

# INHALTSVERZEICHNIS

<b>ABKÜRZUNGSVERZEICHNIS.....</b>	<b>VI</b>
<b>VERZEICHNIS HÄUFIG BENUTZTER SYMBOLE.....</b>	<b>VII</b>
<b>ABBILDUNGSVERZEICHNIS.....</b>	<b>VIII</b>
<b>TABELLENVERZEICHNIS.....</b>	<b>IX</b>
<b>1 EINLEITUNG.....</b>	<b>1</b>
<b>2 EINIGE INTERNATIONALE KRISEN IM FINANZBEREICH.....</b>	<b>6</b>
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

## II

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**

<b>UND INTERNATIONALE BANKENAUF SICHT.....</b>	<b>138</b>
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 BANKENAUF SICHT.....	152
4.3.1 Grundsätzliche Aspekte der internationalen Bankenaufsicht.....	152
4.3.2 Bisherige Bewertung von Risiken im internationalen Geschäft.....	153

## IV

4.4 BONDSREADS 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 BANKENAUF SICHT IM ÜBERBLICK.....	178

## **5 SCHLUSSBETRACHTUNG..... 181**

<b>ANHÄNGE.....</b>	<b>187</b>
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 DEWISENMÄRKTE.....	198
ANHANG VII: MORAL HAZARD UND SPEKULATIVE BUBBLES BEI RATIONALEN ERWARTUNGEN.....	200
ANHANG VIII: PORTFOLIOVARIANZ.....	202
<b>LITERATURVERZEICHNIS.....</b>	<b>203</b>