

Inhaltsverzeichnis

A. Einleitung	15
B. Internationale Umschuldungen vor 1914	20
I. Charakteristika der internationalen Verschuldung	20
1. Anleihen als vorherrschende Finanzierungsinstrumente	20
2. Die Dominanz des britischen Kapitalexportes	22
3. Die Rolle des französischen und des deutschen Kapitalexportes	28
4. Konsequenzen für internationale Umschuldungen	30
II. Internationale Umschuldungen im Zuge der weltwirtschaftlichen Integration	33
1. Die Erfahrungen einer jungen Republik: Das Beispiel Guatemala, 1856-1913	34
a) Weltwirtschaftliche Rahmenbedingungen	34
b) Häufigkeit und Formen internationaler Umschuldungen: Eine Chronologie	40
c) Bestimmungsgründe und Implikationen der Umschuldungen	48
2. Die Erfahrungen einer alten Kolonialmacht: Das Beispiel Portugal, 1833-1902	60
a) Zum politischen und ökonomischen Hintergrund	60
b) Häufigkeit und Formen internationaler Umschuldungen: Eine Chronologie	65
c) Bestimmungsgründe und Implikationen der Umschuldungen	80
III. Ausländische Interventionen bei internationalen Umschuldungen: Das Beispiel Ägypten, 1876-1880	100
1. Zum politischen und ökonomischen Hintergrund	100
2. Das Outrey / Pastré- und das Goschen / Joubert-Abkommen	111
3. Das Liquidationsgesetz	122
4. Nachfolgende Entwicklungen	132
5. Resümee	138
IV. Internationale Umschuldungen im Zeichen einer Bankenkrise: Das Beispiel Argentinien, 1891-1893	149
1. Vom Anleihe-Boom zur Baring-Krise	149
2. Die Konsolidierungsanleihe	165
3. Das Romero / Rothschild-Abkommen	176
4. Nachfolgende Entwicklungen	184
5. Resümee	193

V. Zur Typologie der Umschuldungen	200
1. Umschuldungsursachen	200
2. Umschuldungstechniken	210
3. Umschuldungsprinzipien	216
4. Zum Umschuldungserfolg	233
C. Internationale Umschuldungen zwischen 1914 und 1945	237
I. Charakteristika der internationalen Verschuldung	237
1. Interalliierte Schulden und deutsche Reparationen	237
2. Der Anleiheboom der zwanziger Jahre	243
3. Die Auswirkungen der Weltwirtschaftskrise	257
II. Internationale Umschuldungen im Gefolge der Weltwirtschaftskrise ...	261
1. Multilaterale Schuldenregelung: Das Beispiel Brasilien, 1932-1943 ...	261
a) Einführung	261
b) Der Konsolidierungsplan und der Aranha-Plan	266
c) Die Übergangsregelung und der Souza-Costa-Plan	286
d) Resümee	304
2. Unilaterale Schuldenregelung: Das Beispiel Chile, 1935	317
a) Die Auswirkungen der Weltwirtschaftskrise und die Umschuldung der kurzfristigen Auslandsschulden	317
b) Die Bestimmungen des Gesetzes Nr. 5580	332
c) Die Anwendung des Gesetzes Nr. 5580	342
d) Nachfolgende, einvernehmliche Schuldenregelung	353
e) Resümee	359
III. Zur Typologie der Umschuldungen	368
1. Umschuldungsursachen	368
2. Umschuldungstechniken	383
3. Umschuldungsprinzipien	394
4. Zum Umschuldungserfolg	420
D. Internationale Umschuldungen nach 1945	424
I. Charakteristika der internationalen Verschuldung	424
1. Die Zeit von 1946 bis 1972	425
a) Die Dominanz öffentlicher Kreditvergabe	425
b) Die untergeordnete Bedeutung privater Ausleihungen	434
2. Die Zeit von 1973 bis 1988	439
a) Das „Recycling der Petro-Dollars“	439
b) Die globale Schuldenkrise	452

II. Schuldendienstschwierigkeiten als temporäre Probleme einzelner Länder: Der Zeitraum 1956-1982	462
1. Die Entstehung des Pariser Clubs: Das Beispiel Argentinien, 1956- 1965	462
a) Vorbemerkung	462
b) Die Umschuldung des Jahres 1956	463
c) Die Umschuldung des Jahres 1962	466
d) Die Umschuldung des Jahres 1965	470
e) Resümee	473
2. Umschuldung als Mittel der Entwicklungshilfe: Das Beispiel Indone- sien, 1966-1970	475
a) Vorbemerkung	475
b) Die Umschuldungen der Jahre 1966 bis 1968	476
c) Die Umschuldung des Jahres 1970	488
d) Resümee	501
3. Die zunehmende Bedeutung internationaler Geschäftsbanken: Das Beispiel Türkei, 1978-1982	504
a) Vorbemerkung	504
b) Die Umschuldungen der Jahre 1978 und 1979	506
c) Die Umschuldungen der Jahre 1980 bis 1982	524
d) Resümee	534
III. Die globale Schuldenkrise der Entwicklungsländer seit 1982	538
1. Vorreiter und Vorbild: Das Beispiel Mexiko, 1983-1988	540
a) Vom Ölboom zum Schuldenmoratorium	541
b) Erste Umschuldungsrunde: „Krisenmanagement“ 1982/83	551
c) Zweite Umschuldungsrunde: Das Mehrjahres-Umstrukturierungs- abkommen von 1985	566
d) Dritte Umschuldungsrunde: Das Finanzierungspaket 1986/87 ...	577
e) Vierte Umschuldungsrunde: Der Schuldentausch von 1988	588
f) Resümee	593
2. Der größte Schuldner: Das Beispiel Brasilien, 1983-1988	606
a) Vom „Wirtschaftswunder“ zur Zahlungsunfähigkeit	607
b) Erste Umschuldungsrunde: Der Finanzierungsplan 1983	616
c) Zweite Umschuldungsrunde: Der Finanzierungsplan 1984	628
d) Dritte Umschuldungsrunde: Der Finanzierungsplan 1985/86	635
e) Vierte Umschuldungsrunde: Der Finanzierungsplan 1988	647
f) Resümee	670
IV. Zur Typologie der Umschuldungen	685
1. Umschuldungsursachen	685

2. Umschuldungstechniken	695
3. Umschuldungsprinzipien	714
4. Zum Umschuldungserfolg	757
E. Internationale Umschuldungen im 19. und 20. Jahrhundert im Vergleich	762
I. Umschuldungsursachen	762
II. Umschuldungstechniken	766
III. Umschuldungsprinzipien	770
IV. Zum Umschuldungserfolg	786
F. Schlußbetrachtung: Die heutige Schuldenkrise der Entwicklungsländer im Lichte der historischen Erfahrungen	789
Quellenverzeichnis	793
Literaturverzeichnis	794

Tabellenverzeichnis

Tab. 1: Großbritannien — Struktur der Portfolioinvestitionen, 1865-1914	27
Tab. 2: Großbritannien, Frankreich, Deutschland — Geographische Struktur der Kapitalanlagen im Ausland, 1914	31
Tab. 3: Guatemala — Auswirkungen internationaler Umschuldungen auf die Schuldendienstbelastung, 1887-1913	53
Tab. 4: Guatemala — Konditionen internationaler Umschuldungen, 1856-1913	56
Tab. 5: Portugal — Entwicklung der Handelsbilanz, 1865-1910	63
Tab. 6: Portugal — Emissionen internationaler Anleihen, 1856-1886	68
Tab. 7: Portugal — Zinszahlungen auf Auslandsanleihen unter alternativen Umschuldungsbestimmungen	79
Tab. 8: Portugal — Merkmale der internationalen Verschuldung, 1831-1913	80
Tab. 9: Portugal — Konditionen internationaler Umschuldungen, 1833-1902	90
Tab. 10: Ägypten — Konditionen internationaler Anleiheemissionen, 1862-1873	107
Tab. 11: Ägypten — Volumina und Komponenten internationaler Umschuldungen, 1876/77	116
Tab. 12: Ägypten — Umfang und Struktur der Auslandsverschuldung nach Inkrafttreten des Liquidationsgesetzes, 1880	130
Tab. 13: Ägypten — Konditionen der Konversionen von 1890/1893	138
Tab. 14: Ägypten — Konditionen internationaler Umschuldungen, 1876-1880 ..	142
Tab. 15: Ägypten — Institutionen der internationalen Finanzkontrolle, 1876-1940	146
Tab. 16: Argentinien — Umfang und Struktur der Schuldenaufnahme im Ausland, 1881-1891	159
Tab. 17: Argentinien — Auslandsanleihen des Bundes, Anfang 1891	168
Tab. 18: Argentinien — In das Romero/Rothschild-Abkommen einbezogene Anleihen, 1893	181
Tab. 19: Argentinien — Umfang und Struktur der Auslandsverschuldung, 1892	189
Tab. 20: Argentinien — Konditionen internationaler Umschuldungen, 1891-1893	196
Tab. 21: USA — Emittentenstruktur der Neuemissionen von US-Dollar-Auslandsanleihen, 1920-1931	251
Tab. 22: USA — Sektorale Struktur ausstehender Portfolioinvestitionen, 1930	252
Tab. 23: Großbritannien — Sektorale Struktur börsennotierter Auslandseffekten, 1913, 1930	255
Tab. 24: Brasilien — In den Konsolidierungsplan von 1932 einbezogene Verbindlichkeiten	273

Tab. 25: Brasilien — Kategorisierung umgeschuldeter Auslandsanleihen, 1934-1943	282
Tab. 26: Brasilien — Zins- und Tilgungszahlungen auf Auslandsanleihen gemäß Aranha-Plan von 1934	285
Tab. 27: Brasilien — Börsenkurse ausgewählter Auslandsanleihen, 1930-1938 ..	289
Tab. 28: Brasilien — Zins- und Tilgungszahlungen auf Auslandsanleihen gemäß der Übergangsregelung von 1940	292
Tab. 29: Brasilien — Zins-, Tilgungs- und Barzahlungen auf Auslandsanleihen gemäß dem Souza-Costa-Plan von 1943	299
Tab. 30: Brasilien — Konditionen internationaler Umschuldungen, 1932-1943 ..	310
Tab. 31: Chile — Öffentliche Schulden, 1930	324
Tab. 32: Chile — Öffentliche Auslandsverschuldung, 1931 und 1933	329
Tab. 33: Chile — Schuldendienstzahlungen gemäß Gesetz Nr. 5580, 1935-1949 ...	347
Tab. 34: Chile — Börsenkurse ausgewählter Auslandsanleihen, 1930-1938	349
Tab. 35: Chile — Konditionen der internationalen Umschuldung von 1935	363
Tab. 36: Staatliche und staatlich garantierte US-Dollar-Anleihen ausländischer Emittenten, 1938, 1945, 1949	372
Tab. 37: US-Dollar-Anleihen ausländischer Zentralregierungen nach Regionen, 1938, 1945, 1949	373
Tab. 38: Langfristige, durch staatliche Geber bereitgestellte Kapitalimporte von Entwicklungsländern, 1946-1955	426
Tab. 39: Finanzielle Netto-Leistungen westlicher Industrieländer an Entwicklungsländer und an multilaterale Organisationen, 1956-1972	430
Tab. 40: Auslandsverschuldung und externer Schuldendienst ölimportierender Entwicklungsländer nach Regionen, 1973-1982	447
Tab. 41: Netto-Mittelaufkommen der Entwicklungsländer aus allen Kapitalquellen, 1973-1988	449
Tab. 42: Auslandsverschuldung und externer Schuldendienst der Entwicklungsländer nach Regionen, 1980-1988	458
Tab. 43: Argentinien — Weltmarktanteile ausgewählter Exportprodukte, 1945-1954	463
Tab. 44: Argentinien — Konditionen internationaler Umschuldungen mit öffentlichen Gläubigern, 1956-1965	467
Tab. 45: Argentinien — Indikatoren der gesamtwirtschaftlichen Entwicklung, 1953-1969	469
Tab. 46: Argentinien — Auslandsverschuldung und externer Schuldendienst, 1958-1969	471
Tab. 47: Indonesien — Indikatoren der gesamtwirtschaftlichen Entwicklung, 1960-1974	479
Tab. 48: Indonesien — Konditionen internationaler Umschuldungen mit öffentlichen Gläubigern, 1966-1970	482
Tab. 49: Indonesien — Konditionen der Umschuldungsvereinbarung mit den Gläubigern des Pariser Clubs vom Dezember 1966 und der Umschuldungsvereinbarung mit der UdSSR vom November 1966	485
Tab. 50: Indonesien — Auslandsverschuldung, 1968	490

Tab. 51: Indonesien — Geschätzter jährlicher Schuldendienst auf am 31. Dezember 1968 ausstehende Auslandsverbindlichkeiten, 1969-1988	491
Tab. 52: Türkei — Konditionen internationaler Umschuldungen mit öffentlichen Gläubigern und der Umschuldung garantierter Handelsschulden, 1978-1980	516
Tab. 53: Türkei — Konditionen internationaler Umschuldungen mit Geschäftsbanken, 1979-1982	520
Tab. 54: Türkei — Indikatoren der gesamtwirtschaftlichen Entwicklung, 1977-1985	526
Tab. 55: Türkei — Auswirkungen verschiedener Umschuldungen auf den externen Schuldendienst, 1979-1985	535
Tab. 56: Mexiko — Indikatoren der gesamtwirtschaftlichen Entwicklung, 1977-1982	542
Tab. 57: Mexiko — Indikatoren der gesamtwirtschaftlichen Entwicklung, 1983-1987	567
Tab. 58: Mexiko — Umschuldung von Tilgungsfälligkeiten im Rahmen des 1985 abgeschlossenen Mehrjahres-Umstrukturierungsabkommens, 1985-1998	572
Tab. 59: Mexiko — Bestandteile des Finanzierungspaketes 1986/87	581
Tab. 60: Mexiko — Konditionen internationaler Umschuldungen mit Geschäftsbanken, 1983-1988	602
Tab. 61: Mexiko — Konditionen internationaler Umschuldungen mit öffentlichen Gläubigern, 1983-1986	605
Tab. 62: Brasilien — Indikatoren der gesamtwirtschaftlichen Entwicklung, 1977-1987	609
Tab. 63: Brasilien — Externer Schuldendienst, 1980-1988	638
Tab. 64: Brasilien — Neukredit-Fazilitäten des Finanzierungsplanes 1988	654
Tab. 65: Brasilien — Konditionen internationaler Umschuldungen mit öffentlichen Gläubigern, 1983-1988	675
Tab. 66: Brasilien — Konditionen internationaler Umschuldungen mit Geschäftsbanken, 1983-1988	680
Tab. 67: Zentrale Grundprinzipien internationaler Umschuldungen im 19. und 20. Jahrhundert	771
Tab. 68: Phasen des Umschuldungszyklus	780

Abbildungsverzeichnis

Abb. 1: Großbritannien — Nettokapitalexporte, 1816-1913	24
Abb. 2: Guatemala — Staatseinnahmen und Kaffee-Exporte, 1895-1902	51
Abb. 3: Portugal — Entwicklung der Staatsverschuldung, 1853-1892	85
Abb. 4: Ägypten — Schuldendienstbelastung aus Anleiheemissionen, 1862-1874	110
Abb. 5: Ägypten — Staatliche Schuldendienstzahlungen, 1881-1913	136
Abb. 6: Ägypten — Schuldendienstquote und Exporterlöse, 1885-1913	137
Abb. 7: Argentinien — Papiergeldumlauf und Goldagio, 1883-1899	155
Abb. 8: Argentinien — Schuldenaufnahme im Ausland und Schuldendienstquote, 1881-1891	158
Abb. 9: Argentinien — Handelsbilanz, 1883-1903	173
Abb. 10: Argentinien — Kursentwicklungen ausgewählter Auslandsanleihen, 1889-1894	174
Abb. 11: Argentinien — Entlastung des Bundeshaushaltes durch das Romero/ Rothschild-Abkommen, 1894-1901	183
Abb. 12: Argentinien — Schuldenaufnahme im Ausland, Investitionsgüterimporte und fertiggestellte Eisenbahnstrecken, 1885-1893	185
Abb. 13: Argentinien — Schuldendienstzahlungen und Schuldendienstquote, 1895-1900	188
Abb. 14: Interalliierte Verschuldung, 1920	239
Abb. 15: USA, Großbritannien — Emission ausländischer Effekten, 1919-1938 ...	244
Abb. 16: USA — Geographische Struktur der Neuemissionen von US-Dollar Aus- landsanleihen, 1920-1931	250
Abb. 17: Großbritannien — Geographische Struktur der Neuemissionen von Aus- landsanleihen, 1924-1929	254
Abb. 18: USA, Großbritannien, Frankreich — Kapitalverkehr mit dem Ausland, 1924-1938	258
Abb. 19: Brasilien — Ausstehende Auslandsverschuldung, 1920-1945	267
Abb. 20: Brasilien — Schuldendienstbelastung des Bundes durch Auslands- anleihen, 1929-1945	275
Abb. 21: Brasilien — Schuldendienstbelastung durch öffentliche Auslands- anleihen, 1925-1945	276
Abb. 22: Chile — Handelsbilanz, 1925-1950	320
Abb. 23: Auslandsverschuldung ölimportierender Entwicklungsländer, 1973-1982	443
Abb. 24: Externer Schuldendienst ölimportierender Entwicklungsländer, 1973- 1982	444

Abb. 25: Auslandsverschuldung der Entwicklungsländer, 1980-1988	454
Abb. 26: Externer Schuldendienst der Entwicklungsländer, 1980-1988	456
Abb. 27: Argentinien — Handels- und Leistungsbilanz, 1953-1969	465
Abb. 28: Indonesien — Handels- und Leistungsbilanz, 1960-1974	477
Abb. 29: Indonesien — Auswirkungen der in den Jahren 1966, 1967 und 1968 mit den Gläubigerländern des Pariser Clubs abgeschlossenen Umschuldungen auf die gegenüber diesen Ländern ausstehenden Schuldendienstverpflichtungen, 1966-1982	489
Abb. 30: Indonesien — Externer Schuldendienst auf Altschulden bei alternativen Umschuldungsverfahren, 1970-1999	499
Abb. 31: Indonesien — Auswirkungen der Umschuldungen von 1970 auf die externe Schuldendienstbelastung aus Altschulden, 1970-1987	502
Abb. 32: Türkei — Handels- und Leistungsbilanz, 1972-1985	507
Abb. 33: Türkei — Auslandsverschuldung, 1972-1985	509
Abb. 34: Mexiko — Handels- und Leistungsbilanz, 1977-1987	545
Abb. 35: Mexiko — Externer Schuldendienst des öffentlichen Sektors vor und nach der 1983 abgeschlossenen Umschuldung, 1981-1987	562
Abb. 36: Mexiko — Schuldenkapitalisierung im Rahmen des Mehrjahres-Umstrukturierungsabkommens von 1985	575
Abb. 37: Mexiko — Auswirkungen des Mehrjahres-Umstrukturierungsabkommens von 1985 auf das Amortisationsprofil der öffentlichen Auslands-schuld, 1985-1998	576
Abb. 38: Mexiko — Auswirkungen der 1986 abgeschlossenen Umschuldung auf den externen Schuldendienst, Projektion der Weltbank, 1987-2005	587
Abb. 39: Mexiko — Auswirkungen verschiedener Umschuldungen auf den externen Schuldendienst des öffentlichen Sektors, 1980-1987	590
Abb. 40: Brasilien — Handels- und Leistungsbilanz, 1977-1988	612
Abb. 41: Brasilien — Auswirkungen verschiedener Umschuldungen auf den externen Schuldendienst, 1980-1988	627
Abb. 42: Der Umschuldungszyklus	782