

Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis	7
Tabelleverzeichnis	9
Vorwort.....	11
Einleitung.....	13
Kapitel 1: Die Globalisierung der Finanzmärkte	23
1.1 Über den Begriff der Globalisierung der Finanzmärkte.....	23
1.1.1 Globalität oder Globalisierung?	25
1.1.2. Querverbindungen zwischen Finanzmärkten	30
1.1.3. Explosives Wachstum der Finanztransaktionen.....	32
1.2 Private Kapitalzuflüsse in die Entwicklungsländer.....	36
1.2.1. Konzentration der Kapitalzuflüsse	38
1.2.2 Bankkredite, Direkt- und Portfolioinvestitionen	40
1.2.3 Folgen der neuen Struktur und Charakteristika der Kapitalzuflüsse in die Entwicklungsländer.....	44
1.3 Faktoren, die die zunehmenden Kapitalzuflüsse in die Schwellenländer bestimmen	45
1.3.1 Die Entwicklungen im Bereich der Kommunikations- und Informationstechnologie	47
1.3.2 Die Liberalisierung und Deregulierung der Finanzmärkte	50
1.3.3 Finanzinnovationen und institutionelle Investoren	53
1.3.4 Zunehmende internationale Konkurrenz.....	54
1.3.5 Wirtschaftliche Reformen in den Schwellenländern.....	55
Kapitel 2: Die Risiken der finanziellen Globalisierung für die Schwellenländer	59
2.1 Volatilität der Kapitalströme.....	60
2.1.1 Volatilität aufgrund von Zinsraten	64
2.1.2. Vertrauen der Investoren und makroökonomische Fundamentaldaten	65
2.2 Finanzielle Ansteckung zwischen Ländern (cross-country contagion) 	67
2.3 Überhitzung einer Volkswirtschaft aufgrund von Kapitalzuflüssen ..	70
2.4 Kapitalzuflüsse und Banken Krisen.....	73
2.4.1 Zunahme der Bankkredite	74
2.4.2 Verstärkung der Probleme einer Volkswirtschaft	79
2.5 Neue Spielregeln im internationalen Finanzsystem.....	81
2.5.1 Begrenzte Autonomie des Nationalstaates im Zeitalter der Globalisierung	83
2.5.2 Rasche Übertragung von Finanzkrisen	86
2.5.3 Die Rolle der Banken im Zeitalter der finanziellen Globalisierung ...	86

Kapitel 3: Die Währungskrisen Mexikos und Südkoreas	89
3.1 Die unerwarteten Finanzkrisen	91
3.1.1 Die mexikanische Überraschung.....	91
3.1.2 Die koreanische Überraschung.....	97
3.2 Ursachen der Krise in Mexiko.....	99
3.2.1 Kapitalzuflüsse.....	100
3.2.2 Leistungsbilanzdefizit	104
3.2.3 Überbewertung der Währung	106
3.2.4 Die Rückständigkeit des politischen Systems.....	109
3.2.5 Politische Faktoren, die eine Abwertung des mexikanischen Pesos verhindert haben.	115
3.3 Ursachen der Krisen in Korea: Eine Krise des Privatsektors	117
3.3.1 Kapitalzuflüsse und kurzfristige Verschuldung in ausländischer Währung.....	119
3.3.2 Staatliche Intervention und koreanische Konzerne (Chaebols).....	123
3.3.3 Die Verwundbarkeit der Unternehmen	125
3.3.4 Ansteckung und Währungsreserven	130
Kapitel 4: Die Banken Krisen von Mexiko und Korea.....	135
4.1 Ursachen der Bankenkrise in Mexiko und Korea	136
4.1.1 Einige Symptome der Bankenkrise	137
4.1.2 Tiefer liegende Schwächen des Bankensektors Koreas (1997) und Mexikos (1994).....	142
4.1.3 Der Ausbruch der Krise	148
4.2 Wie wurden die Banken Krisen gelöst?	150
4.2.1 Die Eindämmung von Systemrisiken	152
4.2.2 Einrichtung eines Krisenstabs	153
4.2.3 Die sofortige Erfassung von Verlusten	154
4.2.4 Strategien und Politik zur Beilegung einer Krise.....	159
4.3 Transparenz der Entscheidungen	170
4.4 Soziale und politische Hindernisse	171
4.4.1 Die Gewerkschaften in Mexiko und Korea.....	172
4.4.2 Die „Fobaproa“-Affäre und El Barzón	174
4.4.3 Benachteiligte Bürger	177
4.4.4 Geschwindigkeit der Reformen und Sozialisierung der Bankverluste	178
5. Schlussfolgerungen	183
Literaturverzeichnis	197

Abbildungsverzeichnis

Abbildung 1.1: Durchschnittliche Realzinssätze in Industrieländern (1996 - 2000)*.....	27
Abbildung 1.2: Weltweites Wachstum der Volkswirtschaften und der finanziellen Transaktionen, Durchschnittliches reales jährliches Wachstum 1980 - 1999.....	32
Abbildung 1.3 Netto-Kapitalzuflüsse in die Entwicklungsländer für den Zeitraum 1987 – 2000.....	37
Abbildung 1.4: Private Kapitalzuflüsse/BIP in Entwicklungsländern	38
Abbildung 1.5: Konzentration der privaten Kapitalzuflüsse, ausgewählte Entwicklungsländer, 1990-1999.....	39
Abbildung 1.6: Private Netto-Kapitalzuflüsse in die Entwicklungsländer für den Zeitraum 1987 - 2000.....	41
Abbildung 1.7: Struktur der privaten Kapitalzuflüsse in die Entwicklungsländer (1988 vs. 2000).....	43
Abbildung 1.8: Kosten der Informationsverarbeitung.....	48
Abbildung 1.9: Staatseinnahmen durch Privatisierungen in Entwicklungsländern (1990-1999).....	57
Abbildung 2.1: Internationale Reserven von Mexiko und Korea in den Wochen vor ihrer Währungskrise.....	61
Abbildung 2.2: Die Arbeitslosenzahlen vor und nach den Finanzkrisen in Schwellenländern (in Prozent)	63
Abbildung 2.3: Auswirkungen der mexikanischen Krise auf die Aktienpreise in anderen Schwellenländern (1994-1995).....	69
Abbildung 2.4: Makroökonomische Effekten der Kapitalzuflüssen	71
Abbildung 2.5: Wirkungen der Kapitalzuflüsse in effizienten und ineffizienten Bankensystemen	73
Abbildung 2.6: Bankkredite für den privaten Sektor in ausgewählten Industrie- und Schwellenländern (in Prozent des BIP)	76
Abbildung 3.1: Moody's Kreditrating ausgewählter ostasiatischer Länder ...	97
Abbildung 3.2: Mexikanische Schuldtitel des privaten Sektors in der Hand ausländischer Investoren	101
Abbildung 3.3: Staatliche mexikanische Schuldtitel in der Hand ausländischer Investoren in Milliarden US-Dollar (am Ende des Jahres).....	103
Abbildung 3.4: Leistungsbilanzdefizit Mexikos, 1988-94.....	105
Abbildung 3.5: Kapitalzuflüsse, Leistungsbilanzdefizit und Währungsreserven	106
Abbildung 3.6: Realer Wechselkurs Peso/Dollar	107
Abbildung 3.7: Mexikos Währungsreserven im Jahre 1994.....	112
Abbildung 3.8: Portfolioinvestitionen in Mexiko (1991-1994) und Korea (1994-1997),.....	120

in % des BIP	120
Abbildung 3.9: Anteil der <i>Chaebol</i> am koreanischen BIP.....	123
Abbildung 3.10: Unternehmensverschuldung in Korea (1990-1997)	125
Abbildung 3.11: Internationaler Vergleich der Verschuldungsrate der Unternehmen (.....	126
Ausgewählte Volkswirtschaften, 1988-96)	126
Abbildung 3.12: Rentabilität der koreanischen Unternehmen (1991-1996). 127	
Abbildung 3.13: Firmen mit höheren Zinskosten als Gewinnen	128
Abbildung 3.14: Relativer Wert des US-Dollar ggü. ausgewählten südostasiatischen Währungen (Juni - Dezember 1998)	131
Abbildung 3.15: Devisenreserven Koreas (Januar – November 1997)	132

Tabelleverzeichnis

Tabelle 1.1: Durchschnittliche Korrelation der Bondmärkte von aufstrebenden Volkswirtschaften	31
Tabelle 1.2: Globaler Devisenmarktumsatz	33
Tabelle 1.3: Märkte für ausgewählte Derivative Finanzinstrumente (Milliarden US-Dollar)	35
Tabelle 1.4: Globale Kapitalströme (Milliarden US-Dollar)	35
Tabelle 1.5: E-Finance in ausgewählten Industrie- und Schwellenländern Ende 1999	49
Tabelle 1.6: Privatisierungen in Entwicklungsländern nach Wirtschaftszweigen, 1990-1999 (in Millionen US-Dollar)	57
Tabelle 2.1: Internationale Hilfspakete für Schwellenländer in Krisenzeiten (Milliarden US-Dollar)	62
Tabelle 2.2: Bankenkrisen in ausgewählten Ländern	77
Tabelle 3.1: Mexiko. Makroökonomische Indikatoren	99
Tabelle 3.2: Kapitalzuflüsse nach Mexiko, 1990-1994 (in Milliarden US-Dollar zum Jahresende)	101
Tabelle 3.3: Makroökonomische Fundamentaldaten Koreas (1991-98)	118
Tabelle 3.4: Koreas Auslandsverschuldung in Milliarden US-Dollar	121
Tabelle 4.1: Reform des Finanzsektors in Südkorea und in Mexiko	137
Tabelle 4.2: Ausgewählte Indikatoren zu den Bankensystemen in Korea und Mexiko	138
Tabelle 4.3: Schwächen des Bankensektors vor der Krise, ausgewählte Indikatoren	144
Tabelle 4.4: Umgang und Lösung der Bankenkrise in Korea und Mexiko	151
Tabelle 4.5: In Mexiko und Korea verwendete Kriterien und Mechanismen zur Identifizierung von überlebensfähigen und nicht überlebensfähigen Banken	156
Tabelle 4.6: Umstrukturierung der Banken in Korea seit November 1997	157
Tabelle 4.7: Bankenumstrukturierung in Mexiko seit Dezember 1994	159
Tabelle 4.8: Erwerb notleidender Kredite in Mexiko und Korea	161
Tabelle 4.9: Die Umschuldung in Korea und Mexiko	165
Tabelle 4.10: Erwerb und Verkauf schlechter Kredite in Korea and Mexiko (Nominalwert)	168
Tabelle 4.11: Transparenz der Entscheidungsfindung, ausgewählte Entscheidungen	171
Tabelle 4.12: Politische und soziale Hindernisse, auf die Mexiko und Korea bei der Lösung ihrer Bankenkrise stießen	172