

Lydia Krüger

Forcierte Deregulierung,
Finanzkrisen und
Denationalisierung
in Schwellenländern



PETER LANG
Europäischer Verlag der Wissenschaften

Inhaltsverzeichnis

| | |
|--|-----------|
| Vorwort | 5 |
| Abbildungsverzeichnis | 11 |
| Tabellenverzeichnis | 13 |
| Einleitung | 15 |
| 1. Das Untersuchungskonzept | 21 |
| 1.1 Aufbau der Arbeit..... | 21 |
| 1.2 Zentrale Hypothesen..... | 23 |
| 1.2.1 Die These der erzwungenen Liberalisierung..... | 24 |
| 1.2.1.1 Das Konzept des Wall Street-Treasury-IMF Complex | 24 |
| 1.2.1.2 Die Theorie des strukturellen Imperialismus | 28 |
| 1.2.2 Neoliberale Reformen als Ursache von Finanzkrisen..... | 29 |
| 1.2.3 Krisenverursacher als Krisenprofiteure..... | 30 |
| 2. Das Finanzsystem im Prozess nachholender Entwicklung | 33 |
| 2.1 Die Debatte über die Deregulierung der Finanzmärkte..... | 37 |
| 2.1.1 "Finanzielle Repression" und die Vorteile der internen Deregulierung | 38 |
| 2.1.2 Kritik an der Deregulierung der Finanzmärkte | 41 |
| 2.2 Die Debatte über die Liberalisierung des Kapitalverkehrs..... | 45 |
| 2.2.1 Vorteile der Abschaffung von Kapitalverkehrskontrollen..... | 46 |
| 2.2.2 Risiken und Nachteile der Liberalisierung des Kapitalverkehrs..... | 48 |
| 2.3 Die Debatte über die Öffnung der Märkte für ausländische Finanzdienstleister | 51 |
| 2.3.1 Vorzüge der Marktöffnung..... | 55 |
| 2.3.2 Risiken und Nachteile der Marktöffnung..... | 57 |
| 2.4 Zwischenfazit..... | 60 |
| 3. Krisenzyklen in Schwellenländern im Vergleich | 65 |
| 3.1 Die Kreditexpansion der siebziger Jahre | 69 |
| 3.1.1 Stagnation in den Zentren und Expansion des Kreditgeschäfts..... | 71 |
| 3.1.2 Deregulierung der Finanzmärkte und des Kapitalverkehrs..... | 73 |
| 3.1.2.1 Die Entstehung freier Bankzonen..... | 74 |
| 3.1.2.2 Der Zerfall des Systems von Bretton Woods | 76 |
| 3.1.2.3 Sukzessive Abschaffung von Kapitalverkehrskontrollen..... | 79 |
| 3.1.3 Die Ölpreisschocks der siebziger Jahre..... | 81 |
| 3.1.4 Entkolonialisierung und Nord-Süd-Konflikt..... | 84 |
| 3.1.4.1 Der Kampf für eine Neue Weltwirtschaftsordnung..... | 85 |
| 3.1.4.2 Kreditvergabe als Instrument der Außenpolitik | 87 |
| 3.2 Die internationale Verschuldungskrise..... | 90 |
| 3.2.1 Die Zuspitzung der Krise 1979-82..... | 91 |
| 3.2.1.1 Die wirtschaftspolitische Wende in den USA | 92 |
| 3.2.1.2 Sinkende Exporterlöse der Entwicklungsländer..... | 94 |

| | | |
|-----------|---|------------|
| 3.2.1.3 | Kapitalflucht | 95 |
| 3.2.1.4 | Kreditstopp der Großbanken und Ausbruch der Krise | 95 |
| 3.2.2 | Das Krisenmanagement..... | 97 |
| 3.2.2.1 | Das Zusammenwirken von US-Regierung, Internationalem Währungsfonds und privaten Gläubigern | 98 |
| 3.2.2.2 | Vom Baker-Plan zum Brady-Plan | 101 |
| 3.2.3 | Folgen der Strukturanpassung in den Entwicklungsländern | 104 |
| 3.2.3.1 | Deindustrialisierung und Denationalisierung | 105 |
| 3.2.3.2 | Soziale Polarisierung, Armut und Protest | 107 |
| 3.2.4 | Auswirkungen der Verschuldungskrise auf die Industrieländer | 109 |
| 3.2.4.1 | Wachsende Verschuldung der USA | 110 |
| 3.2.4.2 | Zunehmende Handelskonflikte..... | 111 |
| 3.2.4.3 | Expansion und Strukturwandel der Finanzmärkte | 113 |
| 3.3 | Expansion des Kapitalexports in den neunziger Jahren | 117 |
| 3.3.1 | Das Ende des Kalten Krieges | 119 |
| 3.3.2 | Deregulierung und Privatisierung in den Entwicklungsländern | 120 |
| 3.3.2.1 | Die Deregulierung des Investitionsregimes..... | 121 |
| 3.3.2.2 | Die Privatisierung von Staatsbetrieben in Entwicklungsländern | 123 |
| 3.3.3 | Stagnation in den Industrieländern..... | 125 |
| 3.3.4 | Die wachsende Bedeutung institutioneller Investoren | 127 |
| 3.3.5 | Die Fusionswelle der späten neunziger Jahre | 131 |
| 3.4 | Die Finanzkrisen des späten 20. und frühen 21. Jahrhunderts | 132 |
| 3.4.1 | Die Zuspitzung der Krisen | 135 |
| 3.4.1.1 | Zins- und Wechselkursschwankungen | 135 |
| 3.4.1.2 | Sinkende Exporterlöse..... | 137 |
| 3.4.1.3 | Kapitalflucht, Kreditstopp und Währungsspekulation | 140 |
| 3.4.2 | Das Krisenmanagement des IWF..... | 142 |
| 3.4.3 | Die Folgen von Finanzkrisen und Strukturanpassung | 144 |
| 3.4.3.1 | Bankrott der Finanzsysteme und wachsende Staatsverschuldung | 145 |
| 3.4.3.2 | Wachsende Arbeitslosigkeit und Armut..... | 147 |
| 3.5 | Ein Vergleich der Krisenperioden | 150 |
| 3.5.1 | Gemeinsamkeiten | 150 |
| 3.5.1.1 | Die Ursachen der Krise..... | 150 |
| 3.5.1.2 | Das Krisenmanagement..... | 152 |
| 3.5.2 | Unterschiede..... | 153 |
| 3.5.2.1 | Die Ursachen der Krisen..... | 153 |
| 3.5.2.2 | Das Krisenmanagement..... | 155 |
| 4. | Fallstudien | 157 |
| 4.1 | Das Untersuchungskonzept | 158 |
| 4.1.1 | Begründung der Länderauswahl..... | 160 |
| 4.1.2 | Hypothesen | 162 |
| 4.1.3 | Verwendete Indikatoren und Datenquellen..... | 162 |
| 4.1.4 | Aufbau des Kapitels | 165 |

| | | |
|-----------|--|-----|
| 4.2 | Argentinien | 167 |
| 4.2.1 | Merkmale des politischen und wirtschaftlichen Systems | 168 |
| 4.2.2 | Neoliberale Schocktherapie unter der Militärdiktatur 1976-83 | 170 |
| 4.2.2.1 | Eckpfeiler der neuen Wirtschaftspolitik unter Martínez de Hoz..... | 171 |
| 4.2.2.1.1 | Neoliberale Reformen der Finanzmärkte und des Kapitalverkehrs | 173 |
| 4.2.2.1.2 | Rapides Wachstum der Auslandsverschuldung | 174 |
| 4.2.2.2 | Wirtschaftliche und soziale Folgen der neoliberalen Schocktherapie.. | 175 |
| 4.2.2.3 | Die Rolle des Internationalen Währungsfonds | 178 |
| 4.2.3 | Verschuldungskrise und Krisenmanagement 1982-1989..... | 179 |
| 4.2.3.1 | Argentinien auf „Konfrontationskurs“ 1983-85..... | 180 |
| 4.2.3.2 | Vom Plan Austral zur Hyperinflation 1985-1989 | 181 |
| 4.2.3.3 | Argentinien in der Schuldenfalle..... | 185 |
| 4.2.4 | Neoliberale Strukturreformen unter Menem und Cavallo | 186 |
| 4.2.4.1 | Das Scheitern der ersten Reformphase 1989-91 | 188 |
| 4.2.4.2 | Der Stabilisierungsplan von Cavallo | 190 |
| 4.2.4.2.1 | Einführung eines Currency Board-Systems | 190 |
| 4.2.4.2.2 | Deregulierung des Investitions- und Handelsregimes..... | 192 |
| 4.2.4.3 | Der Brady-Plan und die Entwicklung der Auslandsverschuldung | 193 |
| 4.2.4.4 | Privatisierung und Denationalisierung | 196 |
| 4.2.4.4.1 | Die ersten Debt-Equity Swaps..... | 198 |
| 4.2.4.4.2 | Profiteure der Privatisierung..... | 199 |
| 4.2.4.4.3 | Gesamtumfang der Privatisierungen und Unternehmensverkäufe. | 201 |
| 4.2.4.4.4 | Die (Teil-)Privatisierung des Rentensystems | 205 |
| 4.2.4.5 | Widersprüche der neoliberalen Reformpolitik | 207 |
| 4.2.4.5.1 | Steigende Leistungsbilanzdefizite und Kapitalimporte..... | 209 |
| 4.2.4.5.2 | Wachsende Arbeitslosigkeit und Armut..... | 210 |
| 4.2.5 | Die Mexiko-Krise und ihre Folgen für Argentinien | 212 |
| 4.2.5.1 | Der Abzug spekulativen Kapitals..... | 212 |
| 4.2.5.2 | Das Krisenmanagement von IWF und Weltbank..... | 213 |
| 4.2.5.3 | Die Liquiditätskrise des Bankensystems | 213 |
| 4.2.5.4 | Ausländische Banken als Profiteure der Krise | 215 |
| 4.2.5.5 | Rezession und Aufschwung (1995-98) | 222 |
| 4.2.6 | Zuspitzung der Krise und Krisenmanagement 1998-2003..... | 223 |
| 4.2.6.1 | Am Tropf des IWF | 225 |
| 4.2.6.2 | Staatsbankrott und politische Krise | 228 |
| 4.2.6.3 | Das Krisenmanagement..... | 228 |
| 4.2.6.4 | Wirtschaftliche und soziale Folgen der Krise | 231 |
| 4.2.7 | Zusammenfassung der Ergebnisse der Fallstudie | 233 |
| 4.3 | Südkorea | 239 |
| 4.3.1 | Merkmale des politischen und wirtschaftlichen Systems | 240 |
| 4.3.2 | Das koreanische Wirtschaftswunder | 244 |
| 4.3.2.1 | Industrieförderung durch staatliche Kreditlenkung (1960-1980)..... | 245 |
| 4.3.2.2 | Die Rezession (1979/80) und ihre Überwindung | 248 |
| 4.3.2.3 | Der Übergang zur Demokratie | 249 |
| 4.3.2.4 | Abhängigkeit von ausländischen Kapitalzuflüssen | 251 |
| 4.3.3 | Das koreanische Entwicklungsmodell unter Druck | 255 |
| 4.3.3.1 | Machtzuwachs der Chaebol auf Kosten der Staatsbürokratie | 255 |

| | | |
|-----------|---|------------|
| 4.3.3.2 | Das System der Arbeitsbeziehungen im Umbruch..... | 258 |
| 4.3.3.3 | Zunehmende Handelskonflikte mit den USA..... | 261 |
| 4.3.4 | Neoliberale Reformen im Vorfeld der Krise..... | 263 |
| 4.3.4.1 | Rückzug des Staates aus der Industriepolitik..... | 264 |
| 4.3.4.2 | Deregulierung des Kapitalverkehrs und der Finanzmärkte..... | 267 |
| 4.3.4.2.1 | Asymmetrische Liberalisierung des Kapitalverkehrs..... | 268 |
| 4.3.4.2.2 | Reformen des Bank- und Finanzwesens..... | 271 |
| 4.3.5 | Die Zuspitzung der Krise..... | 273 |
| 4.3.5.1 | Abschwächung der Exportdynamik..... | 276 |
| 4.3.5.2 | Bankrott mehrerer Chaebol..... | 278 |
| 4.3.5.3 | Auswirkungen der Finanzkrisen in Südostasien..... | 281 |
| 4.3.5.4 | Der Verlauf der Krise..... | 281 |
| 4.3.6 | Das Krisenmanagement..... | 286 |
| 4.3.6.1 | Restriktive Geld- und Fiskalpolitik..... | 289 |
| 4.3.6.2 | Deregulierung des Kapitalverkehrs und des Investitionsregimes..... | 290 |
| 4.3.6.3 | Arbeitsmarktformen..... | 293 |
| 4.3.6.4 | Forcierte Restrukturierung des Bankensektors..... | 297 |
| 4.3.6.4.1 | Kosten des Sanierungsprozesses..... | 297 |
| 4.3.6.4.2 | Verlauf des Sanierungsprozesses im Bankensektor..... | 298 |
| 4.3.6.4.3 | Die Expansion ausländischer Banken..... | 301 |
| 4.3.6.5 | Reform der Chaebol..... | 306 |
| 4.3.6.5.1 | Ziele und Begründung der Reformen im Unternehmenssektor..... | 307 |
| 4.3.6.5.2 | Verlauf des Restrukturierungsprozesses..... | 308 |
| 4.3.6.5.3 | Die Expansion ausländischer Konzerne..... | 310 |
| 4.3.7 | Zusammenfassung der Ergebnisse der Fallstudie..... | 314 |
| 4.4 | Ergebnis des Ländervergleichs..... | 317 |
| 5. | Fazit..... | 321 |
| 5.1 | Die Rolle des Wall Street-Treasury-IMF Complex bei der Durchsetzung neoliberaler Reformen in Schwellenländern..... | 322 |
| 5.1.1 | Die These der forcierten Deregulierung..... | 322 |
| 5.1.2 | Kritik am Konzept des Wall Street-Treasury-IMF Complex..... | 325 |
| 5.2 | Der Wall Street-Treasury Complex als Profiteur der Krisen?..... | 326 |
| 5.3 | Finanzsysteme, Deregulierung und Finanzkrisen..... | 329 |
| | Literaturverzeichnis:..... | 333 |