

Klaus W. Wellershoff

Plädoyer für eine bescheidenere Ökonomie

Über Wissen und Nichtwissen
in der Finanzindustrie

NZZ Libro

Inhalt

Einleitung	7
Wachstum	19
Wirtschaft – was ist das?	21
Wachstum und Wohlstand	24
Produktivität und langfristiges Wachstum	27
Aussenhandel und die sogenannte Wettbewerbs- fähigkeit von Nationen	36
Trendwachstum der Zukunft	39
Konjunktur	49
Inflation	71
Inflation am Horizont?	73
Geldmenge und Preisniveau hängen zusammen	76
Für Hyperinflation braucht es mehr als grosse Geldmengen	87
Wie kommt das Geld in den Wirtschaftskreislauf?	90
Die zentrale Rolle der Inflationserwartungen	94
Inflationsausblick	99
Finanzmärkte	107
Finanzmärkte – was treibt sie an?	109
Finanzmarktpreise reflektieren Zukunftserwartungen	111
Der Zins im Mittelpunkt der Finanzmärkte	115
Der Aktienmarkt reflektiert Gewinn- und Zinsentwicklung	125
Zinsen bestimmen auch die Preise von Obligationen und Immobilien	131
Wechselkurse reflektieren nicht Zins-, sondern Inflationsunterschiede	136

Schlussfolgerung: Das Finanzmarktumfeld zwingt zum Umdenken	149
Anlegen	151
Was tun mit dem lieben Geld?	153
Unsicherheit an den Finanzmärkten	156
Das Risiko erwarteter Renditen	161
Risiko und Rendite in der Praxis	167
Vom Menschenbild der Finanzökonomie	172
Auch Privatpersonen sollten sich Anlagerichtlinien geben	176
Anlagestrategien, die nachvollziehbar sind und funktionieren	180
Anlegen mithilfe der Finanzindustrie	190
Finanzbranche vor grossem Umbruch	200
Schlussgedanken	203
Quellenverzeichnis	213
Autor	215