

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	13
Danksagung	25
Einleitung: Einige erste Erkenntnisse über die Verwundbarkeit der Finanzmärkte und die Unberechenbarkeit des Vertrauens	26

Teil I

Finanzkrisen: Ein operativer Leitfaden	35
---	-----------

1

Krisentypen und der Zeitpunkt ihres Auftretens	36
Krisen definiert nach quantitativen Schwellen: Inflation, Wechselkurszusammenbrüche und Währungsabwertung . .	37
Krisen definiert nach Ereignissen: Bankenkrisen sowie Inlands- und Auslandsschuldenkrisen	42
Weitere Schlüsselkonzepte	49

2

Schuldenintoleranz: Die Entstehungsgeschichte gehäufter Zahlungsausfälle	57
Schuldenschwellen	57
Die Messung der Krisenanfälligkeit	62
Schuldnerklubs und Schuldenintoleranzbereiche	64
Gedanken über Schuldenintoleranz	67

3

Eine globale Datenbank über Finanzkrisen mit langfristiger Perspektive	72
Preise, Wechselkurse, Währungsabwertung und reales BIP . . .	73
Staatsfinanzen und volkswirtschaftliche Gesamtrechnungen . .	77
Staatsschulden und ihre Zusammensetzung	78
Globale Variablen	82
Länderabdeckung	82

Teil II

Auslandsschuldenkrisen souveräner Staaten	87
--	-----------

4

Ein Exkurs über die theoretischen Hintergründe von Schuldenkrisen	88
Illiquidität versus Insolvenz	97
Partieller Zahlungsausfall und Umschuldung	100
Illegitime Schulden	103
Inlandsstaatsschulden	104
Schlussfolgerungen	107

5

Die Zyklen der Auslandsschuldenkrisen souveräner Staaten . .	109
Wiederkehrende Muster	109
Auslandsschuldenkrisen und Bankenkrisen	115
Auslandsschuldenkrisen und Inflation	118

Globale Faktoren und Zyklen globaler Auslandsschuldenkrisen	120
Dauer der Auslandsschuldenkrisen	124

6

Auslandsschuldenkrisen im Lauf der Geschichte	130
Die frühe Geschichte der gehäuften Zahlungsausfälle: das aufstrebende Europa, 1300–1799	130
Kapitalzuflüsse und Zahlungsausfälle: eine Geschichte der »Alten Welt«	133
Auslandsschuldenkrisen souveräner Staaten nach 1800: ein globales Bild	134

Teil III

Die vergessene Geschichte der Inlandsstaatsschulden und Inlandsschuldenkrisen	149
--	------------

7

Die grundsätzlichen Fakten über Inlandsschulden und Inlandsschuldenkrisen	150
Inlands- und Auslandsschulden	150
Laufzeiten, Renditen und Währungszusammensetzung der Inlandsschulden	152
Krisenepisoden	158
Einige Vorbehalte im Hinblick auf Inlandsschulden	161

8

Inlandsschulden: Das fehlende Verbindungsglied, das eine Auslandsschuldenkrise und eine hohe Inflation erklärt . . .	167
Das Rätsel der Schuldenintoleranz verstehen	167

Inlandsschulden kurz vor und nach einer Auslandsschuldenkrise	171
Die Literatur über Inflation und »Inflationssteuern«	172
Die Definition der Steuerbasis: Inlandsschulden oder monetäre Basis?	174
Weitere Überlegungen zum Inflationsanreiz	174

9

Inlands- und Auslandsschuldenkrisen: Was ist schlimmer? Was ist älter?	177
Das reale BIP im Vorfeld und nach einer Schuldenkrise	178
Die Inflation im Vorfeld und nach einer Schuldenkrise	180
Zahlungsausfälle bei Schulden gegenüber inländischen und ausländischen Gläubigern	181
Zusammenfassung und Diskussion ausgewählter Fragestellungen	186

Teil IV

Bankenkrisen, Inflation und Währungszusammenbrüche	189
---	------------

10

Bankenkrisen	190
Einleitung zur Theorie über Bankenkrisen	192
Bankenkrisen: Eine Bedrohung mit »Chancengleichheit«	197
Bankenkrisen, Kapitalmobilität und Finanzliberalisierung	205
Kapitalstrombonanzas, Kreditzyklen und Assetpreise	208
Überkapazitätsblasen in der Finanzwirtschaft?	215

Überlegung zum fiskalischen Vermächtnis von Finanzkrisen	216
Leben mit dem Trümmerhaufen: einige Beobachtungen	224

11

Zahlungsausfall durch Währungsabwertung: ein Favorit der »Alten Welt«	228
--	-----

12

Inflation und Währungszusammenbrüche in der heutigen Zeit	234
Eine frühe Geschichte der Inflationskrisen	235
Moderne Inflationskrisen: regionale Vergleiche	238
Währungszusammenbrüche	244
Die Nachwirkungen von hoher Inflation und Währungszusammenbrüchen	246
Die Rückabwicklung der inländischen Dollarisierung	248

Teil V

Die US-Subprime-Krise und die Zweite Große Kontraktion	253
---	------------

13

Die US-Subprime-Krise: ein internationaler und historischer Vergleich	253
Eine globale historische Sicht der Subprime-Krise und ihre Nachwirkungen	256
Das »Dieses Mal ist alles anders«-Syndrom und die Vorgeschichte der Subprime-Krise	261

Die Risiken der anhaltenden Auslandsverschuldung:	
die Debatte vor der Krise	262
Durch Banken verursachte Finanzkrisen seit dem	
Zweiten Weltkrieg	269
Ein Vergleich der Subprime-Krise mit vergangenen Krisen	
in entwickelten Ökonomien	271
Zusammenfassung	276

14

Die Nachwirkungen von Finanzkrisen	277
Eine erneute Betrachtung historischer Krisenepisoden	279
Die Rezession nach einer Krise: Tiefe und Dauer	280
Das fiskalische Vermächtnis von Finanzkrisen	285
Länderrisiken	287
Vergleiche mit Erfahrungen aus der Ersten Großen	
Kontraktion in den 1930er-Jahren	288
Abschließende Anmerkungen	293

15

Die internationalen Dimensionen der Subprime-Krise:	
Ergebnisse einer Ansteckung oder	
gemeinsame Grundlagen?	296
Ansteckungsmodelle	297
Ausgewählte frühere Episoden	298
Gemeinsame Grundlagen und die Zweite Große Kontraktion .	300
Stehen uns weitere Ansteckungseffekte bevor?	302

16

Kombinierte Messgrößen für Finanzturbulenzen	304
--	-----

Die Entwicklung eines kombinierten Krisenindex:	
der BCDI-Index	305
Definition einer globalen Finanzkrise	316
Die zeitliche Abfolge von Krisen: ein Prototyp	328
Zusammenfassung	331

Teil VI

Was haben wir daraus gelernt?	333
---	-----

17

Gedanken über Frühwarnsysteme, die dauerhafte Befreiung von Krisen, politische Antworten und die Schwächen der menschlichen Natur	334
Über Krisenfrühwarnsysteme	336
Die Rolle internationaler Institutionen	339
Die dauerhafte Überwindung von Krisen	340
Einige Beobachtungen zu den politischen Antworten	347
Die jüngste Version des »Dieses Mal ist alles anders«-Syndroms	349

Datenanhänge	353
A.1 Makroökonomische Zeitreihen	354
A.2 Öffentliche Schulden	382
A.3 Zeitliche Datierung der Banken Krisen	398
A.4 Historischer Überblick über Banken Krisen	404

Anmerkungen	450
Literaturhinweise	480

Inhaltsverzeichnis

Nationale Quellen	498
Tabellen	499
Datenanhänge	501
Abbildungen	502
Infoboxen	506
Personenregister.	507
Stichwortverzeichnis	513