

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-sales”) Externalität**
 - Maturity Mismatch (Fristendiskrepanz) + Leverage
 - *Fire-sales drücken Preise für andere*
 3. **Kreditklemme:** Externalität des “vorbeugenden Hortens” durch Volatilitätseffekte
 4. **Runs** – dynamische Ko-opetition
- Externalitäten zur Realökonomie
 - Bonuszahlungen kommen zu früh

FAT