

Inhalt

| | |
|--|------|
| Danksagung | V |
| Vorwort | VII |
| Abbildungsverzeichnis..... | XV |
| Tabellenverzeichnis | XVII |
| 1 – Einleitung | 1 |
| | |
| 2 – Akteure im Finanzmarktgeschehen und ihr Netzwerk..... | 11 |
| 2.1 Allgemeine Gedanken zum Finanzmarkt | 12 |
| 2.1.1 Die Yieldkurve..... | 16 |
| 2.1.2 Phasen im Zinszyklus im Zeitverlauf | 19 |
| 2.1.2.1 Early Stage Monetary Tightening (Yieldkurve wird flacher) – Trendphase..... | 19 |
| 2.1.2.2 Late Stage Monetary Tightening (Yieldkurve wird invers) – Endphase | 20 |
| 2.1.2.3 Early Stage Monetary Easing (Yieldkurve ist invers) – Trendphase..... | 20 |
| 2.1.2.4 Late Stage Monetary Easing (Yieldkurve ist normal) – Endphase | 21 |
| 2.1.3 Unterscheidung Geldmarkt – Kapitalmarkt..... | 21 |
| 2.1.4 Unterscheidung Primärmarkt – Sekundärmarkt..... | 26 |
| 2.1.5 Der Finanzmarkt und die Finanzintermediäre | 27 |

| | | |
|--------|---|----|
| 2.2 | Akteure im Finanzmarktgeschehen..... | 27 |
| 2.2.1 | Zentralbank und Finanzmarktregulierung..... | 29 |
| 2.2.2 | Organe der Rechtsprechung..... | 29 |
| 2.2.3 | Interessengruppen..... | 29 |
| 2.2.4 | Kreditratingagenturen..... | 30 |
| 2.2.5 | Wissenschaftliche Forschung und Lehre..... | 32 |
| 2.2.6 | Medien und Meinungsbildung..... | 32 |
| 2.2.7 | Analysten..... | 33 |
| 2.2.8 | Geldgeber..... | 33 |
| 2.2.9 | Finanzintermediäre..... | 34 |
| 2.2.10 | Marktplatz..... | 34 |
| 2.2.11 | Handelsaktivität – Strategie der Akteure..... | 37 |
| 2.2.12 | Handlungsradius der Geschäftsaktivitäten..... | 38 |
| 2.2.13 | Geldnehmer..... | 38 |
| 2.3 | Netzwerke..... | 38 |
| 2.4 | Diffusion von Information..... | 47 |
| 2.4.1 | Information..... | 48 |
| 2.4.2 | Produktion und Reproduktion von Information..... | 51 |
| 2.4.3 | Aggregation von Informationen..... | 52 |
| 2.4.4 | Massenkommunikation und interpersoneller Kontakt..... | 54 |
| 2.4.5 | Meinungsbildner..... | 57 |
| 2.4.6 | Diffusionsparadigma..... | 61 |
| 2.4.7 | Zusammenfassung..... | 65 |
| 2.5 | Interpretation des Begriffs: Vertrauen..... | 67 |
| 2.6 | Kommunikation, Information und Meinungsbildung am Finanzmarkt..... | 71 |
| 2.6.1 | Vorgedanken zur empirischen Datenerhebung..... | 71 |
| 2.6.2 | Empirische Datenerhebung..... | 76 |

| | | |
|----------|--|------------|
| 2.6.3 | Interviewleitfaden: *Akteure im Finanzmarktgeschehen und deren Netzwerk* | 78 |
| 2.7 | Exkurs: Methodik der Inhaltsanalyse für die Datenauswertung | 85 |
| 2.8 | Auswertung der Interviews mit Hilfe der Inhaltsanalyse | 90 |
| 2.8.1 | Tagesbeginn | 90 |
| 2.8.2 | Geschäftspartner | 97 |
| 2.8.3 | Meinungsbildungs- und Entscheidungsfindungsprozess | 102 |
| 2.8.4 | Kreditratingagenturen | 110 |
| 2.8.5 | Medien | 112 |
| 2.8.6 | Wissenschaftliche Forschung und Lehre, Zentralbank und Finanzmarktaufsicht | 113 |
| 2.8.7 | Handelsaktivitäten | 115 |
| 2.9 | Zusammenfassung | 116 |
| 3 | – Transparenz und Kommunikation einer Zentralbank | 131 |
| 3.1 | Transparenz | 132 |
| 3.1.1 | Transparenz und langfristige Zielerreichung | 134 |
| 3.1.2 | Transparenz und verwendete Methodik | 135 |
| 3.1.3 | Transparenz und der Entscheidungsfindungsprozess | 137 |
| 3.2 | Kommunikation | 139 |
| 3.2.1 | Entscheidungsfindung und Verantwortung | 141 |
| 3.3 | Informationen zu Entscheidungen | 143 |
| 3.3.1 | Informationsabfolge zwischen zwei Konferenzen des geldpolitischen Komitees | 144 |
| 3.3.1.1 | Pressemitteilung | 144 |
| 3.3.1.2 | Protokoll zur Konferenz des geldpolitischen Komitees | 145 |
| 3.3.1.3 | Informationen über das Abstimmungsverhalten | 146 |
| 3.3.2 | Information zum zukünftigen geldpolitischen Verlaufspfad | 147 |

| | | |
|----------|--|------------|
| 3.3.2.1 | Regelmäßige Publikationen..... | 148 |
| 3.3.2.2 | Interviews und Vorträge..... | 148 |
| 3.3.2.3 | Persönliche individuelle Kontakte der stimmberechtigten Mitglieder | 150 |
| 3.3.3 | Informationen an den Gesetzgeber | 151 |
| 3.3.4 | Kommunikation bei Unstimmigkeiten im geldpolitischen Komitee..... | 152 |
| 3.4 | Zusammenfassung | 153 |
| | | |
| 4 | – Der Finanzmarkt aus der Sicht der amerikanischen Notenbank..... | 155 |
| 4.1 | Bankbezogene Betrachtung der Finanzmärkte | 157 |
| 4.1.1 | Der Markt für die US-Zentralbank („Fed Funds Markt“)..... | 157 |
| 4.1.2 | Certificates of Deposits | 159 |
| 4.1.3 | Interest Rate Swap | 160 |
| 4.2 | Finanzinstrumente für die Allgemeinheit | 161 |
| 4.2.1 | Der Markt für U.S. Treasuries..... | 161 |
| 4.2.1.1 | Der Primärmarkt..... | 161 |
| 4.2.1.2 | Sekundärmarkt | 164 |
| 4.2.2 | Kurzfristige Finanzierung von Wertpapierpositionen: Repomarkt | 168 |
| 4.2.3 | Derivative Finanzinstrumente | 171 |
| 4.2.4 | Staatlich unterstützte Finanzierungsagenturen | 172 |
| 4.2.5 | Hypothekarisch gesicherte Wertpapieremissionen | 174 |
| 4.2.6 | Instrumente zur Unternehmensfinanzierung..... | 175 |
| 4.2.6.1 | Commercial Papers..... | 175 |
| 4.2.6.2 | Corporate Bonds | 177 |
| 4.2.7 | Municipal Securities | 180 |

| | |
|--|-----|
| 5 – Wirkung von Leitzinsentscheidungen auf die Volatilität der Preise am Anleihemarkt | 183 |
| 5.1 Exkurs: Messung der Reaktionen des Marktes auf Leitzinsänderungen..... | 184 |
| 5.2 Zeitreihenverlauf und Ergebnis aus der Volatilitätsschätzung im Überblick..... | 187 |
| 5.3 Relevanz der Statements..... | 193 |
| 5.4 Informationsqualität: „Informationen“ oder „Noise“ | 196 |
| 5.5 Zusammenfassung | 203 |
| 6 – Analyse des Informationstransfers | 205 |
| 6.1 Annahmen und Begriffsabgrenzungen | 206 |
| 6.2 Anwendung der Inhaltsanalyse | 210 |
| 6.2.1 Vorgehensweise..... | 211 |
| 6.2.2 Wahl des Mediums für die Analyse | 213 |
| 6.2.3 Gewinnung des Untersuchungsmaterials..... | 215 |
| 6.2.4 Entwicklung des Kategoriensystems | 217 |
| 6.2.5 Codierregeln | 221 |
| 6.2.6 Ankerbeispiele..... | 222 |
| 6.2.7 Probecodierung und Codierung..... | 223 |
| 6.2.8 Prüfung der Validität und Reliabilität (Zuverlässigkeit) | 223 |
| 6.3 Datenauswertung und Analyse..... | 224 |
| 6.3.1 Statistische Charakteristika..... | 224 |
| 6.3.2 Allgemeine Muster..... | 225 |
| 6.3.3 Zusammenhang zwischen den Stellungnahmen und der täglichen Yieldveränderung in Basispunkten (BP) | 234 |
| 6.4 Analyse der Diskussionen zur erwarteten Entwicklung der Preisstabilität..... | 238 |
| 6.4.1 Leitgedanken | 239 |

| | | |
|----------|--|------------|
| 6.4.2 | Stellungnahmen des FOMC in den Statements zur erwarteten Preisinflation | 241 |
| 6.4.3 | Die Verantwortlichen erzeugen mit ihren Kommentaren Unsicherheit | 251 |
| 6.4.4 | Die Verantwortlichen befürchten Fehlprognosen in ihren Kommentaren | 258 |
| 6.4.5 | Die Verantwortlichen geben Informationen unvollständig weiter | 261 |
| 6.4.6 | Die Verantwortlichen verfügen nur über bruchstückhaftes Wissen zur erwarteten Preisinflation..... | 268 |
| 6.4.7 | Die Verantwortlichen geben bedenkliche Annahmen zur erwarteten Preisinflation..... | 275 |
| 6.4.8 | Die Verantwortlichen beachten zu wenig gegensätzliche Meinungen der handelnden Akteure am Finanzmarkt..... | 283 |
| 6.4.9 | Die Verantwortlichen geben widersprüchliche Informationen zum prognostizierten Trendverlauf | 287 |
| 6.4.10 | Die Verantwortlichen zeigen bei ihrer Kommunikation mit den Akteuren am Finanzmarkt Uneinheitlichkeit..... | 296 |
| 6.4.11 | Die Verantwortlichen geben unzureichende Stellungnahmen zur erwarteten Preisinflation..... | 303 |
| 6.5 | Zusammenfassung | 310 |
| 7 | Zusammenfassung | 315 |
| 7.1 | Charakteristika der Akteure am Finanzmarkt..... | 315 |
| 7.2 | Wie bilden die Akteure ihre Erwartungen?..... | 317 |
| 7.3 | Wie steuert die Federal Reserve die Erwartungen? | 318 |
| 7.4 | Wie stabilisiert die Federal Reserve Bank Marktprozesse? | 322 |
| 7.5 | Ideen zum Abbau der aufgezeigten Mankos | 329 |
| | Literaturverzeichnis..... | 337 |