

INHALTSVERZEICHNIS

ABKÜRZUNGSVERZEICHNIS.....	VI
VERZEICHNIS HÄUFIG BENUTZTER SYMBOLE.....	VII
ABBILDUNGSVERZEICHNIS.....	VIII
TABELLENVERZEICHNIS.....	IX
1 EINLEITUNG.....	1
2 EINIGE INTERNATIONALE KRISEN IM FINANZBEREICH.....	6
2.1 DIE LATEINAMERIKANISCHE SCHULDENKRISE DER 1980ER JAHRE.....	8
2.2 DIE MEXIKO-KRISE 1994/95.....	15
2.2.1 Entwicklungen von 1987 bis 1993.....	15
2.2.2 Die Rückkehr internationaler Anleger.....	17
2.2.3 Das Jahr 1994.....	20
2.3 DIE ASIEN-KRISE 1997.....	25
2.3.1 Allgemeine Entwicklungen vor dem Ausbruch der Asien-Krise.....	25
2.3.2 Kapitalimporte und Auslandsverschuldung.....	27
2.3.3 Entwicklungen im Finanzsektor.....	28
2.3.4 Der Ausbruch der Asien-Krise.....	32
2.3.5 Zur Entstehung und Vermeidbarkeit der Risiken im Finanzsektor.....	34
2.4 DIE RUSSLAND-KRISE 1998.....	37

2.5	BESONDERHEITEN UND GEMEINSAMKEITEN DER KRISEN.....	43
2.5.1	Nominale und reale Wechselkurse.....	43
2.5.2	Leistungsbilanzen.....	44
2.5.3	Kapitalimporte und Auslandsverschuldung.....	45
2.5.4	Banken und Finanzmärkte.....	47
2.5.4.1	Internationale Finanzmärkte.....	47
2.5.4.2	Banken und Finanzmärkte in Emerging Markets.....	49
2.5.5	Gemeinsamkeiten und Unterschiede im Überblick.....	51
3	THEORETISCHE ÜBERLEGUNGEN.....	53
3.1	LITERATURÜBERBLICK.....	56
3.2	SPEKULATION AUF FINANZMÄRKTEN.....	59
3.3	ERWARTUNGEN.....	64
3.3.1	Erwartungen und ihre Koordination.....	64
3.3.2	Rationale Erwartungen und Finanzmarkteffizienz.....	66
3.4	MODELLE DER ERSTEN GENERATION.....	69
3.4.1	Modellrahmen.....	69
3.4.2	Modellauswertung.....	70
3.4.2.1	Feste Wechselkurse bei Sicherheit.....	70
3.4.2.2	Feste Wechselkurse bei Existenz einer Risikoprämie.....	76
3.5	MODELLE DER ZWEITEN GENERATION.....	80
3.5.1	Spieltheoretische Überlegungen.....	80
3.5.2	Ein Ansatz mit explizitem staatlichen Optimierungsverhalten.....	86
3.6	MODELLE DER ERSTEN UND ZWEITEN GENERATION IM LICHT DER ASIEN-KRISE.....	95
✕ 3.7	NEUERE ANSÄTZE.....	98
3.7.1	Moral Hazard-Ansatz.....	99
3.7.1.1	Die Rolle finanzieller Intermediäre.....	100
3.7.1.2	Preisbildung von Vermögenswerten und „Asset Inflation“.....	102
3.7.1.3	Der Einfluss internationaler Finanzmärkte.....	107
3.7.1.4	Der Transmissionsmechanismus relativer Preise.....	110
3.7.1.5	Der Kreditkanal als Verstärkungsmechanismus.....	112

3.7.2 Spekulative Bubbles auf Finanzmärkten.....	113
3.7.2.1 Spekulative Bubbles auf Devisenmärkten.....	114
3.7.2.2 Spekulative Bubbles auf Aktienmärkten.....	118
3.7.2.3 Grenzen des Konzepts.....	118
3.7.3 Spekulative Bubbles bei Finanz- und Währungskrisen.....	120
3.7.3.1 Moral Hazard und spekulative Bubbles bei rationalen Erwartungen.....	121
3.7.3.2 Der Einfluss gemischter Erwartungen.....	124
3.7.4 Internationale Aspekte von Finanz- und Währungskrisen.....	126
3.7.4.1 Auswirkungen zunehmender Diversifikationsmöglichkeiten.....	126
3.7.4.2 Ansteckungseffekte.....	129
3.8 ZUSAMMENFASSUNG DER THEORETISCHEN ÜBERLEGUNGEN.....	135

4 INTERNATIONALE FINANZARCHITEKTUR

UND INTERNATIONALE BANKENAUFICHT.....	138
4.1 RISIKOFAKTOREN INTERNATIONALER FINANZKRISEN.....	139
4.2 PRÄVENTION INTERNATIONALER FINANZKRISEN.....	141
4.2.1 Stabilitätsorientierung der Wirtschaftspolitik.....	142
4.2.2 Wechselkursbindungen und internationaler Kapitalverkehr.....	142
4.2.3 Transparenzverbesserungen.....	143
4.2.4 Vermeidung von Moral Hazard.....	145
4.2.4.1 Staatliche Bail out-Garantien an den Bankensektor.....	145
4.2.4.2 Moral Hazard-Problematik auf internationaler Ebene.....	146
4.2.5 Risikokontrolle im Finanzsektor.....	150
4.3 INTERNATIONALE BANKENAUFICHT.....	152
4.3.1 Grundsätzliche Aspekte der internationalen Bankenaufsicht.....	152
4.3.2 Bisherige Bewertung von Risiken im internationalen Geschäft.....	153

4.4 BONDSPREADS UND RATINGS ALS INDIKATOREN FÜR LÄNDERRISIKEN?.....	155
4.4.1 Bondspreads und Länderrisiken.....	156
4.4.1.1 Empirische Relevanz von Bondspreads als Indikatoren für Länderrisiken.....	158
4.4.1.2 Besonderheiten der Märkte für Emerging Market Bonds.....	159
4.4.1.3 Bondspreads im Risikomanagement?.....	160
4.4.2 Ratings und Länderrisiken.....	160
4.4.2.1 Empirische Relevanz von Ratings als Indikatoren für Länderrisiken.....	161
4.4.2.2 Bestimmungsfaktoren der Ratings und Verbesserungsvorschläge.	163
4.4.3 Eignung von Bondspreads und Ratings im Risikomanagement.....	164
4.5 LÄNDERRISIKEN IN DER NEUEN BASELER EIGENKAPITALVEREINBARUNG.....	165
4.5.1 Messung von Länderrisiken im Kreditgeschäft.....	165
4.5.2 Explizite und implizite Erfassung.....	166
4.5.3 Die neue Baseler Eigenkapitalvereinbarung.....	167
4.5.3.1 Länderrisiko im Standardansatz.....	167
4.5.3.2 Adäquate Risikoerfassung im Standardansatz?.....	169
4.5.4 Länderrisiko im Internal Ratings Based Approach (IRB-Ansatz).....	173
4.5.4.1 Umsetzung des IRB-Ansatzes.....	174
4.5.4.2 Länderrisiko im IRB-Ansatz – Perspektiven und Grenzen.....	175
4.5.5 Bewertung der neuen Baseler Eigenkapitalvereinbarung.....	177
4.6 ERKENNTNISSE FÜR DIE INTERNATIONALE FINANZARCHITEKTUR UND BANKENAUFICHT IM ÜBERBLICK.....	178
5 SCHLUSSBETRACHTUNG.....	181

ANHÄNGE.....	187
ANHANG I: CHRONOLOGIEN EINIGER INTERNATIONALER FINANZKRISEN.....	187
ANHANG II: LOGARITHMISCHE DARSTELLUNG DER UNGESICHERTEN ZINSPARITÄT	191
ANHANG III: GELDNACHFRAGE NACH WECHSELKURSFREIGABE.....	192
ANHANG IV: ABWERTUNGSRATE BEI RATIONALEN ERWARTUNGEN.....	194
ANHANG V: VERLUSTVERGLEICH.....	195
ANHANG VI: SPEKULATIVE BUBBLES AUF DEVISENMÄRKTEN.....	198
ANHANG VII: MORAL HAZARD UND SPEKULATIVE BUBBLES BEI RATIONALEN ERWARTUNGEN.....	200
ANHANG VIII: PORTFOLIOVARIANZ.....	202
 LITERATURVERZEICHNIS.....	 203

ABBILDUNGSVERZEICHNIS

Abbildung 2.1:	Bolsa-Index 1989 – 1996.....	19
Abbildung 2.2:	US-Dollar in mexikanischen Peso 1993 – 1996.....	23
Abbildung 2.3:	Bangkok SET-Index 1988 – 1998.....	31
Abbildung 2.4:	US-Dollar in thailändischen Baht 1996 – 1998.....	33
Abbildung 2.5:	US-Dollar in russischen Rubel 1997 – 1999.....	42
Abbildung 3.1:	Spekulative Attacke unter Sicherheit.....	73
Abbildung 3.2:	High reserve game.....	82
Abbildung 3.3:	Low reserve game.....	83
Abbildung 3.4:	Medium reserve game.....	84
Abbildung 3.5:	Moral Hazard, Finanzmarkt und Aktienkurs.....	109
Abbildung 3.6:	Platzende und nicht-platzende spekulative Bubbles.....	117
Abbildung 4.1:	Entwicklung eines exemplarischen thailändischen Bondsreads...	158
Abbildung 4.2:	Standard-Länderratings für Thailand.....	162

TABELLENVERZEICHNIS

Tabelle 2.1:	Durchschnittliche jährliche Zuwachsraten der langfristigen Verschuldung der Entwicklungsländer 1970 – 1989.....	9
Tabelle 2.2:	Inflation und reale Wechselkurse in Mexiko 1987 – 1994.....	16
Tabelle 2.3:	Mexikanische Zahlungsbilanz 1990 – 1995.....	18
Tabelle 2.4:	Wirtschaftsentwicklung einiger asiatischer Schwellenländer.....	26
Tabelle 2.5:	Auslandsverschuldung Russlands 1994 – 1998.....	37
Tabelle 2.6:	Entwicklung einiger russischer Wirtschaftsdaten 1994 – 1997.....	41
Tabelle 2.7:	Gemeinsamkeiten und Unterschiede der Entwicklungen vor Krisenausbruch.....	52
Tabelle 3.1:	Wert der Finanzanlagen und Bail out-Erwartung.....	101
Tabelle 3.2:	Exportanteile der südostasiatischen Krisenländer 1997.....	132
Tabelle 3.3:	Bedeutung ethnischer Chinesen in ausgewählten südostasiatischen Ländern.....	134
Tabelle 4.1:	Risikogewichte für Forderungen an Staaten und Banken im Standardansatz.....	168
Tabelle 4.2:	Auswirkungen von Krisenpräventionsmaßnahmen.....	180