei schwacher Reaktion auf Inflation und asymmetrischen Vermögenspreisent. (negative Vermögenspreiskomponente und Trennung in Fundamentalwert und Blase) -- Abbildung 84: Reaktionsverläufe in der 2-Länder Währungsunion bei mittlerer Reaktion auf Inflation und schwacher Reaktion auf die Outputlücke (negative Vermögenspreiskomponente und Trennung in Fundamentalwert und Blase) -- Abbildung 85: Reaktionsverläufe in der 2-Länder Währungsunion bei mittlerer Reaktion auf Inflation und Outputlücke und schwacher -- Reaktion auf

die Blasenkomponente (negative Vermögenspreiskomponente und Trennung in Fundamentalwert und Blase) -- Abbildung 86:
 Reaktionsverläufe in der 2-Länder Währungsunion bei schwacher Reaktion auf Inflation und asymmetrischen Vermögenspreisentwicklungen (negative Vermögenspreiskomponente ohne Trennung in Fundamentalwert und Blase) -- Abbildung 87:
 Reaktionsverläufe in der 2-Länder Währungsunion bei mittlerer Reaktion auf Inflation und schwacher Reaktion auf die Outputlücke (negative Vermögenspreiskomponente ohne Trennung in Fundamentalwert und Blase) -- Abbildung 88:
 Reaktionsverläufe in der 2-Länder Währungsunion bei mittlerer Reaktion auf Inflation und Outputlücke und schwacher -- Reaktion auf die Blasenkomponente (negative Vermögenspreiskomponente ohne Trennung in Fundamentalwert und Blase) -- Abbildung 89:
 Reaktionsverläufe in der 2-Länder Währungsunion bei schwacher Reaktion auf Inflation und asymmetrischen Vermögenspreisentwicklungen (positive Vermögenspreiskomponente ohne Trennung in Fundamentalwert und Blase) -- Abbildung 90:
 Reaktionsverläufe in der 2-Länder Währungsunion bei mittlerer Reaktion auf Inflation und schwacher Reaktion auf die Outputlücke (positive Vermögenspreiskomponente ohne Trennung in Fundamentalwert und Blase) -- Abbildung 91:
 Reaktionsverläufe in der 2-Länder Währungsunion bei mittlerer Reaktion auf Inflation und schwacher Reaktion auf die Outputlücke (positive Vermögenspreiskomponente ohne Trennung in Fundamentalwert und Blase) -- Tabelle 1: Vergleich empirischer Studien über Vermögensseffekte -- Tabelle 2: Haushaltsvermögen in Prozent am Gesamtvermögen in Deutschland -- Tabelle 3: Aktienvermögen der privaten Haushalte in Mrd. Euro -- Tabelle 4: Entwicklung des privaten Geldvermögens in Deutschland -- Tabelle 5: Nettoinvestitionen der privaten Haushalte in Mrd. Euro -- Tabelle 6: Haushaltsnettoäquivalenzeinkommen (monatlich in Euro) -- Tabelle 7: Struktur der Wohnbaubesitzverhältnisse und des Immobilienkreditsystems -- Tabelle 8: Kredite der privaten Haushalte in Milliarden Euro -- Tabelle 9: Kredite von nichtfinanziellen Unternehmen in Milliarden Euro -- Tabelle 10: Aktienumlauf inländischer Emittenten/Nominalwerte in Millionen Euro -- Tabelle 11: Finanzierung nichtfinanzieller Unternehmen in Form von Aktien und sonstigen Beteiligungen - Veränderung zum Vorjahr -- Tabelle 12: Unit Root-Teststatistiken -- Tabelle 13: Autokorrelationskoeffizienten der amerikanischen Immobilienpreise -- Tabelle 14: gefährdete und sichere Städte in Amerika -- Tabelle 15: Regressionsergebnisse der Inverted Demand Funktion für amerikanische Immobilien -- Tabelle 16: Ergebnisse der Bemanke und Gertler Simulation -- Tabelle 17: Ergebnisse der Cecchetti et al. Simulation -- Tabelle 18: Ergebnisse der Cecchetti et al. Simulation mit Interest Rate Smoothing -- Tabelle 19: Charakteristiken der Hypothekenmärkte ausgewählter EWULänder -- Tabelle 20: Eigentümerquoten ausgewählter EWU-Länder -- Tabelle 21: Preis-Einkommens- und Preis-Miet-Verhältnisse ausgewählter EWU-Länder -- Tabelle 22: Standardabweichungen Inflation und Output der Simulation mit negativer Vermögenspreiskomponente und Trennung in Fundamentalwert und Blase -- Tabelle 23: Standardabweichungen Inflation und Output der Simulation mit negativer Vermögenspreiskomponente ohne Trennung in Fundamentalwert und Blase -- Tabelle 24: Standardabweichungen Inflation und Output der Simulation mit positiver Vermögenspreiskomponente ohne Trennung in Fundamentalwert und Blase -- Tabelle 25: Standardabweichung Inflation und Output der Simulation ohne Vermögenspreiskomponente und ohne Trennung in Fundamentalwert und Blase.

Die finanzmarktbezogenen und makroökonomischen Implikationen von Vermögenspreisbewegungen haben in letzter Zeit zu unübersehbar großer Aufmerksamkeit in akademischen und politischen Kreisen geführt, und zwar bedingt durch die letzten Boom-Bust-Zyklen auf den Aktien- und aktuell auf den Immobilienmärkten. Gerade das jüngste Beispiel in den USA hatte gezeigt, dass eine Vernachlässigung dieser Entwicklungen zu schwerwiegenden Konsequenzen für die Ökonomie führen kann. Die Konsequenz davon ist, dass sich die Weltwirtschaft gegenwärtig in der schwersten Finanzkrise seit dem zweiten Weltkrieg befindet. Der Vergleich mit der Weltwirtschaftskrise liegt da nahe. Diese Arbeit versucht daher zu klären, inwieweit Vermögenspreise über die unterschiedlichen Transmissionskanäle Auswirkungen auf die wirtschaftliche Aktivität aufweisen, ob und wie sich aufgrund der Bedeutung dieser Vermögenswerte Notenbanken überlegen sollten, diese in ihre geldpolitische Reaktion einzubeziehen und ob die amerikanische Immobilienpreisblase früher hätte erkannt werden können.
