

Inhaltsverzeichnis

Vorwort.....	v
Verzeichnis der Tabellen.....	xi
Verzeichnis der Abbildungen.....	xiii

Einleitung	1
1. Finanzielle Globalisierung in historischer Perspektive.....	5
2. Investitionsrisiken und Kapitalmarktintegration.....	9
3. Politische Hegemonie und globale öffentliche Güter	13
4. Datengrundlage, Definitionen und Methoden.....	16
5. Gliederung und Überblick.....	18

Teil I

Finanzielle Globalisierung und Kapitalflüsse von Reich nach Arm.....	22
1. Finanzielle Globalisierung in historischer Perspektive.....	24
1. Finanzielle Globalisierung	24
2. Weltwirtschaftliche Kapitalverflechtung	26
3. Die Verteilung der Kapitalanlagen zwischen Reich und Arm.....	37
4. Nettokapitalflüsse zwischen Reich und Arm.....	46
5. Internationale Vermögenspositionen	51
6. Zusammenfassung.....	54
2. Entwicklungsfinanzierung im historischen Vergleich.....	55
1. Das Lucas-Paradoxon in historischer Perspektive	55
2. Ausländisches Kapital in den Entwicklungsländern.....	61
3. Investitionen in Entwicklungsländern.....	63
4. Globalisierung als „Rich-Rich Affair“.....	65
5. Veränderungen in der Komposition der Kapitalflüsse.....	68
6. Der Rückgang der Portfolioinvestitionen	71
7. Der Anleihemarkt als Motor der Entwicklungsfinanzierung.....	74
8. Transaktionskosten im globalen Kapitalmarkt	78
9. Zusammenfassung.....	79

3. Wachstumseffekte der internationalen Finanzintegration	80
1. Kapitalmarktintegration und Wachstum in Theorie und Praxis	80
2. Empirische Bestimmung der Wachstumseffekte	82
3. Finanzintegration und Wachstum 1980–2002	88
4. Finanzintegration und Wachstum 1880–1913	90
5. Zusammenfassung	93

Teil II

Länderrisiko und Kapitalmarktintegration	94
4. Kapitalflüsse und Investitionsrisiken	96
1. Kapitalverflechtung in theoretischer Perspektive	96
2. Investitionsrisiken und Kapitalproduktivität	103
3. Länderrisiko	107
4. Investitionsrisiken im historischen Vergleich	110
5. Länderrisiko und Kapitalexport	117
6. Zusammenfassung	119
5. Auslandsverschuldung und ökonomische Instabilität	120
1. Verschuldung als entwicklungsökonomisches Problem	121
2. Auslandsverschuldung im historischen Vergleich	123
3. Terms of Trade und Wachstumsfluktuationen	127
4. Zusammenfassung	131
6. Zinsniveau und Kapitalflüsse	133
1. Inflationserwartungen unter dem Goldstandard	134
2. Globales Zinsniveau und Investitionsrisiken	140
3. Rückkehr zu einem niedrigen Zinsniveau?	147
4. Zusammenfassung	150

Teil III

Imperialismus, Goldstandard und öffentliche Güter	152
7. Imperialismus und Kapitalexport	159
1. Alte und neue Fragen	159
2. Sonderstellung der Kolonien?	164
3. Determinanten der Risikowahrnehmung	165

4. Auswahl der Kontrollvariablen und empirischer Ansatz.....	167
5. Der Empire-Effekt.....	175
6. Sensitivitätsanalyse	178
7. Anleiherenditen innerhalb des britischen Empire.....	183
8. Der Empire-Effekt und Kapitalflüsse in die Kolonien	184
9. Zusammenfassung.....	188
8. Goldstandard und Investitionsrisiken	190
1. Der Goldstandard und wirtschaftspolitische Glaubwürdigkeit.....	191
2. Die Goldstandard-Hypothese und ihre Kritiker.....	192
3. Datenbasis und empirischer Ansatz	199
4. Überprüfung der Goldstandard-Hypothese.....	202
5. Determinanten der Glaubwürdigkeit.....	210
6. Zusammenfassung.....	214
9. Politische Hegemonie und Risikowahrnehmung	216
1. Risikoreduktion in der Peripherie 1880–1913	216
2. Reduktion der realen Schuldenlast.....	221
3. Dekomposition der Zinskonvergenz.....	229
4. Die Einschränkung der Finanzhoheit der Peripherie	236
5. Der Anstieg der Recovery Rates	247
6. Interventionsdrohungen und politische Interessensphären	249
7. Zusammenfassung.....	256
Schlußfolgerungen.....	257
1. Desintegration	258
2. Marktvertrauen.....	259
3. Globalisierung und Souveränität.....	265
4. Grenzen der Globalisierung?.....	267
5. Zusammenfassung der Ergebnisse	271
Datenanhang	275
1. Datenquellen zu Teil I.....	276
2. Datenquellen zu Teil II.....	278
3. Datenquellen zu Teil III	279
Literaturverzeichnis.....	284
Namenregister.....	301
Sachregister.....	303

Verzeichnis der Tabellen

Tab. 1.1: <i>Auslandsanlagen im Jahr 1913/1914</i>	30
Tab. 1.2: <i>Auslandsanlagen 1900 und 1913 relativ zur Wirtschaftsleistung</i>	30
Tab. 1.3: <i>Vergleich der historischen und „deflationierten“ BIP-Schätzungen</i>	33
Tab. 1.4: <i>Korrektur des Welt-BIP im Jahr 1913</i>	34
Tab. 1.5: <i>Bestände an internationalen Finanzanlagen (2000 und 2001)</i>	37
Tab. 1.6: <i>Arme Länder in der Weltwirtschaft (1913 ggü. 2000)</i>	39
Tab. 1.7: <i>Internationale Investitionsbestände im Jahr 1913/14</i>	40
Tab. 1.8: <i>Vergleich der Statistiken für britische Finanzanlagen</i>	42
Tab. 1.9: <i>Investitionsbestände am Jahresende 2000 und 2001</i>	44
Tab. 1.10: <i>Geographische Verteilung der Auslandsinvestitionen</i>	44
Tab. 1.11: <i>Nettokapitalexporte der Industrieländer</i>	49
Tab. 1.12: <i>Internationale Vermögenspositionen im Jahr 1913</i>	52
Tab. 1.13: <i>Internationale Vermögenspositionen im Jahr 2000</i>	53
Tab. 2.1: <i>Die wichtigsten Investitionsempfänger 1913/14 ggü. 2001</i>	56
Tab. 2.2: <i>Die Beziehung zwischen Kapitalfluß und Einkommensniveau</i>	60
Tab. 2.3: <i>Volumen der ausländischen Investitionen in Entwicklungsländern</i>	62
Tab. 2.4: <i>Investitionen der wichtigsten Gläubiger zum Jahresende 2001</i>	64
Tab. 2.5: <i>Direktinvestitionen außerhalb der EU zum Jahresende 2000</i>	65
Tab. 2.6: <i>Relative Integration der Entwicklungs- und Industrieländer</i>	67
Tab. 2.7: <i>Direktinvestitionen im Jahr 1913</i>	71
Tab. 2.8: <i>Komposition der globalen Investitionsbestände (2001)</i>	74
Tab. 2.9: <i>Öffentliche Infrastrukturinvestitionen</i>	76
Tab. 2.10: <i>Komposition des britischen Kapitalexports</i>	77
Tab. 3.1: <i>Datensample</i>	88
Tab. 3.2: <i>Finanzintegration und Wachstum 1980–2002 (Querschnittsanalyse)</i>	89
Tab. 3.3: <i>Finanzintegration und Wachstum 1980–2002 (dynamisches Panel)</i>	90
Tab. 3.4: <i>Finanzintegration und Wachstum 1880–1913 (Querschnittsanalyse)</i>	91
Tab. 3.5: <i>Finanzintegration und Wachstum 1880–1913 (dynamisches Panel)</i>	92
Tab. 4.1: <i>Vergleich der Risikoprämien</i>	116
Tab. 5.1: <i>Öffentliche Verschuldung 1900–1913</i>	125
Tab. 5.2: <i>Öffentliche Verschuldung 1990–2001</i>	126
Tab. 5.3: <i>Variabilität der Terms of Trade der Entwicklungsländer</i>	129

Tab. 5.4: <i>Exporteinnahmen, Wachstumsraten und Exportstruktur</i>	131
Tab. 6.1: <i>Öffentlicher Auslandsschuldendienst 1900–1913 ggü. 1990–2001</i>	146
Tab. 7.1: <i>Überblicksstatistik der Renditedaten</i>	167
Tab. 7.2: <i>Überblicksstatistik der ökonomischen Variablen</i>	172
Tab. 7.3: <i>Schätzung des Empire-Effekts</i>	177
Tab. 7.4: <i>Sensitivitätsanalyse</i>	180
Tab. 7.5: <i>Gruppeneffekte</i>	181
Tab. 7.6: <i>Risikoprämien im britischen Empire</i>	184
Tab. 7.7: <i>Länderrisiko und Kapitalexport</i>	188
Tab. 8.1: <i>Überblick über das Datensample</i>	200
Tab. 8.2: <i>Reproduktion der Ergebnisse früherer Studien I</i>	203
Tab. 8.3: <i>Reproduktion der Ergebnisse früherer Studien II</i>	205
Tab. 8.4: <i>Erweiterung des Samples</i>	207
Tab. 8.5: <i>Goldregressionen für verschiedene Subsamples</i>	209
Tab. 8.6: <i>Ökonomische Strukturindikatoren der Ländergruppen</i>	213
Tab. 9.1: <i>Staatsschuld und öffentlicher Schuldendienst 1895/99 ggü. 1910/13</i>	225
Tab. 9.2: <i>Determinanten der Risikowahrnehmung – Querschnittsanalyse</i>	233
Tab. 9.3: <i>Statistische Dekomposition der Zinskonvergenz</i>	234

Verzeichnis der Abbildungen

Abb. 1.1: Anteil von Kapitalflüssen in Entwicklungsländer (1990–2000).....	45
Abb. 1.2: Leistungsbilanzsalden der größten Volkswirtschaften (1880–1913)	47
Abb. 1.3: Leistungsbilanzsalden der größten Volkswirtschaften (1990–2000)	47
Abb. 2.1: Kapitalfluß pro Kopf und Einkommensniveau (1890–1913).....	57
Abb. 2.2: Kapitalfluß pro Kopf und Einkommensniveau (1990–2000).....	58
Abb. 2.3: Neuemissionen internationaler Schuldtitel (1994–2002).....	77
Abb. 4.1: Angebot und Nachfrage im internationalen Kreditmarkt	107
Abb. 4.2: Spread des historischen Bondmarktindex (1880–1913).....	113
Abb. 4.3: Spread des EMBI (1991–2003)	114
Abb. 4.4: Vergleich der Risikoaufschläge	114
Abb. 4.5: Risikoprämien und Kapitalexport (1880–1913).....	118
Abb. 4.6: Risikoprämien und Kapitalexport – Korrelation (1880–1913).....	118
Abb. 4.7: Risikoprämien und Kapitalexport (1991–2001).....	119
Abb. 6.1: Langfristige Anleiherenditen (1880–2003)	133
Abb. 6.2: Britische Renditen und Konsumentenpreisinflation (1880–1913)	137
Abb. 6.3: US-Renditen und Konsumentenpreisinflation (1970–2003)	138
Abb. 6.4: Jährlicher Schuldendienst im Verhältnis zur Staatsschuld	147
Abb. 6.5: Langfristige Inflationserwartungen in den USA (1980–2003).....	148
Abb. 7.1: Kapitalexporte in unterentwickelte britische Kolonien.....	161
Abb. 7.2: Risikoprämien und BIP pro Kopf im Jahr 1913.....	163
Abb. 7.3: Risikostruktur der britischen Finanzanlagen	186
Abb. 8.1: Zinskonvergenz und Goldstandard in der Peripherie	193
Abb. 8.2: Zinskonvergenz nach Entwicklungsstand.....	211
Abb. 9.1: Zinskonvergenz (1880–1913)	217
Abb. 9.2: Anleihe-spreads und Kapitalexport	217
Abb. 9.3: Zinskonvergenz nach Regionen	220
Abb. 9.4: Risikoreduktion und Staatsschuld/Einnahmen	227
Abb. 9.5: Risikoreduktion und Staatsschuld/Exporte.....	227
Abb. 9.6: Risikoreduktion und Schuldendienst.....	228
Abb. 9.7: Schuldendienst und Risikoprämien (1910–13).....	229
Abb. 9.8: Kapitalexporte in die europäische Peripherie	241
Abb. 9.9: Staatsschuld und Risikoprämien des Osmanischen Reiches	242
Abb. 9.10: Tiefstpreis im Jahr der Zahlungsunfähigkeit.....	249