

Die neoliberale Marktreligion und ihre Folgen

Von

Robert von Heusinger

Symposium im Renner-Institut Wien, 23. Oktober 2009

Aufbau des Vortrags

- Warum es zur Krise kam
- Wer die Brandstifter waren
- Wohin sich die Wissenschaft neigt
- Bretton Woods: Das goldene Zeitalter
- Der Renditewahn in der Realwirtschaft
- Reguliert die Kapitalmärkte

Warum es zur Krise kam

- Theorie der effizienten Kapitalmärkte
- Fesseln für das Kapital gelöst
- Regulierung auf manisch-depressive Marktpreise abgestellt (IFRS, Basel II)

Wer die Brandstifter waren

- Zusammenbruch Bretton Woods
- Stagflation in den 70er Jahren
- Maßlose Gewerkschaften
- Theorie der Rationalen (Lucas, Sargent)
- Theorie der Kapitalmarkt-Effizienz (Fama)

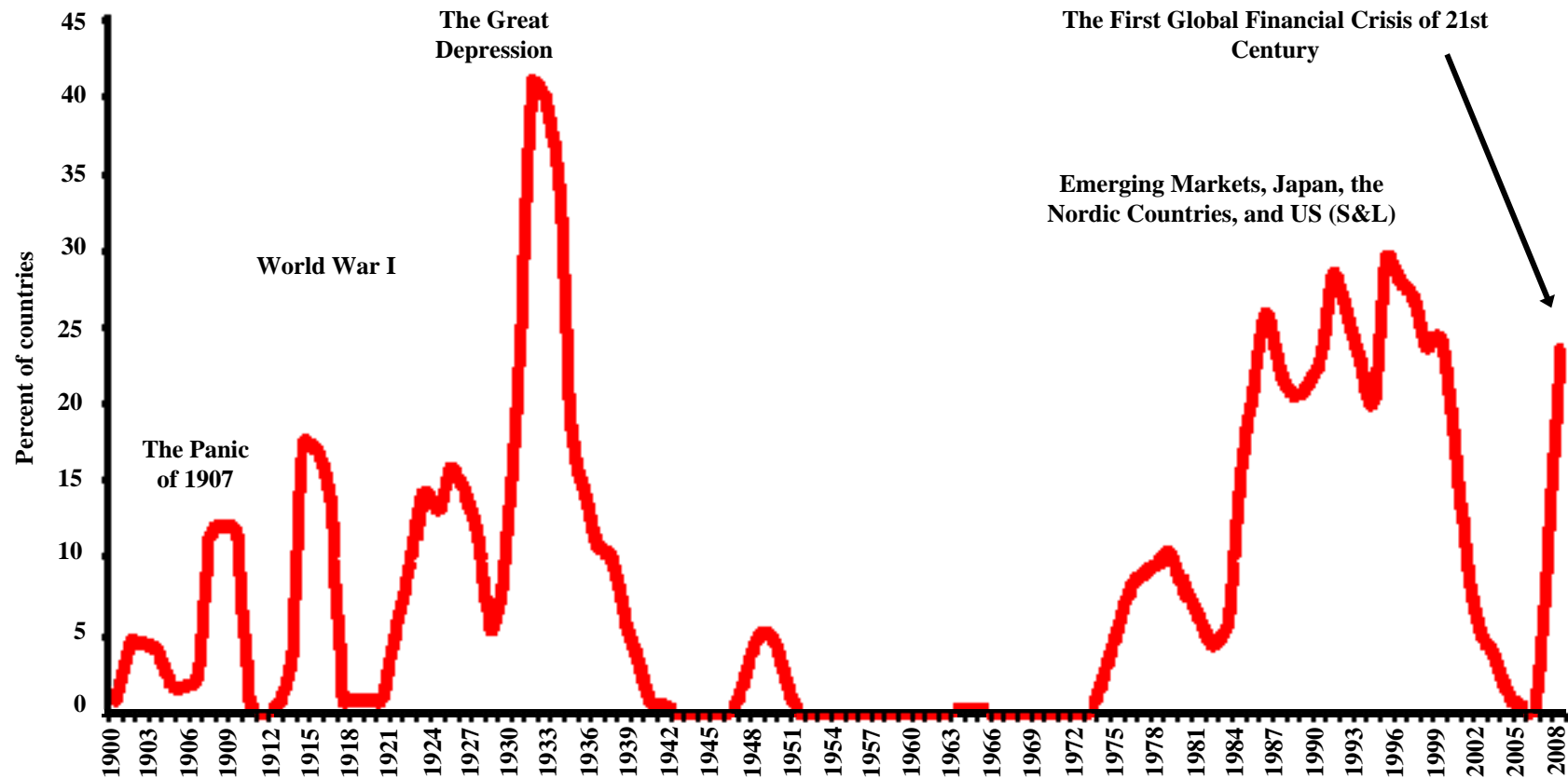
Wohin sich die Wissenschaft neigt

Zurück zum Ur-Keynes

- Weg von John Hicks IS/LM-Diagramm
- Hin zu den Begriffen Unsicherheit und Animal Spirits
- Minsky, Stiglitz, Shiller und Akerlof

Das goldene Zeitalter

Proportion of Countries with Banking Crisis, 1900-2008
Weighted by Their Share of World Income



Quelle: Reinhart, Rogoff (2008)

Wien, 23. Oktober 2009

Robert von Heusinger

Unverschämt hohe Gewinne

Gewinne des US Finanzsektors

(Anteil an den Unternehmensgewinnen insgesamt, in %)



Quelle: Bureau of Economic Analysis, eigene Berechnungen

Der Renditewahn

- Lange Zeitreihen sagen acht Prozent
- Höhere Renditen = Weniger Wachstum
- Was ist seit den 80ern passiert?
 - Fremdkapitalzinsen sinken
 - Rohstoffpreise fallen drastisch
 - Deregulierung des Arbeitsmarktes
 - Erhöhung der Verschuldung

Reguliert die Kapitalmärkte!

- Regulierung lenkt Geld in die Realwirtschaft
- Regulierung macht Finanz-Krisen seltener
- Regulierung schafft Wachstum

Was jetzt getan werden muss

- Den Staat zurück ins Spiel bringen
- Strikte Kapitalmarktregulierung
- Zurück zu festen Wechselkursen
- Mehr Rechte für Arbeitnehmer und Bondholder
- Börsenumsatzsteuer
- Weniger private Altersvorsorge