



Munich Personal RePEc Archive

Restoring the credibility of the legal and economic foundations of financial stability: the need for incorporation of economic theories?

Ojo, Marianne

12 May 2013

Online at <https://mpra.ub.uni-muenchen.de/46930/>
MPRA Paper No. 46930, posted 14 May 2013 00:58 UTC

ZUSAMMENFASSUNG

Inwieweit können Währungs-und Finanzkrisen durch ökonomischen Theorien erklärt werden? Dieses Papier ist auf die Hervorhebung warum ein Rückgriff auf ökonomische Theorien kann notwendig sein, aus Gründen von einigen Mängeln, die aus der jüngsten Finanzkrise enthüllt worden sind. Nämlich, dass die wirtschaftlichen und rechtlichen Grundlagen der finanziellen Stabilität nicht immer als glaubwürdig betrachtet werden können. Ferner zielt das Papier zu betonen, warum trotz der gültiges Argument (dass ein Verweis auf ökonomische Theorien erforderlich sein, um Kausalitäten von Finanz-und Währungskrisen zu erklären), Kausalitäten könnten auch aus anderen Perspektiven erklärt werden – auch wenn diese Perspektiven nicht immer so präzise oder genaue sind.

Schlüsselwörter: Theory of Economic Time (TET), Hypothese Effizienter Märkte, finanzielle stabilität, Currency-Theorie, Euro-Krise, Austrian, Keynesian or Quantitativist-monetarist , Random Walk Theory

Wiederherstellung der Glaubwürdigkeit der rechtlichen und wirtschaftlichen Grundlagen der Finanziellen Stabilität: Die Notwendigkeit für eine Gründung der Wirtschaftstheorien?

Marianne Ojo

A. Einführung

Die ersten Zeilen einer Kommunikation mit einem erklärten Anhänger, Befürworter und Verfechter der ökonomischen Theorien war nämlich: "Bei der Untersuchung von Währungs- und Finanzkrisen, die erste Sache, die Sie forschen oder studieren sollten, sind ökonomischen Theorien." Die Botschaft wurde auch fett gedruckt wie folgt:

KAUSALITÄT DER KONJUNKTURZYKLEN (THEORIEN)

Ich habe dann geantwortet, dass durch Zugabe von:

"Vielen Dank für die Nachricht. Ich habe auch etwas hinzufügen: wenn das Studium Währungs- und Finanzkrisen durchgeführt wird, sollte man auch nicht allein die Theorie effizienter Märkte (EMH) oder ECMH dafür verantwortlich machen." Als Referenz hatte ich ihm meine jüngste Veröffentlichung gegeben.

Auch wenn ich öffentlich in einer jüngsten Buchpublikation, "Erholung von der Global Financial Crisis: Das Erreichen Financial Stability in Zeiten der Unsicherheit,"¹ erklärt hatte, dass ich nicht ein Verfechter der Hypothese effizienter Märkte oder der Efficient Capital Markets Hypothesis sei - für

¹ Business Express Press, ISBN 978-1-60649-700-5, Juni 2013 http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=22452081

viele Gründe, die in der Publikation hervorgehoben wurden, war ich gezwungen, die Webseite, auf die sich dieser Verfechter des ökonomischen Theorien zu besuchen, um einen Einblick in die Einflussfaktoren für die treibende Kraft (hinter seiner Überzeugung) zu gewinnen. Daher habe ich das Website, um seine Bitte, besucht um die Veröffentlichung auf der "Currency Theory" nachzulesen.² Auf der Website wurden andere Theorien ebenfalls aufgeführt: Theorien wie:

- Theorie des Geldes
- Theorie der Zinsen (Theorie)
- Theorie der (Kapital-Theorie)
- Macro Economic Theory
- Theorie der Währungsunion (Währung) Krise
(Neben anderen Theorien).

Vor dem Lesen seiner Veröffentlichung, war ich noch nicht davon überzeugt, dass es könnte oder sollte eine solche dominante Fokus auf eine ökonomische Theorie Perspektive geben. Meiner Meinung nach, gibt es, in einem größeren Ausmaß, ein Dual-oder dreigliedrigen Perspektive zu betrachten oder zu erklären damit viele Ereignisse genauer oder besser erklärt werden können - zum Beispiel durch rechtliche, finanzielle, wirtschaftliche oder buchhalterischer Sicht. Natürlich gibt es auch andere Perspektiven. Darüber hinaus schließen Verbindungen der Regel bestehen zwischen vielen dieser Perspektiven.

B. Kann man auch nehmen Bezug auf die Studie der Geld-und globalen Krisen ohne Hinweis auf einige der rechtlichen Grundlagen der Stabilität des Finanzsystems?

Bondones interessanterweise auch fügt hinzu, dass im Gegensatz zu der Ansicht, dass gesetzliche Grundlagen entscheidend für die finanzielle und wirtschaftliche Stabilität sind, dass "es genau wird postuliert, dass die bestehenden Rechtsvorschriften der Folge der Krise sind . Jedoch eine solche Regelung ist auf schlechten wirtschaftlichen Fundamentaldaten basiert."

Solche Kritik ist auf jeden Fall gültig. Viele Firmen (zum Beispiel Northern Rock) wurden innerhalb der vorgesehenen und empfohlenen Eigenkapitalanforderungen der Baseler Eigenkapitalanforderungen arbeitet, aber noch abgestürzt, während andere Faktoren wie

² Siehe C Bondones, "Currency-Theorie: Die Krise der Währung Finanz-Theorien" Chapter IV Währung Financial Institutions, Seite 35 <http://www.carlosbondone.com/en/theory-of-economic-time/aplication/currency-theory.html> (letzter Zugriff: 11. Mai 2013)

Laufzeitinkongruenzen (insbesondere in Bezug auf Liquidität Anforderungen) hatte bisher nicht ausreichend Fokus zuerkannt. Daher die Notwendigkeit für die Einführung der beiden neuen Basel Liquiditätsbedarf, nämlich der Liquidity Coverage Ratio (LCR) und die Net Stable Funding Ratio (NSFR).

Auch mit den beiden neuen Standards Liquidität, obwohl einige Fortschritte in Bezug auf die Re-Kleid von Liquiditätsrisiken gemacht worden sind mehr Anstrengungen erforderlich - daher Bondones wird in Hervorhebung der Tatsache gerechtfertigt, dass eine unzureichende Vorschriften und Regeln, auch in Bezug auf Schwerpunkt solche Regeln, so waren auch beitragsfreie zu der jüngsten Krise. Aber auch, unterstreicht die Bedeutung der Verabschiedung der am besten geeigneten rechtlichen und regulatorischen Anforderungen - und unterstreicht damit die Bedeutung von Vorschriften und gesetzlichen Anforderungen in der Abwehr Finanzkrisen sowie die fundamentale Rolle der rechtlichen Grundlagen bei der Förderung der Finanzstabilität. Daher sind die derzeitigen Vorschriften und Regelungen zur Gewährleistung der Finanzstabilität abzielen, sind nicht nur kritisiert, mit schwachen wirtschaftlichen Grundlagen basierte, sondern ein Mangel an ausreichendem Maße theoretische Grundlage bei der Zuordnung genauer die Ursachen und Folgen der Währungs-und Finanzkrisen in Bezug auf Studien über diese.

Bei der Beurteilung der Wirksamkeit der Stresstests Techniken sowie andere wirtschaftliche Indikatoren, die von verschiedenen Bundes-Regulierungs-und Aufsichtsbehörden eingesetzt sind, könnten solche Techniken als glaubwürdig genug in der Abwehr noch Finanzkrise gelten? Werden die laufenden Stresstests Techniken wirklich glaubwürdiger als jene Vorschriften - Eigenkapitalvorschriften, die Firmen wie Northern Rock unter Berufung wurden - dennoch abgestürzt sind?

Weitere Carlos Bondone argumentiert, dass "die Währungs-und Finanzinstitutionen, die unser tägliches Leben bestimmen, eine enge Beziehung mit den Theorien von den Dichotomien von Böhm-Bawerk und Wicksell die TET (Theory of Economic Time) so oft bezieht. Wann and wenn Menschen handeln, ohne über früheren Theorien, die wir sagen, sie anzuwenden "Techniken", wenn das Gegenteil der Fall ist, sagen wir, ihr Handeln auf wissenschaftlichen Erkenntnissen beruhen. Aber Handeln nach der Wissenschaft bedeutet nicht unbedingt, es eine angemessene Wissenschaft sei, und wenn eine Wissenschaft nicht erklären kann Tatsachen und Ereignisse, ist es notwendig, sie zu überarbeiten."³

3 Siehe C Bondones, "Currency-Theorie: Die Krise der Währung Finanz-Theorien" Chapter IV Währung Financial

Der folgende Abschnitt versucht zu zeigen, wie die Theorie der wirtschaftlichen Zeit, finanzielle Ereignisse, die vor kurzem stattgefunden haben, betrifft: genauer gesagt, zu den laufenden Eurozone Krise.

C. Theory of Economic Time (TET)

Bondone "präsentiert als Beweis dafür, was TET lehrt", Auszüge aus dem Buch:⁴

„Angesichts der Theorien in dieser Arbeit vorgestellten, sollte man erwarten ernste Schwierigkeiten bei dem Versuch, zwischen den Staaten Währungen handeln nach den aktuellen Theorien zu vereinheitlichen, dh mit unregelmäßigen monetären Systeme. Dies ist so, weil, wie wir gezeigt haben, ist es unmöglich, haben Zentralbanken wirklich unabhängig von politischen Regierung in unregelmäßigen Währung Systeme. In anderen Worten, die Annahme eines einheitlichen Währung mit unregelmäßigen Währung Systeme bedeutet, dass die Länder der Währungsunion bilden müssen identische politische Systeme haben. Wenn diese Realität nicht berücksichtigt wird, wird es sehr ernste politische und wirtschaftliche Konflikte zwischen den Ländern, in sehr kurzer Zeit, wird die mehr oder weniger wichtig für jedes Land und der Union als Ganzes nach dem relativen Gewicht des jeweiligen Landes.“

Er fügt hinzu, dass dieser Text, die "eindeutig erklärt, das politische Geschehen in Europa auf der Suche nach einer führenden Nation, noch relevanter bedenkt, dass es zwischen 2004 und 2005 geschrieben wurde, Jahre, in denen der Euro wurde als ein beispielhaftes Währung, die Währung Institution der Referenz . "Weitere er unterstreicht die Bedeutung der" betonte, dass die Euro-Krise die Idee von TET abgeleitet werden, dass nicht alle Länder eine Währung von der gleichen Qualität nutzen bestätigt. So wie verschiedene Arten von Motoren verschiedener Schmierstoffe erfordern, tritt das gleiche mit Währungen.“⁵

Auch wenn die Theorie der wirtschaftlichen Zeit ist auch als im Einklang mit solchen ökonomischen Theorien als unsichtbare hand⁶ Adam Smith in Bestätigung der Bedeutung einer

Institutions, Seite 35 <http://www.carlosbondone.com/en/theory-of-economic-time/aplication/currency-theory.html> (letzter Zugriff: 11. Mai 2013)

4 See The Theory of Economic Relativitätstheorie - Lösung für Währungskrisen - Eine Kritik der CURRENT Wirtschaftstheorien - Österreicher, Keynesianer und Quantitativists, Kapitel XIX, letzter Absatz unter dem Untertitel einer Währung auf Seite 51 von 73 ebd.

5 "Ein Umstand, dass die Ratifizierung Zunächst müssen Sie die gemeinsamen Merkmale der Motoren, um die gleiche Schmiermittel zu verwenden, wenn nicht die Verwendung einer" gemeinsamen "Schmierstoff wird schmerzhafter sein, weil mehrere Motoren wird" brechen ", bis der richtige Schmierstoff für jeden Motor gefunden. Jede Ähnlichkeit zwischen Motoren und Ländern und Währungen und Schmierstoffe, ist kein Zufall. "Ebd.

6 Siehe ebd. auf Seite 61

solchen Theorie, es Konflikte mit bestimmten anderen wirtschaftlichen theories.⁷ Daher die Theorie der wirtschaftlichen Zeit hat sicherlich seine Verdienste sowie ihre Kritik. Dies ist jedoch nicht eine eigentümliche und Einzelfall angesichts der Tatsache, dass viele ökonomische Theorien oft miteinander in Konflikt geraten.

In Hervorhebung und Akzentuierung der Bedeutung der Theory of Economic Time (in der Erklärung der Ursachen und Folgen der Währungs-und Finanzkrisen), zieht Bondone Aufmerksamkeit auf drei verschiedene Arten von Krisen, nämlich währungsbereinigt Finanzkrisen:⁸

- Währungskrise: Währungskrise ohne Finanzkrise
- Finanzkrise: Finanzkrise ohne Währungskrise
- Currency-Finanzkrise: Währungskrise und Finanzkrise

Er nimmt Bezug auf zwei Asymmetrien, die seiner Ansicht nach, "garantieren unvermeidlich und wiederkehrenden Finanzkrisen-Währung, solange Wirtschaftsdemokratie können sie überleben, dass die Welt in wiederkehrende und unvermeidliche währungsbereinigt Finanzkrisen eingetaucht ist, dass der Kapitalismus als Folge leidet der Twin Asymmetrien. "

D Fazit

Was von allem, was diskutiert wurde, geschlossen werden kann, ist, dass, während ökonomische Theorien haben sicherlich die Fähigkeit, Ursachen und Folgen der Währungs-und Finanzkrisen zu erklären, Lücken in gewisser Hinsicht bleiben noch - insbesondere im Hinblick auf die immer noch Unstimmigkeiten zwischen bestimmten bestehenden ökonomischen Theorien. Es ist sicherlich richtig, dass Währungs-und Finanzkrisen und Zyklen nicht allein aus einer Perspektive erklärt werden können. Es ist auch wahr, dass Grundlagen im Zusammenhang mit rechtlichen und wirtschaftlichen sowie finanziellen Grundlagen haben sich als fehlerhaft - wie aus der jüngsten Finanzkrise, belegt. Fiscal, Geldpolitik sowie Regulierung der Finanzmärkte (neben anderen Faktoren) sind von entscheidender Bedeutung bei der Bewältigung erforderlichen Reaktionen sowie eine Berücksichtigung der rechtlichen und wirtschaftlichen Aspekte - seien es grundlegende

⁷ Beispielsweise fügt Bondone, dass Schlussfolgerungen aus (Theory of Economic Time) TET widersprechen der keynesianischen Idee einer "barbarischen Relikt" abgeleitet. Siehe ebd. auf Seite 45 von 73

⁸ Siehe ebd. auf Seite 44 von 73

Prinzipien oder ökonomischen Theorien. Wie bekräftigte zuvor, bin ich nicht ein starker Befürworter der ökonomischen Theorien wie die Theorie effizienter Märkte (auch wenn ich die Random Walk Hypothese für glaubwürdiger halten) - angesichts der Tatsache, dass die Märkte, absolut und sicher nicht perfekt sind. Darüber hinaus haben eine Kombination von zahlreichen Faktoren auch auf die jüngsten Finanzkrisen beigetragen. Es wäre daher nicht gerechtfertigt, um die Ursache der jüngsten Krise ganz der Theorie effizienter Märkte oder die These, dass eine Aushöhlung der Notwendigkeit der Regulierung (aufgrund der Annahme, dass Märkte effizient sind) nur dazu beigetragen, die Krise zuzuschreiben.

Die Zusammenarbeit zwischen Finanz-Regulierungs- und Aufsichtsbehörden, Standardsetter und externen Revisoren würde die Effizienz des Marktes erheblich verbessern, durch eine Aufteilung der Zuständigkeiten in Angelegenheiten in Bezug auf die Beschaffung von Informationen und Kanäle, über die diese Informationen verbreitet werden sollen. In Bezug auf die Reduktion der Monitoring-Prozesses Kosten - sowie Agentur-Kosten, könnte man sagen, dass eine Erweiterung des Wertes von Informationen, die in Märkten zugegriffen wird, automatisch zu einer Reduzierung der Kosten bei der Überwachung bestimmter Kanäle beteiligt führen, durch die derartige Informationen verteilt ist.

Referenzen

Basel Ausschuss für Bankenaufsicht, "Principles for Sound Stress Tests Practices und Supervision
<http://www.bis.org/publ/bcbs155.pdf>

Central Banking. Com, "Basel Committee Höhepunkte Ressource Herausforderungen in Stress-
Testing" <http://www.centralbanking.com/central-banking/news/2167763/basel-committee-highlights-resource-challenges-stress-testing>

Bondones C, "Currency-Theorie: Die Krise der Währung Finanz-Theorien" Chapter IV Währung
Financial Institutions
<http://www.carlosbondone.com/en/theory-of-economic-time/aplication/currency-theory.html>
(letzter Zugriff: 11. Mai 2013)

E Finanzielle News.Com "Baseler Ausschuss Slams Banken Stresstests"
<http://www.efinancialnews.com/story/2009-05-21/basel-committee-slams-banks-stress-testing-1>

Ojo M, Erholung von der Global Financial Crisis: Das Erreichen Financial Stability in Zeiten der
Unsicherheit, Business Express Press, ISBN 978-1-60649-700-5, Juni 2013