

Bank für Internationalen Zahlungsausgleich

70. Jahresbericht

1. April 1999 – 31. März 2000 Basel, 5. Juni 2000

Veröffentlichungen sind erhältlich bei:

Bank für Internationalen Zahlungsausgleich
Information, Presse & Bibliothek
CH-4002 Basel, Schweiz

Fax: + 41 61/280 91 00 und + 41 61/280 81 00

© *Bank für Internationalen Zahlungsausgleich, 2000.*
Alle Rechte vorbehalten.
Kurze Auszüge dürfen reproduziert oder übersetzt werden,
sofern die Quelle angegeben wird.

ISSN 1021-2485

ISBN 92-9131-354-8

Auch in Englisch, Französisch, Italienisch und (im Sommer 2000) in Spanisch veröffentlicht.
Auf der BIZ-Website im Internet verfügbar (www.bis.org).

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Vorwort	1
I. Einleitung: Alte Probleme in einer neuen Ära?	3
Inflation, Zinssätze und Schuldenstände	5
Erfolge hinsichtlich Struktur und Architektur	8
II. Entwicklung in den Industrieländern	12
Schwerpunkte	12
Makroökonomische Entwicklung 1999	13
Entwicklung in einzelnen Ländern	16
Inflation und Arbeitsmärkte	25
<i>Inflation und Ölpreise</i>	25
<i>Arbeitsmärkte, Lohnvereinbarungen und Inflationsprozeß</i>	27
<i>EWU, Lohnverhandlungen und Inflation</i>	29
<i>Phillips-Kurven</i>	31
Entwicklungen im Welthandel und in der Außenwirtschaft	34
<i>Welthandel und Preise</i>	34
<i>Leistungsbilanzsalden</i>	35
III. Erholung von der Krise in den aufstrebenden Volkswirtschaften	39
Schwerpunkte	39
Die wichtigsten Entwicklungen im Wirtschafts- und Finanzbereich	40
Erholung von der Krise in Asien	45
<i>Kapazitätsengpässe und Inflationsdruck</i>	48
<i>Haushaltsungleichgewichte und Staatsverschuldung</i>	49
<i>Finanzmärkte und geld- und währungspolitische Regime</i>	49
<i>Längerfristige Wachstumsaussichten</i>	52
Einige Aspekte der Sanierung des Unternehmens- und Finanzsektors in Asien	53
<i>Sanierung der Unternehmen</i>	53
<i>Sanierung der Banken</i>	55
Unterschiedliche und ungewöhnliche Ergebnisse in den latein- amerikanischen Ländern	58
<i>Entwicklung der Inflation</i>	62
<i>Große außenwirtschaftliche Ungleichgewichte</i>	63
Afrika	64
Nahe Osten	67
Mittel- und Osteuropa	68
<i>Entwicklungen in Produktion und Außenhandel</i>	68
<i>Inflation und neue geld- und währungspolitische Regime</i>	70
IV. Geldpolitik in den entwickelten Industrieländern	72
Schwerpunkte	72
USA	73

	Seite
<i>Preise von Vermögenswerten, Finanzstabilität und Geldpolitik</i>	76
<i>Bekanntgabe des „bias“</i>	77
Japan	78
Euro-Raum	81
<i>Glaubwürdigkeit und Transparenz</i>	82
<i>Veröffentlichung von Prognosen</i>	84
Länder mit Inflationsziel	85
Geldpolitik und Unsicherheit	90
<i>Quellen der Unsicherheit</i>	90
<i>Bedeutung für die Vermittlung geldpolitischer Beschlüsse</i>	93
V. Entwicklung an den Devisenmärkten	95
Schwerpunkte	95
Dollar, Yen und Euro	95
<i>Wesentliche Entwicklungen und langfristige Perspektiven</i>	95
<i>Bestimmungsfaktoren von Wechselkursbewegungen</i>	99
<i>Aktienmärkte und Wechselkurse</i>	102
Entwicklung an anderen Devisenmärkten	104
<i>Währungen in Europa</i>	104
<i>Währungen anderer Industrieländer</i>	105
<i>Währungen der aufstrebenden Volkswirtschaften</i>	107
Strukturänderungen und Umsatz an den Devisenmärkten	111
Entwicklungen am Goldmarkt	113
VI. Finanzmärkte	117
Schwerpunkte	117
Aktienmärkte	118
<i>Entwicklungsmuster</i>	118
<i>Volatilität und Bewertungsänderungen</i>	121
<i>Bewertungsrisiken und potentielle Entwicklung der Wirtschaft</i>	124
Anleihemärkte	125
<i>Emissionen des privaten Sektors und Zinsaufschläge bei Krediten</i>	126
<i>Liquiditätsfaktoren bei den Kreditzinsspannen</i>	129
<i>Suche nach neuen Referenzanleihen</i>	131
Das internationale Bankgeschäft	134
<i>Kreditvergabe an Industrieländer</i>	134
<i>Kreditvergabe an aufstrebende Volkswirtschaften</i>	135
<i>Interbankmarkt und Offshore-Finanzplätze</i>	137
<i>Internationale Konsortialkredite</i>	138
VII. Der Euro und die europäische Finanzarchitektur	139
Schwerpunkte	139
Finanzmärkte	139
<i>Geldmärkte</i>	140
<i>Anleihemärkte</i>	142
<i>Unternehmensanleihen</i>	144
<i>Aktienmärkte</i>	149
Konsolidierung im Finanzsektor	151
Aufsichtsstruktur und Regulierung	152
<i>Derzeitige Regelungen</i>	153
<i>Vereinheitlichung der Wettbewerbsbedingungen</i>	155
<i>Sicherung der Finanzstabilität</i>	157

	Seite
VIII. Schlußbemerkungen	160
Ungleichgewichte und das Streben nach Preisstabilität	162
Strukturwandel und die Verhütung globaler Finanzinstabilität	167
Bewältigung und Überwindung von Finanzkrisen	170

Die Tätigkeit der Bank	175
Direkte Beiträge der BIZ zur internationalen Zusammenarbeit im Währungs- und Finanzbereich	175
<i>Regelmäßige Beratungen über Währungs- und Finanzfragen</i>	176
<i>Förderung der Finanzstabilität durch die permanenten Ausschüsse</i>	177
<i>Basler Ausschuß für Bankenaufsicht</i>	178
<i>Ausschuß für das weltweite Finanzsystem</i>	180
<i>Ausschuß für Zahlungsverkehrs- und Abrechnungssysteme</i>	181
<i>Repräsentanz für Asien und den Pazifik</i>	183
<i>Institut für Finanzstabilität</i>	184
Beiträge der BIZ zu einer umfassenderen internationalen Zusammenarbeit	185
<i>Zehnergruppe</i>	185
<i>Forum für Finanzstabilität</i>	185
<i>International Association of Insurance Supervisors</i>	187
<i>Gemeinsamer Jahr-2000-Rat</i>	187
Weitere Bereiche der Zusammenarbeit unter Zentralbanken	188
<i>Zusammenarbeit mit regionalen Zusammenschlüssen von Zentralbanken</i>	188
<i>Expertengruppe für Fragen monetärer und ökonomischer Datenbanken</i>	189
<i>Ausschuß der EDV-Fachleute</i>	190
Die Bank als Agent und Treuhänder	190
<i>Treuhänder für internationale Staatsanleihen</i>	190
<i>Pfandhalter</i>	191
Finanzhilfe für Zentralbanken	191
Tätigkeit der Bankabteilung	191
<i>Passiva</i>	192
<i>Aktiva</i>	192
Der Reingewinn und seine Verwendung	193
Erweiterung des Kreises der Aktionärszentralbanken	194
Änderung der Statuten der Bank	195
Veränderungen im Verwaltungsrat	195
Bilanz und Gewinn- und Verlustrechnung vom 31. März 2000	197
Verwaltungsrat	212
Oberste Führungsebene der Bank	213

Die Kapitel dieses Berichts wurden nacheinander zwischen dem 9. und 17. Mai 2000 abgeschlossen.

Verzeichnis der Grafiken (*) und Tabellen

	Seite
Entwicklung in den Industrieländern	
Prognosen und Ergebnisse für 1999	13
Streuung der US-Wachstumsprognosen für 1999*	14
Veränderung der Arbeitslosenquoten und Produktionslücken*	15
US-Aufschwungphasen im langfristigen Vergleich	16
BIP-Wachstum und Veränderung der Arbeitslosenquote im jüngsten Konjunkturzyklus*	18
Indikatoren für den US-Unternehmensbereich*	19
Nettofinanzvermögen und Ersparnis der privaten Haushalte*	20
Geschätzte Einkommens- und Vermögenselastizität des Verbrauchs	20
Investitionen in Relation zum BIP*	21
Finanzierungssalden der öffentlichen Haushalte 1998 und 1999*	23
Wachstum des realen BIP 1998 und 1999*	24
Abhängigkeit vom Öl*	26
Lohnsignale in Relation zum Rauschen durch Inflationsänderungen*	28
Eine Phillips-Kurve für den Euro-Raum (1973–99)*	32
Phillips-Kurven-Schätzungen	33
Länder des Euro-Raums 1999 und ihre gemeinsame Phillips-Kurve*	33
Entwicklung des Welthandels und der Preise	34
Veränderung der Leistungsbilanzsalden 1997–99	35
Entwicklung der Nettofinanzierungssalden der Wirtschaftssektoren*	36
Zahlungsbilanzen in den Industrieländern	37
Erholung von der Krise in den aufstrebenden Volkswirtschaften	
Aktienkurse und Renditenabstände in aufstrebenden Volkswirtschaften*	40
Wachstum, Inflation und Leistungsbilanzen	41
Entwicklung der weltweiten Terms of Trade	42
Private Nettokapitalströme in aufstrebende Volkswirtschaften	43
Internationale Bankkredite und Wertpapierfinanzierungen in aufstrebenden Volkswirtschaften	44
Industrieproduktion in Asien*	46
Aufstrebende Volkswirtschaften Asiens: Beitrag zum Wachstum des realen BIP* ..	48
Wechselkurse und reales Kreditwachstum in Asien*	50
Kurs/Gewinn-Verhältnisse in Asien*	51
Fortschritte bei der Umstrukturierung im Finanzsektor 1999*	55
Kennzahlen für die Ertragskraft der Banken in Krisenländern Asiens	58
Exportergebnisse wichtiger Länder in Lateinamerika 1999	59
Zinssätze und reale effektive Wechselkurse in Lateinamerika*	60
Haushaltssalden und öffentliche Verschuldung	61
Inflation und Produktionslücken in Lateinamerika*	63
Wachstum des realen BIP in Afrika und im Nahen Osten*	65

	Seite
Monetäre Kennzahlen für Afrika	66
Wirtschaftsindikatoren für Rußland und Mitteleuropa*	69
Entwicklung an den Finanzmärkten in Rußland und Mitteleuropa*	70
Geldpolitik in den entwickelten Industrieländern	
Wirtschaftsindikatoren in den USA*	76
Wirtschaftsindikatoren in Japan*	79
Wirtschaftsindikatoren im Euro-Raum*	82
Inflation und Notenbanksätze in Ländern mit Inflationsziel*	86
Wechselkurse in Ländern mit Inflationsziel*	89
Verteilungen geschätzter Steigungen der Phillips-Kurve*	91
Unsicherheit von Produktionslücken*	92
Revision von BIP-Daten*	93
Entwicklung an den Devisenmärkten	
Wechselkurse, implizite Volatilitäten und Risk Reversals von Dollar, Yen und Euro*	96
Wechselkurse von Dollar, Yen und Euro*	97
Internationale Nettoauslandsvermögenspositionen der USA, Japans und des Euro-Raums*	97
Offizielle Devisenreserven	98
Wechselkurse und Differenz der Zinsterminsätze*	99
Wachstumsprognosen und Wechselkurse*	100
Portfolioströme zwischen den drei größten Volkswirtschaften*	101
Internationale Anleihe- und Aktientransaktionen	103
Aktienmärkte und Wechselkurse in ausgewählten Industrieländern	103
Aktienmärkte und Wechselkurse*	104
Wechselkurse ausgewählter europäischer Währungen gegenüber dem Euro*	105
Rohstoffpreise, Wechselkurse und der Satz für die Goldleihe*	106
Wechselkurse gegenüber dem Dollar in ausgewählten aufstrebenden Volkswirtschaften*	107
Umsatz und Volatilität in ausgewählten aufstrebenden Volkswirtschaften*	108
Ankerrolle von Dollar, Euro und Yen*	109
Korrelation der Aktienmärkte und Wechselkurse in aufstrebenden Volkswirtschaften*	110
Volatilität an den wichtigsten Devisenmärkten	112
Währungsgoldbestände	114
Nachrichten über Goldverkäufe von Zentralbanken und der Goldpreis*	115
Finanzmärkte	
Aktienindizes*	118
Segmentierung an den Aktienmärkten*	119
Implizite Wahrscheinlichkeitsverteilungen der Nasdaq-Aktienkurse*	120
Wertkennzahlen von Aktienkursen	122
Aktienkurse der „Old Economy“ und reale Zinssätze*	123
Aktienemissionen und Kursentwicklung um den Zeitpunkt von Rückkaufsankündigungen*	125
Internationale und inländische Märkte für Schuldtitel*	126
Nettoabsatz internationaler Schuldtitel	127
Gemessene Kreditaufschläge*	128
Liquidität der Märkte für Staatsanleihen der USA und Deutschlands*	130

	Seite
Umsatz börsengehandelter Optionen und Futures*	131
Das Entstehen neuer Referenzwerte*	132
Geschäft an den internationalen Bankkredit- und Wertpapiermärkten*	135
Zusammensetzung der internationalen Forderungen der an die BIZ berichtenden Banken	136
Internationale Bankkredit- und Wertpapierfinanzierungen nach Region*	137
Angekündigte Fazilitäten am internationalen Konsortialkreditmarkt*	138

Der Euro und die europäische Finanzarchitektur

3-Monats-Geldmarktsätze: Geld-Brief-Spannen	140
Grenzüberschreitendes Interbankgeschäft*	141
Konvergenz der Renditen*	142
Renditenabstände bei verschiedenen Laufzeiten*	143
Internationale Anleihen und Notes: Angekündigte Emissionen*	145
Internationale Anleiheemissionen nach Schuldnerkategorie*	146
Internationale Anleiheemissionen des privaten Sektors*	147
Rolle der Emissionswährung bzw. der Geschäftsbeziehung bei der Wahl eines Emissionsinstituts	148
Aktienmarktindikatoren	149
Fusionen und Übernahmen im Finanzsektor des Euro-Raums	151
Kostenstruktur im Bankgewerbe	152
Deckungsbereich der Einlagensicherungssysteme	156

Abkürzungen und Zeichen

p	vorläufig
ts	teilweise geschätzt
LS, RS	linke Skala, rechte Skala
...	nicht verfügbar
.	nicht anwendbar
–	null oder vernachlässigbar
\$	US-Dollar, wenn nicht anders angegeben

Differenzen in den Summen durch Runden der Zahlen.

70. Jahresbericht

*an die ordentliche Generalversammlung
der Bank für Internationalen Zahlungsausgleich
am 5. Juni 2000 in Basel*

Hiermit darf ich den Bericht der Bank für Internationalen Zahlungsausgleich über das 70. Geschäftsjahr (1. April 1999–31. März 2000) vorlegen.

Der Reingewinn für das Geschäftsjahr beträgt 307 824 257 Goldfranken, verglichen mit 303 618 800 Goldfranken im Vorjahr. Nähere Angaben zum Jahresabschluß für das Geschäftsjahr 1999/2000 finden sich im Abschnitt „Der Reingewinn und seine Verwendung“ (s. S. 193f. des vorliegenden Berichts).

Der Verwaltungsrat empfiehlt der heutigen Generalversammlung, gemäß Artikel 51 der Statuten der Bank 54 658 243 Goldfranken zur Zahlung einer Dividende von 340 Schweizer Franken je Aktie zu verwenden.

Ferner empfiehlt der Verwaltungsrat, 50 633 203 Goldfranken dem Allgemeinen Reservefonds, 3 000 000 Goldfranken dem Besonderen Dividenden-Reservefonds und den verbleibenden Betrag von 199 532 811 Goldfranken dem Freien Reservefonds zuzuweisen.

Bei Annahme dieser Empfehlungen wird die Dividende der Bank für das Geschäftsjahr 1999/2000 den Aktionären am 1. Juli 2000 gezahlt.

Basel, 17. Mai 2000

ANDREW CROCKETT
Generaldirektor