

CARMEN M. REINHART & KENNETH S. ROGOFF

DIESES MAL IST ALLES ANDERS

Acht Jahrhunderte Finanzkrisen

FinanzBuch Verlag

© des Titels »Dieses Mal ist alles anders« (ISBN 978-3-89879-564-7)
2010 by FinanzBuch Verlag GmbH, München
Nähere Informationen unter: <http://www.finanzbuchverlag.de>

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

	<u>1</u>	
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 Krisenindexes: 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

TABELLEN

1.1	Krisendefinition: ein Überblick über quantitative Schwellen	53
1.2	Krisen, definiert nach Ereignissen: eine Zusammenfassung	57
2.1	Auslandsschulden zum Zeitpunkt des Zahlungsausfalls: Länder mit mittlerem Einkommen, 1970–2008	73
2.2	Auslandsschulden zum Zeitpunkt des Zahlungsausfalls: Häufigkeitsverteilung, 1970–2008	75
2.3	Risiko und Verschuldungsgrad: paarweise Korrelationen, 1979–2007	78
3.1	Anteil der Länder am weltweiten BIP, 1913 und 1990	100
6.1	Die frühen Auslandsschuldenkrisen: Europa, 1300–1799	150
6.2	Auslandsschuldenkrisen und Umschuldung: Afrika, Europa und Lateinamerika im 19. Jahrhundert	155
6.3	Auslandsschuldenkrisen und Umschuldung: Afrika und Asien, seit Beginn des 20. Jahrhunderts bis 2008	162
6.4	Auslandsschuldenkrisen und Umschuldung: Europa und Lateinamerika, seit Beginn des 20. Jahrhunderts bis 2008	163
6.5	Die gesamte Liste der Auslandsschuldenkrisen und Umschuldungen: Afrika und Asien, vom Jahr der Unabhängigkeit bis 2008	165
6.6	Die gesamte Liste der Auslandsschuldenkrisen und Umschuldungen: Europa, Lateinamerika, Nordamerika und Ozeanien, vom Jahr der Unabhängigkeit bis 2008	168
7.1	Zinsen auf Inlands- und Auslandsschulden, 1928–1946	177

7.2	Ausgewählte Episoden der Zahlungsausfälle bei Inlandsschulden beziehungsweise der Schuldenrestrukturierung, 1740–1921	184
7.3	Ausgewählte Episoden der Zahlungsausfälle bei Inlandsschulden beziehungsweise der Schuldenrestrukturierung, 1920er- bis 1950er-Jahre	186
7.4	Ausgewählte Episoden der Zahlungsausfälle bei Inlandsschulden beziehungsweise der Schuldenrestrukturierung, 1970–2008	189
8.1	Staatsschuldenquoten zum Zeitpunkt von Auslandsschuldenkrisen: ausgewählte Episoden	195
8.2	Inflation und Inlandsstaatsschulden: ausgewählte Episoden, 1917–1994	201
9.1	Wirtschaftsleistung und Inflation vor, während und nach Schuldenkrisen	209
9.2	Wer wird enteignet: Inländer oder Ausländer? Vorläufige Tests in Bezug auf die Übereinstimmung zweier Größen (binominale Verteilung), 1800-2006	212
10.1	Schulden- und Bankenkrisen: Afrika und Asien, seit dem Jahr der Unabhängigkeit bis 2008	226
10.2	Schulden- und Bankenkrisen: Europa, Lateinamerika, Nordamerika und Ozeanien, seit dem Jahr der Unabhängigkeit bis 2008	228
10.3	Häufigkeit von Bankenkrisen: Afrika und Asien, bis 2008	230
10.4	Häufigkeit von Bankenkrisen: Europa, Lateinamerika, Nordamerika und Ozeanien, bis 2008	232
10.5	Übersicht über Auftreten und Häufigkeit von Bankenkrisen, 1800 (beziehungsweise Jahr der Unabhängigkeit) bis 2008	234
10.6	Übersicht über Auftreten und Häufigkeit von Bankenkrisen, 1945 (beziehungsweise Jahr der Unabhängigkeit) bis 2008	235

10.7	Der Effekt einer Kapitalstrombonanza auf die Wahrscheinlichkeit einer Bankenkrise in einer Auswahl von 66 Ländern, 1960–2007	240
10.8	Die Zyklen der realen Immobilienpreise und Bankenkrisen	242
10.9	Kreative Buchführung? Die Kosten der Rettung aus Bankenkrisen	248
11.1	Enteignung durch Währungsabwertung: Europa 1258–1799	261
11.2	Enteignung durch Währungsabwertung: Europa, 19. Jahrhundert	263
12.1	»Zahlungsausfall« durch Inflation: Asien, Europa und die »Neue Welt«, 1500–1799	269
12.2	»Zahlungsausfall« durch Inflation: Afrika und Asien, 1800–2008	271
12.3	»Zahlungsausfall« durch Inflation: Europa, Lateinamerika, Nordamerika und Ozeanien, 1800–2008	274
13.1	Durch Banken verursachte Finanzkrisen in entwickelten Ökonomien, seit dem Zweiten Weltkrieg	307
14.1	Fiskaldefizit (Regierungsbilanz) in Prozent des BIP	325
15.1	Globale Bankenkrisen, 1890–2008: Ansteckung oder gemeinsame Grundlagen?	339
16.1	Indizes der gesamten Bautätigkeit in ausgewählten Ländern	368
16.2	Arbeitslosenquoten in ausgewählten Ländern, 1929–1932	370
17.1	Frühindikatoren für Banken- und Währungskrisen: ein Überblick	381
17.2	<i>Institutional-Investor-Ratings</i> für 66 Länder: Heraufstufung oder Herabstufung, 1979–2008	389
DATENANHÄNGE		399
A.1.1	Preise: Verbraucher- oder Lebenshaltungskostenindizes .	401
A.1.2	Moderne nominale Wechselkurse	406

TABELLEN

A.1.3	Frühe silberbasierte Wechselkurse	410
A.1.4	Silbergehalt der Währungen	411
A.1.5	Index des nominalen und realen BNP und der Wirtschaftsleistung	412
A.1.6	Bruttonationaleinkommen	415
A.1.7	Regierungsausgaben und -einnahmen	420
A.1.8	Gesamt Exporte und Importe	425
A.1.9	Globale Indikatoren und Finanzzentren	429
A.1.10	Reale Immobilienpreise	430
A.1.11	Aktienmarktindizes (Aktienkurse)	432
A.2.1	Staatsanleihen: Emission von Auslandsstaatsanleihen	435
A.2.2	Gesamte Staatsschulden (Inlands- und Auslandsstaatsschulden)	436
A.2.3	Auslandsstaatsschulden	442
A.2.4	Inlandsstaatsschulden	448
A.3.1	Zeitliche Datierung der Banken Krisen und Kapitalmobilität, 1800–2008	454
A.4.1	Bankenkrisen: Historischer Überblick, 1800–2008	461

ABBILDUNGEN

V.1	Auslandsstaatsschulden, 1800–2008: Prozentsatz der Länder, die in Zahlungsverzug gerieten oder deren Auslandsschulden restrukturiert wurden, gewichtet nach ihrem Anteil am Welteinkommen	33
2.1	Grad der Auslandsverschuldung gemessen am BIP: säumige und nichtsäumige Schuldner, 1970–2008	76
2.2	Definition von Schuldnerklubs und Schuldenintoleranzbereichen	80
5.1	Auslandsschulden: Länder, die in Zahlungsverzug gerieten oder deren Auslandsschulden restrukturiert wurden (ungewichtet), 1800–2008.	131
5.2	Auslandsschulden: Länder, die in Zahlungsverzug gerieten oder deren Auslandsschulden restrukturiert wurden (gewichtet nach ihrem Anteil am Welteinkommen), 1800–2008.	132
5.3	Prozentsatz der Länder, die in Banken- und Auslandsschuldenkrisen gerieten: alle Länder, 1900–2008 (ungewichtet)	133
5.4	Inflationskrisen und Auslandsschuldenkrisen, 1900–2007	136
5.5	Rohstoffpreise und neue Auslandsschuldenkrisen, 1800–2008	138
5.6	Nettokapitalströme aus Weltfinanzzentren und Auslandsschuldenkrisen, 1818–1939	139
5.7	Dauer der Auslandsschuldenkrisen, 1800–2008	141
6.1	Spanien: Kredite an die Krone und Zahlungsausfälle, 1601–1679	153

7.1	Inlandsstaatsschulden als Teil der gesamten Staats- schulden: alle Länder, 1900–2007	173
7.2	Inlandsstaatsschulden als Teil der gesamten Staatsschulden: entwickelte Ökonomien, 1900–2007	173
7.3	Inlandsstaatsschulden als Teil der gesamten Staatsschulden: Schwellen- und Transformations- länder, 1900–2007	174
7.4	Anteil der langfristigen Inlandsschulden: alle Länder und Lateinamerika, 1914–1959	175
7.5	Inlandsstaatsschulden: Prozentsatz der Länder, die in Zahlungsverzug gerieten oder deren Schulden restrukturiert wurden, 1900–2008	183
8.1	Grad der Staatsverschuldung, gemessen an den Staatseinnahmen während Auslandsschuldenkrisen: 89 Episoden, 1827–2003	196
8.2	Grad der Staatsverschuldung, gemessen an den Staatseinnahmen während Auslandsschuldenkrisen: Häufigkeit des Auftretens, 1827–2003	197
8.3	Grad der Staatsverschuldung, gemessen an den Staatseinnahmen während Auslandsschuldenkrisen: kumulative Auftretenshäufigkeit, 1827–2003	197
8.4	Die Entwicklung der Inlands- und Auslandsstaats- schulden kurz vor Auslandsschuldenkrisen: 89 Episoden, 1827–2003	198
8.5	Ausstehende Inlandsschulden: China, 1895–1949	199
9.1	Das reale BIP vor, während und nach Inlands- und Auslandsschuldenkrisen, 1800–2008	206
9.2	Inlands- und Auslandsschuldenkrisen und das reale BIP: drei Jahre vor der Krise und im Krisenjahr, 1800–2008	206
9.3	Verbraucherpreise vor, während und nach Inlands- und Auslandsschuldenkrisen, 1800–2008	207
9.4	Inlands- und Auslandsschuldenkrisen und Inflation drei Jahre vor der Krise und im Krisenjahr, 1800–2008	208

9.5	Wer wird enteignet: Inländer oder Ausländer? Die Wahrscheinlichkeit von Inlands- und Auslands- schuldenkrisen, 1800–2006	211
9.6	Zusammengefasste Wahrscheinlichkeit einer Inlandsschuldenkrise als Anteil der gesamten Zahlungsausfallswahrscheinlichkeit, 1800–2006	211
10.1	Kapitalmobilität und das Auftreten von Bankenkrisen: alle Länder, 1800–2008	237
10.2	Reale Aktienkurse und Bankenkrisen: 40 Episoden in Schwellen- und Transformationsländern, 1920–2007	244
10.3	Die Zahl der Banken in den USA, 1900–1945	246
10.4	Wachstum des realen Pro-Kopf-BIP (auf Basis der Kaufkraftparität) und Bankenkrisen: entwickelte Ökonomien	249
10.5	Wachstum des realen Pro-Kopf-BIPs (auf Basis der Kaufkraftparität) und Bankenkrisen: Schwellen- und Transformationsländer: 112 Episoden	249
10.6	Wachstum der realen Staatseinnahmen und Bankenkrisen: alle Länder, 1800–1944	251
10.7	Wachstum der realen Staatseinnahmen und Bankenkrisen: alle Länder, 1945–2007	252
10.8	Wachstum der realen Staatseinnahmen und Bankenkrisen: entwickelte Ökonomien, 1815–2007	253
10.9	Wachstum der realen Staatseinnahmen und Bankenkrisen: Schwellen- und Transformationsländer, 1873–2007	254
10.10	Die Entwicklung der realen öffentlichen Verschuldung nach den großen Krisen seit dem Zweiten Weltkrieg: entwickelte und aufstrebende Ökonomien	255
11.1	Veränderung des Silbergehalts der Währung, 1765–1815: Österreich und Russland während der Napoleonischen Kriege	265
11.2	Der Vormarsch des Papiergelds: Europa, 1400–1850: der durchschnittliche Silbergehalt von zehn Währungen	265

12.1	Die mittlere Inflationsrate: beweglicher Durchschnitt über einen Fünfjahreszeitraum für alle Länder, 1500–2007	268
12.2	Die Häufigkeit jährlicher Inflationsraten von mehr als 20 Prozent: Afrika, Asien, Europa und Lateinamerika, 1800–2007	277
12.3	Währungszusammenbrüche: Anteil der Länder mit jährlichen Abwertungsraten von mehr als 15 Prozent, 1800–2007	279
12.4	Mittlere jährliche Abwertungsrate: beweglicher Durchschnitt über einen Fünfjahreszeitraum für alle Länder, 1800–2007	279
12.5	Die Hartnäckigkeit der Dollarisierung	281
12.6	Die Entdollarisierung der Bankeinlagen: Israel, Polen, Mexiko und Pakistan, 1980–2002	285
13.1	Prozentsatz an Ländern, die in eine Bankenkrise gerieten, 1900–2008, gewichtet nach ihrem Anteil am Welteinkommen	295
13.2	Reale Immobilienpreise: USA, 1891–2008	298
13.3	Reale Immobilienpreise und die Bankenkrise nach dem Zweiten Weltkrieg: entwickelte Ökonomien	310
13.4	Reale Aktienkurse und die Bankenkrise nach dem Zweiten Weltkrieg: entwickelte Ökonomien	311
13.5	Die US-Leistungsbilanz in Prozent des BIP, kurz vor dem Ausbruch von Bankenkrise nach dem Zweiten Weltkrieg: entwickelte Ökonomien	312
13.6	Wachstum des realen Pro-Kopf-BIP (auf Basis der Kaufkraftparität) und die Bankenkrise nach dem Zweiten Weltkrieg: entwickelte Ökonomien	312
13.7	Reale Staatsschulden und die Bankenkrise nach dem Zweiten Weltkrieg: entwickelte Ökonomien	314
14.1	Die Immobilienpreiszyklen in Vergangenheit und Gegenwart und Bankenkrise	320
14.2	Die Aktienkurszyklen in Vergangenheit und Gegenwart und Bankenkrise	321

14.3	Die Arbeitslosigkeitszyklen in der Vergangenheit und Bankenkrisen	322
14.4	Die Zyklen des realen Pro-Kopf-BIP in der Vergangenheit und Bankenkrisen	324
14.5	Der kumulative Anstieg der realen öffentlichen Schulden in den drei Jahren nach den Bankenkrisen der Vergangenheit	326
14.6	Die Zyklen der <i>Institutional-Investor-Ratings</i> und vergangene Bankenkrisen	327
14.7	Die Dauer der großen Finanzkrisen: 14 Krisenepisoden während der Großen Depression versus 14 Krisen nach dem Zweiten Weltkrieg (Dauer des Rückgangs der Pro-Kopf-Wirtschaftsleistung)	329
14.8	Die Dauer der großen Finanzkrisen: 14 Krisen während der Großen Depression versus 14 Krisen nach dem Zweiten Weltkrieg (Zahl der Jahre, bis die Pro-Kopf-Wirtschaftsleistung wieder ihren Vorkrisenstand erreichte)	331
14.9	Der kumulative Anstieg der realen öffentlichen Schulden drei und sechs Jahre nach Beginn der Großen Depression im Jahr 1929: ausgewählte Länder	332
15.1	Prozentuale Veränderung der realen Immobilienpreise, 2002–2006	342
16.1	Anteil der Länder mit systemischen Bankenkrisen (gewichtet nach ihrem Anteil am Welteinkommen) und die Zahlungsausfallrate von US-Unternehmen mit Speculative-Grade-Rating, 1919–2008	349
16.2	Krisenvarianten: gesamte Welt, 1900–2008	351
16.3	Krisenvarianten: Gesamtzahlen für die entwickelten Ökonomien, 1900–2008	352
16.4	Krisenvarianten: Afrika, 1900–2008	355
16.5	Krisenvarianten: Asien, 1800–2008	356
16.6	Krisenvarianten: Lateinamerika, 1800–2008	357
16.7	Globale Aktienmärkte während globaler Krisen: der kombinierte reale Aktienkursindex (Ende der Periode) ...	363

16.8	Reales Pro-Kopf-BIP während globaler Finanzkrisen: Multicountry-Aggregate (nach Kaufkraftparität gewichtet)	364
16.9	Die Kontraktionsspirale des Welthandels, monatliche Entwicklung, Januar 1929 bis Juni 1933	365
16.10	Weltexportwachstum, 1928–2009	366
16.11	Der Exporteinbruch, 1929–1932	367
16.12	Der Krisenabfolge: ein Prototyp	372
17.1	Veränderung des <i>Institutional-Investor</i> -Kreditratings für 66 Länder, 1979–2008	388

INFOBOXEN

1.1	Schuldenglossar	55
1.2	Das »Dieses Mal ist alles anders«-Syndrom kurz vor dem Börsenkrach von 1929	64
5.1	Die Entwicklung internationaler Schuldenmärkte in England und Spanien	125
5.2	Die Strafe für einen Zahlungsausfall auf Auslandsschulden: der außergewöhnliche Fall Neufundland, 1928–1933	142
5.3	Strafe für einen Zahlungsausfall auf Auslandsschulden? Die wohlwollende Behandlung der Teilnehmer an Brady-Umschuldungen	145
6.1	Frankreichs Aufstieg in die Riege der zuverlässigen Schuldner nach acht Zahlungsausfällen auf Auslandsschulden, 1558–1788	151
6.2	Lateinamerikas Anfänge auf den internationalen Kapitalmärkten, 1822–1825	159
7.1	Fremdwährungsgebundene Inlandsanleihen: Thailändische <i>Tesobonos</i> ?	178
16.1	Globale Finanzkrisen: eine Arbeitsdefinition	359