

INHALTSVERZEICHNIS

Tabellen	12
Abbildungen	16
Infoboxen	22
Vorwort	23
Danksagung	35
Einleitung:	
Einige erste Erkenntnisse über die Verwundbarkeit der Finanzmärkte und die Unberechenbarkeit des Vertrauens	36
TEIL I	
FINANZKRISEN: EIN OPERATIVER LEITFADEN	47

1

Krisentypen und der Zeitpunkt ihres Auftretens	48
Krisen definiert nach quantitativen Schwellen: Inflation, Wechselkurszusammenbrüche und Währungsabwertung	49
Krisen definiert nach Ereignissen: Banken Krisen sowie Inlands- und Auslandsschuldenkrisen	54
Weitere Schlüsselkonzepte	62

2

Schuldenintoleranz: Die Entstehungsgeschichte gehäufter Zahlungsausfälle 71

Schuldenschwellen 72

Die Messung der Krisenanfälligkeit 77

Schuldnerklubs und Schuldenintoleranzbereiche 79

Gedanken über Schuldenintoleranz 81

3

Eine globale Datenbank über Finanzkrisen mit langfristiger Perspektive 87

Preise, Wechselkurse, Währungsabwertung und reales BIP 88

Staatsfinanzen und volkswirtschaftliche Gesamtrechnungen 93

Staatsschulden und ihre Zusammensetzung 94

Globale Variablen 97

Länderabdeckung 98

TEIL II

AUSLANDSSCHULDENKRISEN

SOVERÄNER STAATEN 103

4

Ein Exkurs über die theoretischen Hintergründe von Schuldenkrisen 104

Illiquidität versus Insolvenz 114

Partieller Zahlungsausfall und Umschuldung 117

Illegitime Schulden 119

Inlandsstaatsschulden 120

Schlussfolgerungen 124

5

Die Zyklen der Auslandsschuldenkrisen souveräner Staaten ..	125
Wiederkehrende Muster	125
Auslandsschuldenkrisen und Bankenkrisen	133
Auslandsschuldenkrisen und Inflation	135
Globale Faktoren und Zyklen globaler Auslandsschuldenkrisen	137
Dauer der Auslandsschuldenkrisen	141

6

Auslandsschuldenkrisen im Lauf der Geschichte	149
Die frühe Geschichte der gehäuften Zahlungsausfälle: das aufstrebende Europa, 1300–1799	149
Kapitalzuflüsse und Zahlungsausfälle: eine Geschichte der »Alten Welt«	153
Auslandsschuldenkrisen souveräner Staaten nach 1800: ein globales Bild	154

**TEIL III
DIE VERGESSENE GESCHICHTE DER
INLANDSSTAATSSCHULDEN UND
INLANDSSCHULDENKRISEN** 171

7

Die grundsätzlichen Fakten über Inlandsschulden und Inlandsschuldenkrisen	172
Inlands- und Auslandsschulden	172
Laufzeiten, Renditen und Währungszusammensetzung der Inlandsschulden	175
Krisenepisoden	182
Einige Vorbehalte im Hinblick auf Inlandsschulden	184

8

**Inlandsschulden: Das fehlende Verbindungsglied, das eine
Auslandsschuldenkrise und eine hohe Inflation erklärt 193**
 Das Rätsel der Schuldenintoleranz verstehen 194
 Inlandsschulden kurz vor und nach
 einer Auslandsschuldenkrise 198
 Die Literatur über Inflation und »Inflationssteuern« 200
 Die Definition der Steuerbasis: Inlandsschulden
 oder monetäre Basis? 200
 Weitere Überlegungen zum Inflationsanreiz 202

9

Inlands- und Auslandsschuldenkrisen: Was ist schlimmer?
Was ist älter? 204
 Das reale BIP im Vorfeld und nach einer Schuldenkrise 205
 Die Inflation im Vorfeld und nach einer Schuldenkrise 207
 Zahlungsausfälle bei Schulden gegenüber inländischen und
 ausländischen Gläubigern 210
 Zusammenfassung und Diskussion ausgewählter
 Fragestellungen 213

TEIL IV
BANKENKRISEN, INFLATION UND
WÄHRUNGSZUSAMMENBRÜCHE 217

10

Bankenkrisen 218
 Einleitung zur Theorie über Bankenkrisen 220
 Bankenkrisen: Eine Bedrohung mit »Chancengleichheit« 225
 Bankenkrisen, Kapitalmobilität und Finanzliberalisierung 236
 Kapitalstrombonanzas, Kreditzyklen und Assetpreise 238
 Überkapazitätsblasen in der Finanzwirtschaft? 245

Überlegung zum fiskalischen Vermächtnis	
von Finanzkrisen	246
Leben mit dem Trümmerhaufen: einige Beobachtungen	256

11

Zahlungsausfall durch Währungsabwertung:	
ein Favorit der »Alten Welt«	259

12

Inflation und Währungszusammenbrüche in der	
heutigen Zeit	266
Eine frühe Geschichte der Inflationskrisen	267
Moderne Inflationskrisen: regionale Vergleiche	271
Währungszusammenbrüche	278
Die Nachwirkungen von hoher Inflation und	
Währungszusammenbrüchen	280
Die Rückabwicklung der inländischen Dollarisierung	283

TEIL V

DIE US-SUBPRIME-KRISE UND DIE	
ZWEITE GROSSE KONTRAKTION	289

13

Die US-Subprime-Krise: ein internationaler und	
historischer Vergleich	293
Eine globale historische Sicht der Subprime-Krise und ihre	
Nachwirkungen	294
Das »Dieses Mal ist alles anders«-Syndrom und die	
Vorgeschichte der Subprime-Krise	298
Die Risiken der anhaltenden Auslandsverschuldung:	
die Debatte vor der Krise	299

Durch Banken verursachte Finanzkrisen seit dem Zweiten Weltkrieg	307
Ein Vergleich der Subprime-Krise mit vergangenen Krisen in entwickelten Ökonomien	309
Zusammenfassung	314

14

Die Nachwirkungen von Finanzkrisen	316
Eine erneute Betrachtung historischer Krisenepisoden	318
Die Rezession nach einer Krise: Tiefe und Dauer	319
Das fiskalische Vermächtnis von Finanzkrisen	325
Länderrisiken	327
Vergleiche mit Erfahrungen aus der Ersten Großen Kontraktion in den 1930er-Jahren	328
Abschließende Anmerkungen	333

15

Die internationalen Dimensionen der Subprime-Krise: Ergebnisse einer Ansteckung oder gemeinsame Grundlagen?	336
Ansteckungsmodelle	337
Ausgewählte frühere Episoden	338
Gemeinsame Grundlagen und die Zweite Große Kontraktion	340
Stehen uns weitere Ansteckungseffekte bevor?	343

16

Kombinierte Messgrößen für Finanzturbulenzen	345
Die Entwicklung eines kombinierten Krisenindex: der BCDI-Index	346
Definition einer globalen Finanzkrise	358
Die zeitliche Abfolge von Krisen: ein Prototyp	372
Zusammenfassung	375

**TEIL VI
WAS HABEN WIR DARAUS GELERNT? ... 377**

17

Gedanken über Frühwarnsysteme, die dauerhafte Befreiung von Krisen, politische Antworten und die Schwächen der menschlichen Natur	378
Über Krisenfrühwarnsysteme	380
Die Rolle internationaler Institutionen	383
Die dauerhafte Überwindung von Krisen	385
Einige Beobachtungen zu den politischen Antworten	392
Die jüngste Version des »Dieses Mal ist alles anders«-Syndroms ..	395

DATENANHÄNGE 399

A.1 Makroökonomische Zeitreihen	400
A.2 Öffentliche Schulden	434
A.3 Zeitliche Datierung der Banken Krisen	454
A.4 Historischer Überblick über Banken Krisen	461
Anmerkungen	516
Literaturhinweise	537
Nationale Quellen	556
Personenregister	558
Stichwortverzeichnis	564