

# Paradox : genaue Prognosen produzieren Finanzblasen

Autor(en): **Ruiz, Geneviève**

Objektyp: **Article**

Zeitschrift: **Horizonte : Schweizer Forschungsmagazin**

Band (Jahr): **32 [i.e. 31] (2019)**

Heft 123: **Vorsicht giftig! : Wie wir mit den Chemikalien auf der Welt  
umgehen**

PDF erstellt am: **22.09.2024**

Persistenter Link: <https://doi.org/10.5169/seals-866309>

## **Nutzungsbedingungen**

Die ETH-Bibliothek ist Anbieterin der digitalisierten Zeitschriften. Sie besitzt keine Urheberrechte an den Inhalten der Zeitschriften. Die Rechte liegen in der Regel bei den Herausgebern.

Die auf der Plattform e-periodica veröffentlichten Dokumente stehen für nicht-kommerzielle Zwecke in Lehre und Forschung sowie für die private Nutzung frei zur Verfügung. Einzelne Dateien oder Ausdrucke aus diesem Angebot können zusammen mit diesen Nutzungsbedingungen und den korrekten Herkunftsbezeichnungen weitergegeben werden.

Das Veröffentlichen von Bildern in Print- und Online-Publikationen ist nur mit vorheriger Genehmigung der Rechteinhaber erlaubt. Die systematische Speicherung von Teilen des elektronischen Angebots auf anderen Servern bedarf ebenfalls des schriftlichen Einverständnisses der Rechteinhaber.

## **Haftungsausschluss**

Alle Angaben erfolgen ohne Gewähr für Vollständigkeit oder Richtigkeit. Es wird keine Haftung übernommen für Schäden durch die Verwendung von Informationen aus diesem Online-Angebot oder durch das Fehlen von Informationen. Dies gilt auch für Inhalte Dritter, die über dieses Angebot zugänglich sind.





Spekulationsirrtümer sind nicht das alleinige Werk von Börsenhändlern.

## Paradox: Genaue Prognosen produzieren Finanzblasen

An der Börse kaufen und verkaufen Händlerinnen und Händler ihre Aktien zum bestmöglichen Kurs, indem sie sich unter anderem auf die Empfehlungen von Analytistinnen und Analysten stützen. Normalerweise werden Blasen an Aktienmärkten vor allem dem Verhalten der Händler angelastet. Aber die Finanzanalysten spielen auch eine wichtige Rolle, wie eine Studie unter Beteiligung der Fachhochschule Chur zeigt.

Mehr als 300 Studierende sind dafür in die Rolle von Händlern oder Analysten geschlüpft. In einem ersten Experiment erhielten beide als Vergütung die Hälfte des Gewinns, den die Händler erzielten. In einer zweiten Phase war die Aufteilung der Rollen identisch, aber die Vergütung der Analysten hing ausschliesslich von der Genauigkeit ihrer Prognosen ab, während die der Händler auf ihren Verkäufen beruhte.

«Im ersten Fall gab es wenig Kursverzerrungen, während sich im zweiten Fall Blasen bildeten», sagt der Studienleiter Marcus Giamattei, Professor für Wirtschaft am Bard College Berlin. Die Erklärung: «Wenn die Analysten aufgrund der Genauigkeit ihrer Prognosen entschädigt werden, stehen sie miteinander in Konkurrenz und haben die Tendenz, die Kurse höher einzuschätzen und Risiken einzugehen. Wenn ihre Vergütung dagegen wie im ersten Fall von der Performance der Händler abhängt, sind sie vorsichtiger und achten darauf, dass diese die Aktien nicht überverkaufen.»

Daraus resultiert ein Paradoxon: Präzise Prognosen von Analysten können die Preise in die Höhe schnellen lassen. Das Laborexperiment kann die Komplexität des realen Marktes zwar nicht abbilden, aber «die Ergebnisse sind interessant für die Marktregulierung im Kampf gegen Finanzblasen». *Geneviève Ruiz*

M. Giamattei et al.: Who inflates the bubble? Forecasters and traders in experimental asset markets. *Journal of Economic Dynamics and Control* (2019)

## Wann Minderheiten für ihre Rechte kämpfen

Bisher glaubte man in der Sozialwissenschaft: Je stärker sich Mitglieder einer benachteiligten Minderheit mit der Mehrheitsgruppe identifizieren, desto schwächer ist ihr Engagement für ihre eigene Bevölkerungsgruppe. Adrienne Giroud von der Universität Lausanne hat in ihrer Doktorarbeit das Gegenteil herausgefunden: In Bulgarien lebende Roma, die sich stark mit der bulgarischen Nationalität identifizieren, setzen sich überdurchschnittlich für ihre eigene Ethnie ein. «Wir wussten zunächst nicht, wie wir dieses Resultat interpretieren sollten», räumt sie ein.

In einem zweiten Teil befragte Giroud dann Mitglieder der kosovo-albanischen Minderheit in der Schweiz. Dabei erhielt sie völlig andere Resultate: Je stärker sich kosovo-albanische Einwanderer mit der Schweiz identifizieren, desto weniger setzen sie sich für ihre eigene Bevölkerungsgruppe ein. Giroud arbeitete mit dem Mixed-Methods-Ansatz. Dabei werden quantitative Daten sowie qualitative Daten aus Interviews analysiert. Insgesamt 320 Roma aus Bulgarien und 154 kosovo-albanische Einwanderer in der Schweiz füllten schriftlich Fragebögen aus, zudem wurden zehn Roma-Bulgaren in persönlichen Interviews befragt.

Adrienne Giroud betont: «Duale Identitäten sind ein komplexeres Thema als bisher angenommen. Sie hängen stark davon ab, wie ethnische und nationale Identitäten in verschiedenen nationalen Kontexten definiert werden.» Eine wichtige Rolle spielen dabei die Haltung der Staaten gegenüber ihren Minoritäten. Künftig, so die Forscherin, sollten die jeweils einzigartigen Voraussetzungen ethnisch-nationaler Doppelidentitäten genauer betrachtet werden, um Minderheiten besser zu verstehen. *Eva Mell*

A. Giroud: Dual identities, intergroup contact, and political activism among minorities: The case of Bulgarian Roma and Kosovo Albanians in Switzerland. Doctoral thesis (2019)



Je stärker sich die kosovo-albanische Minderheit mit der Schweiz identifiziert, desto weniger engagiert sie sich für die eigene Ethnie.



Direkte Demokratie: Bürgerpflicht in der Schweiz, Wunschtraum für die Populisten Europas.

## Den Volkswillen durchsetzen

Populistische Parteien quer durch Europa fordern mehr direkte Demokratie nach Schweizer Vorbild. Die Menschen, die diese Forderung unterstützen, tun dies allerdings aus unterschiedlichen Gründen, wie eine Studie zeigt. Ein Team von Forschenden um die Politologin Tina Freyburg von der Universität St. Gallen analysierte Umfragedaten aus Grossbritannien, Frankreich, Deutschland und der Schweiz. Sie kam in allen vier Ländern zu einem ähnlichen Ergebnis: «Zusammenfassend sehen wir, dass Menschen mit populistischen Einstellungen direkte Demokratie deutlich stärker gutheissen als die übrige Gesellschaft», sagt Freyburg.

In der Studie, an der auch Steffen Mohrenberg von Demoscope und Robert A. Huber von der Universität Salzburg beteiligt waren, wurden die Menschen, die die Elite ablehnen, in zwei Gruppen eingeteilt: eigentliche Populisten und sogenannte «stealth democrats». Im Unterschied zu den Populisten haben die «stealth democrats» keine grossen Erwartungen an das Volk und zeigen eher wenig Interesse an der Politik. Zwar fordern beide Gruppen mehr direkte Mitsprachemöglichkeit. Aber Populisten sehen darin ein Instrument zur Durchsetzung des Volkswillens, «stealth democrats» dagegen primär eine Möglichkeit zur Kontrolle der Eliten in Form von Referenden und Initiativen. «In unserer Studie konnten wir erstmals präzise zwischen den beiden Gruppen unterscheiden und die notwendige konzeptionelle Klarheit schaffen», sagt Freyburg.

Die Forschenden finden es wichtig, dass sich kommende Studien vertieft mit Unterschieden und Gemeinsamkeiten der beiden Gruppen befassen. Denn bisher, so Freyburg, wurde der Abgrenzung zwischen den «stealth democrats» und den Populisten zu wenig Aufmerksamkeit geschenkt. *Simon Jäggi*

S. Mohrenberg et al.: Love at First Sight? Populism and Direct Democracy. *SSRN* (2019)