

Elena Esposito

# Die Zukunft der Futures

Die Zeit des Geldes in  
Finanzwelt und Gesellschaft

Aus dem Italienischen  
von Alessandra Corti

2010

Mitglieder des wissenschaftlichen Beirats des Carl-Auer Verlags:

Prof. Dr. Rolf Arnold  
Prof. Dr. Dirk Baecker  
Prof. Dr. Bernhard Blanke  
Prof. Dr. Ulrich Clement  
Prof. Dr. Jörg Fengler  
Dr. Barbara Heitger  
Prof. Dr. Johannes Herwig-Lempp  
Prof. Dr. Bruno Hildenbrand  
Prof. Dr. Karl L. Holtz  
Prof. Dr. Heiko Kleve  
Dr. Roswita Königswieser  
Prof. Dr. Jürgen Kriz  
Prof. Dr. Friedebert Kröger  
Tom Levold  
Dr. Kurt Ludewig  
Dr. Burkhard Peter  
Prof. Dr. Bernhard Pörksen  
Prof. Dr. Kersten Reich

Prof. Dr. Wolf Ritscher  
Dr. Wilhelm Rotthaus  
Prof. Dr. Arist von Schlippe  
Dr. Gunther Schmidt  
Prof. Dr. Siegfried J. Schmidt  
Jakob R. Schneider  
Prof. Dr. Jochen Schweitzer  
Prof. Dr. Fritz B. Simon  
Dr. Therese Steiner  
Prof. Dr. Dr. Helm Stierlin  
Karsten Trebesch  
Bernhard Trenkle  
Prof. Dr. Sigrid Tschöpe-Scheffler  
Prof. Dr. Reinhard Voß  
Dr. Gunthard Weber  
Prof. Dr. Rudolf Wimmer  
Prof. Dr. Michael Wirsching

Umschlaggestaltung: Uwe Göbel

Satz u. Grafik: Drißner-Design u. DTP, Meßstetten

Printed in Germany

Druck und Bindung: Freiburger Graphische Betriebe, [www.fgb.de](http://www.fgb.de)

Erste Auflage, 2010

ISBN 978-3-89670-725-3

© 2010 Carl-Auer-Systeme Verlag

und Verlagsbuchhandlung GmbH, Heidelberg

Alle Rechte vorbehalten

Titel der italienischen Originalausgabe: »Il futuro dei futures.

Il tempo del denaro nella finanza e nella società«.

(c) 2009 EDIZIONI ETS, Pisa, Italien

Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek

Die Deutsche Nationalbibliothek verzeichnet diese Publikation  
in der Deutschen Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische

Daten sind im Internet über <http://dnb.d-nb.de> abrufbar.

Informationen zu unserem gesamten Programm, unseren Autoren  
und zum Verlag finden Sie unter: [www.carl-auer.de](http://www.carl-auer.de).

Wenn Sie Interesse an unseren monatlichen Nachrichten aus der Häusserstraße haben,  
können Sie unter <http://www.carl-auer.de/newsletter> den Newsletter abonnieren.

Carl-Auer Verlag GmbH  
Häusserstraße 14  
69115 Heidelberg  
Tel. o 62 21-64 38 o  
Fax o 62 21-64 38 22  
[info@carl-auer.de](mailto:info@carl-auer.de)

# Inhalt

<b>Einleitung</b> . . . . .	<b>8</b>
Zur Gliederung dieses Buches . . . . .	13
<b>Teil I: Die Zeit des Geldes</b> . . . . .	<b>17</b>
<b>1. Zeit in der ökonomischen Theorie</b> . . . . .	<b>18</b>
1.1 Die Unbestimmtheit der Zukunft . . . . .	18
1.2 Ungewissheit als Ressource . . . . .	22
1.3 Die zeitliche Inkohärenz wirtschaftlichen Handelns . . . . .	26
<b>2. Zeitbindung</b> . . . . .	<b>30</b>
2.1 Zukunft und Vergangenheit der vergänglichen Gegenwart . . . . .	32
2.2 Die Ordnung der Zeit . . . . .	34
2.3 Vergangene und zukünftige Gegenwarten . . . . .	37
2.4 Die Struktur der Zeit . . . . .	41
2.5 Die Ungewissheit der Zukunft und die Ungewissheit am Anderen . . . . .	45
2.6 Die Risikogesellschaft . . . . .	50
<b>3. Wirtschaft ist Zeit: Bedürfnisse und Knappheit</b> . . . . .	<b>57</b>
3.1 Bedürfnisse ohne Ende in einer ungewissen Zukunft . . . . .	58
3.2 Der Handel mit Zeit . . . . .	62
3.3 Güterknappheit und Geldknappheit . . . . .	66
<b>4. Geld</b> . . . . .	<b>71</b>
4.1 Die Geheimnisse des Geldes . . . . .	72
4.2 Geld als Medium und das Aufschieben von Entscheidungen . . . . .	74
4.3 Der soziale Bezug des Geldes . . . . .	77
4.4 Die Homogenisierung von Gütern und Personen . . . . .	81
4.5 Der Güterwert und die Abstraktheit der Preise . . . . .	84
<b>5. Der Markt</b> . . . . .	<b>90</b>
5.1 Der effiziente Markt ist unvorhersehbar . . . . .	91
5.2 Information in unvollständigen Märkten . . . . .	94

5.3	Die Beobachtung der Beobachter im Spiegel des Marktes . . . . .	99
5.4	Die Paradoxien der Konkurrenz und die Rationalität von Risiken . . . . .	103
5.5	Geldproduktion und der Handel mit Zeit . . . . .	106
<b>6.</b>	<b>Finanzmärkte . . . . .</b>	<b>109</b>
6.1	Investition oder Spekulation? . . . . .	110
6.2	Glücksspiel und Irrationalität . . . . .	112
6.3	Das Risiko der Risikobeobachtung . . . . .	118
6.4	Die Ungewissheiten bei der Regulierung der Ungewissheit . . . . .	122
<b>Teil II: Die Zeit der Finanzwelt . . . . .</b>		<b>129</b>
<b>7.</b>	<b>Papier-Finanz und Weltbezug . . . . .</b>	<b>130</b>
7.1	Revolution oder Kontinuität? . . . . .	131
7.2	Konstruktivismus in der Wirtschaft . . . . .	134
7.3	Die Gesellschaft der Beobachtung zweiter Ordnung . . . . .	141
7.4	Die Rationalität der irrationalen Finanzwelt . . . . .	146
<b>8.</b>	<b>Derivate . . . . .</b>	<b>151</b>
8.1	Der Verkauf von Möglichkeiten . . . . .	152
8.2	Der Handel mit Risiken . . . . .	157
8.3	Der Preis der Ungewissheit . . . . .	160
8.4	Instabilität als Problem und Ressource . . . . .	163
8.5	Arbitrage, Deckung und Spekulation . . . . .	167
<b>9.</b>	<b>Die Produktion der Zukunft . . . . .</b>	<b>171</b>
9.1	Eine neue Form von Geld . . . . .	172
9.2	Die gegenwärtige Zukunft und die künftige Gegenwart . . . . .	177
9.3	Der Umgang mit Risiko und das nicht gesteuerte Risiko . . . . .	181
9.4	Das Unvorhersehbare vorhersehen . . . . .	185
<b>10.</b>	<b>Der Handel mit Ungewissheit . . . . .</b>	<b>189</b>
10.1	Risikokalkulation in einer risikoneutralen Welt . . . . .	191
10.2	Das Geheimnis der Volatilität . . . . .	194

10.3 Die Richtigkeit einer falschen Formel .....	199
10.4 Die Ordnung des Risikos und die Unordnung der Märkte .....	204
10.5 Das Lächeln der Volatilität .....	210
<b>Teil III: Die Zeit der Krise .....</b>	<b>217</b>
<b>11. Die Voraussetzungen der Krise .....</b>	<b>218</b>
11.1 Die Problematik des Verkaufs der Zukunft .....	220
11.2 Die Liebe zum Risiko .....	221
11.3 Verpackte und umverteilte Risiken .....	225
11.4 Die marktbezogene Regulation des Marktes .....	231
11.5 Mark-to-what? .....	235
11.6 Die gegenwärtige Nutzung der Zukunft .....	239
<b>12. Die Evolution der Krise .....</b>	<b>245</b>
12.1 Die mit Abweichungen und Regeln verbundenen Probleme .....	246
12.2 Was ist passiert? Oder: Die Folgen der Umsicht .....	249
12.3 Die Techniken der Entfuturisierung .....	253
12.4 Die Rückkehr der Zukunft in die Gegenwart .....	256
12.5 Deflation oder der Verzicht auf die Zukunft .....	258
<b>13. Die Reglementierung der Krise .....</b>	<b>264</b>
13.1 Die Realkosten der Papierkrise .....	265
13.2 Wie lässt sich eine Wirtschaft steuern, die die Politik steuert? .....	268
13.3 Die fehlende Kontrolle steuern .....	272
13.4 Der Umgang mit Veränderung .....	277
<b>Literatur .....</b>	<b>285</b>
<b>Über die Autorin .....</b>	<b>296</b>