

1. Externalitäten

“Stabilität ist ein öffentliches Gut“

■ Externalitäten innerhalb des Finanzsektors

1. Direkte Effekte: **Netzwerkexternalitäten**

- “counterparty credit risk” due to interlocking of claims
- Verschweige eigene Verblindlichkeiten → Unsicherheit für andere

2. Preiseffekte: **Pekuniäre (Fire-sale) Externalität**

- **Maturity Mismatch (Fristendiskrepanz) + Leverage**

→ *Fire-sales drücken Preise für andere*

3. Kreditklemme: Externalität des vorbeugenden Hortens durch Volatilitätseffekte

4. Runs – dynamic co-opetition

■ Externalitäten zur Realökonomie

- Bonuszahlungen kommen zu früh

FAT