

## **6. EINFLUSS DER FINANZSPEKULATIONEN AUF TERMINMÄRKTE**

Eine umfassende Literatur gibt es zum Einfluss von Finanzspekulationen auf die Preise an Terminmärkten. (Bukold 2010; Masters & White 2008; Parsons 2010; Bicchetti et al. 2011 uvm.) Auch einige der Studien, die sich eigentlich mit dem Einfluss der Spekulation auf die Spotpreise beschäftigen, untersuchen im Kern nur den Einfluss auf die Terminmärkte, da sie nur Daten über diese zur Verfügung haben (vgl. Tang & Xiong 2010). Anstelle der Spot Preise werden dann jene des als nächstem auslaufenden Terminkontrakts verwendet. Das ist eine Vorgangsweise, die implizit darauf aufbaut, dass die Termin- zu den Spotpreisen konvergieren. Diese Annahme trifft zwar meist, aber nicht immer, zu. (US Senat; PSI 2009)

Selbst in Bezug auf den Einfluss auf die Terminkontrakte ist es jedoch denkbar, dass die (wie auch immer abgegrenzten FinanzinvestorInnen) nur passiv die Nachfrage nach Absicherungen von anderen MarktteilnehmerInnen erfüllen, eine These wie sie etwa in (Haigh, Hraniova & Overdahl 2005) von der CFTC, oder auch von (Amenc, Maffei & Till 2008) mit Ausnahme kurzfristiger Einflüsse vertreten wird.

### **6.1 Index InvestorInnen**

Eine der Erklärungen, warum Spekulationen dennoch einen Einfluss auf den Preis an den Terminmärkten haben können, ist das Auftreten einer vergleichsweise neuen Gruppe von AnlegerInnen, nämlich der sogenannten Index InvestorInnen (Masters & White 2008), wobei vor allem die Aussage von Masters vor dem Untersuchungsausschuss des US Comitee on Homeland Security and Governmental Affairs (Masters 2008) eine gewisse mediale und (gemessen an der geäußerten Kritik) auch wissenschaftliche Bedeutung erlangte.

Index InvestorInnen sind in der Regel große Finanzintermediäre, die ihren AnlegerInnen eine Auszahlung entsprechend der Preisentwicklungen eines bestimmten „Rohstoffpreisindex“ anbieten. Rohstoffpreisindex steht unter Anführungszeichen, da es sich bei den hier üblichen Indizes (GSCI-DJ, UBS u.a.) nicht um einen Index auf den

---

<sup>13</sup>EURONEXT Verträge Ernte 2012, Auch heuer bietet das Lagerhaus Absdorf-Ziersdorf Euronext Verträge an.

<http://www.lagerhaus-absdorf.at/?+EURONEXT+Vertraege+Ernte+2012+&id=2500%2C1281626%2C%2C> abgerufen am 19.4.2012