

<b>Inhaltsverzeichnis</b>	<b>Seite</b>
Vorwort von Prof. Dr. E. Görgens	III
Vorwort des Verfassers	IV
Abkürzungsverzeichnis	X
Verzeichnis der Tabellen	XII
Verzeichnis der Schaubilder	XIII
Einleitung	1
A Empirische Anhaltspunkte und Erfahrungen über Verlauf und Bewältigungsstrategien von Schuldenkrisen	3
I Historische Beispiele für Schuldenkrisen	3
1 Die Finanzkrise Ägyptens	4
2 Die Finanzkrise der Türkei	5
3 Die Finanzkrise Serbiens	6
4 Die Finanzkrise Deutschlands (1931)	7
5 Erfahrungen aus der Vergangenheit	9
II Entstehung, Verlauf und aktuelle Lage der gegenwärtigen Schuldenkrise	11
1 Die wesentlichen Entstehungsursachen der Schuldenkrise	11
2 Die Entwicklung der Schuldenkrise seit 1982	15
3 Bisherige Behandlung der Schuldenkrise	21
III Notwendigkeit zur Neuorientierung	30

<b>B Funktionsweise und Funktionsbedingungen des Sekundärmarktes für Länderschulden</b>	<b>36</b>
<b>I Sekundärmarktinstrumente</b>	<b>36</b>
<b>1 Schuldenhandel</b>	<b>37</b>
1.1 Rechtsgrundlagen	37
1.1.1 Novation	38
1.1.2 Assignment	39
1.1.3 Participation	39
1.2 Übertragungsformen	41
1.2.1 Cash-Swaps	42
1.2.2 Loan-Swaps	43
<b>2 Schuldenumwandlungen</b>	<b>48</b>
2.1 Debt-Equity-Swaps	49
2.1.1 Funktionsweise	50
2.1.2 Genehmigungskriterien	53
2.1.3 Weitere Regelungen	58
2.2 Debt-Peso-Swaps	62
2.3 Informal Swaps	63
2.4 Sonderformen	65
2.4.1 Debt-for-Export-Swaps	65
2.4.2 Debt-for-Nature-Swaps	67
2.4.3 Philippine-Investment-Notes (PIN's)	68
<b>3 Verbriefung</b>	<b>69</b>
3.1 The Mexican Bond Exchange Offer (Mexiko-2008-Offerte)	69
3.2 Mexiko-Umschuldung	71
3.3 Exit-Bonds	75
3.4 Closed-End-Funds	75
<b>4 Vergleichende Übersicht über die Sekundärmarktinstrumente</b>	<b>76</b>

II Motive zur Nutzung der Sekundärmarktinstrumente	78
1 Anwendungsmöglichkeiten für Banken	78
1.1 Motive zum Schuldenhandel	79
1.1.1 Konzentration	79
1.1.2 Diversifikation	80
1.1.2.1 Strategische Positionierung	81
1.1.2.2 Steuerliche Optimierung	81
1.1.2.3 Wertberichtigungen und Ertragslage	84
1.1.3 Gewinnerzielung	85
1.1.3.1 Renting	86
1.1.3.2 Covered-Short-Selling	87
1.1.3.3 Optionen	88
1.1.3.4 Preisvolatilitäten	88
1.2 Motive zur Schuldenumwandlung	89
1.3 Motive zur Verbriefung	90
2 Anwendungsmöglichkeiten für ausländische Investoren	91
2.1 Motive zum Schuldenhandel	91
2.2 Motive zur Schuldenumwandlung	92
2.3 Motive zur Verbriefung	97
3 Anwendungsmöglichkeiten für Schuldnerländer	98
3.1 Motive zum Schuldenhandel	98
3.2 Motive zur Schuldenumwandlung	98
3.2.1 Förderung von Direktinvestitionen	99
3.2.2 Round-Tripping	99
3.2.3 Schuldenrückkauf	100
3.3 Motive zur Verbriefung	102
4 Zusammenfassung	103
III Die Entwicklung am Sekundärmarkt für Länderschulden	104

C Die volkswirtschaftliche Bedeutung des Sekundärmarktes für Länderschulden	112
I Die Auswirkungen auf die Schuldnerländer	112
1 Konsequenzen für die Zahlungsfähigkeit	113
1.1 Reduktion der Zahlungsverpflichtungen	114
1.2 Struktur der Zahlungsverpflichtungen	118
1.3 Höhe der Kapitalimporte	121
2 Monetäre Konsequenzen alternativer Finanzierung	124
2.1 Geldschöpfung	125
2.2 Kreditaufnahme	128
2.3 Privatisierung	130
3 Konsequenzen für das Investitionsvolumen	132
3.1 Direkte Wirkungen	132
3.2 Indirekte Wirkungen	138
4 Konsequenzen für die Anpassung	144
4.1 Wirtschaftspolitisches Wohlergehen	144
4.2 Aufgabenerfüllung	148
II Die Auswirkungen auf den Bankensektor	151
1 Konsequenzen für das Bankenverhalten	151
1.1 Unfreiwillige Kreditvergabe	152
1.2 Freiwillige Kreditvergabe	157
2 Konsequenzen für das Bankensystem	164
2.1 Stabilität	164
2.2 Krisenvermeidung	166

D Der Beitrag des Sekundärmarktes zur Bewältigung der Schuldenkrise	169
I Anreizwirkungen	170
1 Sicherheiten	170
1.1 Vorzugsstellung	171
1.2 Materielle Sicherheiten	174
2 Individualisierung	176
2.1 Verzicht auf Gleichbehandlung	176
2.2 Vom Transfer- zum Produktrisiko	177
3 Notwendigkeit von Rahmenbedingungen	179
II Schuldenerlaß	181
1 Konzertierter Schuldenerlaß	182
2 Individueller Schuldenerlaß	188
E Resümee	191
Anhang	198
Literaturverzeichnis	202

<b>Verzeichnis der Tabellen</b>		<b>Seite</b>
1	Wachstum der externen Verschuldung 1982-1990	16
2	Schuldendienst, Nettozuflüsse und Netto-Transfers	17
3	Schuldenstand ausgewählter Länder Ende 1989	19
4	Schuldenstand gegenüber Geschäftsbanken verschiedener Gläubigerländer	19
5	Wertberichtigungen von Geschäftsbanken verschiedener Länder	20
6	Par-, Ratio-, und Off-Par-Swap	46
7	Eligible Debt	55
8	Beschränkungen des Kapitaltransfers	59
9	Debt-Equity-Swap vs. Direktinvestition	93
10	Kursentwicklung ausgewählter Länder	107
11	Effekte von Schuldenumwandlungen auf Nettoverbindlichkeitsposition und Devisenreserven	117
12	Schuldenumwandlung und Geldmengenwirkungen	125
13	Marktkapitalisierung ausgewählter Schuldnerländer	129
14	Devisenreserven und Auslandsverschuldung	146

**Verzeichnis der Schaubilder**

Seite

1	Anteil an der Gesamtverschuldung nach Regionen	18
2	Par-Swap	45
3	Ratio-Swap	45
4	Verfahren zur Schuldenumwandlung	49
5	Debt-Equity-Swap	50
6	Informal-Swap	64
7	Mittelherkunft der Kreditbesicherung	71
8	Debt-Reduction-Bonds	72
9	Debt-Service-Reduction Bonds	73
10	Renting	86
11	Umsatzentwicklung am Sekundärmarkt	104
12	Kursentwicklung am Sekundärmarkt	106
13	Kursentwicklung Philippinen	110
14	Debt-Relief Laffer-Kurve	183