

Inhaltsverzeichnis

1. Im Zyklon der Krise	9
2. Was sind Preisblasen?	15
3. Wie entstehen Preisblasen?	19
4. Eine historische Retrospektive	26
1618–1880: frühe Preisblasen	27
Das Jahr 1907: Halsbrecherische Spekulationen	33
1929: the Roaring Twenties	39
1988: dunkle Zeiten im Land der aufgehenden Sonne .	52
5. Das Gas unter der Flamme: Geld und Kredit	57
Die direkte Wirkung der Geldpolitik auf Finanzmarktpreise	58
Banken und Investoren spielen mit: das Kreditgeschäft	59
Der Kreditsektor als Krisenbeschleuniger	66
Eigenkapitalvorsorge, Bankenpanik und die Volatilität des Kreditgeschäfts	69
Von der Banken- zur Staatsschuldenkrise	73
Internationale Ansteckungseffekte	78
Geld und Kredit aus empirischer Sicht	80
6. Alles nur Manie? Die Psychologie der Übertreibung	85
Destabilisierende Rationalität?	91
Herdenverhalten als Ursache von Preisblasen	93
Das Wechselspiel zwischen rationalen und irrationalen Investoren	100
Selbstüberschätzung und Selbstzuschreibung	103
Konservatismus und Trends	105
Und was würde Freud dazu sagen? Freud und der Aktienmarkt	106

7. Betrug und Skandale	117
Das Ponzi-Schema	127
Bernie Madoff – der Ponzi unserer Zeit	131
Comroad, das Traum-Unternehmen	138
Tyco International Ltd. – ein besonderer Fall	143
 8. 2000: der Dotcom-Crash	 150
Die Entwicklung der Computer	151
Der Superzyklus	153
Inflation? Alles unter Kontrolle	158
Das Kursfeuerwerk der Technologieaktien	164
Partylaune: die Marktpsychologie in der Dotcom-Ära .	167
Die Bedeutung von Short-Restriktionen	172
Weitere Faktoren des Aktienbooms	173
Irrationale Übertreibung	175
Kommunikation in der Euphorie	180
Emissionen: Die ungebremste Kapitalflut	188
Hätte die Zentralbank die Blase platzen lassen sollen?	190
Als die Dotcoms zu Dotbombs wurden	193
Lektionen aus der Dotcom-Blase	197
Die Folgen des Dotcom-Crashes	199
 9. 2008: Die Immobilienkrise in den USA	 202
Der neue Stern am Finanzhimmel: Subprime-Kredite ..	205
Die Rolle des Staates und seiner Agenturen	206
Geldpolitik und Konjunktur vor der Immobilienkrise .	211
Die Entwicklung der Immobilienpreise vor der Krise ...	214
Das Logbuch der Krise	217
Ursachen der Krise	230
Die Kosten der Krise	250
 10. 2008: Spanien – eine Erfolgsgeschichte endet im	
Desaster	255
Spaniens Vorgeschichte	257
Der Eintritt in die Währungsunion	264

Der boomende Immobilienmarkt	269
Korruption und Skandale	274
Warnsignale	275
Der Zusammenbruch	279
Die Folgen der Krise	286
11. Einschätzung und Ausblick	290
Globale Liquidität und ihre Wirkung	291
Die Bedrohung durch wachsende Finanzzyklen	298
Zusätzlicher Regulierungsbedarf für das Finanzsystem	303
Schlussfolgerungen	329
Steht die nächste Krise vor der Tür?	331
12. Anhang	337
Anmerkungen	337