

## Editorial

The present issue focuses on three main areas. In the Forum there is a first focus containing three case studies in economic policies. Nigel F.B. Allington and John S.L. McCombie examine the relationship between productivity growth and unemployment in the UK during the Thatcher era. Thomas Bernhardt discusses political-economy interpretations of the Argentinean crisis 2001/02, and Karin Fischer deals with the impact of policy reforms on income distribution in Honduras. A second focus, also in the Forum, is composed of four contributions which deal with recent interpretations of Keynes's oeuvre. Victoria Chick and Jan Toporowski review and discuss two reinterpretations of Keynes's main book, the *General Theory*, by Michael S. Lawlor and Geoff Tily. We also pick up Paul Davidson's perspective on Keynes again. In the last issue, Peter Spahn reviewed ›John Maynard Keynes‹, the latest monograph by Paul Davidson, which summarises his interpretation of Keynes's theory. This has provoked a comment by Paul Davidson which we publish together with a reply by Peter Spahn. The interview with Jan Kregel which opens the Forum can also be considered to be part of this second focus. Kregel explains how in his academic career he has tried to mediate between different strands of reading Keynes's theory and between different Post-Keynesian schools. The Forum is completed by a contribution on the Post Keynesian Economics Study Group, which has pushed the development of the Post-Keynesian research programme, in particular in the UK, for 20 years now.

Alongside Reiner Franke's paper ›A Microfounded Herding Model and its Estimation on German Survey Expectations‹ the section Articles contains a special issue on ›Financial Markets, Financialisation and the Macroeconomy‹. The contributions by Marc

## Editorial

Drei Schwerpunkte prägen das vorliegende Heft. Ein erster wird im Forumsteil durch drei wirtschaftspolitische Fallstudien gebildet. Nigel F.B. Allington und John S.L. McCombie untersuchen den Zusammenhang von Produktivitätswachstum und Arbeitslosigkeit in Großbritannien während der Thatcher-Ära. Thomas Bernhardt diskutiert politökonomische Interpretationen der argentinischen Krise 2001/02, und Karin Fischer untersucht den Einfluss von Politikreformen auf die Einkommensverteilung in Honduras. Einen zweiten Schwerpunkt, ebenfalls im Forum, stellen vier Beiträge dar, die aktuelle Interpretationen des Keynes'schen Werkes behandeln. Victoria Chick und Jan Toporowski besprechen und diskutieren zwei Neuinterpretationen von Keynes' Hauptwerk, der *General Theory*, durch Michael S. Lawlor und Geoff Tily. Zudem greifen wir nochmals Paul Davidsons Perspektive auf Keynes auf. Im letzten Heft rezensierte Peter Spahn ›John Maynard Keynes‹, die letzte Monographie Paul Davidsons, in der dieser seine Interpretation des Keynes'schen Denkens zusammengefasst hatte. Dies provozierte eine Reaktion von Paul Davidson, die wir – ergänzt um eine Replik seitens Peter Spahns – hier wiedergeben. Auch das Interview mit Jan Kregel, das den Forumsteil eröffnet, kann zu diesem zweiten Schwerpunkt gezählt werden. Jan Kregel schildert, wie er im Laufe seines akademischen Lebens immer wieder als Mittler zwischen verschiedenen Lesarten Keynes'scher Theorie sowie zwischen verschiedenen postkeynesianischen Strömungen aktiv wurde. Den Forumsteil beschließt der Beitrag zur Post Keynesian Economics Study Group, die seit 20 Jahren die Entwicklung des postkeynesianischen Forschungsprogramms insbesondere in Großbritannien vorantreibt.

Lavoie, as well as by Soon Ryo and Peter Skott, attempt to integrate macroeconomic effects of increasing financial market orientation of non-financial business (‘financialisation’) into Post-Keynesian distribution and growth models. Lavoie’s paper builds on a version of the stock-flow-consistent model jointly developed with Wynne Godley. His simulations show that increasing financial market orientation, for instance in the form of rising dividend payments, has contractive effects. Skott and Ryo, however, obtain opposite results for two different versions of a Kaleckian model, with and without labour supply constraints. The special issue is concluded by Sebastian Dullien who presents a portfolio model for the analysis of foreign exchange market operations by Asian central banks.

We would like to thank Engelbert Stockhammer (Vienna University of Economics and Business Administration) for co-editing the special issue in the section Articles together with managing editors Eckhard Hein and Torsten Niechoj. Many thanks also go to the Hans Boeckler Foundation for financial support for this issue.

*The Managing Editors*

Neben Reiner Franks Artikel ‘A Microfounded Herding Model and its Estimation on German Survey Expectations’ finden sich im Artikelteil Beiträge zu einem Schwerpunkt, der sich dem Zusammenhang von Finanzmärkten, Finanzialisierung und Makroökonomie widmet. In den Aufsätzen von Marc Lavoie sowie von Soon Ryo und Peter Skott geht es dabei um die theoretische Erfassung der makroökonomischen Wirkungen einer zunehmenden Finanzmarkt-Orientierung des nicht-finanziellen Sektors (‘Finanzialisierung’) im Rahmen von post-keynesianischen Verteilungs- und Wachstumsmodellen. Lavoie legt dabei eine Version des zusammen mit Wynne Godley entwickelten Stock-Flow konsistenten Modells zu Grunde und zeigt mit seinen Simulationen, dass eine verstärkte Finanzmarktorientierung, z.B. in Gestalt steigender Dividendenausschüttungen, kontraktive Wirkungen hat. Ryo und Skott hingegen kommen zu gegensätzlichen Ergebnissen für zwei unterschiedliche Typen von kaleckianischen Modellen, mit und ohne Beschränkung durch das Arbeitsangebot. Den Schwerpunkt beschließt Sebastian Dullien mit einem Portfoliomodell zur Analyse der Wechselkursentwicklung bei Interventionen asiatischer Zentralbanken.

Wir bedanken uns sehr herzlich bei Engelbert Stockhammer (Wirtschaftsuniversität Wien) für die Mitherausgabe des Schwerpunktes im Artikelteil, den er zusammen mit den beiden Redaktionsmitgliedern Eckhard Hein und Torsten Niechoj betreut hat. Gleichfalls bedanken möchten wir uns bei der Hans-Böckler-Stiftung für die finanzielle Unterstützung dieses Heftes.

*Die Redaktion*