

Inhaltsverzeichnis

Geleitwort	V
Vorwort	VII
Inhaltsverzeichnis	IX
Abbildungsverzeichnis	XI
Tabellenverzeichnis	XIII
Abkürzungsverzeichnis	XV
1. Problemstellung und Gang der Arbeit	1
2. Die Akteure an den asiatischen Finanzmärkten	8
2.1 Der Staat.....	8
2.1.1 Finanzmarktliberalisierung.....	8
2.1.2 Exportorientierte Wirtschaftspolitik	11
2.1.3 Makroökonomisches Management und Währungsalignment	12
2.2 Die Banken	15
2.2.1 Internationale Bankkreditvergabe	16
2.2.2 Kreditvergabe inländischer Banken	22
2.3 Institutionelle Investoren	24
2.3.1 Definition institutioneller Investoren	25
2.3.2 Einfluss der Portfolioinvestitionen auf die Emerging Markets	27
2.3.3 Marktanteil institutioneller Investoren in Südostasien	30
2.3.4 Portfolioexposition institutioneller Investoren	33
2.4 Hedgefonds.....	36
2.4.1 Definition und Herkunft des Begriffes	37
2.4.2 Typische Gesellschaftsformen und Regulierung von Hedgefonds	40
2.4.3 Der Einsatz von Derivaten zur Hebelung der Positionen	44
2.4.4 Geschäftsbeziehungen und Finanzierungsquellen	46
3. Strategien und Tätigkeitsfelder der Hedgefonds	51
3.1 Anlagestrategien	51
3.1.1 Relative-Value-Strategien.....	53
3.1.2 Ereignisbezogene Strategien	56
3.1.3 Direktionale Anlagestrategien.....	57
3.2 Entwicklung der Hedgefonds-Industrie in Asien.....	64
3.2.1 Anzahl und Marktvolumen der Branche während der Asienkrise	66
3.2.2 Anzahl und Anlagevolumen der in Asien aktiven Hedgefonds	69
3.2.3 Leverage und Wertentwicklung der Global-Macro-Fonds.....	71
3.2.4 Typische Transaktionen der Fonds	73
4. Entstehung und Verlauf der Asienkrise	78
4.1 Ansätze zur Erklärung der Krise	79
4.2 Realwirtschaftliche Entwicklung	83
4.2.1 Wirtschaftliche Prosperität.....	83
4.2.2 Akkumulation von Leistungsbilanzdefiziten	85

4.2.3 Verschlechterung der Terms of Trade	87
4.2.4 Verschlechterung der Wettbewerbsfähigkeit durch externe Faktoren	89
4.3 Fehlentwicklungen im Finanzsektor	91
4.3.1 Hohe Kreditvergabe an den privaten Sektor.....	91
4.3.2 Struktur der Auslandsverschuldung.....	93
4.3.3 Schwächen im Banksystem.....	96
4.4 Abzug von Liquidität.....	99
4.4.1 Unrentabilität der Investitionen	100
4.4.2 Baisse der Aktienmärkte.....	102
4.5 Die Währungsspekulation internationaler Hedgefonds	106
4.5.1 Beginn der Spekulationsattacken	108
4.5.2 Die Währungsattacke im Mai 1997.....	114
4.6 Der Einfluss von Hedgefonds auf die Marktintegrität	118
4.6.1 Positionskonzentration	120
4.6.2 Colluding und Interaktion mit anderen Marktteilnehmern	122
4.6.3 Marktreputation und störender Handel	124
4.6.4 Aggressive Taktiken zur Preismanipulation.....	127
4.6.4.1 Aggressive Handelsstrategien in Australien	128
4.6.4.2 Aggressive Handelsstrategien in Hong Kong	132
4.6.5 Deleveraging – LTCM-Krise und Yen-Carry-Trades.....	139
5. Einordnung der Ergebnisse.....	153
5.1 Modelle zur Erklärung von Währungskrisen.....	155
5.1.1 Herdenmodelle	156
5.1.2 Währungsmodelle.....	163
5.2 Beurteilung des Einflusses von Hedgefonds während der Asienkrise	172
5.2.1 Einordnung der Ergebnisse im Vergleich zu anderen Studien	174
5.2.2 Zusammenfassung der Ergebnisse	183
5.3 Hedgefonds und der Ölpreis	192
5.3.1 Historische Ölpreisentwicklung.....	193
5.3.2 Einflussfaktoren auf den Ölpreis.....	197
5.3.3 Analyse des Preisanstieges 2004/2005.....	204
5.3.4 Der Einfluss von Hedgefonds auf den Ölmarkt.....	209
5.3.5 Spekulative Kapitalzuflüsse durch Pensionsfonds.....	218
5.4 Hedgefonds und die Finanzkrise 2008.....	221
5.4.1 Ursachen der Finanzkrise 2008.....	222
5.4.2 Verlauf der Finanzkrise 2008.....	228
5.4.3 Die Entwicklung von Hedgefonds während der Finanzkrise.....	237
5.5 Diskussion der regulatorischen Maßnahmen	249
5.5.1 Direkte Regulierung von Hedgefonds.....	250
5.5.2 Indirekte Regulierung	256
5.5.3 Erhöhung der Transparenz.....	259
6. Zusammenfassung und Ausblick	265
Literaturverzeichnis	273