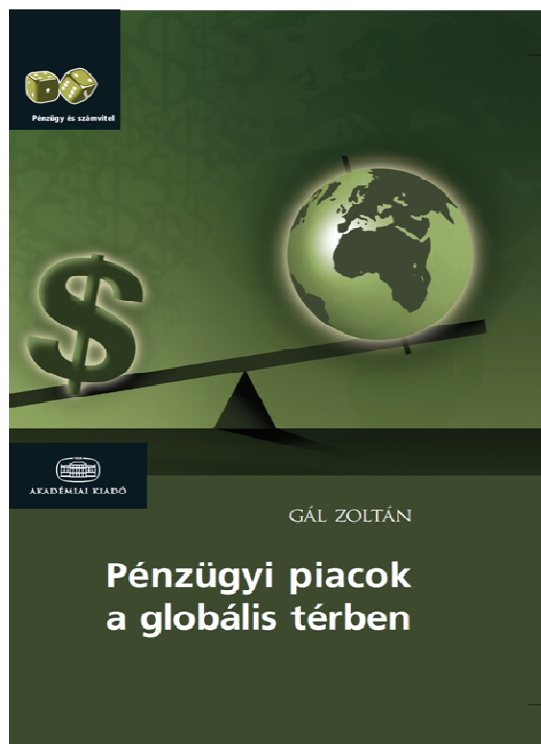


Megjelent Gál Zoltán könyve



Gál Zoltán

Pénzügyi piacok a globális térben –
A válság szabdalta pénzügyi tér

Akadémia Kiadó

Budapest

2010

776 p.

Furcsa könyvet tart kezében az olvasó: csupa olyan dologról szól, amiről már több tucat szakkönyv, cikk, internetes tanulmány megjelent – azaz tőzsdéről, bankokról, pénzügyi válságokról, intézményi befektetőkről – és mégis döbbenet vesszük észre, hogy a „gálzoli” féle olvasatban egy másik világot fedezhetünk fel. Ebben a vékonykának egyáltalán nem nevezhető, igencsak súlyos könyvben aprólékosan össze vannak gyűjtve erről a pénzügyvilágról azok a tények, amiket itt meg ott, szétszórva akár meg is találhatunk, de így egy keretben sokkal hangsúlyosabban mutatják: igencsak sajátos a pénzügyi „centrum” és a pénzügyi „periféria” elhelyezkedése és viszonya. Tények, nagyságrendek, áramlások, térképek követik egymást – a szerző nem ítélkezik – bemutat. Néhol, egy-egy fél megjegyzésből úgy érzem inkább a globalizált pénzügyi tér harsány kritikusaival ért egyet – és ekkor kezdenék vele vitatkozni, meggyőzni, bemutatni az ellenérveket – de mivel mint minden vérbeli tudóst sokkal jobban izgatja a tárgy maga, semminthogy hogy zsigeri alapon azonnal véleményt mondjon tárgyról – a vitánk most elmarad, helyette marad az olvasó ámulattal vegyes csodálattal: köszönjük Zoli ezt a könyvet, évekig, évtizedekig fogjuk kézikönyvként használni!

Király Júlia
alelnök
Magyar Nemzeti Bank

Az olvasó hiánypótló művet tart a kezében. A szerző a pénzügyi gazdaságtan és a gazdaságföldrajz határterületén mozgó jelenségekört vizsgál értőn, igényesen és jelentős szakmai értéket teremtve. E munka egyszerre színvonalas tudományos értekezés, és olvasható könyv a pénzügyi piacok rejtélyes világáról és a térbeliség mellőzhetetlen hatásáról. A mű írója ráértett a vizsgált terület leglényegesebb jellegzetességére, a globalizálódó pénzügyi tér távolságokat relativizáló hatása és a pénzügyi piaci működés térbeliségének növekvő fontossága közötti ellentmondásra, s ebből bontotta ki a pénzügyi földrajz hazai alaplóművének számító könyv gondolatmenetét. A szakmai hozzáértők és a tárgy iránt érdeklődők egyaránt hasznosan forgathatják ezt az értékes alkotást.

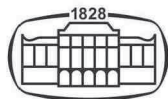
Bélyácz Iván
akadémikus, egyetemi tanár
Pécsi Tudományegyetem Közgazdaságtudományi Kar

GÁL ZOLTÁN

Pénzügyi piacok
a globális térben



A VÁLSÁG SZABDALTA
PÉNZÜGYI TÉR



AKADÉMIAI KIADÓ, BUDAPEST

A könyv megjelenését a Közép-európai Brókerképző Alapítvány támogatta.

Lektorálták

Báger Gusztáv, Állami Számvevőszék Fejlesztési és Módszertani Intézete, főigazgató
Botos Katalin, PTKE JAK, Heller Farkas Közgazdaságtudományi Intézet, intézetvezető

A Pénzügy- és számvitel sorozat szakkönyvtár sorozatszerkesztője Vigvári András
Tanácsadó bizottság: Andor László, Hetényi István, Király Júlia, László Csaba, Lukács János,
Mérő Katalin

ISBN 978 963 05 8820 1
ISSN 2060-9302

Kiadja az Akadémiai Kiadó,
az 1795-ben alapított Magyar Könyvkiadók és Könyvterjesztők Egyesülésének tagja
1117 Budapest, Prielle Kornélia u. 19.

www.akademiaikiado.hu

www.gazdasagiklub.hu

Első magyar nyelvű kiadás: 2010

© Gál Zoltán 2010

© Akadémiai Kiadó Zrt., Budapest, 2010

A kiadásért felelős az Akadémiai Kiadó igazgatója
Felelős szerkesztő: Fehér Katalin
Olvasószerkesztő: Barabás József
Termékmenedzser: Kiss Zsuzsa
Fedélterv: Auth Design terve alapján Markó Natália munkája
A számítógépes tördelés az Előfej Bt. munkája
A nyomdai munkálatokat az Akadémiai Nyomda végezte
Felelős vezető: Újvárosi Lajos
Budapest, 2010
Kiadványszám: BB090019
Megjelent 67,9 (A/5) ív terjedelemben

Minden jog fenntartva, beleértve a sokszorosítást, a nyilvános előadást, a rádió- és televízióadás,
valamint a fordítás jogát, az egyes fejezeteket illetően is.

Printed in Hungary

TARTALOMJEGYZÉK

| | |
|---|----|
| Bevezetés | 11 |
| I. RÉSZ. A GLOBALIZÁLÓDÓ PÉNZÜGYI TÉR (A pénzügyi globalizáció térbelisége) | |
| 1. A TÉRBELISÉG SZEREPÉNEK FELÉRTÉKELŐDÉSE A KÖZGAZDASÁGI GONDOLKODÁSBAN ÉS A PÉNZÜGYI FÖLDRAJZ | 27 |
| 1.1. Pénzügyi földrajz: a pénzügyi piacok vizsgálatának térgazdaságtani irányzata | 27 |
| 1.1.1. Az új gazdaságföldrajz: paradigmaváltás a térrel foglalkozó gazdaságtudományokban..... | 27 |
| 1.1.2. Pénzügyi földrajz - az új diszciplína | 32 |
| 1.1.3. Az új irányzat születése..... | 34 |
| 1.2. A pénzügyi földrajz vizsgálati területei..... | 38 |
| 1.2.1. A pénzügyi rendszer telephely-dimenziója | 39 |
| 1.2.2. Az intézményi struktúrák földrajza | 40 |
| 1.2.3. A pénzügyi terek szabályozásának földrajza..... | 42 |
| 1.2.4. Az állam és a közszféra pénzügyi terei | 44 |
| 1.2.5. A pénzügyi piacok társadalmi terei | 45 |
| 1.2.6. Az információs és az elektronikus pénzügyi tér | 50 |
| 1.2.7. Vállalatirányítási rendszerek és a pénzügyi tér | 52 |
| 1.2.8. A monetáris tér | 53 |
| 2. A PÉNZÜGYI RENDSZEREK (TÉRBELI) EVOLÚCIÓJA ÉS A PÉNZÜGYI GLOBALIZÁCIÓ | 57 |
| 2.1. A pénzügyi rendszerek és a pénzügyi globalizáció kialakulásának szakaszai | 58 |
| 2.1.1. Korai kapitalizmus: a nemzetközi pénzügyi rendszer születése | 58 |
| 2.1.2. A klasszikus szabad versenyek kapitalizmus korszaka: a pénzügyi rendszer- modellek gyökerei | 59 |
| 2.1.3. Az állammonopolista kapitalizmus gyökerei: nemzetközi rendszerhiány a pénzügyi piacokon | 69 |
| 2.1.4. A vegyes gazdaság és Bretton Woods pénzügyi rendszere | 73 |
| 2.1.5. A pénzügyi globalizáció és a neoliberais korszakváltás | 76 |
| 2.1.5.1. Liberalizáció és dereguláció..... | 79 |
| 2.1.5.2. A Bretton Woods-i intézményrendszer szerepvállalása a pénzügyi globalizációban..... | 84 |
| 2.1.5.3. Technológiai forradalom és a pénzügyi innovációk | 86 |

| | | |
|----------|---|-----|
| 2.1.5.4. | Változások a vállalatirányítási rendszerben | 88 |
| 2.2. | A pénzforgalom - a pénzügyi szektor globalizációja az ezredfordulón | 91 |
| 2.2.1. | A pénzközpontú világgazdaság | 91 |
| 2.2.2. | A pénzügyi labdarúgás mérete: a nemzetközi pénzügyi piacok nagysága és a tőkemozgások diverzifikáltsága | 94 |
| 2.2.3. | A pénzügyi labdarúgás szédületes ütemű növekedése | 99 |
| 2.2.4. | Pénzügyi labdarúgás vagy forgatónyomaték | 101 |
| 2.2.4.1. | A pénz és az érték szétválása? | 101 |
| 2.2.4.2. | A pénzügyi piacok elszakadása a reálszférától - spekulatív tőkemozgások | 105 |
| 2.2.4.3. | A „mainstream” és a kritikai közgazdaságtan vitája | 108 |
| 3. | A PÉNZÜGYI PIACOK ÉS A FÖLDRAJZI TÉR | 111 |
| 3.1. | A térbeliség jelentősége a globalizálódó pénzügyi piacokon | 111 |
| 3.2. | A pénzügyi piacok térstruktúrái | 115 |
| 3.2.1. | Glocalizáció, regionális fejlődés és a pénzügyi piacok | 115 |
| 3.2.2. | A globális pénzügyi tér lokális beágyazottsága | 117 |
| 3.2.3. | Lokális terek a globalizálódó pénzvilágban | 120 |
| 3.3. | Az „ <i>End of Geography</i> ”-elmélet- vízió vagy realitás? | 122 |
| 3.3.1. | A „földrajz vége”-elmélet - a távolság halála? | 122 |
| 3.3.2. | Az infokommunikáció fejlődése és a „földrajz vége”-elmélet | 123 |
| 3.3.3. | A nemzetállam halála és a „földrajz vége”-elmélet | 124 |
| 3.3.4. | „S mégsem lapos a Föld” - a térbeliség jelentősége a pénzügyi piacokon | 126 |
| 3.4. | Térformáló folyamatok a pénzügyi piacokon | 131 |
| 3.4.1. | A távolság-közelség és az információs költség | 131 |
| 3.4.2. | A pénzügyi piacok információs csomópontjai | 134 |
| 3.4.2.1. | Az információs technológia szerepe a pénzügyi tér átalakulásában | 134 |
| 3.4.2.2. | A pénzügyi termékek információtartalma | 137 |
| 3.4.2.3. | A helyi beágyazottság jelentősége az elektronikus pénzpiacokon | 144 |
| 3.5. | A pénzügyi tér koncentrációi | 151 |
| 3.5.1. | Az új gazdaságföldrajz és korlátai | 151 |
| 3.5.2. | Térbeli koncentrációk- a pénzügyi tevékenységek agglomerálódása | 156 |
| 3.5.3. | Piaci fragmentálódás: kiszervezés és kihelyezés | 162 |
| 3.5.4. | Telephelyképző faktorok: a központi helyek és áramlások elmélete | 166 |
| 3.5.5. | Agglomerációs előnyök és a pénzügyi tevékenység | 167 |
| 3.6. | A „hatalom új földrajza” - a dereguláció térbelisége és az állam szerepe | 170 |
| 3.6.1. | A szabályozás területi szintjeinek kibővülése | 170 |
| 3.6.2. | Az állam mint a pénzügyi liberalizáció katalizátora - az állam szabályozó funkcióinak megerősödése | 174 |
| 3.7. | A pénzügyi piacok térbeli meghatározottsága - Összefoglalás | 178 |

II. RÉSZ. KONCENTRÁCIÓK ÉS ÁRAMLÁSOK A PÉNZÜGYI PIACOKON (A pénzügyi piacok térbelisége)

| | | |
|--------|---|-----|
| 4. | PÉNZÜGYI PIACOK, ERŐCENTRUMOK ÉS TŐKEÁRAMLÁSOK A GLOBÁLIS TERGAZDASÁGBAN | 185 |
| 4.1. | A pénzügyi piacok funkciói | 186 |
| 4.2. | A globális pénzügyi piacok erőcentrumai | 189 |
| 4.2.1. | A bruttó (állóeszköz-) beruházások és megtakarítások földrajzi különbségei | 189 |

| | | |
|----------|--|------------|
| 4.2.2. | Az Egyesült Államok és a globális egyensúlytalanság - a világgazdaság erőcentrumainak átrendeződése..... | 195 |
| 4.2.3. | „Két tűz között” - az eurózóna monetáris és pénzügyi piaci integrációjának korlátai..... | 201 |
| 4.2.4. | Kína: a globális pénzügyi rendszer jövőbeli központja | 211 |
| 4.3. | A globális pénzügyi piacok mérete és területi koncentrációi..... | 215 |
| 4.3.1. | Gyors ütemű eszköznövekedés | 215 |
| 4.3.2. | A globális pénzügyeszköz-állomány földrajzi megoszlása és koncentrációi..... | 221 |
| 4.3.3. | A pénzügyi piacok súlyának és diverzifikáltságának mérése | 227 |
| 4.3.4. | Értékpapírosodás által hajtott eszközállomány-növekedés..... | 234 |
| 4.4. | A nemzetközi tőkeáramlások térbeli rendszere | 239 |
| 4.4.1. | A tőkeműveletek és a befektetések arányváltozásai | 239 |
| 4.4.2. | A nemzetközi tőkeáramlások „paradoxonának” új gazdaságföldrajza..... | 242 |
| 4.4.3. | A nemzetközi tőkeáramlás térbeli rendszere | 244 |
| 4.4.3.1. | A nemzetközi tőkeáramlás csatornái és akciócentrumai..... | 244 |
| 4.4.3.2. | Változások a nemzetközi tőkeáramlások irányában | 250 |
| 4.4.3.3. | Külföldi közvetlen működőtőke-beruházások..... | 255 |
| 5. | A NEMZETKÖZI PÉNZÜGYI PIACOK SZEGMENSEI ÉS TÉRBELI SZERVEZŐDÉSÜK | 263 |
| 5.1. | Bankhitelezés - a tradicionális finanszírozási mód..... | 264 |
| 5.2. | Adósságpapír-piacok - a biztonságos tőkepiaci finanszírozás szinterei..... | 271 |
| 5.3. | Részvénytőkepiac - a vállalkozó szelleműek alternatívája | 273 |
| 5.4. | Nemzetközi devizapiacok - a globális pénzügyi rendszer kötőanyagai | 288 |
| 5.5. | A családi ezüst kockázatotí - a származékos piacok területi jellemzői | 296 |
| 5.6. | A kockázatok „átcsomagolói” és térítői - az értékpapírosodás földrajzi jellemzői | 304 |
| 6. | ÁTALAKULÓ TŐZSDÉK A TÉRGAZDASÁGBAN - KONCENTRÁCIÓ ÉS DECENTRALIZÁCIÓ A RÉSZVÉNYPIACOKON | 311 |
| 6.1. | A tőzsdeparkettől az elektronikus tőzsdéig | 311 |
| 6.2. | A tőzsdék teljesítménymutatói | 317 |
| 6.2.1. | A jegyzett vállalatok száma | 317 |
| 6.2.2. | Tőzsdei kapitalizáció | 318 |
| 6.2.3. | A tőzsdei forgalom értéke és a kereskedés sebessége | 326 |
| 6.2.4. | Külföldi vállalatok tőzsdei jelenléte..... | 327 |
| 6.3. | A tőzsdék területi szerveződése | 331 |
| 6.3.1. | Kitáguló földrajzi horizontok- a távolság és az időzónák szerepe megmarad | 331 |
| 6.3.2. | A tőzsdeintegrációk | 337 |
| 6.3.3. | Koncentrált vagy decentralizált részvénytőkepiacok - van-e jövőjük a regionális tőzsdéknek?.... | 343 |
| 7. | A PÉNZÜGYI PIACOK CSOMÓPONTJAI: A NEMZETKÖZI PÉNZÜGYI KÖZPONTOK..... | 351 |
| 7.1. | A globális pénzügyi központok jelentősége | 351 |
| 7.1.1. | A pénzügyi központok fogalma | 351 |
| 7.1.2. | A nemzetközi pénzügyi központok hierarchikus szintjei | 353 |
| 7.2. | A nemzetközi pénzügyi központok rangsora: stabil élvonal, bővülő globális hálózat | 356 |
| 7.2.1. | A nemzetközi pénzügyi központok hierarchiájának változásai | 356 |

| | | |
|----------|---|-----|
| 7.2.1.1. | A globális pénzügyi központok azonosítása..... | 356 |
| 7.2.1.2. | A feltörekvő piacok pénzügyi központjainak integrálódása..... | 362 |
| 7.2.2. | A nemzetközi pénzügyi központok hálózati kapcsolatszerkeze..... | 366 |
| 7.3. | „ <i>Capitals of capital</i> ”: London-New York..... | 370 |
| 7.3.1. | A tőke globális fővárosai | 370 |
| 7.3.2. | London - a pénzügyi világ Wimbledonja..... | 372 |
| 7.3.3. | New York - a világ legnagyobb pénzügyi piacának központja..... | 377 |
| 7.3.4. | Tokió - a leghatékonyabb nemzetközi pénzügyi központ | 380 |
| 7.3.5. | Frankfurt - az eurózóna globális szerepkört nélkülöző pénzügyi központja..... | 382 |
| 7.4. | A pénzügyi központok telepítő tényezői | 385 |
| 7.4.1. | A pénzügyi központi szerepkör mérése..... | 385 |
| 7.4.2. | A pénzügyi központok működésének gazdasági előnyei..... | 391 |
| 7.5. | A globális pénzügyi piacok „szürke szigetei”: az offshore központok | 396 |

III. RÉSZ. A DEZINTERMEDIACIO KIHÍVÁSAI ÉS A PÉNZÜGYI SZOLGÁLTATÓK UNIVERZALIZÁLÓDÁSA (A dezintermediáció térbelisége)

| | | |
|--------|--|-----|
| 8. | A DEZINTERMEDIACIO KIHÍVÁSAI A BANKSZÉKTORBAN..... | 411 |
| 8.1. | Elmosódó határok: a pénzügyi tevékenység diverzifikációja és univerzalizálódása..... | 411 |
| 8.1.1. | A bankok pozíciója a pénzügyi piacokon..... | 413 |
| 8.1.2. | A banki tevékenység diverzifikációja | 418 |
| 8.2. | A kiskereskedelmi bankszektor átalakulása | 422 |
| 8.2.1. | A bankhálózat konszolidációja - a fiókok szerepe megmarad | 426 |
| 8.2.2. | A távolság és az információs technológia hatása a bankszektor térbeli működésére..... | 432 |
| 9. | A BANKRENDSZER INTÉZMÉNYI EVOLÚCIÓJA ÉS HATÁROKON ÁTNYÚLÓ SZOLGÁLTATÁSAI | 437 |
| 9.1. | Univerzális bankmodell az árnyékbankrendszer „árnyékában” - a bankszektor intézményeinek eltérő fejlődési és szabályozási tradíciói..... | 438 |
| 9.1.1. | Univerzális bankok - az uralkodóvá váló bankmodell..... | 440 |
| 9.1.2. | Kereskedelmi bankok -klasszikus funkciók | 441 |
| 9.1.3. | Befektetési bankok- búcsú az angolszász bankmodellől? | 447 |
| 9.1.4. | A privát bankok- a diszkrét bankolás hagyományörzői..... | 456 |
| 9.1.5. | Iszlám bankok -keleti találmány | 459 |
| 9.2. | A bankok határon átnyúló szolgáltatásai és az értékpapírosítás | 462 |
| 9.2.1. | A bankok szerepvállalása a „hagyományos” értékpapírok kibocsátásában | 463 |
| 9.2.2. | A bankközi deviza- és derivatív kereskedelem | 466 |
| 9.2.3. | Fúziós és felvásárlási tanácsadói tevékenység | 470 |
| 9.2.4. | Vagyonkezelés | 474 |
| 9.2.5. | Letétkezelés | 480 |
| 9.2.6. | Strukturált termékek előállítói és forgalmazói: a bankok szerepvállalása az értékpapírosításban | 481 |

| | | |
|-----------|---|-----|
| 10. | A GLOBÁLIS PÉNZÜGYI PIACOK ÓRIÁSAI: AZ INTÉZMÉNYI BEFEKTETŐK | 487 |
| 10.1. | Az intézményi befektetők piaca | 488 |
| 10.1.1. | Az intézményi befektetők piaci szerepvállalása | 488 |
| 10.1.2. | Az intézményi befektetők piaci térnyerése..... | 489 |
| 10.2. | Globális jelenlét és amerikai dominancia - az intézményi befektetők területi szerveződése .. | 495 |
| 10.3. | Nyugdíjalapok- a nyugdíj-kapitalizmus zászlóvivői | 503 |
| 10.3.1. | Az időzített „nyugdíjbomba” és a nyugdíjkapitalizmus előretörése | 503 |
| 10.3.2. | A nyugdíjalapok földrajzi koncentrációi | 510 |
| 10.4. | A biztosítótársaságok- a növekvő globális kockázatok kezelői | 514 |
| 10.4.1. | A biztosítási alapok ágazati sajátosságai..... | 514 |
| 10.4.2. | A biztosítási szektor földrajzi sajátosságai..... | 516 |
| 10.4.3. | A biztosítási ágazat területi intenzitása | 520 |
| 10.4.4. | A legnagyobb biztosítók és biztosítási alapok | 525 |
| 10.5. | Befektetési alapok - a legrugalmasabb hagyományos intézményi befektetők | 528 |
| 10.5.1. | Amerikai gyökerek a befektetési alapok piacán | 528 |
| 10.5.2. | A befektetési alapok területi megoszlása | 533 |
| 10.5.3. | Befektető államok - a szuverén befektetési alapok térnyerése | 535 |
| 10.6. | Az alternatív befektetési alapok: a <i>hedgejuttok</i> és a magántőkealapok | 539 |
| 10.6.1. | A <i>hedgejuttok</i> - spekulatív befektetők..... | 539 |
| 10.6.2. | A magántőke-befektetők- alternatív finanszírozók..... | 546 |
| 11. | KONCENTRÁCIÓ, TRANZNACIONALIZÁCIÓ ÉS LOKALIZÁCIÓS STRATÉGIÁK A NEMZETKÖZI BANKSZÉKTORBAN..... | 551 |
| 11.1. | A koncentráció és konszolidáció a bankszektorban..... | 552 |
| 11.1.1. | Fúziók és felvásárlások a bankszektorban..... | 552 |
| 11.1.2. | A határon átnyúló fúziók és felvásárlások a bankszektorban | 559 |
| 11.2. | A banki szolgáltatások transznacionalizálódása | 569 |
| 11.3. | A bankok transznacionalizálódásának korlátai..... | 577 |
| 11.4. | A transznacionális bankok szervezeti földrajzi sajátosságai..... | 579 |
| 11.5. | A nemzetközi banki hitelezés földrajzi sajátosságai..... | 582 |
| 11.6. | A nemzetközi bankpiacok | 596 |
| 11.6.1. | A nemzetközi bankpiacok növekedési trendjei | 596 |
| 11.6.2. | Nemzetközi bankpiaci központok - a határon átnyúló tranzakciók csomópontjai..... | 600 |
| 11.6.3. | A nemzetközi banktőke áramlásának térbeli közvetítő csatornái | 605 |
| 11.7. | A globális bankpiacok zászlóshajói | 610 |
| 11.7.1. | A világ legnagyobb bankjai | 610 |
| 11.7.1.1. | A nagybankok földrajzi megoszlása..... | 610 |
| 11.7.1.2. | A nagybankok csoportosítása a méret nagyság alapján..... | 619 |
| 11.7.1.3. | A bankok hálózatainak transznacionalizálódása..... | 622 |
| 11.7.2. | A globális banki szolgáltatók lokalizációs stratégiái | 629 |
| 11.7.2.1. | Citigroup - a transznacionális bankok előfutára | 629 |
| 11.7.2.2. | HSBC - egy hongkongi alapítású bank londoni székhellyel..... | 633 |
| 11.7.2.3. | UBS - egy kis ország globális befektetési bankja..... | 637 |
| 11.7.2.4. | A Raiffeisen Csoport - egy kelet-európai regionális bank | 640 |

**IV RÉSZ. A PÉNZÜGYI GLOBALIZACIO ALKONYA?
A 2007-2009. ÉVI PÉNZÜGYI VILÁGVÁLSÁG ÉS KÖVETKEZMÉNYEI
(A válság térbelisége)**

| | | |
|----------|---|-----|
| 12. | RENDSZERVÁLSÁGOK A PÉNZÜGYI GLOBALIZACIO IDŐSZAKÁBAN..... | 647 |
| 12.1. | Spekulációs válságok..... | 648 |
| 12.2. | A liberalizált pénzügyi piacok zavarai: rendszerválságok..... | 652 |
| 13. | A 2007-2009. ÉVI GLOBÁLIS PÉNZÜGYI VÁLSÁG KIALAKULÁSA ÉS TERJEDÉSE..... | 661 |
| 13.1 | A válság közvetett okai..... | 662 |
| 13.2 | A pénzügyi válság közvetlen oka: spekulatív buborék az amerikai jelzálog piacon | 664 |
| 13.2.1 | Az ingatlanpiac finanszírozásának működési kockázatai | 664 |
| 13.2.2 | A spekulatív buborék kipukkanása | 669 |
| 13.3 | A válság szakaszai | 673 |
| 13.3.1 | A válság időbeli terjedése | 673 |
| 13.3.2 | A válság szektorközi terjedése..... | 674 |
| 13.3.2.1 | Az amerikai és a globális bankválság | 675 |
| 13.3.2.2 | Bankválságból globális pénzügyi válság..... | 678 |
| 13.3.2.3 | Átgyűrűzés a részvénypiacokra: tőzsdeválság | 679 |
| 13.3.2.4 | Átgyűrűzés a reálszférára: gazdasági válság | 683 |
| 13.4 | Perverz fertőzési irányok - a pénzügyi válság terjedésének földrajzi sajátosságai..... | 684 |
| 13.4.1 | A fejlett országok válságának átgyűrűzése a feltörekvő piacokra: a pénzügyi válság terjedésének regionális különbségei | 684 |
| 13.4.2. | A pénzügyi fertőzés terjedésének csatornái és térbeli mechanizmusai Kelet- Közép-Európában | 691 |
| 13.4.3. | Földrajz és a hitelválság: a válság terjedésének pénzügyi földrajzi tanulságai | 695 |
| 14. | A VÁLSÁG HOSSZÚ TÁVÚ HATÁSAI | 697 |
| 14.1. | A pénzügyi globalizáció zavarai - avagy miért nem lokalizálhatók a pénzügyi válságok..... | 697 |
| 14.2. | Válságtípusok | 701 |
| 14.2.1. | Rendszerválság - az angolszász pénzügyi piaci modell bukása, avagy a német rendszer- modell felemelkedése..... | 701 |
| 14.2.2. | A világméretű egyensúlyhiány válsága..... | 702 |
| 14.2.3. | Geopolitikai válság | 705 |
| 14.2.4. | Szabályozási válság | 708 |
| 14.3. | A pénzügyi globalizáció és a válság kihívásai - a „neoklasszikus bankrendszer” felemelkedése | 715 |
| 14.3.1. | Változó banki stratégiák az új korszak küszöbén | 715 |
| 14.3.2. | A helyi kötődésű banki struktúrák térnyerése..... | 722 |
| | IRODALOM..... | 727 |
| | ÁBRÁK ÉS TÁBLÁZATOK JEGYZÉKE | 751 |
| | NÉV- ÉS TÁRGYMUTATÓ..... | 761 |
| | Köszönetnyilvánítás..... | 775 |