

1.1 Fire-sale Externalität & Liquidität

A

P

Marktliquidität

- Verkauf nur zu **Ramschpreisen**

... Geld zu beschaffen, indem man Wertpapiere **verkauft**

Finanzierungsliquidität

- Kurzfristige Schulden können nicht **refinanziert werden** (rollover risk)

- **Margin** calls

... Geld zu **borgen**, indem man Wertpapier als **Pfand** hinterlegt

Jedes Wertpapier hat **zwei** Werte

1. Preis
2. Pfandwert

- Niedrige F-liquidität = erhöhte Fristendiskrepanz
 - Dynamisch
- Niedriges Kapital = erhöhte Leverage