

bent  
sofus  
tranøy  
&  
ingrid  
hjertaker

ustabilitetens  
politiske  
økonomi

Om fremveksten av  
finansialisert  
kapitalisme

# Innhold

<b>Liste over forkortelser</b> .....	13
<b>Liste over tekstbokser</b> .....	15
<b>Kapittel 1</b>	
<b>Finansialisering, kriser og stagnasjon</b> .....	17
1.1 Innledning .....	17
Krisetiltak .....	21
1.2 Finansialisering som samtidsdiagnose .....	23
1.3 Finansialisering og politisk økonomi .....	27
1.4 Finansialisering og kapitalismens virkemåte .....	33
1.5 Bokas struktur .....	39
<b>Kapittel 2</b>	
<b>Finanskriser - teoretiske perspektiv</b> .....	41
2.1 Innledning .....	41
2.2 Hva er en finanskrise? .....	42
Likviditets - og solvenskriser .....	45
2.3 Hvordan skal man forstå finanskriser? .....	47
2.4 Keynes - massepsykologi og usikkerhet som forklaring på kriser .....	48
2.5 Finanskriser som kollektivt tap av fornuft - Minsky/Kindleberger .....	52
2.6 «Rational cheats» -- manipulasjon, tapping og underslag .....	57
2.7 Finanskrisers realøkonomiske fundament .....	60
2.8 Ustabilitetens politiske økonomi - Regulering, politikk og økonomiske ideer .....	62

### Kapittel 3

<b>Det internasjonale pengesystemet - et historisk blikk</b> .....	68
3.1 Innledning .....	68
3.2 Penger som politikk .....	69
3.3 Den internasjonale gullstandarden .....	75
3.4 Monetære regimer hviler på politiske forutsetninger .....	78
Problemer og sammenbrudd .....	81
3.5 Bretton Woods .....	86
Hovedtrekkene .....	87
Politiske forutsetninger .....	90
Bretton Woods bryter sammen .....	91
3.6 Oppsummering .....	93

### Kapittel 4

<b>Fremveksten av en finansialisert kapitalisme</b> .....	94
4.1 Innledning .....	94
4.2 Fremveksten av en global og lite regulert finanssektor .....	95
Innovasjon - verdipapirisering og derivater .....	97
Deregulering .....	101
4.3 Endret syn på finansmarkeder i økonomisk teori .....	103
4.4. Endringer i valutapolitikk - dollarens problematiske rolle .....	105
4.5 Finansialiseringens effekter på realøkonomien .....	106
4.6 Effekter på stabilitet - finanskrisene vender tilbake .....	109
Gjeldskrisene i Latin-Amerika .....	110
Junk bonds - sparebanker og pensjonister tar mer risiko .....	113
Tidlige opsjons- og derivatkriser - Black Monday 1987 og Orange County 1994 .....	114
Asiakrisen 1997-1998 .....	117
Dotcom-boblen 2001-2002 - internettboom på børs .....	120
Policy-respons .....	122
4.7 Oppsummering .....	123

### Kapittel 5

<b>Finanskrisen 2007—2009</b> .....	124
<b>- årsaker, forløp og umiddelbare konsekvenser</b>	
5.1 Innledning .....	124
5.2 Hva skjedde? Finanskrisens forløp 2007-2009 .....	125
Krisen blir kjent .....	127
Krisen sprer seg og forverres .....	131

Myndighetenes respons .....	138
5.3 Bakgrunnsfaktorer - hva forårsaket krisen? .....	140
Realøkonomisk bakteppe - to ubalanser .....	141
Deregulering .....	143
Gjeldsvekst - lave renter, nye investorer og lånemetoder .....	146
Bonuskultur og råsalg - et moralsk forfall i sektoren .....	153
Derivater - nye koblinger skapes .....	158
Systematisk feilvurdering av risiko .....	161
Kredittratingbyråene .....	163
5.4 Oppsummering .....	165

## **Kapittel 6**

<b>Eurokrisen 2010—2016</b> .....	166
6.1 Innledning .....	166
6.2 Den europeiske monetære union - Hva skjedde da euroen ble innført? .....	168
Euroen - en ufullstendig valutaunion .....	171
Euroen som politisk prosjekt .....	175
Euroen førte til videre divergens, ikke konvergens .....	177
6.3 Finanskrisen 2007—09 rammer Europa .....	180
6.4 Eurokrisen - fra bankkrise til statsgjeldskrise .....	182
Europeisk kriserespons - austeritets fremfor keynesianisme .....	199
Finansmarkedene reddes, men ikke realøkonomien .....	203
Austeritets førte ikke til vekst .....	204
6.5 Kampen om krisetolkning - struktur eller politikk? .....	206
Troikaen, Tyskland og Frankrike .....	210
6.6 Et tapt tiår: Kan - og bør - euroen reddes? .....	212
6.7 Avsluttende refleksjoner .....	215

## **Kapittel 7**

<b>Ustabilitetens politiske økonomi - etter krisen</b> .....	218
7.1 Innledning .....	218
7.2 Finanskrisens senere utvikling .....	220
Hvordan skal vi tolke bankenes redningspakker? .....	223
7.3 Reform og reformforsøk .....	227
Endringer i tilsynsstruktur .....	228
Høyere kapitaldekningskrav .....	230
Gjeninnføre Glass-Steagall .....	232
Coco bonds .....	233
Forbud mot investeringsbankers egenhandel .....	234

## INNHold

Levende testamenter .....	235
Bonusregulering .....	237
Forbrukervern .....	239
Derivater .....	240
Kredittratingbyråene .....	241
Straffesaker i kjølvannet av krisen .....	242
7.4 Pengepolitiske innovasjoner - kvantitativ lettelse og negative renter ...	244
7.5 Hvordan ble krisene tolket? .....	248
Struktur eller konjunktur? .....	249
7.7 Avsluttende refleksjoner .....	253
<b>Litteratur</b> .....	<b>255</b>