

Inhalt

Herrschaft der Finanzmärkte oder der Finanzkonzerne?	11
--	----

Kapitel 1: Von der Investitionsfinanzierung zum Finanzinvestment – Panorama der Finanzmärkte	14
---	----

Ein undurchsichtiger Komplex	16
------------------------------------	----

1. Paradox: Explodierende Finanzmärkte – Abnehmender Finanzierungsbedarf	18
---	----

2. Finanzierung durch Kreditschöpfung – Motor kapitalistischen Wachstums	20
---	----

3. Finanzierung an den Banken vorbei: Der Primärmarkt für Wertpapiere	22
--	----

4. Von der Finanzierung zum Handel – Der Sekundärmarkt für Wertpapiere	29
---	----

Exkurs 1: Erwartungen, Unsicherheit und Spekulation – Preisbildung auf den Wertpapiermärkten	38
---	----

Exkurs 2: Alle Menschen werden Investoren – oder: Portfolio als Paradigma	40
--	----

5. Von der Finanzierung des Welthandels zur Spekulation – Der Markt für Währungen	43
--	----

6. Schneller Reichtum, hohes Risiko, schneller Ruin – Der Markt für Derivate	51
---	----

Lesetips	63
----------------	----

Kapitel 2: Die Macher hinter den Märkten – Strategien der Finanzkonzerne	64
---	----

1. Geschäftsbanken: Ausbau nationaler Führungspositionen	66
--	----

2. Auf einer Welle von Staatsverschuldung, Privatisierungen und Fusionen: Die Stunde der Investmentbanken	74
--	----

3. Finanzinvestment als Prinzip – die »institutionellen Anleger«	82
--	----

Lesetips	97
----------------	----

Kapitel 3: Von der Reform zur Gegenreform – Die »Befreiung« der Finanzmärkte	98
1. Vollbeschäftigung, internationale Zusammenarbeit, gebändigte Finanzmärkte – Reformpolitik in der Nachkriegszeit	100
2. Erschöpfung der Akkumulation – Demontage der Reformpolitik	111
3. Privatisierung, Deregulierung, Liberalisierung des Finanzsektors – Hebel der Gegenreform	119
Lesetips	123
Kapitel 4: Mehr Ungleichheit, mehr Unsicherheit, neue Krisen – Die Kosten entfesselter Finanzmärkte	124
1. Von der Vollbeschäftigung zur Mindestarbeitslosigkeit – Wirtschaftspolitik unter dem Druck der Finanzmärkte	127
2. Revitalisierung, Polarisierung, Instabilität – Ungleiche Entwicklung in den Metropolen	132
3. Deregulierung, Liberalisierung und neue Finanzkrisen	146
4. Asien 1997/98: Die ausgelagerte Krise	158
Lesetips	167
Kapitel 5: Krisenmanagement, Beschränkung, Demokratisierung – Zur Reform der Finanzmärkte	168
1. Wenn die Krise da ist: Krisenmanagement	173
2. Beschränken, entschleunigen, stabilisieren – Mittelfristige Reform der Finanzmärkte	177
– Bereiche und Instrumente der Reform im Überblick	177
– Exklusiv und halbherzig – Tendenzen der Finanzaufsicht	182
– Hohe Schranken gegen die Spekulation – Mehr Sicherheit im Kreditgeschäft	188
– Strafen für die kurze Frist – Entschleunigung auf den Wertpapiermärkten	191
– Regionale Währungssysteme, Abwehr der Spekulation, globale Zusammenarbeit – Stabilisierung der Währungsbeziehungen	196
– Europäische Reforminitiative – Baustein für die neue Finanzarchitektur	209
3. Finanzierung und Vermögensbildung – Zur Rolle der Finanzmärkte im Rahmen demokratischer Wirtschaftspolitik	214
Anhang: Kapitalverkehrskontrollen in Europa	219
Lesetips	229
Literatur	231
Tabellen-Anhang	239

Verzeichnis der Tabellen, Schaubilder & Kästen

Tabellen

1	Herkunft der Unternehmensfinanzierung in fünf G7-Ländern	19
2	Weltweite Bestände an Schuldtiteln Ende 1998	28
3	Weltweite Aktienmärkte 1997	34
4	Weltweite Bestände an Derivaten, 1987-1998	58
5	Weltweite Umsätze börsengehandelter Derivate, 1990-1998	58
6	Beschäftigte und Lohnkosten bei den Banken in ausgewählten Ländern, 1980-1996	68
7	Bankfusionen in den USA und Europa, 1989-1996	70
8	Die 20 weltweit größten Fusionen im Finanzsektor, 1997 und 1998	71
9	Marktanteile der fünf größten inländischen Banken und aller außereuropäischen Banken in den Mitgliedsländern der Europäischen Währungsunion	73
10	Erlöse aus Privatisierungen, 1990-1998	76
11	Investmentbanken als Organisatoren von Fusionen und Übernahmen, 1998	78
12	Internationalisierungsgrad der Portfolioanlagen, 1996	87
13	Zugehörigkeit der Fondsgruppen zu Bankengruppen in Deutschland, 1998	92
14	Durchschnittliche Wachstumsraten des Bruttoinlandsprodukts der großen Industrieländer, 1950-2000	111
15	Liberalisierung des Kapitalverkehrs in den Mitgliedsländern der OECD	121
16	Wirtschaftliche Indikatoren für die USA im Vergleich dreier Jahrzehnte	134
17	Wirtschaftliche Indikatoren für Japan im Vergleich dreier Jahrzehnte	137
18	Wirtschaftliche Indikatoren für die Europäische Union im Vergleich dreier Jahrzehnte	139
19	Leistungsbilanzsalden der USA, Japans und der EU, 1996-1999	143
20	Kennziffern für fünf asiatische Krisenländer	162
21	Entwicklung der Armut nach der Finanzkrise in Indonesien, Thailand und Südkorea	165
22	Kapitalverkehrskontrollen in der Bundesrepublik Deutschland	222
23	Liberalisierung des Kapitalverkehrs in den Mitgliedsländern der OECD	226

Tabellen im Anhang

A1 Nationale und internationale Zusammenschlüsse von Banken in Europa, 1997 und 1998	240
A2 Die größten Geschäftsbanken Europas und der USA, 1998	243
A3 Vermögen bei institutionellen Anlegern, 1985, 1990 und 1996	244
A4 Nationale und internationale Konzentration bei den Versicherungen, 1997 und 1998	245

Schaubilder

1 Externe Finanzierung von Nichtbanken in den G7-Ländern, 1969-1995	19
2 Finanzierung auf den weltweiten Wertpapiermärkten in den 90er Jahren	23
3 Öffentliche und private Finanzierung auf den weltweiten Wertpapiermärkten in den 90er Jahren	24
4 Öffentliche Neuverschuldung auf den weltweiten Wertpapiermärkten in den 90er Jahren	24
5 Finanzierung des privaten Sektors auf den weltweiten Wertpapiermärkten in den 90er Jahren	25
6 Weltweiter Aktienbestand und Aktienhandel, 1980, 1990 und 1998	33
7 Weltweiter Anleihebestand und Anleihehandel, 1990 und 1998	36
8 Entwicklung der Weltwährungsreserven seit 1980	44
9 Entwicklung des Devisenhandels, 1979-1998	44
10 Fusionen und Übernahmen weltweit, 1992-1998	77
11 Anteil der institutionellen Anleger am gesamten Finanzvermögen des finanziellen Sektors, 1985 und 1995	83
12 Anteil des Sparvermögens privater Haushalte bei institutionellen Anlegern, 1985 und 1995	83
13 Verteilung der institutionellen Anleger auf Herkunftsländer	85
14 Vermögen der institutionellen Anleger in % des BIP, 1996	86
15 Entwicklung des Fondsvermögens deutscher Investmentfonds, 1982-1998	91
16 Struktur der Investmentfonds in Deutschland, 1998	91
17 Durchschnittliche Wachstumsraten des Bruttoinlandsproduktes der großen Industrieländer, 1950-2000	112
18 Lohnquoten in den großen Industrieländern, 1960-1999	114
19 Entwicklung der Bruttoprofitraten in den großen Industrieländern, 1960-1975	115
20 Haushaltskonsolidierung in den USA und in der EU, Kapitalzuflüsse nach Asien und Lateinamerika, 1992-1997	160
21 Elemente des Krisenmanagements	176
22 Teilsysteme der Finanzmärkte	179

23	Mittelfristige Reform der Finanzmärkte – Schema	180
24	Bereiche und Instrumente für die Reform der Finanzmärkte	181
25	Regionale Währungsverbände mit ad-hoc-Kooperation	199
26	Regionale Währungsverbände mit institutioneller Kooperation	199
27	Mittelfristige Reform der Finanzmärkte – Maßnahmen	209

Kästen

Euromärkte	26
Wertpapierbörsen	30
Wechselkurssicherungsgeschäfte	46
Zwei einfache Formen der Währungsspekulation	49
Die vier Grundarten der Finanzspekulation	61
Institutionelle Anleger	84
Reichtum, Gier und Dummheit (LTCM)	93
Der Internationale Währungsfonds (IWF)	105
Die Bank für internationalen Zahlungsausgleich (BIZ)	187