



Ottmar Edenhofer, Jacob Edenhofer, Matthias Kalkuhl, Cecilia Kilimann: Opportunities for Climate Policy in Times of Geopolitical Tensions

Globalisation has increased the interdependence of national economies and created prosperity gains through trade. However, this has created increasing opportunities to utilise economic interdependencies as a means of exerting pressure to achieve strategic goals. For climate policy, this means walking a tightrope: it needs international cooperation, but must increasingly manage geopolitical conflicts. This article provides a conceptual framework for how it can become more effective globally by skilfully structuring trade relations. An important aspect of this is that climate policy reduces revenues from the sale of oil and gas, which are a significant factor in stabilising autocratic regimes. Democratic states should be aware of the geopolitical dimension of their climate policy ambitions and develop strategies to counter autocratic regimes.

Bernhard Emunds: Private Equity as a Driver of Financialisation – Also in the Healthcare Sector. A Business–Ethical Analysis

The financialisation of the real economy is about the growing importance of owners who are pushing for rapid increases in returns, the spread of guiding principles of corporate governance, in which, among other things, profits are increased through higher debt and strict requirements for departments, and legal reforms in favour of minority shareholders. In terms of the first two phenomena, private equity (PE) is also an impor-

tant driver of financialisation in Germany, but has so far been the subject of too little political and business ethics debate. When PE investors, who often operate internationally, take over established companies as a whole (*Leveraged buy-outs*), they interfere deeply in their structures: in the organisation of value creation, asset portfolio, financing structure and corporate culture. The globally active PE companies that manage the purchase, transformation and resale of companies only have a small equity stake in the expenditure for these transactions and therefore only bear a low liability risk – with the prospect of high profits at the same time. For employees, however, a new, often problematic dependency on a global market, the market for PE investments, has emerged. The same also applies to the customers of the companies acquired by the PE investors – increasingly providers of healthcare services in recent years.

Helma Lutz: Cross-Border Care Markets, Global Care Chains and Transnational Forms of Motherhood

For many years after the fall of the Iron Curtain, Central and Eastern European migrant workers were regarded as winners of migration and – due to remittances – as recognised driving forces of economic consolidation in their countries of origin. But public perception changed radically with the scandalisation of care gaps and the label of “Euro-orphans”. Instead of breaking down gender stereotypes, taking fathers to task and establishing new care arrangements, traditional role attributions were revitalised. ‘Left-behind children’ and

their mothers, who had allegedly abandoned them, became the centre of attention. This made the normalisation of transnational motherhood more difficult for the time being. This article gets to the bottom of these media and political stigmatisations by classifying the results of a comprehensive media analysis in Poland and Ukraine. The focus is on female labour migrants in cross-border care work, which has been creating mutual dependencies between countries of origin and host countries for decades.

Francisco de Aquino Júnior: “This Economy Kills”. A Theological Reflection from Brazil

Exactly ten years ago, Pope Francis caused a stir with his statement “This economy kills” in his apostolic exhortation *Evangelii gaudium*. According to a broad spectrum of opinion, the Pope was interfering in economic matters and making sweeping judgemental statements that did not fall within his authority. How can the Church as a *global player* – in view of global markets and dependencies – position itself on economic issues? How differentiated are faith and economic activity and their respective related sciences? Do they still have anything to say to each other? In his contribution, Francisco de Aquino Júnior, a theological voice from Brazil, looks at the tense relationship between faith and economics, theology and economics and the prescriptive positions that permeate the social circulars of the popes and other church documents with great continuity.



Ottmar Edenhofer, Jacob Edenhofer, Matthias Kalkuhl, Cecilia Kilimann : Chances de la politique climatique en période de tensions géopolitiques

La mondialisation a accru l'interdépendance des économies nationales et a créé des gains de prospérité grâce au commerce. Cependant, il en résulte de plus en plus de possibilités d'utiliser l'interdépendance économique comme moyen de pression pour imposer des objectifs stratégiques. Pour la politique climatique, cela oblige à faire un exercice de haute voltige : elle a besoin de coopération internationale mais doit de plus en plus gérer des conflits géopolitiques. Cet article fournit un cadre conceptuel sur la manière dont elle peut devenir plus efficace au niveau mondial en structurant habilement les relations commerciales. Voici un aspect important : la politique climatique réduit les recettes réalisées par la vente de pétrole et de gaz, qui sont un facteur important de stabilisation des régimes autocratiques. Les Etats démocratiques devraient être conscients de la dimension géopolitique de leurs ambitions en matière de politique climatique et développer des stratégies face aux régimes autocratiques.

Bernhard Emunds : « Private Equity » (PE) comme moteur de la financiarisation – dans le domaine de la santé aussi. Une analyse d'éthique économique

La financiarisation de l'économie réelle se caractérise par l'importance croissante des propriétaires qui insistent sur une augmentation rapide des rendements ; par la diffusion d'idées directrices en matière de gestion d'entreprise, qui visent à augmenter les bénéfices, notamment en augmentant l'endettement et en imposant des directives strictes aux services ; et finalement par des réformes législatives en faveur des actionnaires minoritaires. Eu égard ces deux premiers aspects, « Private Equity » est également un facteur important de la financiarisa-

tion en Allemagne. Mais, jusqu'à présent, il n'a pas suffisamment fait l'objet de débats politiques et d'éthique économique. Cependant, les investisseurs PE, qui agissent souvent à l'échelle internationale, interviennent profondément dans les structures des entreprises établies lorsqu'ils les reprennent dans leur intégralité (*Leveraged Buy Outs*) : dans l'organisation de la création de valeur, dans le portefeuille des actifs, dans la structure de financement et dans la culture d'entreprise. Les sociétés PE opérant à l'échelle mondiale, qui gèrent l'achat d'entreprises, leur transformation et leur revente, ne participent que pour une faible part des fonds propres aux dépenses liées à ces transactions et ne portent donc qu'un faible risque de responsabilité – avec en même temps la perspective de bénéfices élevés. Pour les collaborateurs, en revanche, une nouvelle dépendance, souvent problématique, est apparue vis-à-vis d'un marché mondial, celui des investissements PE. Il en va de même pour les clients des sociétés achetées par les investisseurs PE. Parmi celles-ci se trouvent, depuis quelques années, de plus en plus de prestataires de services de santé.

Helma Lutz : Marchés de soins transfrontaliers, chaînes d'assistance mondiales et formes transnationales de maternité

Si, après la chute du « rideau de fer », les travailleurs migrants d'Europe centrale et orientale ont été considérés pendant de nombreuses années – en raison des transferts de fonds – comme des gagnants de la migration et comme les fers de lance reconnus de la consolidation économique dans leurs pays d'origine, la perception publique a radicalement changé avec le soi-disant scandale des lacunes en matière de « care » et l'étiquette d'« Euro-orphelins ». Au lieu de briser les stéréotypes de genre, responsabiliser les pères et établir de nouveaux

arrangements de prise en charge, on a révisé les attributions de rôle traditionnelles. Les « enfants laissés à soi-même » et les mères qui les auraient abandonnés ont été placés au centre de l'attention. La normalisation de la maternité transfrontalière a ainsi été rendu plus difficile pour le moment. L'article se penche sur ces stigmatisations médiatiques et politiques en se référant aux résultats d'une analyse détaillée des médias en Pologne et en Ukraine. L'accent est mis sur les travailleuses migrantes dans le travail soins transfrontalier qui, depuis des décennies, crée des interdépendances entre les pays d'origine et les pays d'accueil.

Francisco de Aquino Júnior : « Cette économie tue ». Une réflexion théologique du Brésil

Il y a exactement dix ans, le Pape François a échauffé nombre d'esprits avec sa déclaration « Cette économie tue » dans l'exhortation apostolique « *Evangelii gaudium* ». Le Pape se mêlerait d'affaires économiques et se laisserait aller à des déclarations globales et à des jugements qui ne relèveraient pas de son domaine de compétence – selon un courant d'un large éventail d'opinions. Comment l'Eglise, en tant que *global player*, peut-elle se positionner sur des questions économiques face à des marchés et dépendances mondiaux ? Quel est le degré de différenciation de la foi (sa pratique) et de l'action économique – ainsi que de leurs sciences de référence respectives ? Ont-elles encore quelque chose à se dire l'une à l'autre ? Francisco de Aquino Júnior, une voix théologique du Brésil, se penche dans sa contribution sur les relations tendues entre la foi et l'économie, entre la théologie et les sciences économiques, et sur les positions prescriptives, qui, avec une grande continuité, traversent les circulaires sociales des Papes et d'autres documents ecclésiastiques.