

# Rückkehr der Schuldenkrise – und dann?

Kristina Rehbein, [erlassjahr.de](http://erlassjahr.de),  
08.10.2015

# Expert/innen sehen sie kommen!



IWF (2014): *“Refinancing risks will be high in about ten years time, when first bonds start to mature, and might come at an environment of much higher interest rates. **Therefore, countries need to be aware of the importance to be prepared to face these future challenges.**”*

# Was meint der IWF damit konkret?



Zum Beispiel

- Devisenreserven anlegen
- Tilgungsfonds einrichten
- Öffentliches Schuldenmanagement verbessern

“Seid vorbereitet” –  
wieso denn eigentlich?

**„Staaten können  
nicht pleite  
gehen“**

*Walter Wriston, Chairman of Citibank 1980*

# Wie Schuldenkrisen gelöst wu(e)rden



- Krise lieber finanzieren, anstatt zu lösen
- Nicht ausreichende Umschuldungen und Teilerlasse
  - 1988 bis zu 33% Schuldendienstreduzierung
  - 1991 bis zu 50% Schuldendienstreduzierung
  - 1994 bis zu 67% Schuldendienstreduzierung
  - 1996 bis zu 80% Schuldenstandreduzierung
  - 1999 bis zu 90% Schuldenstandreduzierung und Teilerlass durch WB/IWF



**assjahr.de**

klug braucht Entschuldigung



# Wie Schuldenkrisen gelöst wu(e)rden



- Entschuldungsinitiative für hoch verschuldete arme Länder 1996 und 1999
- Multilaterale Entschuldungsinitiative 2005: Abschreibung aller Forderungen an die ärmsten Entwicklungsländer
- 17 Jahre zu spät, zu einem hohen Preis...
  - Für die Gläubiger
  - Und den Schuldner



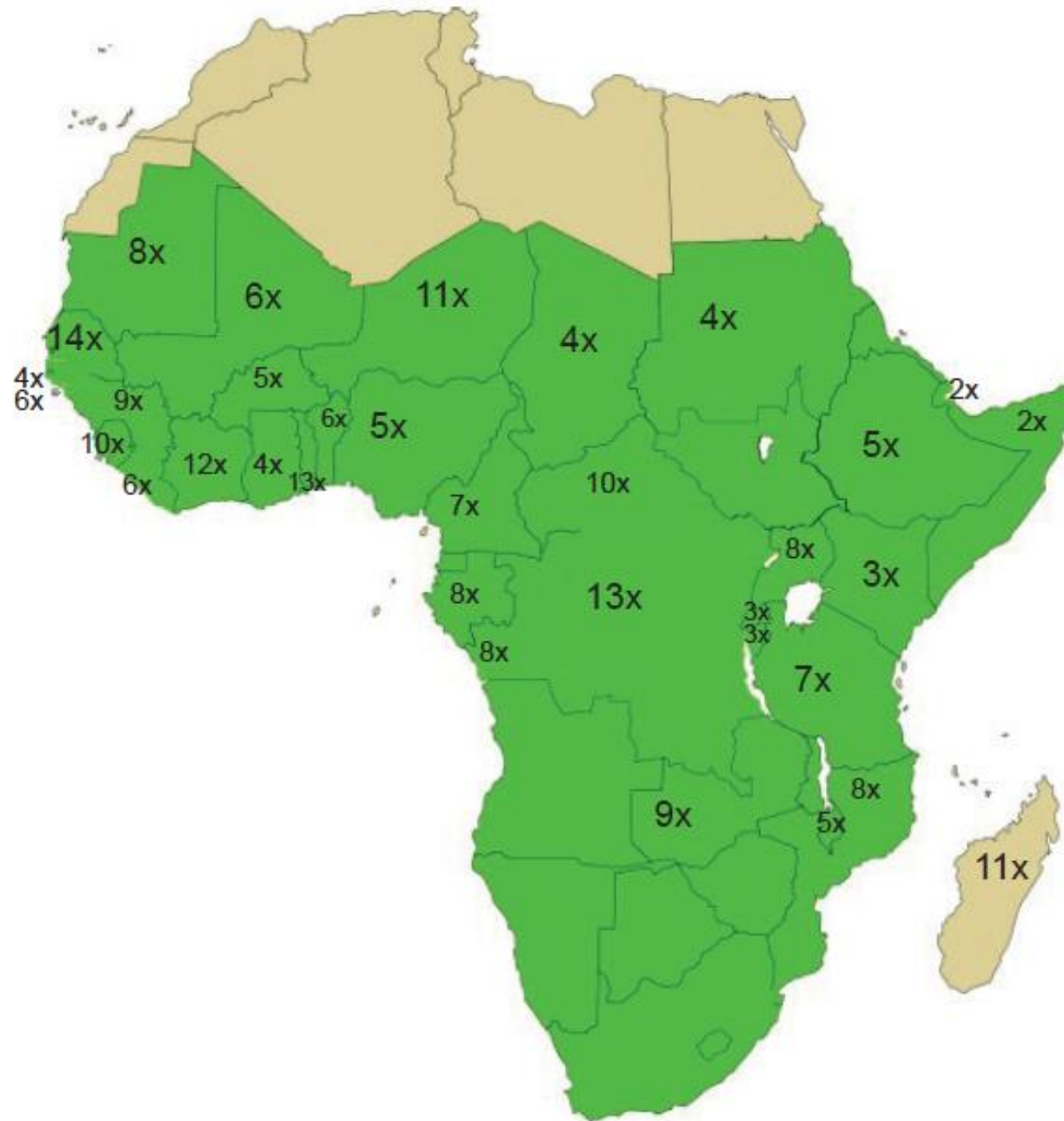
# “Too little too late”

IWF (2013): „Schuldenerlass war oft zu **gering** um Schuldentragfähigkeit wiederherzustellen und kam oft zu **spät**, was zu wiederholten Umschuldungen geführt hat“.



**assjahr.de**

klung braucht Entschuldung



# Wenn Afrikas Schulden morgen nicht mehr tragfähig wären...



Gläubiger	Privat		Öffentlich			
<b>Instrument</b>	Kommerz. Bankkredite	Anleihen	Bilaterale Kredite bei Pariser Club-Mitgliedern	Bilaterale Kredite bei NICHT-Pariser Club-Mitgliedern	Multi-lateral	
<b>Verhandlungsforum</b>	Londoner Klub	<i>Exchange Offer</i>	Pariser Club	(-)	(-)	



April 26, 2013

## SOVEREIGN DEBT RESTRUCTURING—RECENT DEVELOPMENTS AND IMPLICATIONS FOR THE FUND'S LEGAL AND POLICY FRAMEWORK

### EXECUTIVE SUMMARY

**There have been important developments in sovereign debt restructuring since the last Executive Board discussion of the subject in 2005.** Since the last Board review, Greece launched the largest sovereign debt restructuring in history in February 2012. Other recent restructurings include Belize (2007, 2013), Jamaica (2010, 2013), St. Kitts and Nevis (2012), and Grenada which has announced the intention to restructure its public debt. Separately, ongoing litigation against Argentina could have pervasive implications for future sovereign debt restructurings by increasing leverage of holdout creditors. There has also been active discussion of debt restructuring issues in international fora and the Institute for International Finance has recently issued an annex to its Principles in light of the restructuring experience in Greece.

**Against this backdrop, this paper reviews the recent application of the Fund's policies and practices on sovereign debt restructuring.** Specifically, the paper:

- recaps in a holistic manner the various policies and practices that underpin the Fund's legal and policy framework for sovereign debt restructuring, including on

“I strongly dismiss the idea that we are heading in any direction of an sovereign debt restructuring mechanism.”



“Given the limited progress towards a comprehensive sovereign debt workout mechanism, EMDCs may have to take leadership in facilitating dialogue.”

# Wie Schuldenkrisen in Zukunft gelöst werden könnten



UN General Assembly  
resolution A/68/L.57/Rev.1

*„5. Decides to elaborate and adopt through a process of intergovernmental negotiations [...] a multilateral legal framework for sovereign debt restructuring processes with a view to increasing the efficiency, stability and predictability of the international financial system [...]“.*

# Wie Schuldenkrisen in Zukunft gelöst werden könnten



- Beschluss von neun Prinzipien für den Umgang mit überschuldeten Staaten
- 136 Ja-Stimmen, 41 Enthaltungen, 6 Nein-Stimmen
- Kein rechtliches Rahmenwerk, aber trotzdem Durchbruch
- Resolution hat politisches Gewicht
- Follow-up Prozess

# Be prepared

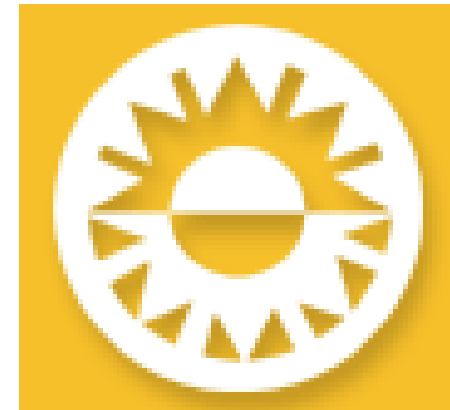


- *Road Map* für kritisch verschuldete Staaten
  - *Bekannt machen bei Regierungen*
  - *Aufmerksamkeit in der Öffentlichkeit und bei Partnern erhöhen, damit diese Handeln von ihren Regierungen einfordern*
- Folgeprozess in den Vereinten Nationen für ein Staateninsolvenzverfahren
  - *Die Bundesregierung auffordern, sich ihrer Verantwortung nicht mehr zu entziehen*



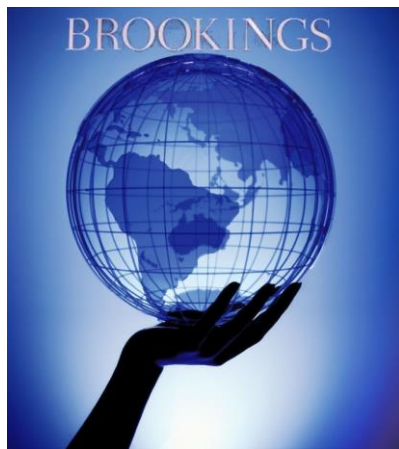


European network on debt & development



Observatorio de la Deuda en la Globalización





Prof. Dr. Christoph



„Wenn ein Unternehmen in die Insolvenz gehen kann, warum hat ein Staat diese Möglichkeit nicht?“ (2015)



„...the communiqué emphasises the importance of the UN’s work to develop an effective multilateral framework for sovereign debt restructuring, something which major Fund and Bank shareholders opposed ... . Moreover, the G24 stresses the need for the Bank and Fund to be supportive, which in historical context could easily be interpreted as a warning not to block processes intended to agree the new SDGs and a satisfactory agreement in next year’s financing for development conference.“

„[...] 4) DEBT RELIEF, SUSTAINABILITY AND RESTRUCTURING PROCEDURES  
Ministers welcome the recent decision by the UN General Assembly to adopt by September 2015 a new legal framework for sovereign debt restructuring, and urge the G20 and IMF to work with this process to create a framework which is more rapid, comprehensive, transparent and impartial, thereby reducing delays, conditionality and creditor non-participation“

# Vielen Dank!