

**Dissertation zur Erlangung des akademischen Grades „Doktor
der Philosophie“ (Dr. Phil.) am Fachbereich Politische
Wissenschaft der Freien Universität Berlin
zu dem Thema**

**Globalisierung und Finanzkrisen:
Lehren aus Mexiko und Südkorea**

**Erster Gutachter: Prof. Dr. Elmar Altvater, Freie Universität Berlin
Zweiter Gutachter: Prof. Dr. Hansjörg Herr, Fachhochschule für
Wirtschaft, Berlin**

**Vorgelegt von
José De Luna Martínez**

Datum der Disputation: 23. Mai 2002

Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis	2
Abbildungsverzeichnis.....	5
Tabelleverzeichnis	7
Vorwort.....	8
Einleitung.....	9
Kapitel 1: Die Globalisierung der Finanzmärkte.....	19
1.1 Über den Begriff der Globalisierung der Finanzmärkte.....	19
1.1.1 Globalität oder Globalisierung?	21
1.1.2. Querverbindungen zwischen Finanzmärkten	26
1.1.3. Explosives Wachstum der Finanztransaktionen	28
1.2 Private Kapitalzuflüsse in die Entwicklungsländer	32
1.2.1. Konzentration der Kapitalzuflüsse	34
1.2.2 Bankkredite, Direkt- und Portfolioinvestitionen	36
1.2.3 Folgen der neuen Struktur und Charakteristika der Kapitalzuflüsse in die Entwicklungsländer	40
1.3 Faktoren, die die zunehmenden Kapitalzuflüsse in die Schwellenländer bestimmen	41
1.3.1 Die Entwicklungen im Bereich der Kommunikations- und Informationstechnologie	43
1.3.2 Die Liberalisierung und Deregulierung der Finanzmärkte	46
1.3.3 Finanzinnovationen und institutionelle Investoren	49
1.3.4 Zunehmende internationale Konkurrenz.....	50
1.3.5 Wirtschaftliche Reformen in den Schwellenländern.....	51
Kapitel 2: Die Risiken der finanziellen Globalisierung für die Schwellenländer.....	55
2.1 Volatilität der Kapitalströme	56
2.1.1 Volatilität aufgrund von Zinsraten	60
2.1.2. Vertrauen der Investoren und makroökonomische Fundamentaldaten	61
2.2 Finanzielle Ansteckung zwischen Ländern (cross-country contagion)	63
2.3 Überhitzung einer Volkswirtschaft aufgrund von Kapitalzuflüssen.....	66
2.4 Kapitalzuflüsse und Banken Krisen	69
2.4.1 Zunahme der Bankkredite	70
2.4.2 Verstärkung der Probleme einer Volkswirtschaft.....	75
2.5 Neue Spielregeln im internationalen Finanzsystem.....	77

2.5.1 Begrenzte Autonomie des Nationalstaates im Zeitalter der Globalisierung.....	79
2.5.2 Rasche Übertragung von Finanzkrisen	82
2.5.3 Die Rolle der Banken im Zeitalter der finanziellen Globalisierung.....	82
Kapitel 3: Die Währungskrisen Mexikos und Südkoreas.....	84
3.1 Die unerwarteten Finanzkrisen.....	86
3.1.1 Die mexikanische Überraschung.....	86
3.1.2 Die koreanische Überraschung	92
3.2 Ursachen der Krise in Mexiko	94
3.2.1 Kapitalzuflüsse	95
3.2.2 Leistungsbilanzdefizit	99
3.2.3 Überbewertung der Währung.....	101
3.2.4 Die Rückständigkeit des politischen Systems	104
3.2.5 Politische Faktoren, die eine Abwertung des mexikanischen Pesos verhindert haben.....	110
3.3 Ursachen der Krisen in Korea: Eine Krise des Privatsektors.....	112
Haushaltsüberschuss/	113
BIP (1)	113
3.3.1 Kapitalzuflüsse und kurzfristige Verschuldung in ausländischer Währung	114
3.3.2 Staatliche Intervention und koreanische Konzerne (Chaebols)	118
3.3.3 Die Verwundbarkeit der Unternehmen.....	120
3.3.4 Ansteckung und Währungsreserven.....	125
Kapitel 4: Die Banken Krisen von Mexiko und Korea.....	130
4.1 Ursachen der Bankenkrise in Mexiko und Korea.....	131
4.1.1 Einige Symptome der Bankenkrise	132
4.1.2 Tiefer liegende Schwächen des Bankensektors Koreas (1997) und Mexikos (1994).....	137
4.1.3 Der Ausbruch der Krise.....	143
4.2 Wie wurden die Banken Krisen gelöst?	145
4.2.1 Die Eindämmung von Systemrisiken	147
4.2.2 Einrichtung eines Krisenstabs.....	148
4.2.3 Die sofortige Erfassung von Verlusten	149
4.2.4 Strategien und Politik zur Beilegung einer Krise	154
4.3 Transparenz der Entscheidungen.....	165
4.4 Soziale und politische Hindernisse.....	166
4.4.1 Die Gewerkschaften in Mexiko und Korea.....	167
4.4.2 Die „Fobaproa“-Affäre und El Barzón	169
4.4.3 Benachteiligte Bürger.....	172
4.4.4 Geschwindigkeit der Reformen und Sozialisierung der Bankverluste	173

5. Schlussfolgerungen.....	178
Literaturverzeichnis	192

Abbildungsverzeichnis

Abbildung 1.1: Durchschnittliche Realzinssätze in Industrieländern (1996 - 2000)*	23
Abbildung 1.2: Weltweites Wachstum der Volkswirtschaften und der finanziellen Transaktionen, Durchschnittliches reales jährliches Wachstum 1980 - 1999	28
Abbildung 1.3 Netto-Kapitalzuflüsse in die Entwicklungsländer für den Zeitraum 1987 – 2000.....	33
Abbildung 1.4: Private Kapitalzuflüsse/BIP in Entwicklungsländern.....	34
Abbildung 1.5: Konzentration der privaten Kapitalzuflüsse, ausgewählte Entwicklungsländer, 1990-1999.....	35
Abbildung 1.6: Private Netto-Kapitalzuflüsse in die Entwicklungsländer für den Zeitraum 1987 - 2000	37
Abbildung 1.7: Struktur der privaten Kapitalzuflüsse in die Entwicklungsländer (1988 vs. 2000)	39
Abbildung 1.8: Kosten der Informationsverarbeitung	44
Abbildung 1.9: Staatseinnahmen durch Privatisierungen in Entwicklungsländern (1990-1999)	53
Abbildung 2.1: Internationale Reserven von Mexiko und Korea in den Wochen vor ihrer Währungskrise	57
Abbildung 2.2: Die Arbeitslosenzahlen vor und nach den Finanzkrisen in Schwellenländern (in Prozent)	59
Abbildung 2.3: Auswirkungen der mexikanischen Krise auf die Aktienpreise in anderen Schwellenländern (1994-1995).....	65
Abbildung 2.4: Makroökonomische Effekten der Kapitalzuflüssen	67
Abbildung 2.5: Wirkungen der Kapitalzuflüsse in effizienten und ineffizienten Bankensystemen	69
Abbildung 2.6: Bankkredite für den privaten Sektor in ausgewählten Industrie- und Schwellenländern (in Prozent des BIP).....	72
Abbildung 3.1: Moody's Kreditrating ausgewählter ostasiatischer Länder... ..	92
Abbildung 3.2: Mexikanische Schuldtitel des privaten Sektors in der Hand ausländischer Investoren.....	96
Abbildung 3.3: Staatliche mexikanische Schuldtitel in der Hand ausländischer Investoren in Milliarden US-Dollar (am Ende des Jahres).....	98
Abbildung 3.4: Leistungsbilanzdefizit Mexikos, 1988-94	100
Abbildung 3.5: Kapitalzuflüsse, Leistungsbilanzdefizit und Währungsreserven	101
Abbildung 3.6: Realer Wechselkurs Peso/Dollar	102
Abbildung 3.7: Mexikos Währungsreserven im Jahre 1994.....	107
Abbildung 3.8: Portfolioinvestitionen in Mexiko (1991-1994) und Korea (1994-1997),	115

in % des BIP.....	115
Abbildung 3.9: Anteil der <i>Chaebol</i> am koreanischen BIP	118
Abbildung 3.10: Unternehmensverschuldung in Korea (1990-1997)	120
Abbildung 3.11: Internationaler Vergleich der Verschuldungsrate der Unternehmen (.....	121
Ausgewählte Volkswirtschaften, 1988-96).....	121
Abbildung 3.12: Rentabilität der koreanischen Unternehmen (1991-1996) .	122
Abbildung 3.13: Firmen mit höheren Zinskosten als Gewinnen	123
Abbildung 3.14: Relativer Wert des US-Dollar ggü. ausgewählten südostasiatischen Währungen (Juni - Dezember 1998)	126
Abbildung 3.15: Devisenreserven Koreas (Januar – November 1997)	127

Tabelleverzeichnis

Tabelle 1.1: Durchschnittliche Korrelation der Bondmärkte von aufstrebenden Volkswirtschaften	27
Tabelle 1.2: Globaler Devisenmarktumsatz.....	29
Tabelle 1.3: Märkte für ausgewählte Derivative Finanzinstrumente (Milliarden US-Dollar)	31
Tabelle 1.4: Globale Kapitalströme (Milliarden US-Dollar)	31
Tabelle 1.5: E-Finance in ausgewählten Industrie- und Schwellenländern Ende 1999	45
Tabelle 1.6: Privatisierungen in Entwicklungsländern nach Wirtschaftszweigen, 1990-1999 (in Millionen US-Dollar)	53
Tabelle 2.1: Internationale Hilfspakete für Schwellenländer in Krisenzeiten (Milliarden US-Dollar)	58
Tabelle 2.2: Banken Krisen in ausgewählten Ländern	73
Tabelle 3.1: Mexiko. Makroökonomische Indikatoren	94
Tabelle 3.2: Kapitalzuflüsse nach Mexiko, 1990-1994 (in Milliarden US-Dollar zum Jahresende).....	96
Tabelle 3.3: Makroökonomische Fundamentaldaten Koreas (1991-98).....	113
Tabelle 3.4: Koreas Auslandsverschuldung in Milliarden US-Dollar.....	116
Tabelle 4.1: Reform des Finanzsektors in Südkorea und in Mexiko.....	132
Tabelle 4.2: Ausgewählte Indikatoren zu den Bankensystemen in Korea und Mexiko	133
Tabelle 4.3: Schwächen des Bankensektors vor der Krise, ausgewählte Indikatoren.....	139
Tabelle 4.4: Umgang und Lösung der Bankenkrise in Korea und Mexiko..	146
Tabelle 4.5: In Mexiko und Korea verwendete Kriterien und Mechanismen zur Identifizierung von überlebensfähigen und nicht überlebensfähigen Banken	151
Tabelle 4.6: Umstrukturierung der Banken in Korea seit November 1997 .	152
Tabelle 4.7: Bankenumstrukturierung in Mexiko seit Dezember 1994.....	154
Tabelle 4.8: Erwerb notleidender Kredite in Mexiko und Korea.....	156
Tabelle 4.9: Die Umschuldung in Korea und Mexiko	160
Tabelle 4.10: Erwerb und Verkauf schlechter Kredite in Korea and Mexiko (Nominalwert).....	163
Tabelle 4.11: Transparenz der Entscheidungsfindung, ausgewählte Entscheidungen	166
Tabelle 4.12: Politische und soziale Hindernisse, auf die Mexiko und Korea bei der Lösung ihrer Bankenkrise stießen.....	167

Vorwort

Diese Arbeit hätte ohne die fachliche und menschliche Unterstützung vieler Freunde und Kollegen nicht entstehen können, von denen einige an dieser Stelle eine besondere Würdigung erfahren sollen. Mein besonderer Dank gilt meinem Doktorvater, Prof. Dr. Elmar Altvater, für seine wissenschaftliche Betreuung, seine enorme Unterstützung und sein großes Vertrauen. Mein herzlicher Dank gilt auch Christiane Klein, die die Arbeit gelesen und unermüdlich korrigiert hat.

Meinem Aufenthalt in der Bundesrepublik Deutschland verdanke ich viele der schönsten Erfahrungen meines Lebens. Ich danke dem Katholischen Akademischen Ausländerdienst (KAAD) und dem Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología (CONACYT) für ihre finanzielle Unterstützung während meiner Studienzeit. Ich danke auch meinen Freunden und Dozenten, die mich in Heidelberg (wo ich mein Herz verloren habe) und Berlin unterstützt haben.

Nicht zuletzt danke ich meiner Frau Aldona Komarnicka De Luna, ohne deren Unterstützung ich die Dissertation nicht hätte abschließen können.

Ich widme meine Arbeit meinen Eltern.

José De Luna Martínez