

II 2. Prozyklichkeit: Bubbles & Liquiditätspiralen

- Risiko *baut sich auf* während einer **Kreditblase**
 - Warum handeln Händler nicht früher?
 - Reite Spekulationsblase: “dance as long as the music plays”
 - Mangel an Koordination/Synchronisation Abreu-Brunnermeier (2003)
- ... und *zeigt sich* in der **Krise**

- Kreditblase führt zur Immobilienblase
 - Skandinavische Länder, Japan, ...
(foreign capital, agency problems were less of an issue there)