

**Edis Halilovic**

**Die Problematik der Staatsverschuldung:  
Eine Untersuchung zu Ausfallrisiken und  
Ursachen für Staatspleiten**

**Diplomarbeit**

# BEI GRIN MACHT SICH IHR WISSEN BEZAHLT



- Wir veröffentlichen Ihre Hausarbeit, Bachelor- und Masterarbeit
- Ihr eigenes eBook und Buch - weltweit in allen wichtigen Shops
- Verdienen Sie an jedem Verkauf

Jetzt bei [www.GRIN.com](http://www.GRIN.com) hochladen  
und kostenlos publizieren



## **Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek:**

Die Deutsche Bibliothek verzeichnet diese Publikation in der Deutschen Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Daten sind im Internet über <http://dnb.d-nb.de/> abrufbar.

Dieses Werk sowie alle darin enthaltenen einzelnen Beiträge und Abbildungen sind urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung, die nicht ausdrücklich vom Urheberrechtsschutz zugelassen ist, bedarf der vorherigen Zustimmung des Verlanges. Das gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Bearbeitungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen, Auswertungen durch Datenbanken und für die Einspeicherung und Verarbeitung in elektronische Systeme. Alle Rechte, auch die des auszugsweisen Nachdrucks, der fotomechanischen Wiedergabe (einschließlich Mikrokopie) sowie der Auswertung durch Datenbanken oder ähnliche Einrichtungen, vorbehalten.

## **Impressum:**

Copyright © 2011 GRIN Verlag  
ISBN: 9783656178408

## **Dieses Buch bei GRIN:**

<https://www.grin.com/document/192483>

**Edis Halilovic**

**Die Problematik der Staatsverschuldung: Eine Untersuchung zu Ausfallrisiken und Ursachen für Staatspleiten**

## **GRIN - Your knowledge has value**

Der GRIN Verlag publiziert seit 1998 wissenschaftliche Arbeiten von Studenten, Hochschullehrern und anderen Akademikern als eBook und gedrucktes Buch. Die Verlagswebsite [www.grin.com](http://www.grin.com) ist die ideale Plattform zur Veröffentlichung von Hausarbeiten, Abschlussarbeiten, wissenschaftlichen Aufsätzen, Dissertationen und Fachbüchern.

### **Besuchen Sie uns im Internet:**

<http://www.grin.com/>

<http://www.facebook.com/grincom>

[http://www.twitter.com/grin\\_com](http://www.twitter.com/grin_com)

## **Abstract**

Die vorliegende Arbeit behandelt die Problematik der Staatsverschuldung und geht auf mögliche Ursachen von Zahlungsausfällen von Staaten ein. Nach einer kurzen Einführung und Erklärung von Grundlagen werden die Denkweisen verschiedener ökonomischen Denkschulen vorgestellt. Staaten können auf unterschiedliche Weise Kredite aufnehmen. Diese Tatsache stellt eine wesentliche Grundlage für das weitere Verständnis der möglichen Ursachen für Staatsbankrotte dar. Regierungen können sich entweder aus unterschiedlichen Gründen heraus weigern Rückzahlungen fort zu führen oder sie sehen sich nicht mehr im Stande ihren Zahlungsverpflichtungen nach zu kommen. Weitere Ursachen können Überschuldung, Externe Schocks, Banken Krisen oder politische und militärische Auseinandersetzungen sein. Für die Berechnung des Staatsausfallrisikos werden in dieser Arbeit einige Modelle vorgestellt und miteinander verglichen. Diese unterscheiden sich vom Ansatz her dadurch, dass sie versuchen aus Vergangenheitswerten Vorhersagen für die Zukunft zu treffen oder anhand von Marktdaten das Risiko eines Zahlungsausfalls zu ermitteln. Den Abschluss der Diplomarbeit liefert ein Überblick über vergangene Zahlungsausfälle von Staaten.

# Inhaltsverzeichnis

<b>1</b>	<b>Einleitung</b> .....	<b>1</b>
<b>2</b>	<b>Grundlagen</b> .....	<b>4</b>
2.1	Definition von Begriffen .....	4
2.2	Explizite und implizite Staatsverschuldung.....	6
2.3	Insolvenz und Illiquidität.....	7
2.4	Staatsausfallrisiko und Länderrisiko .....	9
<b>3</b>	<b>Ökonomische Theorien zur Staatsverschuldung</b> .....	<b>11</b>
3.1	Klassische Schule der Nationalökonomie .....	11
3.2	Keynesianische Theorie .....	12
3.3	Neoklassische Theorie .....	12
3.4	Ricardinische Theorie .....	13
<b>4</b>	<b>Wirkungen der Staatsverschuldung</b> .....	<b>16</b>
<b>5</b>	<b>Struktur von staatlicher Verschuldung</b> .....	<b>20</b>
5.1	Inländische und ausländische Verschuldung .....	20
5.2	Instrumente öffentlicher Verschuldung .....	20
5.3	Gläubigerstruktur .....	22
5.4	Struktur von staatlicher Verschuldung anhand von Beispielen.....	23
5.4.1	Deutschland .....	23
5.4.2	Österreich .....	27
<b>6</b>	<b>Ursachen für einen Staatsbankrott</b> .....	<b>30</b>
6.1	Zahlungsfähigkeit von Staaten .....	30
6.1.1	Zahlungsfähigkeit aus gesamtwirtschaftlicher Sicht .....	30
6.1.2	Zahlungsfähigkeit aus außenwirtschaftlicher Sicht.....	33
6.1.3	Tragfähigkeit von Staatsschulden.....	36

6.2	Zahlungswilligkeit von Staaten .....	45
6.3	Überschuldung.....	46
6.4	Externe Schocks.....	47
6.5	Bankenkrisen.....	49
6.6	Politische und Militärische Ereignisse .....	51
<b>7</b>	<b>Staatsausfallsrisiko.....</b>	<b>53</b>
7.1	Scoring- und Faktormodelle.....	55
7.2	Regressionsmodelle.....	62
7.3	Berechnung anhand von Marktdaten.....	68
<b>8</b>	<b>Historische Staatsbankrotte .....</b>	<b>76</b>
<b>9</b>	<b>Zusammenfassung und Ausblick.....</b>	<b>79</b>
<b>10</b>	<b>Literaturverzeichnis.....</b>	<b>82</b>

## Tabellenverzeichnis

Tabelle 1: Zusammensetzung der Staatsverschuldung Deutschlands nach Gläubigern, 2009.....	24
Tabelle 2: Zahlungsfähigkeitsindex von Staaten und ihrer Region mit höchstem $b$ in Prozent.....	36
Tabelle 3: kurz- und mittelfristige Tragfähigkeitsindikatoren nach Blanchard in Prozent des BIP ausgewählter OECD Staaten .....	40
Tabelle 4: langfristige Tragfähigkeitsindikatoren nach Blanchard in Prozent des BIP ausgewählter OECD Staaten .....	41
Tabelle 5: Ausgewählte Ereignisse und ihre Auswirkungen auf US-Anleihenpreise.....	51
Tabelle 6: Ratingklassen der Ratingagenturen Standard & Poor's, Moody's und Fitch Ratings ....	56
Tabelle 7: Ausfallwahrscheinlichkeit von Staatsanleihen nach Standard & Poor's .....	57
Tabelle 8: Verteilung der Ratingänderungen von 1985 bis 1996.....	59

## Abbildungsverzeichnis

Abbildung 1: Verschuldung Deutschlands nach Gläubigerstellung, 2003 – 2009 .....	25
Abbildung 2: Verschuldung Deutschlands 2009 nach Schuldarten in € Mio .....	26
Abbildung 3: Staatsschuldenquote Österreich 1980-2009 .....	28
Abbildung 4: Gesamtverschuldung, Wachstum und Inflation: Industrieländer 1946-2009 .....	43
Abbildung 5: Auslandsverschuldung, Wachstum und Inflation: Schwellenländer 1970-2009.....	43
Abbildung 6: Anzahl der von Moody's und Standard&Poor's bewerteten Staaten zwischen 1990 und 2000.....	57
Abbildung 7: Anzahl der beobachteten Zahlungsausfälle zwischen 1970 und 2007 .....	63
Abbildung 8: Anzahl der beobachteten neu definierten Zahlungsausfälle zwischen 1970 und 2007 .....	64
Abbildung 9: Risikokategorien, Ausfallwahrscheinlichkeit und Anzahl von Ausfällen und Nicht-Ausfällen in einzelnen Kategorien, 1970-2007 .....	66
Abbildung 10: Einflussfaktoren auf das Ausfallrisiko in einzelnen Kategorien, 1970-2007.....	66
Abbildung 11: Einflussfaktoren auf das Ausfallrisiko in einzelnen Kategorien, 2009.....	67
Abbildung 12: Ausfallwahrscheinlichkeit Russland, 1994-1999.....	73
Abbildung 13: Anteil der Staaten, welche zwischen 1800 und 2008 in Zahlungsverzug gerieten bzw. deren Auslandsschulden restrukturiert werden mussten.....	77