

# Kontroverse volkswirtschaftliche Interpretationen zur Finanzmarktkrise – einige kritische Anmerkungen

*Lothar Funk*

## **Zusammenfassung**

Als Folge der von den USA ausgehenden Finanzkrise, die sich durch die globale Vernetzung insbesondere seit Mitte September 2008 praktisch weltweit ausgeweitet hat, wird im Jahr 2009 vielfach die schwerste Rezession der Weltwirtschaft seit Jahrzehnten erwartet. Stark vereinfachend lassen sich – so der Beitrag – drei theoretische Interpretationen der Krise und ihrer Ursachen unterscheiden: keynesianisch nachfrageseitig, marktfundamentalistisch/libertär sowie ordnungsökonomisch bzw. ordoliberal. Jede dieser Positionen führt zu unterschiedlichen Implikationen für die künftige Regulierung. Die jeweilige Hauptstärken und Hauptschwächen dieser Ansätze werden im Artikel diskutiert. Der Aufsatz schließt mit wirtschaftspolitischen und ordnungsökonomischen Schlussfolgerungen, die dem Motto „So viel Markt wie möglich, so viel Staat wie nötig“ folgen und die Wahrscheinlichkeit von makroökonomischen „Großunfällen“ erheblich vermindern sollen.

## **Abstract: Controversial economic interpretations of the financial crisis: some critical remarks**

As a result of the recent financial crisis that started in the United States and that spread around the world by, at the latest, mid-September 2008, the most serious global economic downturn in decades is expected for 2009. This article argues that there are, broadly, three main theoretical interpretations of the crisis and its causes – a Keynesian demand-side focus, a fundamental liberal economic position and an ordo-liberal approach. Each interpretation has its own implications for regulations. The main advantages and disadvantages of these approaches are discussed. The article concludes with economic policy implications that, firstly, stress the axiom of ‘as much market as possible, as much state as necessary’ and, secondly, try to reduce considerably the probability of a major macro-economic ‘accident’.