



## **Friedrich-Ebert-Stiftung zur Finanzkrise**

Die Finanzmarktkrise bedroht weltweit den Wohlstand. In ihrer jüngsten Zuspitzung wirken aber Fehlentwicklungen von Märkten und Politik zusammen, die oft weit in die Vergangenheit zurückreichen: Die globale Deregulierung von Märkten ohne entsprechende politisch-institutionelle Einbettung und Kontrolle; der Rückzug des Staates in vielen Ländern, der immer mehr wirtschaftliche Aktivitäten dem Imperativ der Kapitalmärkte unterworfen hat; die Verselbständigung der Finanzsphäre; die wachsende Ungleichheit mit der daraus resultierenden Akkumulation von Vermögenswerten, die nach immer unrealistischeren Erträgen und Wertsteigerungen jagen.

All diese Krisentreiber beunruhigen die Friedrich-Ebert-Stiftung seit Jahren und waren/sind Gegenstand zahlreicher Analysen und Konferenzen, in denen Experten, Politiker und Partner der FES aus allen Sektoren der Gesellschaft warnen, vorbeugende Maßnahmen und grundsätzliche Reformen im Sinne einer Politikwende vorschlagen und fordern. Die folgende Liste bietet eine Auswahl an und wird ständig aktualisiert.

Januar 2009

### **Erklärung des Kocheler Kreises zur aktuellen Wirtschaftskrise**

Der **Kocheler Kreis** der Friedrich-Ebert-Stiftung ist ein Forum der Begegnung von Wissenschaftlern und Praktikern zum Zwecke der wirtschaftspolitischen Beratung. Es handelt sich um einen lockeren Zusammenschluss von Vertretern universitärer und außeruniversitärer Forschungseinrichtungen, der Bundes- und Landespolitik, Gewerkschafts- und Unternehmensvertretern sowie Vertretern der staatlichen Verwaltung. Der Kocheler Kreis trifft sich in der Regel zweimal pro Jahr, um aktuelle und grundsätzliche Fragen der Wirtschafts- und Finanzpolitik zu erörtern.

[Erklärung als pdf-Dokument](#)

## **Veranstaltungen der FES zur Finanzkrise**

1. April 2009, Kassel

### **Bankenkrise und Rezession – das Richtige tun!**

Veranstaltung

[Mehr zu dieser Veranstaltung....](#)

2. April 2009, Hamburg

### **Banken gerettet, Staat pleite? Wege aus der Finanz- und Wirtschaftskrise**

Veranstaltung

[Mehr zu dieser Veranstaltung....](#)

8. Mai 2009, Paderborn

### **Die globale Wirtschafts- und Finanzkrise: Herausforderungen und Chancen**

Veranstaltung

[Mehr zu dieser Veranstaltung....](#)

15.-19. Juni 2009, Travemünde-Brodten

### **Internationale Wirtschaft und Finanzwelt im Umbruch**

Seminar

[Mehr zu diesem Seminar....](#)

## **Analysen der FES zur Finanzkrise**

Christian Kellermann

### **Der IWF als Hüter des Weltgelds? Zum chinesischen Vorschlag einer globalen**

**Währung**

**(März 2009)**

Der chinesische Vorschlag, im Internationalen Währungsfonds (IWF) eine Weltwährung

in Konkurrenz zum Dollar anzusiedeln, sorgt weltweit für Unruhe, Verwirrung und Erstaunen. Die Sorge um einen Dollarabsturz könnte diese Idee motiviert haben. Die Furcht vor Einschränkungen im grenzüberschreitenden Kapitalverkehr und andere protektionistische Maßnahmen könnten ebenfalls eine Rolle gespielt haben. In diesem Papier wird der chinesische Vorschlag zunächst in die Geschichte des IWF zurückverfolgt, der bereits über eine solche Kunstwährung verfügt, deren Rolle aber von Anfang an höchst umstritten und beschränkt war. Zudem wird der IWF auf seine Tauglichkeit als möglicher Hüter eines solchen Weltgeldes hin überprüft. Immerhin hat sich der IWF in den letzten zehn Jahren großer Kritik aussetzen müssen und fiel eher durch zunehmende Bedeutungslosigkeit auf, was vor allem mit seiner eigenen Trägheit und Unreformierbarkeit in Bezug auf das einseitige neoliberale Wirtschaftsverständnis zusammenhing.

**Publikation als pdf-Dokument**

**Interview des DR (Deutschlandradio) mit dem Autor (verfügbar bis 25.8.2009)**

René Bormann, Michael Dauderstädt, Michael Fischer, Markus Schreyer

**Studie: Wohlstand durch Produktivität - Deutschland im internationalen Vergleich (März 2009)**

Die Studie „Wohlstand durch Produktivität – Deutschland im internationalen Vergleich“ untersucht die Wachstumsentwicklung sechs großer Volkswirtschaften während der letzten 50 Jahre: Deutschland, Frankreich, Großbritannien, Niederlande, Schweden und USA. Diese Länder können für Deutschland partiellen Vorbildcharakter haben: Sie repräsentieren einerseits unterschiedliche Wachstumspfade, schließen andererseits aber keine Extremfälle wie z.B. Irland ein, dessen Wachstumsmodell kaum auf eine große Volkswirtschaft übertragbar ist. Im Rahmen ihres internationalen Vergleichs unternimmt die von der Friedrich-Ebert-Stiftung im Herbst 2007 in Auftrag gegebene Studie von The Conference Board eine genauere Analyse der Faktoren des Wohlstandswachstums und ihrer Zusammensetzung. Durchgeführt und im Herbst 2008 abgeschlossen, wurde sie von einem Team unter der Leitung von Prof. Dr. Bart van Ark. Die hier vorliegende deutsche Zusammenfassung der Studie wurde von den unterzeichnenden Autoren der Abteilung Wirtschafts- und Sozialpolitik der Friedrich-Ebert-Stiftung erstellt und spiegelt daher nicht zwingend in allen Punkten die Ansichten des Conference Board wider.

**Publikation als pdf-Dokument**

Arbeitskreis Europa

**Finanzmärkte zivilisieren! 12 Vorschläge zur Regulierung der europäischen Finanzmarktarchitektur (März 2009)**

Die seit Sommer 2007 andauernde und 2008 massiv eskalierte Krise der Finanzmärkte ist die schwerste seit der Weltwirtschaftskrise von 1929-1933. Sie führt zu großen Schäden nicht nur im Finanzsektor selbst, sondern auch in der Realwirtschaft – mit massiven Auswirkungen auf Bürgerinnen und Bürger bzw. Arbeitnehmerinnen und Arbeitnehmer. Die Folgen aggressiven Risikoverhaltens von Investoren und Finanzinstitutionen und deren Jagd nach Extremrenditen müssen nun durch die Allgemeinheit aufgefangen werden. Die Sozialisierung der Verluste durch den Einsatz gewaltiger Mittel aus Steuern und Reserven der Zentralbanken trifft die breite Bevölkerung.

**Publikation als pdf-Dokument**

Svenja Blanke

### **Finanzkrise in Mexiko: Der große Tsunami aus dem nahen Norden**

(März 2009)

Svenja Blanke sieht Mexiko insbesondere durch die Nähe zum großen Nachbarn im Norden in den Strudel der Weltwirtschaftskrise geraten. Die Reformen nach der Krise 1994 erweisen sich heute als hilfreich, können jedoch auch den Verfall des Peso, nicht verhindern. Ein Konjunkturpaket soll nun die Ausmaße des wirtschaftlichen Einbruchs für Unternehmen und Bürger abfedern.

**Publikation als pdf-Dokument**

Axel Schmidt

### **Südafrika im Spagat zwischen Wirtschaftskrise und Wahlkampf**

(März 2009)

Nachdem die internationale Finanzkrise Südafrika härter getroffen hat als von der Regierung erwartet, möchte sie nun mit Hilfe von sozialen Förderungsmaßnahmen und Investitionen in die Infrastruktur des Landes der Krise entgegenwirken. Der weitere Kurs des Landes ist so kurz vor den umkämpften Wahlen allerdings nur bedingt vorhersehbar.

**Publikation als pdf-Dokument**

Stephen Haseler

### **Großbritanniens Weg aus der Krise: Weg von Washington und der Wall Street, hin zu seinen europäischen Verbundeten?**

(März 2009)

Die Finanzkrise hat die britische Wirtschaft stark erschüttert. Großbritanniens enge Bindungen zur US-amerikanischen Wirtschaft und Börse, ihr enormer Finanzsektor und die relativ isolierte Position innerhalb der EU, sind bedeutende Faktoren, die Großbritannien zum Verhängnis werden. Es überrascht daher nicht, dass Zweifel an bestehenden Strukturen aufkommen. Könnten ein erstarkter Staat, eine stärkere Integration in die EU und eine schrittweise Abwendung vom amerikanischen Wirtschaftsmodell einen Weg aus der Krise darstellen?

**Publikation als pdf-Dokument**

Stephany Griffith-Jones

### **How To Create Better Financial Regulation & Institutions**

(März 2009)

It is useful to put crises and responses to them into a historical context. Firstly, it is important to stress that after the Great Depression, the financial sector – particularly, but not only, in the US – was re-regulated carefully, most notably by the Glass-Steagall Act of 1933. During the next 40 years, the financial sector was closely regulated, capital accounts were essentially closed, and there were practically no financial crises. Since the 1970's, and especially during the 1980's and 1990's, there has been far-reaching deregulation, both at national and international levels. Since the 1980's, there have also been frequent and deep financial crises, both in the developing and developed world. These crises have been extremely costly in terms of growth and development. Barry Eichengreen (2004) gives the staggering estimate that over the last quarter of a century, currency and banking crises have reduced the incomes of developing countries by 25 percent.

**Publikation als pdf-Dokument**

Martin Schulz

## **Global Economic Imbalances: Challenges for the International Financial System in Times of Crisis**

(Februar 2009)

Two months after the failure of Lehman Brothers in New York, financial activity in the U.S., Europe, and Japan basically had come to a halt, and the ongoing spill-over into the world's "real" economy raised even more questions about causes and consequences. Amidst much panic and hasty policy making, the focus of an international conference organized by the Friedrich-Ebert-Stiftung and the School of Economics of Renmin University of China however, was not the search for fast fixes, but sound analysis of the possible link between a more long-term global imbalance of over-consumption and deficits in the U.S. and some European countries, and the over-production and surpluses in Asia and Germany.

**Konferenzbericht als pdf-Dokument**

Knut Panknin

## **Paradigmenwechsel in der Sozialpolitik? Das US-amerikanische Konjunkturpaket und die Gewerkschaften**

(Februar 2009)

Ein erster Meilenstein zur Rettung der US-amerikanischen Wirtschaft ist erreicht – das ist nicht nur die Meinung von US-Präsident Obama zum 787 Milliarden US-Dollar schweren Konjunkturpaket, welches der Kongress am 13.2. verabschiedete. Obama unterschrieb das Gesetz bereits vier Tage später in Denver. Das fast 1100 Seiten umfassende Gesetz, das dreieinhalb Millionen neuer Jobs durch Investitionen in Energie, Transport, Infrastruktur, Bildung und Gesundheitsversorgung schaffen soll, wurde in einer Rekordzeit von gerade vier Wochen auf den Weg gebracht. Es stellt das größte staatliche Investitionsprogramm in der jüngeren US-amerikanischen Geschichte dar – mit fünf Prozent des BIP ist es mehr als doppelt so groß wie der New Deal in den 1930er Jahren, der gerade zwei Prozent der damaligen US-Wirtschaftsleistung entsprach.

**Publikation als pdf-Dokument**

Erwin Schweißhelm

## **Die Finanzkrise ist auch in Indonesien angekommen**

(Februar 2009)

Den Zusammenbruch der Lehman-Bank in den USA hätte man in Indonesien fast übersehen. Der muslimische Fastenmonat Ramadan und der sich daran anschließende zweiwöchige kollektive Exodus aus Jakarta überdeckten das Geschehen. Dann ging man zunächst wie andere Schwellenländer davon aus, es werde schon nicht zu schlimm kommen und gerade Indonesien wählte sich wegen seines Rohstoffreichtums relativ sicher. Als dann aber die Rohstoffpreise, vor allem bei Öl und Gas, Palmöl (zweitgrößter Produzent), Kautschuk (zweitgrößter Produzent) oder Kaffee (an vierter Stelle in der Welt) nur noch den Weg nach unten kannten und die Exportnachfrage einbrach, war die Krise auch in Indonesien angekommen. und plötzlich stand wieder das Gespenst der Asienkrise von 1998 im Raum.

**Publikation als pdf-Dokument**

Reinhard Krumm

### **Finanzkrise in Russland: Ende der Märchenzeit**

(Februar 2009)

Für eine ungewöhnlich lange Zeit lief für Russland alles nach Plan. Fast eine Dekade erwirtschaftete das Land ein prächtiges Wirtschaftswachstum von durchschnittlich etwa sieben Prozent im Jahr- im ersten Halbjahr 2008 waren es gar acht Prozent- einen Handelsüberschuss und mit fast 600 Milliarden US-Dollar eine der weltweit größten Devisenreserven. Und auch politisch wurde der vorgegebene Plan erfüllt: Als Nachfolger von Vladimir Putin (56) wählten die Bürger den zuvor auserkorenen Kandidaten Dmitrij Medvedjev (43) im März des vergangenen Jahres ins höchste Staatsamt. Mit breiter Brust kündigte die Regierung an, zu den führenden Volkswirtschaften aufzuschließen. Die Finanzkraft sollte sowohl international eingesetzt werden, als politisches Instrument, und innenpolitisch, um dringend anstehende Reformen durchzuführen.

Doch gerade als die Kommentatoren der Zeitungen überheblich an das Jubiläum der Finanzkrise von 1998 als ein lange zurück liegendes historisches Ereignis erinnerten, wurde Russlands Wirtschaft heftig durchgeschüttelt, mit bisher unabsehbaren Folgen. Eine „harte Landung“ konstatierte die liberale Wirtschaftszeitung *Vedomosti* trocken, das Boulevardblatt *Moskovskij Komsomolez* verkündete enttäuscht das „Ende des russischen Märchens“.

**Publikation als pdf-Dokument**

Alexander Fisher, Annette Fugmann-Heesing, Karl Kauermann, Dieter Spöri, Uwe Thomas, Gert von der Groeben

### **Wege aus der Krise: Zukunfts- und Konjunkturpaket des Managerkreises**

(Februar 2009)

Deutschland ist zu Beginn des Jahres 2009 im dritten Quartal in Folge mit einem Negativwachstum konfrontiert. Der internationale und deutsche Konjunkturausblick für 2009 ist alarmierend. Die Konjunkturprognosen für den deutschen Wirtschaftsraum für dieses Jahr variieren zwischen minus 1,8 % bis minus 3,0 %. Auch wenn das Ausmaß der Krise noch unklar ist; alle Prognosen deuten darauf hin, dass es für Deutschland im Jahr 2009 ein Negativwachstum geben wird, mit all den bekannten Auswirkungen, wie: Abbau von Arbeitsplätzen, Abnahme freier Stellen, der Wirtschaftskraft und des Steueraufkommens. Da gleichzeitig die Prognosen für die Wirtschaftsentwicklung im übrigen Europa, Amerika und Asien und damit für die wichtigsten Handelspartner Deutschlands auf einen scharfen Einbruch der wirtschaftlichen Entwicklung hindeuten, besteht die Notwendigkeit nationaler Ankurbelungsmaßnahmen ebenso wie die Notwendigkeit eines international abgestimmten Paktes zum Gegensteuern gegen die Krise.

**Publikation als pdf-Dokument**

Lesebücher der Sozialen Demokratie

### **Band 2: „Wirtschaft und Soziale Demokratie“**

(Januar 2009)

In bewegten Zeiten ist es um so wichtiger, sich des eigenen Kurses zu vergewissern. Dazu will das neue Lesebuch „Wirtschaft und Soziale Demokratie“ der Akademie für Soziale Demokratie einen Beitrag liefern. Es bietet einen Kompass für eine moderne, wertgebundene Wirtschaftspolitik der Sozialen Demokratie. Welche Prinzipien liegen ihr zugrunde? Wie kann sie praktisch umgesetzt werden? Die Lehre des britischen Ökonomen John Maynard Keynes spielt dabei eine wichtige Rolle. Der neue Band aus

der Reihe der "Lesebücher der Soziale Demokratie" kann zum Preis von 5 Euro bestellt oder kostenlos heruntergeladen werden.

**Bestell- bzw. Downloadseite**

Eric Helleiner

### **Die Finanzkrise und ihre Reaktionen - was bisher geschah: Fünf Ansätze auf der Suche nach einem Ergebnis**

(Januar 2009)

Jede globale Finanzkrise erzeugt neue regulatorische Reaktionen. Die fünf zum jetzigen Zeitpunkt wichtigsten Regulierungsansätze können wie folgt zusammengefasst werden:

(i) Schließen regulatorischer Lücken auf internationaler Ebene, (ii) Reform der internationalen Finanzaufsicht, (iii) Widerstand gegen Regulierung, (iv)

Kapitalverkehrskontrollen und (v) dezentrale Regulierung.

**Publikation als pdf-Dokument**

Eric Helleiner

### **Crisis and Response. Five Regulatory Agendas in Search of an Outcome**

(Januar 2009)

We can identify five main regulatory agendas emerging from the current crisis to date. The first calls upon regulators to strengthen existing international regulations, and the second intends to reform them. The third seeks to resist the push for the re-regulation of financial markets by governments. The fourth calls for greater controls on cross-border movements of capital, and the fifth advocates a decentralization of financial regulation.

**Publikation als pdf-Dokument**

Jacques Sapir

### **From Financial Crisis to Turning Point. How the US »Subprime Crisis« Turned into a Worldwide One and will Change the Global Economy**

(Januar 2009)

The current crisis has been labeled »financial« and there is some truth in that, as the securitization process was a key factor. However, the roots of the crisis are far from being purely financial. Rather we are witnessing the collapse of a specific model of capitalism, as well as the breakdown of the post-Bretton Woods international monetary order. The stakes are obviously high and this crisis is to be a major turning point in the twenty-first century.

**Publikation als pdf-Dokument**

Stephanie Hell

### **The response of the United Nations to the global financial crisis**

(Dezember 2008)

The global financial and economic crisis emerged in the summer of 2008 and soon affected the whole world. With its origin in the United States, the crisis spread to other developed economies before it increasingly hit emerging markets and developing countries. Within a short time, both Secretary-General Ban Ki-moon as well as General Assembly President, Miguel d'Escoto Brockmann have convened a number of meetings and task forces in reaction to the crisis.

**Publikation als pdf-Dokument**

Leonid Grigorjew

### **Globale Finanzkrise 2008 und Wirtschaft Russlands**

(Dezember 2008)

Die globale Finanzkrise bremste das rasante Wirtschaftswachstum Russlands: Im Dezember gab die russische Regierung offiziell zu, dass sich das Land in einer Rezession befindet. Wie wird Russland aus der Krise herauskommen? Dank den hohen Erlösen aus dem Rohstoffexport gelang es dem Land in den letzten Jahren, die Wirtschaft zu stabilisieren, den Staatshaushalt auszugleichen und beachtliche Währungsreserven anzusammeln. Dieser positiven Entwicklung stehen aber zahlreiche ungelöste strukturelle und institutionelle Probleme gegenüber. Der Autor bietet einen Überblick über die Auswirkungen der internationalen Finanzkrise auf die russische Wirtschaft – unter Berücksichtigung der Besonderheiten des russischen Finanzsystems – und geht auf die Folgen für den weiteren Verlauf der Modernisierung Russlands ein.

**Publikation als pdf-Dokument**

Michael Dauderstädt und Michael Fischer

### **Eine Wachstumsstrategie für Deutschland**

(Dezember 2008)

Angesichts von Finanzmarktkrise und Rezession braucht Deutschland mehr denn je eine kluge Wachstumsstrategie. Um die Wirtschaft nachhaltig wieder in Fahrt zu bringen, müssen nicht nur die Binnennachfrage, sondern auch die Angebotskapazitäten gestärkt werden. Dazu dient am besten ein Programm, wie es im Zukunftsprojekt der Friedrich-Ebert-Stiftung entwickelt wurde: Es verbindet Investitionen in Infrastruktur, Energieeinsparung sowie die Förderung kleinerer und mittlerer Unternehmen mit einem breiten Qualifizierungsprogramm, das sich vor allem auf die bisher vom Bildungssystem benachteiligten Gruppen unserer Gesellschaft konzentriert.

**Publikation als pdf-Dokument**

Jochen Steinhilber

### **Finanzkrise: Kommt Brasilien glimpflich davon?**

(Dezember 2008)

Auch in Brasilien ist der Moment der süßen Genugtuung (und Hoffnung), dass dieses Mal die entwickelten Märkte für die Krise verantwortlich sind und deren Phänomene wie Währungsverfall, Bankenpleiten, Kreditklemme und Sicherungsfonds auch auf London, Frankfurt und New York beschränkt bleiben, rasch verstrichen. Dass Kapital ein flüchtiges Gut ist, musste das Land in den vergangenen Monaten schmerzlich erfahren. Als einer der Profiteure der globalen Kapitalschwemme in den letzten Jahren war Brasilien panikartigen Entwicklungen auf den Finanzmärkten stärker ausgesetzt als andere Länder.

**Publikation als pdf-Datei**

Rudolf Traub-Merz

### **Finanzkrise: China will mit Binnenwachstum an der Weltwirtschaftskrise vorbei**

(Dezember 2008)

Seit sich die Wirtschaftsdaten der Industrieländer dramatisch verschlechtern und alle großen Absatzmärkte für chinesische Produkte gleichzeitig in die Rezession rutschen,

wird es auch für Peking brenzlich. Im Vorjahr erwirtschafteten die Ausfuhren noch 38% des Bruttosozialprodukts. Chinas Wirtschaftslenker gingen davon aus, dass die internationale Finanzkrise das Land nicht treffen würde und bremsten sogar mit vorsichtigen Eingriffen die Ausfuhren runter, um eine Überhitzung der Wirtschaft zu verhindern.

**Publikation als pdf-Datei**

Thomas Jorberg

### **“Ordnungspolitischer Vorrang für die Finanzierung der Realwirtschaft“**

(Dezember 2008)

Die Finanzwirtschaft übernimmt wichtige Dienstleistungsfunktionen für die Realwirtschaft. Jede Neuausrichtung des Ordnungsrahmens für Finanzmärkte hat dies zu berücksichtigen. Finanzdienstleistungen, die der Realwirtschaft dienen, sind möglichst wenig zu regulieren, um nicht ihre wohlfahrtssteigernden Wirkungen zu zerstören, während Finanzprodukte, die keinen direkten Bezug zur Realwirtschaft haben, zu verbieten sind. Das Ziel, die Finanzwirtschaft wieder stärker in den Dienst der Realwirtschaft zu stellen, erfordert zudem mehr Transparenz hinsichtlich der Verwendung von Finanzanlagen und deren sozialen und ökologischen Auswirkungen sowie eine Bildungskampagne für Privatanleger.

**Publikation als pdf-Datei**

Christopher Rude

### **The global financial crisis: what needs to be done?**

Briefing Paper 12-2008, FES New York

(November 2008)

Das Papier identifiziert Ursachen für die aktuelle Finanzkrise und deren Auswirkungen auf die Weltwirtschaft, insbesondere im Hinblick auf die sozialen Kosten in Entwicklungsländern. Es plädiert für Reformen des Finanzsektors, um den Vorrang des demokratischen Staates über die Finanzmärkte wiederherzustellen. Besondere Aufmerksamkeit wird einer Revision der 3 Säulen vom Basel II und der Schaffung eines umfassenden Regelungsrahmens gegeben, um die Transparenz zu erhöhen und das Risiko der Finanzmärkte langfristig zu verringern. Das Briefing Paper fasst die Empfehlungen einer Gruppe führender Ökonomen zusammen, die sich am 14.11.2008 auf Einladung von Nobelpreisträger Joseph Stiglitz (IPD, co-sponsored durch die FES) in New York getroffen haben.

**Publikation als pdf-Datei**

Will Hutton

### **“Die Neuordnung der Welt liegt diese Woche in den Händen unserer Politiker“**

(November 2008)

In New Hampshire erhielten die Volkswirtschaften der Welt vor mehr als 60 Jahren ein neues Gewand. Angesichts ihres Zusammenbruchs ist es nun an Gordon Brown, den Gipfelteilnehmern von Bretton Woods II die nötigen Impulse zu geben.

**Publikation als pdf-Datei**

Jochen Steinhilber

### **Den Crash überleben - Brasiliens Weg aus der Finanzkrise**

(November 2008)

BRIC, RICH und TRIC waren in den vergangenen Monaten die Stars in den Foren, Blogs und Magazinen der Finanzwelt. Die Schwellenländer-Fonds galten als das Ticket ins Morgenland und versprachen angesichts der dynamischen ökonomischen Entwicklung in Ländern wie China, Indien, Brasilien, aber auch der Türkei rasche Zuwächse. Kurz sah es so aus, als könnten die Fondsmanager Recht behalten mit der These, dass das Wachstum zumindest in den großen Schwellenländern schon soweit eine Eigendynamik entwickelt hätte, dass starke Einbrüche selbst bei einer Konjunkturabschwächung in den USA und Europa nicht zu erwarten seien. Im ersten Halbjahr 2008, also ungefähr ein Jahr nach Beginn der Finanzkrise, hatten die Schwellenländer weiterhin flotte Wachstumszahlen zu verzeichnen, darunter auch Brasilien mit einem Anstieg von 6,1% im zweiten Viertel 2008.

**Publikation als pdf-Datei**

Adalbert Winkler

### **Geld- oder Finanzsektorpolitik: Wer trägt die Hauptschuld an der Finanzkrise?**

(November 2008)

Weltweit haben in den letzten Wochen Regierungen und Notenbanken ihre Bemühungen zur Stabilisierung der Finanzmärkte verstärkt. Parallel zum aktuellen Krisenmanagement hält die Diskussion um die Ursachen der Krise an. Ein Schwerpunkt ist dabei die Frage, ob eine zu laxe Finanzsektorpolitik oder eine zu expansive Geldpolitik die Hauptschuld an den Verwerfungen tragen. Im folgenden Beitrag werden Argumente vorgestellt, die vor allem Änderungen in der Finanzsektorpolitik nahe legen.

**Publikation als pdf-Datei**

Michael Dauderstädt

### **Die globale Finanzmarktkrise - kein Fall für Sparpolitik**

(Oktober 2008)

Die globale Finanzmarktkrise trifft eine wachsende Weltwirtschaft. Realwirtschaftlich, von Produktion und Bedarf her, spricht wenig gegen weiteres Wachstum. Nur die Kapriolen der Vermögensmärkte gefährden den Wohlstand. Hier muss die Politik eingreifen, um eine Rezession zu vermeiden. Es geht also um mehr als Regulierung. Fundamentale Einkommensungleichgewichte und ordnungspolitische Fehler liegen an der Wurzel der Krise und müssen korrigiert werden.

**Publikation als pdf-Datei**

Christian Kellermann

### **Europe's Leverage in Financial Market Regulation**

(September 2008)

As a reaction to the current financial crisis, there have been growing calls for stronger regulation. While national financial centres can do little in this storm, The EU on account of its size and its weight has greater leverage in the international financial markets to work towards stricter regulations. The present crisis could therefore serve as a catalyst for tightening regulations in the EU itself, as well as global regulations. This policy paper proposes several measures that should be considered in order to build a more solid financial market architecture that could even provide a competitive advantage for European financial market actors.

**Publikation als pdf-Datei**

Michael Dauderstädt

### **Vermögensblasen und Banken Krisen: Risikowachstum oder Wachstumsrisiken?**

(August 2008)

Geldpolitik und Finanzmarktregulierung steuern das zukünftige Wachstum, indem sie die Wahrnehmung der Risiken beeinflussen. Die USA haben ihr hohes Wachstum mit unterschätzten Risiken erkaufte, Europa relative Stabilität mit geringerem Wachstum. In den Weltfinanzmärkten globalisieren sich aber Risiken leichter als das Wachstum. Wohlstand für alle braucht eine dynamische Geldpolitik und klare Regeln für die Finanzmärkte.

**Publikation als pdf-Datei**

Hansjörg Herr, Rainer Stachuletz

### **Deregulierung, Finanzmarktdesaster und Reformoptionen: Die Hoffnung stirbt zuletzt**

(Juli 2008)

Deregulierte Finanzmärkte tragen keineswegs zur Wohlfahrt von Gesellschaften bei, denn sie bergen große Instabilitätspotentiale und haben in deflationären Phasen negative Folgen für Wachstum, Beschäftigung, Vermögens- und Einkommensverteilung. Die Entstehung eines »ungeduldigen Kapitalismus«, die voranschreitende Deregulierung, sowie die Zunahme der Spekulation bei gleichzeitiger Herabsetzung der Qualitätsstandards für Kredite haben zu heftigen Vermögensmarktinflationen mit nachfolgenden Deflationen beigetragen. Es besteht Reformbedarf, um die Fehlentwicklungen der letzten Jahrzehnte zu korrigieren.

**Publikation als pdf-Datei**

Anthony Elson

### **IMF reform from another angle - towards a more responsive and responsible fund**

(Juli 2008)

This meeting was organized jointly by the Brookings Institution (Wolfensohn Center), the New Rules for Global Finance Coalition, and the Friedrich Ebert Foundation (FES). The purpose of the meeting was to bring together the results of a series of regional caucuses in Africa, Asia, Latin America, and the Middle East on IMF reform and the views of experts from Washington-based think tanks and civil society organizations, government representatives and senior officials of the IMF.

**Publikation als pdf-Datei**

Jörn Griesse & Christian Kellermann

### **Was kommt nach dem Dollar?**

(April 2008)

Der US-Dollar läuft Gefahr, seine Funktion als Weltwährung einzubüßen. Die »harte Landung« der US-Währung wird das Koordinatensystem der Weltwirtschaft verändern. Der Euro könnte aus dieser weltwirtschaftlichen Verschiebung als neue zentrale Reservewährung hervorgehen – mit allen Vor- und Nachteilen, die ein solcher Status mit sich bringt. Nach dem Dollar kommt der Euro. Aber zusätzlich zur steigenden Bedeutung des Euro verstärkt sich der Trend zur währungspolitischen Regionalisierung. Damit verbunden ist die Gefahr neuer protektionistischer Tendenzen in der Weltwirtschaft. In dem Artikel werden die Szenarien der »Weltwährung Euro« und der

währungspolitischen Regionalisierung vor dem Hintergrund der anhaltenden Dollar-Schwäche diskutiert. Fazit: Europa muss seine neue Rolle für eine multilaterale Absicherung des neuen Weltwährungssystems nutzen.

**Publikation als pdf-Datei**

Jörn Griesse & Christian Kellermann

### **What comes after the Dollar?**

(April 2008)

The US dollar is at risk of losing its status as the world's prime reserve currency. The "hard landing" of the US currency therefore holds the potential to change the parameters of the world economy. The euro could emerge as the new world reserve currency – with all the associated costs and benefits. The euro comes after the dollar. But in addition to the growing importance of the euro, the trend toward monetary regionalization will be reinforced. This raises the specter of a resurgence of protectionism in the world economy. The article discusses the scenarios of "euroization" and regionalization of the world's monetary system against the backdrop of sustained US dollar weakness. The authors advise Europe to leverage its emerging new role to push for a multilateral institutionalization of the global monetary order.

**Publikation als pdf-Datei**

Arbeitskreis Europa

### **Europäische Finanzmärkte – Tanker oder Nusschale?**

(April 2008)

Eine Weiterentwicklung der »positiven Integration« der europäischen Finanzmärkte durch einen mittel- und langfristigen Maßnahmenplan ist in Anbetracht der Lücken und Schwächen im System dringend geboten. Das Ziel einer Regulierung muss die Erhöhung von Stabilität, Rechenschaft und Transparenz sein. Die EU-Kommission kann in der Entwicklung und Durchsetzung eine zentrale Rolle in und außerhalb Europas einnehmen. Der europäische Binnenmarkt gleicht mittlerweile einem Tanker auf den Weltfinanzmärkten, was den europäischen Akteuren ein großes Gewicht in internationalen Verhandlungen gibt.

**Publikation als pdf-Datei**

Regina Bernhard / Christian Kellermann

### **Against All Debts? Solutions for Future Sovereign Defaults**

(Januar 2008)

A core problem of sovereign debt restructuring is the fact that creditor coordination has become increasingly difficult. Problems of collective action arise in the event of a sovereign default due to specific creditor behavior, such as creditors acting as free riders, sudden withdrawals, and the risk of litigation. Existing concepts concerning how to handle sovereign defaults have frequently failed. Therefore two promising alternative proposals are being evaluated, the Fair and Transparent Arbitration Process, which proposes an international insolvency procedure, and the International Debt Framework, a concept associated primarily with the Group of 20.

**Publikation als pdf-Datei**

Jack Boorman

### **An agenda for reform of the International Monetary Fund (IMF)**

(Januar 2008)

Calls for reform of the International Monetary Fund (IMF) are certainly not the only but perhaps the most striking example of the "winds of change" affecting international organizations. Gone are the days when the relevance of the IMF was largely unquestioned and friends and foes alike treated the institution with utmost respect. Today even the Fund's most loyal supporters engage in painful soul-searching exercises. Like many other international bodies, the IMF suffers from static governance structures and struggles to cope with the worldwide political, economic and financial changes.

**Publikation als pdf-Datei**

Markus Schreyer

### **Finanzmarktstabilität: Lehren aus der Hypotheken- und Kreditkrise**

(Dezember 2007)

Die Stabilität des Finanzsystems ist gegenwärtig durch spekulative Übertreibungen auf den Kredit- und Verbriefungsmärkten gefährdet. Damit gehen erhebliche Belastungen für die reale Wirtschaftsentwicklung einher. Mehr Transparenz und Basel II werden das zentrale Problem, das Herdenverhalten auf den Finanzmärkten, alleine nicht lösen.

Dauerhafte Finanzmarktstabilität erfordert zusätzlich ein antizyklisches Regulierungskonzept.

**Publikation als pdf-Datei**

Christian Kellermann

### **Kollabierendes Kreditsystem**

(September 2007)

Die Krise an den internationalen Finanzmärkten sorgt jeden Tag für neue Schlagzeilen. Die amerikanische Notenbank senkt ihren Leitzins, die Europäische Zentralbank interveniert massiv am Markt, Kunden von Northern Rock ziehen panikartig ihr Geld ab und in Deutschland mehren sich die Gerüchte um weitere große Abschreibungen bei den Banken. Begonnen hat alles mit dem Platzen der Spekulationsblase am amerikanischen Immobilienmarkt. Wie konnte es soweit kommen und was kommt da noch auf uns zu?

**Publikation als pdf-Datei**

Michael Dauderstädt

### **Was wir Deutschland schulden**

(August 2007)

Die im Aufschwung steigenden Steuereinnahmen bieten eine günstige Gelegenheit, die Staatsverschuldung zu senken. Aber Schuldenabbau sollte die Option aktiver Konjunkturpolitik durch Budgetdefizite erhalten, nicht erschweren. Wachstum braucht immer Schulden. Sie belasten nicht die künftigen Generationen, die vom steigenden Wohlstand profitieren. Eine Umverteilung zwischen Gläubigern und Schuldner steht in der Zukunft immer an, ob nun der geschmähte Staat oder der geschätzte Privatsektor der Schuldner ist.

**Publikation als pdf-Datei**

Michael Dauderstädt & Christian Kellermann

### **Controlling the risks of a global economy: Germany's role**

(März 2007)

The integration of the German economy with the global economy contributes strongly to the economic dynamics and prosperity within Germany. As world export champion, Germany benefits from open global markets for goods, services, capital, enterprises and labor. At the same time, liberalization has weakened many national, governmental regulatory competences, except for those that have been transferred to the level of the European Union as part of the integration process. Germany's one-sided export orientation, as well as the increasing influence of international capital markets in the corporate and banking sectors, contain a number of risks for its own national economy, and also, in the worst-case scenario, for the stability of the global economy. The bottom line, however, is that Germany has benefited from globalization. Those problems that Germany's economy is currently experiencing (limited growth, unemployment, rising inequality) may be attributed to a complex interaction between foreign economic developments and national economic policies, and cannot be resolved by reducing Germany's integration in the world economy.

**Publikation als pdf-Datei**

Michael Dauderstädt & Christian Kellermann

### **Die Risiken der Weltwirtschaft kontrollieren: Deutschlands Rolle**

(März 2007)

Die enge Verflechtung der deutschen mit der Weltwirtschaft ist ein wichtiger Motor für die ökonomische Dynamik und den Wohlstand in Deutschland. Als Exportweltmeister profitiert Deutschland von offenen globalen Märkten für Güter, Dienstleistungen, Kapital, Unternehmen und Arbeit. Gleichzeitig schwächte die Liberalisierung viele nationale staatliche Kontrollmöglichkeiten; soweit sie nicht im Zuge des europäischen Integrationsprozesses auf die Ebene der Europäischen Union übertragen wurden. Die einseitige Exportorientierung Deutschlands sowie der zunehmende Einfluss der internationalen Finanzmärkte auf den Unternehmens- und Bankensektor bergen eine Reihe von Risiken für die eigene Volkswirtschaft und im Extremfall auch für die Stabilität der Weltwirtschaft. Unterm Strich hat Deutschland aber von der Globalisierung profitiert. Soweit Deutschlands Wirtschaft heute Probleme aufweist (Wachstumsschwäche, Arbeitslosigkeit, zunehmende Ungleichheit) sind sie einer komplexen Interaktion von außenwirtschaftlichen Entwicklungen und nationaler Wirtschaftspolitik zuzuschreiben, die nicht durch einen Rückbau der außenwirtschaftlichen Verflechtung zu lösen sind.

**Publikation als pdf-Datei**

Heinz-J. Bontrup

### **Keynes wollte den Kapitalismus retten: Zum 60. Todestag von Sir John Maynard Keynes**

(Juli 2006)

Es gibt nur wenige große Ökonomen, wie Adam Smith (1723-1790), David Ricardo (1772-1823), Karl Marx (1818-1883) und Joseph A. Schumpeter (1883-1950), die mit ihren Theorien das wirtschaftliche Geschehen nachhaltig beeinflusst haben und über die nach ihrem Tod so viel Positives wie Negatives geschrieben worden ist. In diese Reihe gehört uneingeschränkt auch der vor sechzig Jahren am 21. April 1946 verstorbene britische Ökonom Sir John Maynard Keynes (1883-1946). Er gab vor dem Hintergrund der Weltwirtschaftskrise (1929-1933) mit seinem 1936 veröffentlichten epochalen Werk „The General Theory of Employment Interest and Money“ (kurz: „General Theory“), den

„Anstoß zu einer Revolution in der Wirtschaftstheorie“ (Axel Leijonhufvud 1973).  
**Publikation als pdf-Datei**

\* \* \* \* \*

**Kontakt**

Friedrich-Ebert-Stiftung e.V.  
Godesberger Allee 149  
D – 53175 Bonn  
Telefon 0228 / 883-7034  
Telefax 0228 / 883-9207

**[Presse@fes.de](mailto:Presse@fes.de)**

Photo: PantherMedia