

Der Weihnachtsmann – Wohltäter oder Monopolist?

In einigen Regionen ist der Weihnachtsmann der einzige legitime Zusteller von Geschenken. Hier liegt offensichtlich ein Monopol vor und das hat einen Wohlfahrtsverlust zur Folge. Die ökonomische Literatur hat sich bereits mit dem Problem der Ineffizienzen bei Weihnachtsgeschenken beschäftigt, hierbei aber das Problem auf der Angebotsseite vernachlässigt.

Für die Marktmacht des Weihnachtsmannes lassen sich verschiedene Ursachen identifizieren. So ist bereits die Zustellung durch den Schornstein ein Alleinstellungsmerkmal, welches von potenziellen Wettbewerbern nicht nachgeahmt werden kann. Eine weitere Quelle der Marktmacht liegt in der umfangreichen und über Jahrzehnten aufgebauten Datenbank über Wünsche der zu Beschenkenden. Hier ist nicht vorgesehen, dass potenzielle Wettbewerber Zugriff auf diese Daten erhalten. Zudem ist das Datensatzformat „Wunschzettel“ mit anderen Systemen bislang inkompatibel. Schlussendlich beruht die Marktmacht auch auf einer starken Corporate Identity, die von großen Teilen der Bevölkerung wiedererkannt wird. Saisonal ist das Merchandising in einem Ausmaß dominant, dass man sich ihm kaum entziehen kann.

Auch wenn die Monopolstellung des Weihnachtsmanns wenig angreifbar erscheint, steht die weihnachtliche Geschenkzustellung doch vor gewaltigen Herausforderungen. So ist der Weihnachtsmann zwar allgemein bekannt, doch wird seine Existenz mitunter bestritten. Der Weihnachtsmann ist zumindest saisonal auf zahlreiche Arbeitskräfte angewiesen, die sich in der Regel durch ein geringes formales Qualifikationsniveau auszeichnen. Der um sich greifende Trend zu Mindestlöhnen – auch südlich des Polarkreises – dürfte die Profitabilität des Geschäftsmodells mindern. Auch eine Schlitten-Maut in Deutschland für Ausländer ist ein direkter Angriff auf die komplexe internationale Logistikkette des Weihnachtsmanns. Schließlich stellt der europaweite Ruf nach Frauenquoten in Führungsgremien das klassische Organigramm des Weihnachtsmannes in Frage.

Zwar gibt es Wettbewerber, die ihre Dienste in anderen Zeiträumen anbieten – der Nikolaus und der Osterhase – aber zur gleichen Zeit ist nur das Christkind aktiv. Allerdings sind genaue Marktanteile unbekannt. Auch ist ein Anbieterwechsel selten zu beobachten, so

dass von einem funktionierenden Wettbewerb eher nicht auszugehen ist.

Aus der Monopolstellung des Weihnachtsmanns ergeben sich verschiedene Probleme: Zunächst kann man den bekannten Effekt der Rentenumlenkung beobachten. Der Weihnachtsmann leistet sich großzügige Freizeitregelungen außerhalb der Peakzeiten. Von Tarifverträgen für seine Angestellten ist nichts bekannt. Nördlich des Polarkreises dürfte der Weihnachtsmann auf dem Arbeitsmarkt auch eine monopsonartige Stellung einnehmen, die es ihm gestattet, auch gegen schlechte Entlohnung Feiertags- und Nacharbeit sowie physisch fordernde Tätigkeiten unter strengem Termindruck durchzusetzen.

Aus Nachfragersicht liegen die Ineffizienzen des monopolistischen Angebots auf der Hand. Viele Beschenkte würden sich entweder mehr Geschenke wünschen oder häufigere Bescherungen. Der Preis für die Geschenkzustellung wird von vielen Beschenkten als sehr hoch angesehen: 365 Tage Wohlbetragen im Jahr. Zudem wird es von einigen Beschenkten als hoher Preis angesehen, Weihnachten mit bestimmten Familienmitgliedern verbringen zu müssen. Derartige Zusammentreffen gehen mit höchst ungesunden Ernährungsgewohnheiten und belastenden Begleitumständen wie der Beschallung mit Blockflöten und „Liedgut“ („Last Christmas“) einher.

Die sichere Monopolstellung führt zu mangelnden Anreizen, in die Qualität der Produkte und der Dienstleistung zu investieren. Die Eingrenzung auf nur einen oder zwei Termine im Jahr ist sonst nur aus der Telekommunikationsbranche bekannt. Außerdem gibt es erhebliche Qualitätsdefizite bei den Geschenken: Bücher, die niemand liest, oder Strickpullover, die zu negativen externen Effekten führen, sind nur zwei Beispiele. Ferner lässt sich eine geringe Kundenorientierung beobachten, die sich in mangelhaften Umtausch- und Rückgaberegelungen sowie vielen unbeantworteten Kundenanfragen äußert.

Es ist davon auszugehen, dass die Wohlfahrt durch stärkeren Wettbewerb auf dem Markt erheblich gesteigert werden könnte.

Dipl.-Vw. K. Ruprecht wünscht den Lesern
Frohe Weihnachten!

Der Weihnachtsmann – Wohltäter oder Monopolist?.....	S. 1
Macroeconomic fundamentals of asset prices	S. 2
Experimentalökonomik und Online Games	S. 3
cege-Aktuell.....	S. 4

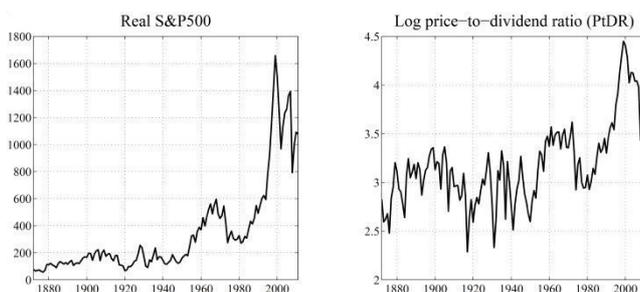
Macroeconomic fundamentals of asset prices - state dependence and implications for the conduct of monetary policy



Prof. Helmut Herwartz

Historical evidence indicates that large and persistent fluctuations of asset prices are a reoccurring phenomenon in a broad range of markets. Two prominent examples of sharp decelerations of stock prices have been the burst of the so-called 'dot-com' bubble around 2000, and the recent financial and government debt crisis starting in 2008. Moreover, distinct markets,

as e.g. stock and real estate markets, interact and thereby involve risks of contagion. The recent financial crisis showed this interaction arrestingly, since it was caused by large movements in US house prices that spilled over causing an almost world wide recession. As a matter of fact, the detection of excess asset prices necessitates a profound understanding of those price components that refer to fundamental (and eventually predictable) factors. As a consequence, targeting a better understanding of state dependent asset valuation, this DFG-funded project (Macroeconomic fundamentals of asset prices - state dependence and implications for the conduct of monetary policy; joint with Kerstin Bernoth, DIW, January 2014 until December 2016) is of high relevance for both ex post modelling and ex ante monitoring and detection of excess asset valuation, as well as the consulting and conduct of monetary policy in order to improve soundness of macroeconomic performance in general.



In uncovering fundamental determinants of asset prices, particular emphasis has been attached to the explanation of financial valuation ratios as, e.g., the (log) price-to-dividend ratio (PtDR). For expositional purposes the (log) quotes of the S&P 500 and the respective log PtDR are illustrated in Figure 1. We set out the log PtDR in a nonlinear financial state space framework to account for persistent stochastic trends that are often diagnosed in the empirical literature and also visible in Figure 1. The model allows the conditioning of the financial state process on observable macroeconomic or demographic factors. Within the project we address three issues of empirical finance research that are briefly mentioned in turn.

Apart from speculative behavior one might expect long swing changes in the fundamental underlyings of asset prices behind long term patterns of price evolution. In this project, we *first* aim to uncover the long-term determinants of asset prices and evaluate their relative impacts on stock valuation. Moreover, in the financial literature financial valuation ratios have been considered as predictors of equity returns. Empirical evidence on return predictability is mixed, however. As a possible explanation for the failure of valuation ratios in ex ante indicating stock returns, it is worthwhile to recall the strong persistence of the predictor which is not met by stock returns. As a *second* target of this project we will use the financial state process to develop adjustments of the PtDR that carry ex ante predictive content for stock returns. As a matter of fact, many major historic financial crises were the result of an abrupt correction of financial imbalances, such as excessive asset price developments. Against this background and under the premise that a central bank's objective is to maintain price stability and the stability of the financial system, the question if central banks should take asset prices into account for the conduct of monetary policy is provoking a lively discussion among both academics and policymakers. At the positive side, however, any activist role of monetary authorities will have to rely on early indicators of price bubbles. Providing a *third* direction of research, this project intends to contribute to real time monitoring if asset prices are deviating excessively far from fundamentals. While we have already first results with regard to the fundamental determinants of long term equity value the two remaining project targets (prediction, implications for monetary policy) will be followed in the future.

For the case of the S&P 500 we find that over the last century the state process interacts with patterns of consumption risk, demographics and housing wealth. In periods of high consumption risks the demand for consumption smoothing by means of stock holdings decreases. With regard to demographics a high ratio of the middle aged to young population goes along with a fostering of the demand for stock holdings, since middle aged agents are by assumption most interested in consumption smoothing and best endowed with savings capital. Finally, increased housing wealth fosters the collateral value of housing and weakens the borrowing constraints of households. In consequence equity risk premia decrease and stock prices are likely to rise if dividends are sticky. Among the three rival long term determinants of stock prices we find that consumption risk plays a major role. Using this single indicator for empirical assessments achieves already 75% of the in-sample explanatory content of a full model jointly including all long term determinants of equity value.

Prof. Dr. Helmut Herwartz, *cege*

Experimentalökonomik und Online Games

Die Experimentalökonomik hat in jüngerer Zeit durch die Wirtschaftskrise einen starken Zulauf erhalten. Die Kritik an den Annahmen der neoklassischen Modelle stärkte die Beachtung eines Ansatzes, der das alltägliche Verhalten von Wirtschaftssubjekten untersucht und die modellhaften Annahmen testet.

Hierzu werden in Laboren anhand von Spielen die Verletzung oder Einhaltung von Annahmen im Rahmen von strategischen Entscheidungen der Teilnehmer untersucht. Ein wesentlicher Vorteil von Experimenten gegenüber anderen Methoden, die in der Volkswirtschaftslehre zur Untersuchung wirtschaftlicher Zusammenhänge verwendet werden, ist, die vollständig kontrollierte Umgebung. Hierdurch kann der tatsächliche *ceteris paribus* Effekt eindeutig bestimmt werden.

Mit dem zunehmenden Erfolg der Experimentalökonomik auf Grundlage der Spieltheorie, werden auch die Grenzen dieser Methode diskutiert. Zur eindeutigen Bestimmung von kausalen Effekten muss die interne und externe Validität der Ergebnisse gegeben sein, d.h. die Ergebnisse müssen eindeutig identifizierbar und von der künstlichen Laborsituation auf die reale Welt übertragbar sein. Dies wird jedoch angezweifelt, da sich die künstliche Laborsituation und Teilnehmerzusammensetzung stark von der Realität unterscheiden. Um diese Grenzen zu umgehen haben sich inzwischen verschiedene Arten von Experimenten entwickelt, die in vielen volkswirtschaftlichen Forschungsrichtungen, wie etwa der Verhaltens-, Arbeits-, Entwicklungs- und Industrieökonomik eingesetzt werden. Gleichzeitig ist man sich der Stärken und Grenzen dieses Ansatzes zunehmend bewusst und verfolgt immer stärker einen Methodenpluralismus zur Analyse volkswirtschaftlicher Problemstellungen, die Kombination von Experimenten, ökonomischer Theorie und ökonometrischer Methoden.

Online Games als Ergänzung von Experimenten?

Durch die Durchdringung unserer Gesellschaft mit dem Internet ändert sich von vielen Individuen das Freizeitverhalten. Immer mehr Menschen halten sich in sozialen Netzwerken auf und verbringen einen hohen Anteil ihrer Freizeit in sogenannten Online Games. Eine Gruppe dieser Spiele, sogenannte *massively multiplayer online games* besitzen Charakteristika, die sie für die Analyse volkswirtschaftlicher Problemstellungen geeignet erscheinen lassen. Diese Spiele sind in der Regel durch Persistenz, Interaktivität und Physikalität gekennzeichnet. Das heißt, es wird versucht unter einem bestimmten Spielthema wichtige Elemente der Realität abzubilden, wie etwa Ressourcenknappheit, das Erwerben von Besitz oder der Handel mit Gütern. Die Entscheidungsmechanismen und Handlungen der Teilnehmer unterscheiden sich damit nicht zwischen Onlinewelt und dem „normalen“ Verhalten. Zudem werden diese Spiele in Echtzeit von einer nur durch die Serverkapazitäten beschränkten Teilnehmerzahl genutzt. Während seiner Onlinezeit tätigt ein Teilnehmer seine Spielzüge. Allerdings haben auch die Spielzüge der anderen Teilnehmer

sowohl während seiner Online- als auch während seiner Offlinezeit Einfluss auf seine Spielsituation.

Nach jüngsten Schätzungen des Bundesverbandes Interaktive Unterhaltungssoftware e. V. verbringen etwa 14 Millionen Menschen aller Altersgruppen und Bildungsschichten in Deutschland einen erheblichen Teil ihrer Freizeit in Online- und Browserspielen. Die Altersstruktur der Teilnehmer entspricht weitestgehend der tatsächlichen Bevölkerungsstruktur. Durch diese diversifizierte und hohe Teilnehmerzahl könnten Onlinespiele als Erweiterung von Experimenten genutzt werden, um beispielsweise das strategische Verhalten von Wirtschaftssubjekten zu untersuchen. Denn neben der hohen und diversen Teilnehmerzahl ist es ein Vorteil in diesen Online Games, dass alle im Spiel getätigten Handlungen aufgezeichnet werden. Es liegt damit eine vollständig kontrollierte Situation vor.

Es existieren bereits verschiedene Untersuchungen, die Experimente in Online Games durchgeführt haben. Beispielsweise wurden in bekannten Online Games, wie Second Life, World of Warcraft oder Eve Online Experimente zu den gängigen Spielen aus der Spieltheorie oder zur Rolle von Reziprozität durchgeführt und mit den Ergebnissen der hierzu bereits existierenden Experimente verglichen. Oftmals konnten kaum nennenswerte Abweichungen zwischen realen und virtuellen Experimenten festgestellt werden, was als Indiz für die Eignung von Online Games angesehen wird und zur Anwendung in weiteren Bereichen der VWL geführt hat. In einer Reihe von Untersuchungen hat zudem Edward Castronova versucht ökonomische Indikatoren zu berechnen und die Existenz ökonomischer Theoreme, wie beispielsweise der Quantitätstheorie, aufzuzeigen. Größtenteils mit Erfolg.

Ausblick

Online Games zur Erweiterung der Methoden in der Experimentalökonomik sind ein neues und noch kaum beachtetes Forschungsfeld. Trotz möglicher tatsächlicher und noch zu eruerender Schwächen vereinen sie mehrere Stärken aus der Experimentalökonomik – wie etwa eine vollständig kontrollierte Umgebung und eine hohe diverse Teilnehmerzahl, die schnell und kostengünstig rekrutiert werden kann – die sie für Experimente im Bereich der Verhaltensökonomik attraktiv erscheinen lassen.



Dr. Nadine Behncke

Dr. Nadine Behncke

Aktuelle Publikationen in referierten Journals

- Bovet, Jana; **Bizer, Kilian**; Henger, Ralph; Ostertag, Katrin & Siedentop, Stefan (2013): Handelbare Flächenzertifikate – vom akademischen Diskurs über einen Modellversuch in die Planungspraxis?, Raumforschung und Raumordnung 71.
- Greb, Friederike; **von Cramon-Taubadel, Stephan**; Krivobokova, Tatyana & Munk, Axel (2013). The Estimation of Threshold Models in Price Transmission Analysis, American Journal of Agricultural Economics 95.
- Harttgen, Kenneth; **Klasen, Stephan & Vollmer, Sebastian** (2013): Economic Growth and Child Undernutrition in sub-Saharan Africa, Population and Development Review 39.
- Harttgen, Kenneth; **Klasen, Stephan & Vollmer, Sebastian** (2013): An African Growth Miracle? Or: What do Asset Indices Tell us about Trends in Economic Performance?, Review of Income and Wealth 59.
- **Strulik, Holger**; Prettnner, Klaus & Prskawetz, Alexia (2013): The Past and Future of Knowledge-based Growth, Journal of Economic Growth 18.
- Dalgaard, Carl-Johan & **Strulik, Holger** (2013): The History Augmented Solow Model, European Economic Review 63.
- Harttgen, Kenneth; Kowal, Paul; **Strulik, Holger**; Chatterji, Somnath & **Vollmer, Sebastian** (2013): Patterns of Frailty in Older Adults: Comparing results from higher and lower income countries using the Survey of Health, Ageing and Retirement in Europe (SHARE) and the Study on global AGEing and adult health (SAGE), PLOS ONE 8.
- **Strulik, Holger & Vollmer, Sebastian** (2013): Long-Run Trends of Human Aging and Longevity, Journal of Population Economics 26.
- König, Jörg; **Ohr, Renate** (2013): Different Efforts in European Economic Integration: Implications of the EU-Index, Journal of Common Market Studies 51.
- Harttgen, Kenneth & **Vollmer, Sebastian** (2013): Using an Asset Index to Simulate Household Income, Economics Letters 121.

cege-Diskussionspapiere

Auf der **cege**-Homepage stehen neue **cege**-Diskussionspapiere als Download zur Verfügung.

- Nr. 175: **Strulik, Holger**: Hyperbolic Discounting and Endogenous Growth.
- Nr. 174: Riedl, Maximilian: Wage Bargaining, Job Loss Fears and Offshoring.

- Nr. 173: **Keser, Claudia** & Schnitzler, Cornelius: Money talks - Paying physicians for performance.
- Nr. 172: **Strulik, Holger**: Health and Education: Understanding the Gradient.
- Nr. 171: **Strulik, Holger**: Preferences, Income, and Life Satisfaction: An Equivalence Result.
- Nr. 170: **Strulik, Holger**: How Status Concerns Can Make Us Rich and Happy.
- Nr. 169: Lohmann, Steffen: Information technologies and subjective well-being: Does the internet raise material aspirations.
- Nr. 168: Herzer, Dierk & **Strulik, Holger**: Religiosity and Income: A Panel Cointegration and Causality Analysis.
- Nr. 167: Meub, Lukas; Proeger, Till & Hüning, Hendrik: A comparison of endogenous and exogenous timing in a social learning experiment.
- Nr. 166: Meub, Lukas; Proeger, Till & **Bizer, Kilian**: Anchoring: a valid explanation for biased forecasts when rational predictions are easily accessible and well incentivized?

Forschungsprojekte

Prof. Dr. Gerald Spindler: „Privacy-Preserving Computation in the Cloud“, Siebtes Rahmenprogramm, Europäische Union, Fördersumme: 217.600 €, Laufzeit: 3 Jahre.

Prof. Dr. Stephan von Cramon-Taubadel: „Advisory Services to the Romanian Ministry of Agriculture and Rural Development for Strengthening the Agri-Food Sector Strategy Formulation - Assessment of support schemes funded from the national budget“, Weltbank, Fördersumme: 10.000 €, Laufzeit: 10 Monate.

Prof. Dr. Helmut Herwartz, mit Kerstin Bernoth (DIW): „Macroeconomic fundamentals of asset prices - state dependence and implications for the conduct of monetary policy“, DFG, Fördersumme: 370.000 €, Laufzeit: 3 Jahre.

Veranstaltungen

20. - 22. Januar 2014: **cege**-Tagung „Innovationen für Nachhaltigkeit – die Wahrnehmung von Chancen und Risiken“, Evangelische Akademie Loccum.

6. Februar 2014, 18 Uhr: **cege**-Diskussionsveranstaltung “Burger und Bratwurst – Perspektiven für das transatlantische Freihandelsabkommen“, ZHG 0.04.

26. - 28. Februar 2014: 16. Göttinger Workshop "Internationale Wirtschaftsbeziehungen".

Impressum

Herausgeber: Centrum für Europa-, Governance- und Entwicklungsforschung (**cege**), Georg-August-Universität Göttingen, Platz der Göttinger Sieben 3, 37073 Göttingen, **E-Mail**: cege@uni-goettingen.de, **Tel.** 0551 / 39 46 02, **Fax** 0551 / 39 19 55 8, **Internet**: <http://www.cege.uni-goettingen.de>, **Geschäftsführender Direktor**: Prof. Dr. Kilian Bizer, **Redaktion / Layout**: Prof. Dr. Kilian Bizer, Laura Birg, **Druck**: GWDG, Göttingen