

Christian Kessler

## **Spekulative Blasen**

**Ursache für Finanzmarktkrisen  
oder notwendiges Phänomen  
wirtschaftlichen Wachstums?**

## **Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek:**

Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek: Die Deutsche Bibliothek verzeichnet diese Publikation in der Deutschen Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Daten sind im Internet über <http://dnb.d-nb.de/> abrufbar.

Dieses Werk sowie alle darin enthaltenen einzelnen Beiträge und Abbildungen sind urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung, die nicht ausdrücklich vom Urheberrechtsschutz zugelassen ist, bedarf der vorherigen Zustimmung des Verlanges. Das gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Bearbeitungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen, Auswertungen durch Datenbanken und für die Einspeicherung und Verarbeitung in elektronische Systeme. Alle Rechte, auch die des auszugsweisen Nachdrucks, der fotomechanischen Wiedergabe (einschließlich Mikrokopie) sowie der Auswertung durch Datenbanken oder ähnliche Einrichtungen, vorbehalten.

Copyright © 2008 Diplom.de  
ISBN: 9783836641708

**Christian Kessler**

**Spekulative Blasen - Ursache für Finanzmarktkrisen oder notwendiges Phänomen wirtschaftlichen Wachstums?**



Christian Kessler

## **Spekulative Blasen**

**Ursache für Finanzmarktkrisen  
oder notwendiges Phänomen  
wirtschaftlichen Wachstums?**

Christian Kessler

**Spekulative Blasen - Ursache für Finanzmarktkrisen oder notwendiges Phänomen wirtschaftlichen Wachstums?**

ISBN: 978-3-8366-4170-8

Herstellung: Diplomica® Verlag GmbH, Hamburg, 2010

Zugl. Johannes Gutenberg-Universität Mainz, Mainz, Deutschland, Diplomarbeit, 2008

---

Dieses Werk ist urheberrechtlich geschützt. Die dadurch begründeten Rechte, insbesondere die der Übersetzung, des Nachdrucks, des Vortrags, der Entnahme von Abbildungen und Tabellen, der Funksendung, der Mikroverfilmung oder der Vervielfältigung auf anderen Wegen und der Speicherung in Datenverarbeitungsanlagen, bleiben, auch bei nur auszugsweiser Verwertung, vorbehalten. Eine Vervielfältigung dieses Werkes oder von Teilen dieses Werkes ist auch im Einzelfall nur in den Grenzen der gesetzlichen Bestimmungen des Urheberrechtsgesetzes der Bundesrepublik Deutschland in der jeweils geltenden Fassung zulässig. Sie ist grundsätzlich vergütungspflichtig. Zuwiderhandlungen unterliegen den Strafbestimmungen des Urheberrechtes.

Die Wiedergabe von Gebrauchsnamen, Handelsnamen, Warenbezeichnungen usw. in diesem Werk berechtigt auch ohne besondere Kennzeichnung nicht zu der Annahme, dass solche Namen im Sinne der Warenzeichen- und Markenschutz-Gesetzgebung als frei zu betrachten wären und daher von jedermann benutzt werden dürften.

Die Informationen in diesem Werk wurden mit Sorgfalt erarbeitet. Dennoch können Fehler nicht vollständig ausgeschlossen werden und der Verlag, die Autoren oder Übersetzer übernehmen keine juristische Verantwortung oder irgendeine Haftung für evtl. verbliebene fehlerhafte Angaben und deren Folgen.

© Diplomica Verlag GmbH

<http://www.diplomica.de>, Hamburg 2010

## INHALTSVERZEICHNIS

<b>ABKÜRZUNGSVERZEICHNIS</b>	<b>3</b>
<b>ABBILDUNGSVERZEICHNIS</b>	<b>4</b>
<b>TABELLENVERZEICHNIS</b>	<b>5</b>
<b>1. Grundlegung</b>	<b>6</b>
1.1. Einleitung und Problemstellung	6
1.2. Gang der Untersuchung	7
1.3. Begriffskennzeichnungen	7
1.3.1. Spekulative Blasen	7
1.3.2. Erwartungsbildung	9
1.3.3. Finanzkrisen	11
1.3.4. Determinanten des Wirtschaftswachstums	13
<b>2. Entwicklung spekulativer Blasen</b>	<b>16</b>
2.1. Auslösungsprozess	16
2.1.1. Informations- und verhaltenstheoretischer Ansatz	16
2.1.2. Makroökonomisch orientierter Ansatz	19
2.1.2.1. Hochentwickelte Volkswirtschaften	19
2.1.2.2. Emerging Markets	22
2.2. Charakteristische Phasen	23
2.3. Zusammenbruch (crash)	25
2.3.1. Informations- und verhaltenstheoretischer Ansatz	25
2.3.2. Makroökonomisch orientierter Ansatz	27
2.3.2.1. Hochentwickelte Volkswirtschaften	27
2.3.2.2. Emerging Markets	28
<b>3. Ausgewählte Finanzkrisen im Lichte des Blasenphänomens</b>	<b>29</b>
3.1. Finanzkrisen in Emerging Markets	29
3.1.1. Die Mexiko-Krise (1994)	29
3.1.1.1. Ausgangslage	29
3.1.1.2. Verlauf	31
3.1.1.3. Bewertung	33
3.1.2. Die Südostasien-Krise (1997)	35
3.1.2.1. Ausgangslage	35
3.1.2.2. Verlauf	37
3.1.2.3. Bewertung	41

<b>3.2. Finanzkrisen in hochentwickelten Volkswirtschaften</b>	<b>44</b>
<b>3.2.1. Die Technologieblase (2000)</b>	<b>44</b>
3.2.1.1. Ausgangslage	44
3.2.1.2. Verlauf	45
3.2.1.3. Bewertung	50
<b>3.2.2. Die Finanz- und Immobilienkrise in den USA (2007)</b>	<b>52</b>
3.2.2.1. Ausgangslage	52
3.2.2.2. Verlauf	54
3.2.2.3. Bewertung	57
<b>4. Wirtschaftswachstum und spekulative Blasen</b>	<b>58</b>
<b>5. Zusammenfassung</b>	<b>64</b>
<b>ANHANG</b>	<b>67</b>
<b>LITERATURVERZEICHNIS</b>	<b>71</b>

## **Abkürzungsverzeichnis**

Abb.	Abbildung
BIP	Bruttoinlandsprodukt
BMF	Bundesministerium der Finanzen
BMWI	Bundesministerium für Wirtschaft und Technologie
DAX	Deutscher Aktienindex
FED	Federal Reserve Bank
IMF	International Monetary Fund
NASDAQ	National Association of Securities Automated Quotations
RLZ	Restlaufzeit
SET	Secure Electronic Transfer
SVR	Sachverständigenrat
Tab.	Tabelle