

3. Der internationale Markt für Schuldtitel

Die Abschwächung am internationalen Markt für Schuldtitel, die im Juni begonnen hatte, setzte sich bis ins dritte Quartal 2002 fort. Der Nettoabsatz betrug lediglich \$ 183 Mrd. (Tabelle 3.1); dies entspricht einem Rückgang von 47% gegenüber dem Vorquartal und dem tiefsten Stand seit dem vierten Quartal 1998, als die russische Finanzkrise und der Beinahezusammenbruch von LTCM zu einer drastischen Verringerung des Absatzes geführt hatten. Der Absatzrückgang im Betrachtungszeitraum betraf sowohl fortgeschrittene als auch aufstrebende Volkswirtschaften; besonders stark sank der Nettoabsatz von Emittenten aus den USA. Sowohl ein Rückgang des Bruttoabsatzes als auch ein Anstieg der Tilgungen (Tabelle 3.2) trugen dazu bei, dass sich die Nettomittelaufnahme verringerte.

Der Rückgang des Nettoabsatzes ging mit einer Ausweitung der Kreditzinsspannen einher, ein Hinweis darauf, dass die Mittelaufnahme wohl zum Teil deshalb zurückging, weil die Anleger weniger bereitwillig Mittel zur Verfügung stellten; dies hatte sich schon gegen Ende des zweiten Quartals abgezeichnet. Es gibt Belege dafür, dass vor allem die Finanzinstitute Schwierigkeiten hatten, Mittel aufzunehmen. Im dritten Quartal reduzierten sie überall auf der Welt ihre Präsenz am internationalen Schuldtitelmarkt. Dies wirft die Frage auf, ob der eingeschränkte Zugang zum Schuldtitelmarkt im dritten Quartal verhindert hat, dass ausreichend Mittel beschafft werden konnten, insbesondere angesichts der zuvor aufgetretenen Schwierigkeiten am Markt für Commercial Paper und bei den Bankkrediten.

Absatzeinbruch beim privaten Sektor

Der Nettoabsatz von Schuldnern aus fortgeschrittenen Volkswirtschaften am internationalen Schuldtitelmarkt ging im dritten Quartal 2002 gegenüber dem Vorquartal deutlich zurück. Absolut betrachtet war der Rückgang von \$ 327 Mrd. auf \$ 167 Mrd. stärker als je zuvor. Der Nettoabsatz von US-Schuldnern fiel auf den Betrag von \$ 37 Mrd., was 32% des Absatzes im zweiten und 27% des Absatzes im ersten Quartal entspricht. Bei den Schuldnern aus dem Euro-Raum fiel der Nettoabsatz im dritten Quartal ebenfalls deutlich, und zwar um 40% gegenüber dem zweiten Quartal auf \$ 91 Mrd. Bei den Schuldnern in Japan waren die Tilgungen sogar höher als die Emissionen im selben Zeitraum: Der Nettoabsatz sank von \$ 3,2 Mrd. auf -\$ 6,5 Mrd.

| Hauptmerkmale des Nettoabsatzes am Markt für internationale Schuldtitel | | | | | | | | |
|---|---------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-----------------------------|
| Mrd. US-Dollar | | | | | | | | |
| | 2000 | 2001 | 2001 | | 2002 | | | Stand Ende Sept. 2002 |
| | Jahr | Jahr | Q3 | Q4 | Q1 | Q2 | Q3 | |
| Nettoabsatz insgesamt | 1 237,3 | 1 348,8 | 224,8 | 339,4 | 309,4 | 344,5 | 182,7 | 8 777,4 |
| Geldmarktinstrumente ¹ | 152,1 | -78,9 | -45,6 | -9,3 | -7,8 | 8,3 | 10,4 | 433,1 |
| <i>Commercial Paper</i> | 55,2 | 26,9 | -12,0 | 6,5 | 5,5 | 1,8 | 19,2 | 285,2 |
| Anleihen und Notes ¹ | 1 085,2 | 1 427,6 | 270,4 | 348,8 | 317,3 | 336,2 | 172,3 | 8 344,3 |
| <i>Zinsvariable Emissionen</i> | 354,6 | 391,6 | 93,8 | 95,9 | 60,4 | 74,5 | 30,9 | 2 097,4 |
| <i>Festverzinsliche Emissionen</i> | 713,9 | 996,4 | 170,5 | 237,5 | 253,5 | 247,8 | 144,7 | 5 942,0 |
| <i>Eigenkapitalbezogene Emissionen</i> | 16,7 | 39,7 | 6,2 | 15,3 | 3,3 | 13,8 | -3,3 | 304,9 |
| Fortgeschrittene Volkswirtschaften | 1 156,7 | 1 260,7 | 210,3 | 324,2 | 285,3 | 326,5 | 166,5 | 7 712,2 |
| <i>USA</i> | 464,5 | 597,6 | 114,3 | 137,3 | 138,1 | 116,7 | 36,9 | 2 670,2 |
| <i>Euro-Raum</i> | 558,0 | 551,2 | 87,4 | 149,0 | 128,4 | 152,7 | 91,4 | 3 326,7 |
| <i>Japan</i> | -25,8 | -10,1 | -6,5 | -1,8 | -10,1 | 3,2 | -6,5 | 261,6 |
| Offshore-Finanzplätze | 15,7 | 26,4 | 5,4 | 5,8 | 4,4 | -0,2 | 1,6 | 104,3 |
| Aufstrebende Volkswirtschaften | 42,1 | 45,4 | -2,0 | 8,2 | 11,7 | 11,4 | 5,1 | 532,2 |
| Internationale Organisationen | 22,9 | 16,3 | 11,1 | 1,3 | 8,0 | 6,8 | 9,6 | 428,7 |
| Privater Sektor | 968,9 | 1 009,0 | 156,0 | 256,2 | 192,6 | 286,9 | 121,4 | 6 564,2 |
| <i>Finanzinstitute²</i> | 796,4 | 799,5 | 133,2 | 196,4 | 178,2 | 243,8 | 120,5 | 5 338,3 |
| <i>Unternehmen</i> | 172,5 | 209,5 | 22,8 | 59,8 | 14,3 | 43,0 | 0,9 | 1 225,8 |
| Öffentlicher Sektor ³ | 245,5 | 323,5 | 57,7 | 82,0 | 108,9 | 50,9 | 51,7 | 1 784,5 |
| <i>Zentralstaatl. Stellen</i> | 52,6 | 60,5 | -2,3 | 11,6 | 45,1 | 7,6 | 7,5 | 632,4 |
| <i>Andere staatl. Stellen</i> | 192,9 | 263,0 | 60,0 | 70,4 | 63,8 | 43,3 | 44,2 | 1 152,1 |
| <i>Nachrichtlich: CP Inland⁴</i> | 256,8 | -140,0 | -49,8 | 30,5 | -71,1 | -65,1 | -10,4 | 1 803,0 |
| <i>darunter: USA</i> | 208,3 | -161,2 | -58,5 | 28,3 | -63,3 | -57,0 | 0,2 | 1 320,8 |

¹ Ohne von Gebietsfremden am Inlandsmarkt begebene Notes. ² Geschäftsbanken und sonstige Finanzinstitute. ³ Ohne internationale Organisationen. ⁴ Daten für 3. Quartal 2002 teilweise geschätzt.

Quellen: Bank of England; Dealogic; Euroclear; ISMA; Thomson Financial Securities Data; nationale Stellen; BIZ. Tabelle 3.1

Der Rückgang des Nettoabsatzes in den fortgeschrittenen Volkswirtschaften ist auf eine geringere Mittelaufnahme des privaten Sektors am internationalen Schuldtitelmarkt zurückzuführen. Im dritten Quartal nahm der private Sektor insgesamt \$ 121 Mrd. auf, \$ 165 Mrd. weniger als im zweiten Quartal (Tabelle 3.3). In absoluter Betrachtung schrumpfte der Nettoabsatz des privaten Sektors deutlich stärker als früher, was in krassem Gegensatz zum Anstieg der Mittelaufnahme dieses Sektors vom ersten zum zweiten Quartal 2002 steht. Im Betrachtungszeitraum ist die geringere private Mittelaufnahme in den fortgeschrittenen Volkswirtschaften für 95% des Rückgangs verantwortlich. Die Mittelaufnahme von Nichtfinanzunternehmen am internationalen Markt für Schuldtitel kam mit einem Einbruch von \$ 43 Mrd. auf \$ 1 Mrd. beinahe zum Erliegen. Hier spielte der geringere Absatz in der Automobil- und

Deutlich geringere Mittelaufnahme des privaten Sektors ...

Bruttoabsatz am Markt für internationale Anleihen und Notes

Mrd. US-Dollar

| | 2000 | 2001 | 2001 | | 2002 | | |
|--|---------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | Jahr | Jahr | Q3 | Q4 | Q1 | Q2 | Q3 |
| Angekündigte Emissionen insgesamt | 1 703,4 | 2 306,5 | 465,8 | 554,1 | 606,4 | 571,2 | 453,1 |
| Zinsvariable Emissionen | 518,2 | 643,6 | 157,1 | 168,7 | 141,9 | 159,7 | 151,9 |
| Festverzinsliche Emissionen | 1 128,7 | 1 590,7 | 297,6 | 359,1 | 454,8 | 390,3 | 296,4 |
| Eigenkapitalbezogene Emissionen ¹ | 56,5 | 72,2 | 11,1 | 26,3 | 9,6 | 21,2 | 4,8 |
| US-Dollar | 791,8 | 1 131,9 | 247,0 | 243,6 | 310,8 | 258,4 | 207,5 |
| Euro | 581,7 | 841,9 | 145,7 | 221,3 | 228,4 | 229,5 | 169,1 |
| Yen | 128,7 | 125,3 | 32,5 | 26,2 | 16,4 | 25,7 | 23,5 |
| Sonstige Währungen | 201,2 | 207,5 | 40,6 | 62,9 | 50,9 | 57,6 | 53,0 |
| Privater Sektor | 1 319,4 | 1 683,1 | 327,0 | 425,2 | 416,8 | 428,6 | 324,3 |
| <i>Finanzinstitute</i> ² | 1 087,2 | 1 335,4 | 276,0 | 325,8 | 353,3 | 353,9 | 289,7 |
| <i>Unternehmen</i> | 232,2 | 347,7 | 51,0 | 99,4 | 63,6 | 74,7 | 34,6 |
| Öffentlicher Sektor | 314,8 | 548,6 | 118,7 | 114,1 | 163,6 | 122,2 | 107,6 |
| <i>Zentralstaatliche Stellen</i> | 92,9 | 130,8 | 13,4 | 17,9 | 59,3 | 29,8 | 13,0 |
| <i>Anderer staatliche Stellen</i> | 221,9 | 417,9 | 105,3 | 96,3 | 104,3 | 92,4 | 94,7 |
| Internationale Organisationen | 69,2 | 74,8 | 20,1 | 14,8 | 26,0 | 20,5 | 21,2 |
| Bruttoabsatz | 1 705,1 | 2 306,3 | 478,1 | 568,4 | 587,9 | 579,2 | 441,6 |
| <i>Nachrichtlich: Tilgungen</i> | 620,0 | 878,7 | 207,7 | 219,6 | 270,6 | 243,0 | 269,2 |

¹ Wandel- und Optionsanleihen. ² Geschäftsbanken und sonstige Finanzinstitute.

Quellen: Bank of England; Dealogic; Euroclear; ISMA; Thomson Financial Securities Data; BIZ.

Tabelle 3.2

Telekommunikationsbranche eine Rolle. Der angekündigte Bruttoabsatz solcher Unternehmen zusammengenommen fiel im dritten Quartal 2002 auf den tiefsten Stand seit dem vierten Quartal 1998 (Grafik 3.1).

... hauptsächlich wegen des Rückgangs bei den Finanzinstituten

Für die geringere private Mittelaufnahme am stärksten verantwortlich war der Einbruch des Nettoabsatzes bei den Finanzinstituten. Er halbierte sich von \$ 244 Mrd. im zweiten Quartal auf \$ 121 Mrd. im dritten. Der Nettoabsatz von US-Finanzinstituten ging besonders deutlich zurück, und zwar von \$ 60 Mrd. auf \$ 9 Mrd., nachdem er sich bereits im zweiten Quartal verringert hatte.

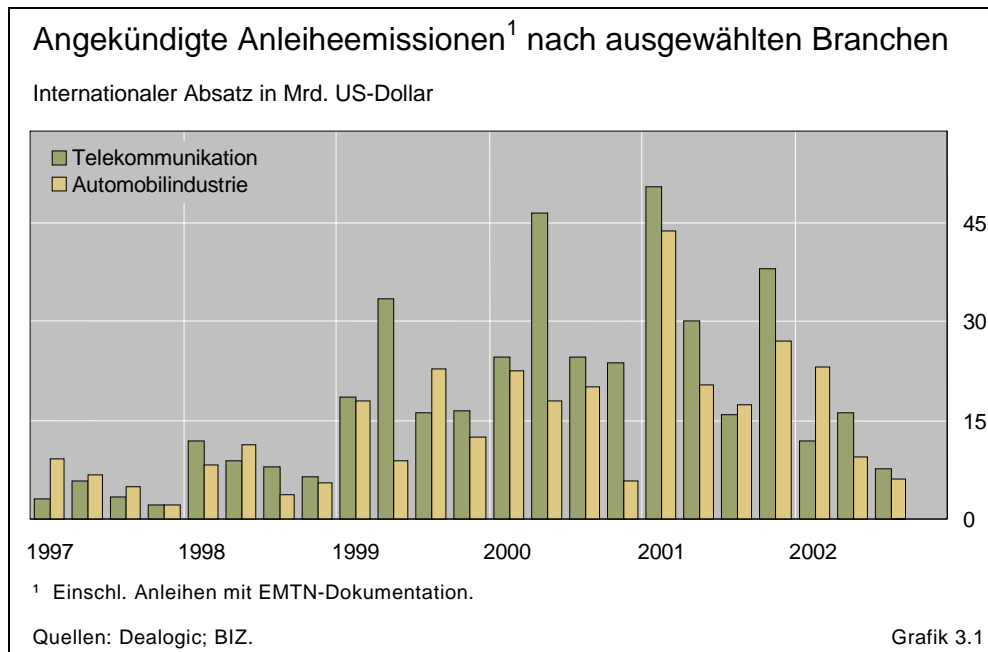
Grösste Quartalsrückgänge beim Nettoabsatz des privaten Sektors

Seit 1994, in Mrd. US-Dollar und Prozentpunkten

| Quartal | In absoluten Zahlen | Quartal | In Prozent |
|---------|---------------------|---------|------------|
| 1998 Q3 | -63,6 | 1994 Q2 | -49,57 |
| 1999 Q4 | -109,0 | 1997 Q4 | -39,06 |
| 2001 Q3 | -113,3 | 1998 Q4 | -49,76 |
| 2002 Q1 | -63,6 | 2001 Q3 | -42,06 |
| 2002 Q3 | -165,4 | 2002 Q3 | -57,67 |

Quellen: Bank of England; Dealogic; Euroclear; ISMA; Thomson Financial Securities Data; nationale Stellen; BIZ.

Tabelle 3.3



Finanzinstitute aus Frankreich und Spanien setzten netto ebenfalls weniger internationale Schuldtitel ab. Der Absatz sank von \$ 19 bzw. \$ 12 Mrd. im zweiten auf jeweils \$ 2 Mrd. im dritten Quartal.

Nicht überraschend angesichts des deutlichen Rückgangs des Nettoabsatzes von US-Schuldern verringerte sich der Nettoabsatz in US-Dollar gegenüber dem zweiten Quartal drastisch, und zwar um 68% auf \$ 48 Mrd. (Tabelle 3.4). Auch der US-Dollar-Nettoabsatz europäischer Schuldner schrumpfte im dritten Quartal von \$ 44 Mrd. auf \$ 6 Mrd. Dennoch war eine Reihe grosser US-Dollar-Emissionen zu verzeichnen. Neben mehreren grossen Emissionen der US-Wohnbaufinanzierungsgesellschaften sind eine Emission des italienischen Staates über \$ 3 Mrd. sowie eine Emission von GE Capital über \$ 2,75 Mrd. zu nennen.

Auch im dritten Quartal verschärfte Kreditkonditionen

Dass der rückläufige Nettoabsatz am internationalen Markt für Schuldtitel mit einer Ausweitung der Kreditzinsspannen einherging, deutet darauf hin, dass die Verschlechterung der Kreditkonditionen, die im Juni eingesetzt hatte, auch im dritten Quartal anhielt. Dafür spricht auch die Tatsache, dass der Bruttoabsatz von Schuldtiteln unter Anlagequalität, der im Mai zu schrumpfen begonnen hatte, auch im Betrachtungszeitraum recht gering war (Grafik 3.2). Er wäre sogar noch tiefer gewesen, wenn es nicht zwei relativ grosse Emissionen gegeben hätte, die 61% aller Emissionen im dritten Quartal ausmachten: eine Schuldtitelemmission des libanesischen Staates über \$ 750 Mio. und eine von El Salvador über \$ 300 Mio. Der Bruttoabsatz im Segment mit Anlagequalität verringerte sich von \$ 242 Mrd. im zweiten auf \$ 156 Mrd. im dritten Quartal. Die begebenen Anleihen mit Rating beliefen sich insgesamt auf \$ 157 Mrd., den tiefsten Wert seit dem vierten Quartal 1998.

Aufgrund anhaltenden Abschwungs und Verschlechterung der Kreditkonditionen ...

Nettoabsatz internationaler Schuldtitel nach Währung und Region¹

Mrd. US-Dollar

| Region/Währung | | 2000 | 2001 | 2001 | | 2002 | | |
|-----------------|---------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | Jahr | Jahr | Q3 | Q4 | Q1 | Q2 | Q3 |
| Nordamerika | US-Dollar | 377,5 | 526,4 | 105,9 | 121,0 | 126,3 | 93,3 | 37,7 |
| | Euro | 44,4 | 64,7 | 7,1 | 21,3 | 17,7 | 15,1 | 7,2 |
| | Yen | 17,2 | 17,5 | 6,7 | 1,8 | -3,5 | 1,7 | -1,8 |
| | Sonstige Währungen | 17,3 | 8,3 | -1,0 | 0,7 | 3,5 | 6,2 | -1,1 |
| Europa | US-Dollar | 169,8 | 56,1 | -0,5 | 15,4 | 6,6 | 43,7 | 5,6 |
| | Euro | 411,0 | 520,0 | 79,2 | 142,1 | 138,0 | 133,9 | 101,7 |
| | Yen | 40,4 | -1,4 | 3,9 | -2,6 | -13,3 | -4,7 | -6,9 |
| | Sonstige Währungen | 88,1 | 71,2 | 11,9 | 28,3 | 17,0 | 31,2 | 23,5 |
| Sonstige | US-Dollar | 62,0 | 70,3 | 10,9 | 7,8 | 23,0 | 13,4 | 4,2 |
| | Euro | 15,2 | 12,7 | 0,3 | 2,6 | 2,9 | 7,2 | 5,4 |
| | Yen | -20,3 | 0,6 | -1,9 | 0,9 | -12,1 | 5,9 | 1,8 |
| | Sonstige Währungen | 14,9 | 2,2 | 2,4 | 0,1 | 3,2 | -2,3 | 5,4 |
| Insgesamt | US-Dollar | 609,2 | 652,8 | 116,2 | 144,2 | 155,9 | 150,4 | 47,5 |
| | Euro | 470,6 | 597,5 | 86,5 | 166,0 | 158,7 | 156,2 | 114,3 |
| | Yen | 37,2 | 16,7 | 8,7 | 0,1 | -28,9 | 2,8 | -6,8 |
| | Sonstige Währungen | 120,2 | 81,8 | 13,3 | 29,1 | 23,7 | 35,1 | 27,8 |

¹ Basis: Nationalität des Schuldners.

Quellen: Bank of England; Dealogic; Euroclear; ISMA; Thomson Financial Securities Data; BIZ.

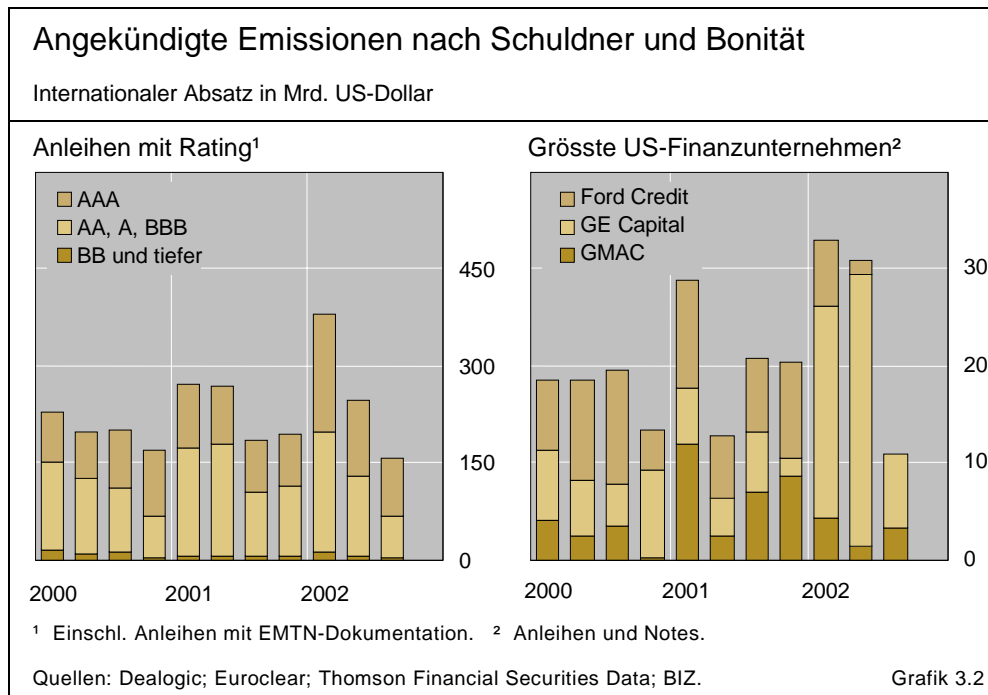
Tabelle 3.4

... drastischer
Absatzrückgang
festverzinslicher
Papiere ...

Der Rückgang der Mittelaufnahme des privaten Sektors fiel mit einem Einbruch der Emissionen festverzinslicher Wertpapiere zusammen. Hier sank der Nettoabsatz gegenüber dem zweiten Quartal um 42% auf \$ 145 Mrd. Zu 78% war dies dem geringeren Absatz von Finanzinstituten zuzuschreiben. Der angekündigte Bruttoabsatz von festverzinslichen Papieren ging in derselben Zeit von \$ 390 Mrd. auf \$ 296 Mrd. zurück. Dennoch waren im dritten Quartal mehrere grosse Emissionen solcher Papiere zu verzeichnen, u.a. von der Europäischen Investitionsbank über € 5 Mrd. und vom italienischen Staat über \$ 3 Mrd.

... und geringere
Emissionstätigkeit
von US-Finanz-
unternehmen

Ein weiterer potenzieller Hinweis auf eine Verschlechterung der Kreditkonditionen, wie im *BIZ-Quartalsbericht* vom September 2002 erörtert, war die geringere Emissionstätigkeit der grössten US-Finanzunternehmen am internationalen Anleihemarkt, die im Juli erstmals sichtbar geworden war. Umfassende Daten für das dritte Quartal zeigen eine Fortsetzung dieses Trends im gesamten Betrachtungszeitraum. Der Bruttoabsatz von Anleihen und Notes der drei grössten US-Finanzunternehmen verringerte sich auf \$ 10,8 Mrd. (Grafik 3.2), was zwei Dritteln des Absatzes im Vorquartal entspricht. Dies könnte ein Hinweis darauf sein, dass diese Unternehmen den internationalen Schuldtitelmarkt in geringerem Mass in Anspruch nehmen wollten. Der Grund ist aber möglicherweise auch der, dass die Finanzunternehmen grösser Schwierigkeiten hatten, Mittel aufzunehmen. In einigen Fällen dürften wachsende Deckungslücken bei den Pensionsverbindlichkeiten eine Rolle



gespielt haben. Hohe Verluste bei den Betriebsrentenplänen der Unternehmen, bei denen Aktieninvestitionen einen Grossteil des Portfolios ausmachen, führten schliesslich dazu, dass einige Finanzunternehmen herabgestuft wurden (s. „Überblick“).

Auch am Markt für inländisches Commercial Paper (CP) schienen nach wie vor verschärfte Kreditkonditionen zu herrschen. Im dritten Quartal 2002 nahm der Umlauf von inländischem CP gegenüber dem Vorquartal um \$ 10 Mrd. ab. Dieser Rückgang ist deutlich kleiner als in früheren Quartalen, er steht allerdings in klarem Widerspruch zum allgemein hohen positiven Nettoabsatz von inländischem CP in den Jahren vor den jüngsten Markturbulenzen. Beispielsweise von 1995 bis zum vierten Quartal 2000, auf das dann unmittelbar der Einbruch des Marktes für inländisches CP folgte, hatte der Nettoabsatz von inländischem CP durchschnittlich \$ 55 Mrd. pro Quartal betragen. Für den jüngsten Einbruch an diesem Markt war hauptsächlich der negative Nettoabsatz der Nichtfinanzunternehmen in Japan verantwortlich. Der Umlauf von internationalem CP jedoch lag im dritten Quartal um \$ 19 Mrd. höher als im zweiten.

Inländischer CP-Markt weiterhin angespannt

Rückläufige Mittelaufnahme in den aufstrebenden Volkswirtschaften

Der Nettoabsatz von Schuldnern aus aufstrebenden Volkswirtschaften am internationalen Schuldtitelmarkt verringerte sich im dritten Quartal 2002. Nach zwei Quartalen mit einem Nettoabsatz von mehr als \$ 10 Mrd. sank er um über 50% auf \$ 5,1 Mrd., etwa die Hälfte des Quartalsdurchschnitts von Schuldnern aus aufstrebenden Volkswirtschaften seit Beginn der Asien-Krise. Der angekündigte Bruttoabsatz verringerte sich von \$ 33 Mrd. im zweiten auf \$ 20 Mrd. im dritten Quartal 2002. Der grösste Schuldner aller aufstrebenden Volks-

Geringere Mittelaufnahme in den aufstrebenden Volkswirtschaften ...

wirtschaften im Betrachtungszeitraum war Mexiko mit Neuankündigungen in Höhe von \$ 1,75 Mrd.

... aufgrund des Rückzugs von Schuldnern aus Taiwan

Bei den Schuldnern aus den aufstrebenden Volkswirtschaften Asiens ging der Nettoabsatz am deutlichsten zurück. Er fiel in der Asien-Pazifik-Region von \$ 9,4 Mrd. im zweiten Quartal 2002 auf \$ 5,3 Mrd. im dritten, einen Betrag, der immer noch weit über dem Quartalsdurchschnitt von praktisch null in der Zeit vom vierten Quartal 1997 bis zum vierten Quartal 2001 liegt. Der Rückgang war zu mehr als der Hälfte dem geringeren Mittelbedarf der Schuldner in Taiwan zuzuschreiben, deren Nettoabsatz von einem Rekordniveau von \$ 3,2 Mrd. auf immer noch ansehnliche \$ 0,6 Mrd. sank.

Trotz politischer Instabilität ...

In einigen aufstrebenden Volkswirtschaften wurden die Schuldner durch politische und wirtschaftliche Instabilität weiterhin in Mitleidenschaft gezogen (s. „Überblick“). In der Türkei und in Argentinien beispielsweise traten sie im dritten Quartal 2002 am internationalen Markt für Schuldtitel gar nicht in Erscheinung, obwohl beide Länder im zweiten Quartal noch einen geringen Bruttoabsatz verzeichnet hatten. In der Türkei dürfte dies der Absicht der Schuldner zuzuschreiben gewesen sein, Emissionen zurückzustellen, bis sich die politische Lage wesentlich stabilisiert hatte. Nach den jüngsten Wahlen begab der türkische Staat zwei neue Anleihen in Höhe von insgesamt \$ 750 Mrd. Brasilianische Schuldner hingegen nahmen im Betrachtungszeitraum \$ 2,9 Mrd. am internationalen Schuldtitelmarkt auf, wenn auch die Mehrzahl der Mittel zur Tilgung von früher begebenen Schuldtiteln verwendet wurde. Beinahe der gesamte Bruttoabsatz Brasiliens im dritten Quartal ging auf das Konto eines einzigen Schuldners, nämlich eines Finanzunternehmens, das sieben Euronotes in Höhe von insgesamt € 2,4 Mrd. begab.

... Neuemissionen in der Türkei und Brasilien

Im vierten Quartal Emissionen in Landeswährung

Auch im vierten Quartal 2002 begaben Schuldner aus aufstrebenden Volkswirtschaften internationale Schuldtitel in Landeswährung. Eine relativ grosse derartige Emission erfolgte durch die Niederlassung der mexikanischen Staatsbank Banco Nacional de Comercio Exterior auf den Kaimaninseln, die ein 3-Jahres-Papier über 1 Mrd. Peso auflegte. Die staatliche Eisenbahngesellschaft von Thailand begab ebenfalls internationale Wertpapiere in Landeswährung, und zwar einen 6-Jahres-Titel in Höhe von 1 Mrd. Baht mit einem Kupon von 4,05%.

Umschuldung Argentiniens mit Folgen

Die kürzliche Unfähigkeit Argentiniens, sämtliche Zahlungsfristen einer von der Weltbank garantierten Anleihe einzuhalten, und die Tatsache, dass die Weltbank nicht wie erwartet Sanktionen ergriff, hatten Auswirkungen auf den internationalen Schuldtitelmarkt. Die Renditen anderer durch die Weltbank gedeckter Wertpapiere, z.B. jener von Kolumbien, stiegen, und dem Vernehmen nach stellte Peru eine ähnlich garantierte Neuemission zurück. Als Antwort auf die erhöhte Unsicherheit im Zusammenhang mit multilateralen Garantien nahm ausserdem die nationale Elektrizitätsgesellschaft von Japan Angaben zufolge eine Umschuldung ihrer Anleihe mit Teilbürgschaft in eine grössere Yen- und eine kleinere US-Dollar-Anleihe vor.

