

Attac

Regionalgruppe

Rüsselsheim



2. Juni 2020

Modern Monetary Theory – Staat & Märkte – Top oder Flop? Oder: ein differenzierterer Blick ist möglich!

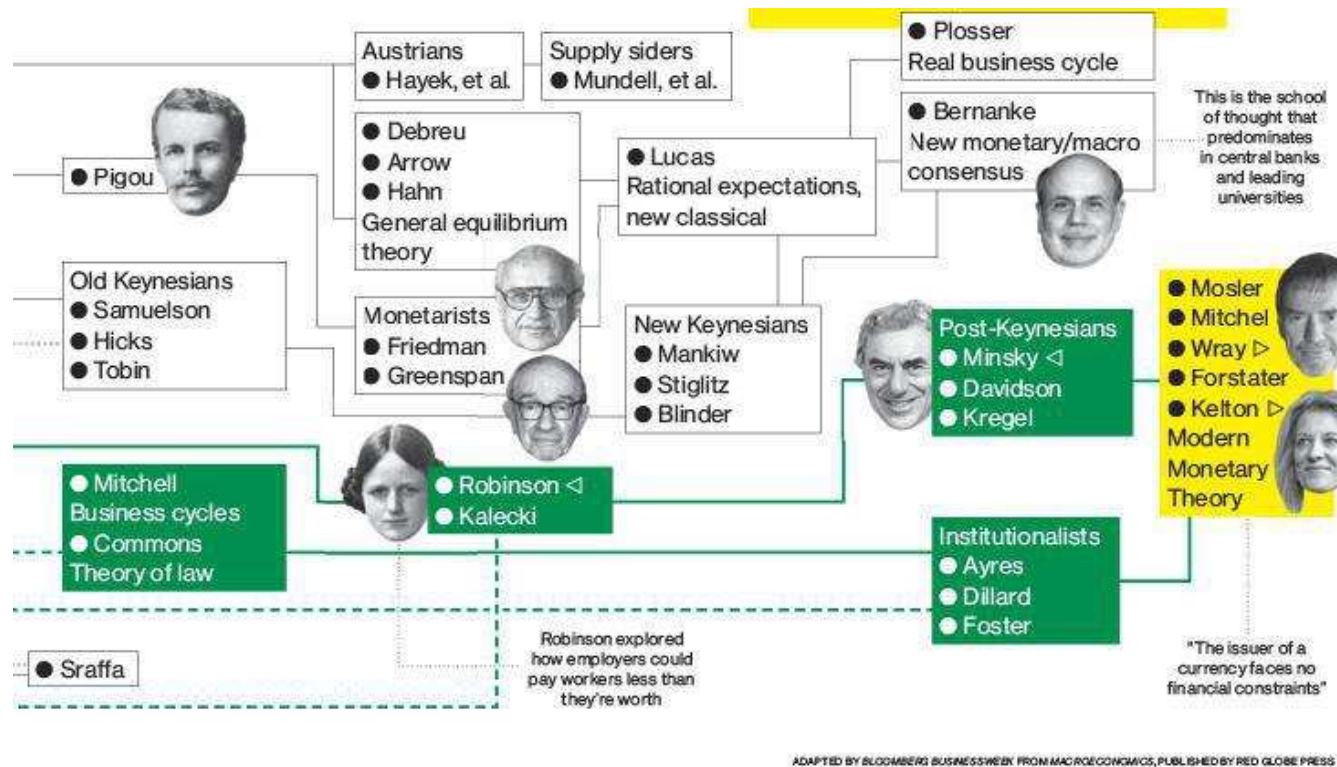
Attac Rüsselsheim: Geld & Finanzmärkte – Übersicht Mit MMT ins 21. Jahrhundert ?

A good place to start is with a simple description that you can carry in your pocket: MMT proposes that a country with its own currency, such as the U.S., doesn't have to worry about accumulating too much debt because it can always print more money to pay interest. So the only constraint on spending is inflation, which can break out if the public and private sectors spend too much at the same time. As long as there are enough workers and equipment to meet growing demand without igniting inflation, the government can spend what it needs to maintain employment and achieve goals such as halting climate change.

(aus "A Beginner's Guide to MMT", Bloomberg Businessweek, 22.3.2019)

Attac Rüsselsheim: Geld & Finanzmärkte – Übersicht Mit MMT ins 21. Jahrhundert ?

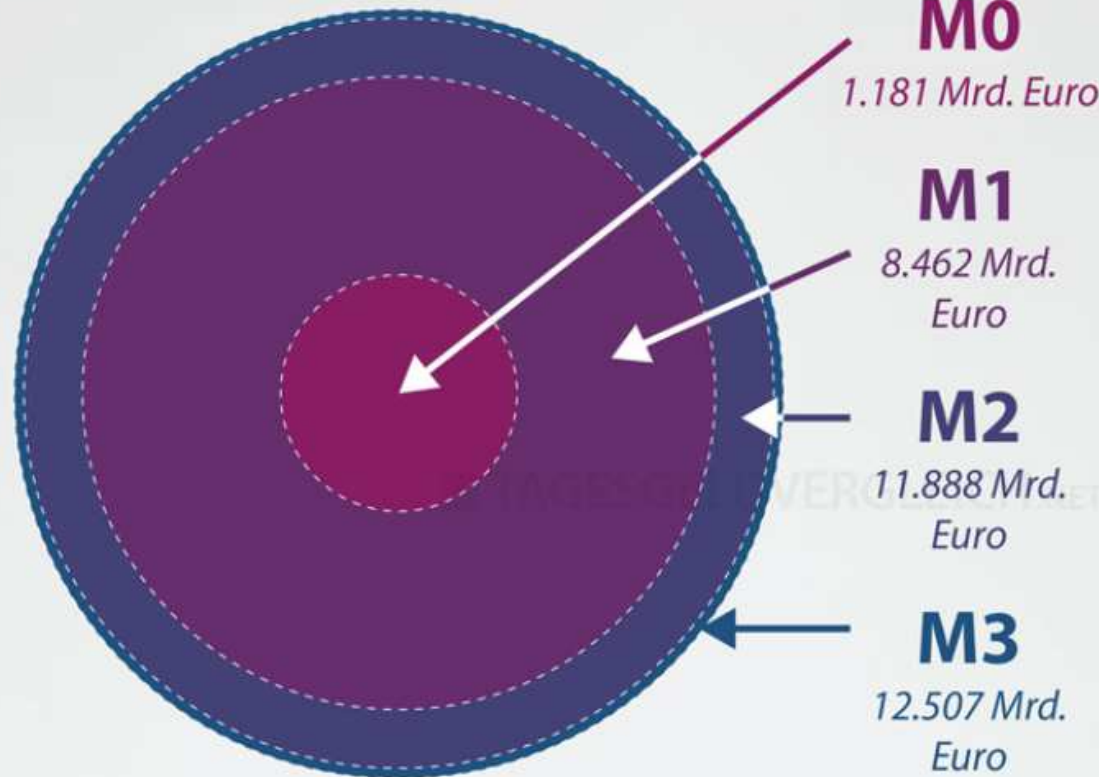
Die alte weißen Ahnen der MMT



Attac Rüsselsheim: Geld & Finanzmärkte – Übersicht Mit MMT ins 21. Jahrhundert ?

Geldmengen I

Aufteilung Geldmengen M0, M1, M2, M3



Definitionen der [Europäischen Zentralbank](#):^[5]

•M0: Banknoten und Münzen außerhalb der Zentralbank (inklusive [Kassenbestände](#) der Geschäftsbanken) plus dem Zentralbankgeldbestand der Kreditinstitute auf Konten bei der Zentralbank;^[6]

•M1: Bargeldumlauf bei Nichtbanken (also ohne [Kassenbestände](#) der Geschäftsbanken) plus [Sichteinlagen](#) der Nichtbanken;

•Achtung: M0 - bis auf den Bargeldanteil bei Nichtbanken - keine Teilmenge von M1 !

•M2: M1 plus Einlagen mit vereinbarter Laufzeit bis zu zwei Jahren und Einlagen mit gesetzlicher Kündigungsfrist bis zu drei Monaten;

•M3: M2 plus Anteile an Geldmarktfonds, [Recoverbindlichkeiten](#), [Geldmarktpapieren](#) und Bankschuldverschreibungen mit einer Laufzeit bis zu zwei Jahren.

Attac Rüsselsheim: Geld & Finanzmärkte – Übersicht Mit MMT ins 21. Jahrhundert ?

Geldmengen II

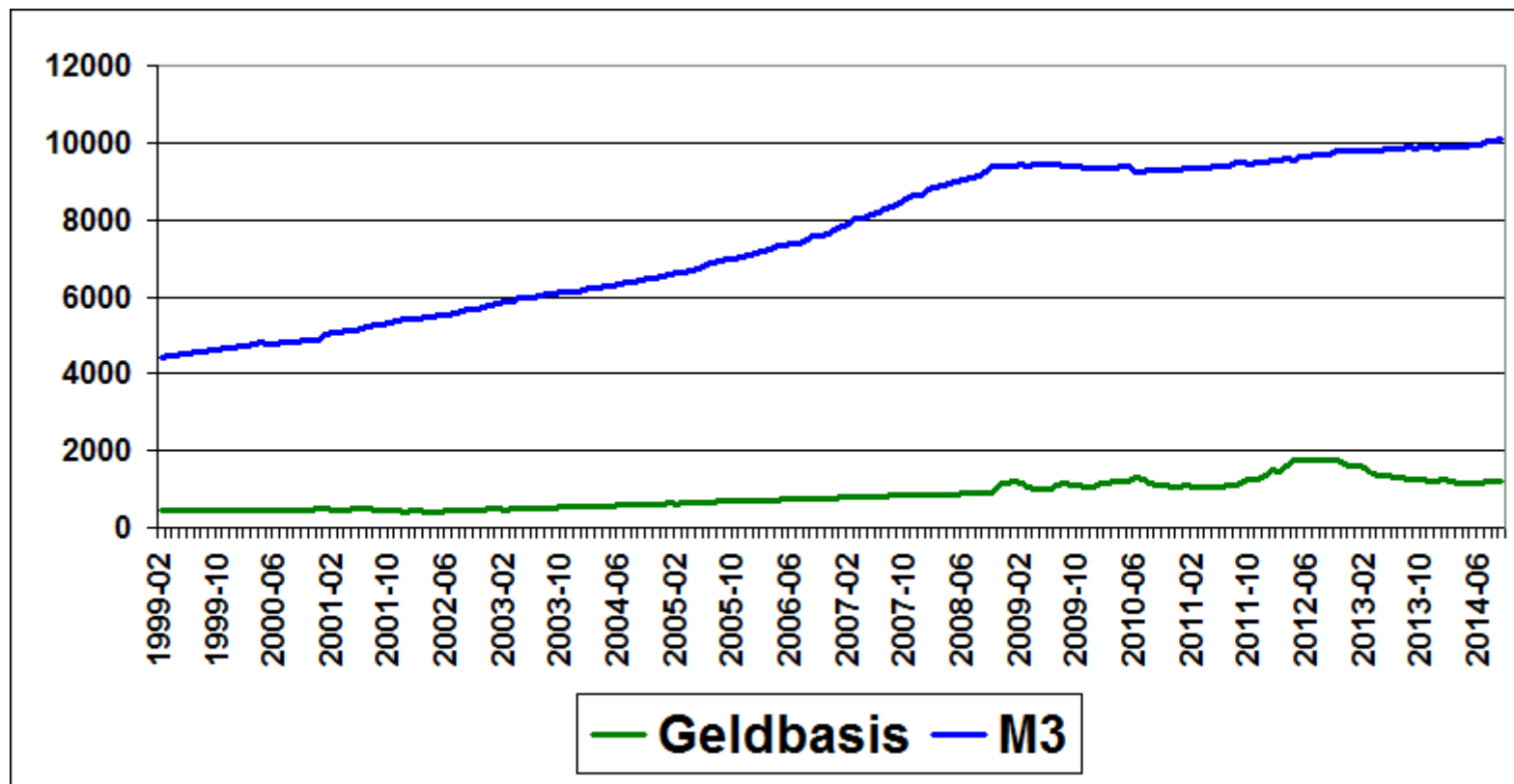
Geldmengenwachstum über 12, 24 und 36 Monate

Geldmenge	Wachstum der Geldmenge		
	letzte 12 Monate	letzte 24 Monate	letzte 36 Monate
M1(DE)	7,25%	13,88%	21,04%
M2(DE)	4,76%	9,60%	11,36%
M3(DE)	4,74%	9,35%	12,90%
M1(EU)	8,47%	15,84%	24,80%
M2(EU)	5,94%	10,88%	15,49%
M3(EU)	5,69%	10,36%	14,49%
M1(USA)	6,56%	10,69%	17,77%
M2(USA)	7,24%	11,67%	16,27%

Quelle: Tagesgeldvergleich.net Stand der Daten: Februar 2020, letzte Aktualisierung: 17.04.2020

Attac Rüsselsheim: Geld & Finanzmärkte – Übersicht Mit MMT ins 21. Jahrhundert ?

Geldmengen III



Entwicklung der Geldbasis in der Eurozone von 1999 bis 2014 in Milliarden Euro.

Attac Rüsselsheim: Geld & Finanzmärkte – Übersicht Mit MMT ins 21. Jahrhundert ?

Steuern senken die Inflationsrate und finanzieren nicht die Staatsausgaben

Wir können also festhalten (Geld sind Einlagen bei Banken und der Zentralbank; staatliches Geld sind Einlagen allein bei der Zentralbank)

1. Geld entsteht aus Schuldverhältnissen;
2. Geldschöpfung ist normalerweise Kreditschöpfung (private und staatliche);
3. Staatliches Geld sind Aufrechnungsgutschriften für Steuerschulden;
4. Die Steuerschulden geben dem Geld einen Wert;
5. Staatliches Geld wird für Steuerzahlung oder den Kauf von Staatsanleihen verwendet;
6. Die private Ersparnis entspricht der Geldschöpfung und dem staatlichen Defizit. ...

Staatliche Verschuldung ist privates Vermögen

(aus Ehnts: MMT und Europäische Makroökonomie)

Attac Rüsselsheim: Geld & Finanzmärkte – Übersicht Mit MMT ins 21. Jahrhundert ?



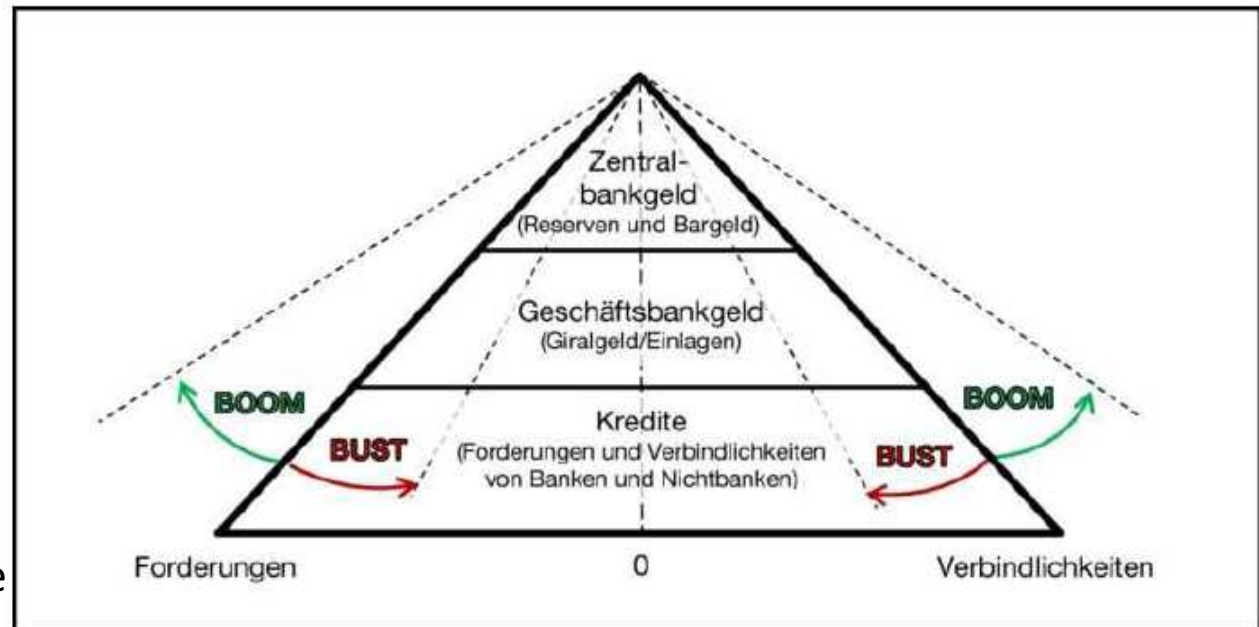
Aus Vortrag v. Prof. C. Becker

https://www.youtube.com/watch?v=BUSt6_9Ltq8

Abbildung 2: Hierarchie von Geld und

Quelle: Was-ist-Geld.de

ABBILDUNG 2: GELDPYRAMIDE (PYRAMIDE DER VERBINDLICHKEITEN)



Attac Rüsselsheim: Geld & Finanzmärkte – Übersicht Mit MMT ins 21. Jahrhundert ?

Kritik Ganssmann (Z 102)

„Ganssmann

(2015) kritisiert die MMT konstruktiv, allerdings sind seine Hauptthesen der MMT für mich Nebenschauplätze. Wichtig sind nicht Aussagen, die immer und überall richtig sind, sondern eine korrekte Beschreibung der Funktionsweise einzelner Systeme. Dabei ist dann relativ unwichtig,

ob alles Geld Kredit ist,

ob Geld immer staatlich ist oder

ob Steuern das System antreiben

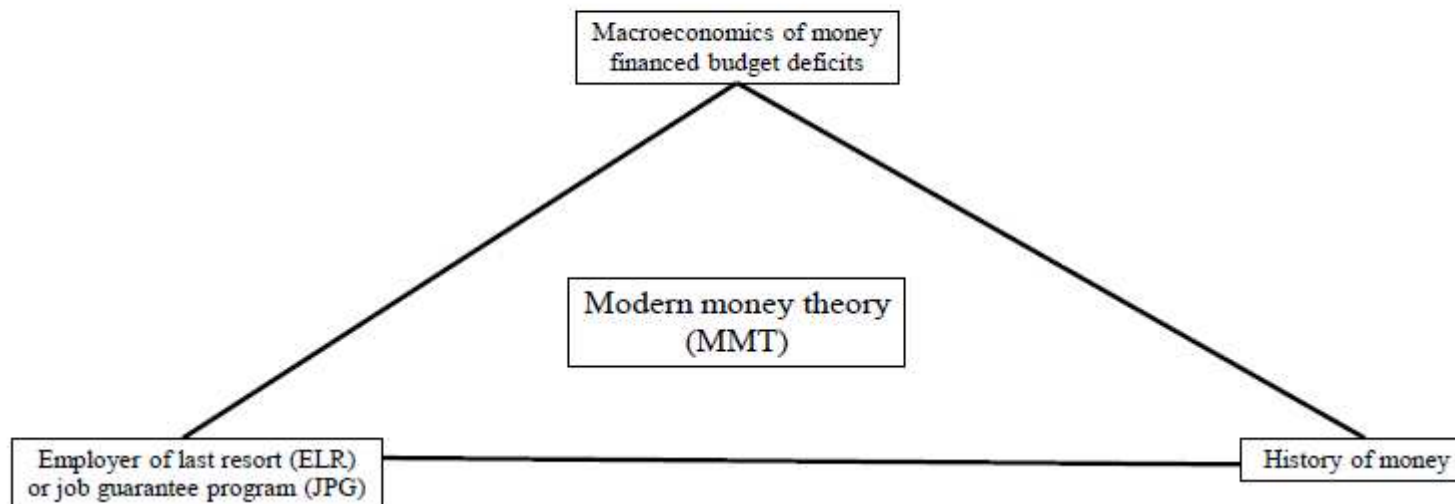
In der Sache gebe ich Ganssmann Recht: alle Punkte sind strittig, und eine dogmatische Verhärtung der MMT ist zu vermeiden.“

(aus Ehnts: MMT und Europäische Makroökonomie)

Attac Rüsselsheim: Geld & Finanzmärkte – Übersicht Mit MMT ins 21. Jahrhundert ?

Kritik Thomas Palley (bei IMK/HBS): The bottom line is MMT's analytic shortcomings render it poor economics. That said, **its simplistic printing press economics is proving a popular political polemic, countering the equally simplistic and wrong-headed household economics of neoliberal austerity polemic.**

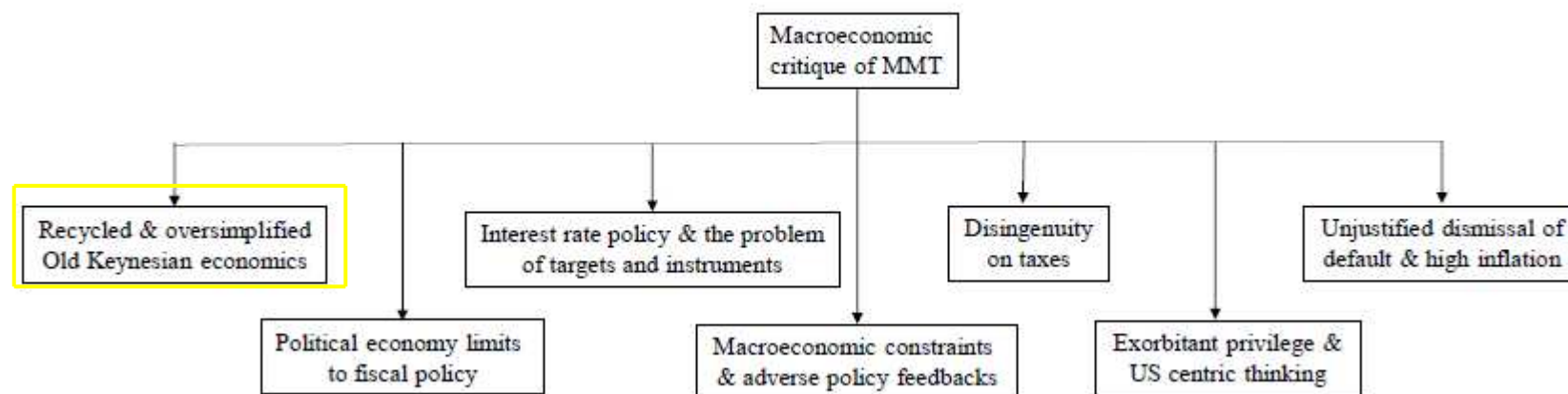
Figure 1. Overview of modern money theory (MMT).



Attac Rüsselsheim: Geld & Finanzmärkte – Übersicht Mit MMT ins 21. Jahrhundert ?

Kritik Palley: ... the critique of MMT is that it “is a mix of old and new, the old is correct and well understood, while the new is substantially wrong (Palley, 2015) ... MMT is strictly wrong with its claim that the public cannot pay taxes until government has first spent. In fact, the central bank is the source of such money. It can inject money into the system by buying existing government bonds, buying private sector assets, or by lending to private banks. Moreover, under the current system, the central bank can increase the money stock by paying interest on existing money balances.

Figure 2. Taxonomy of the macroeconomic critique of MMT.

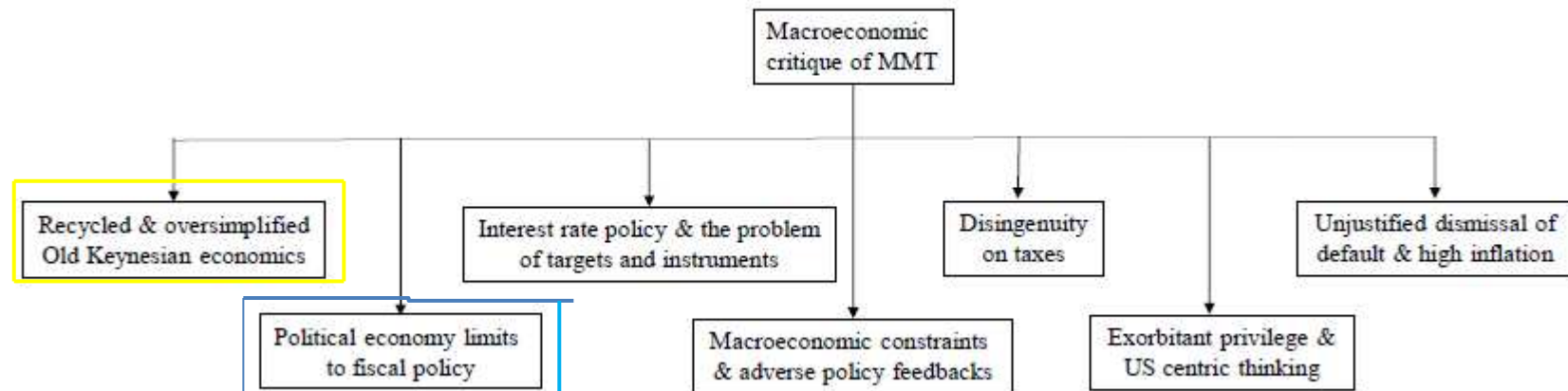


The lack of a dynamic economic model with behavioral content is a glaring professional failure.

Attac Rüsselsheim: Geld & Finanzmärkte – Übersicht Mit MMT ins 21. Jahrhundert ?

Kritik Palley: ... The latter critique links to MMT's comprehensive failure to take account of the impact of expectations of policy on economic behaviors and financial markets

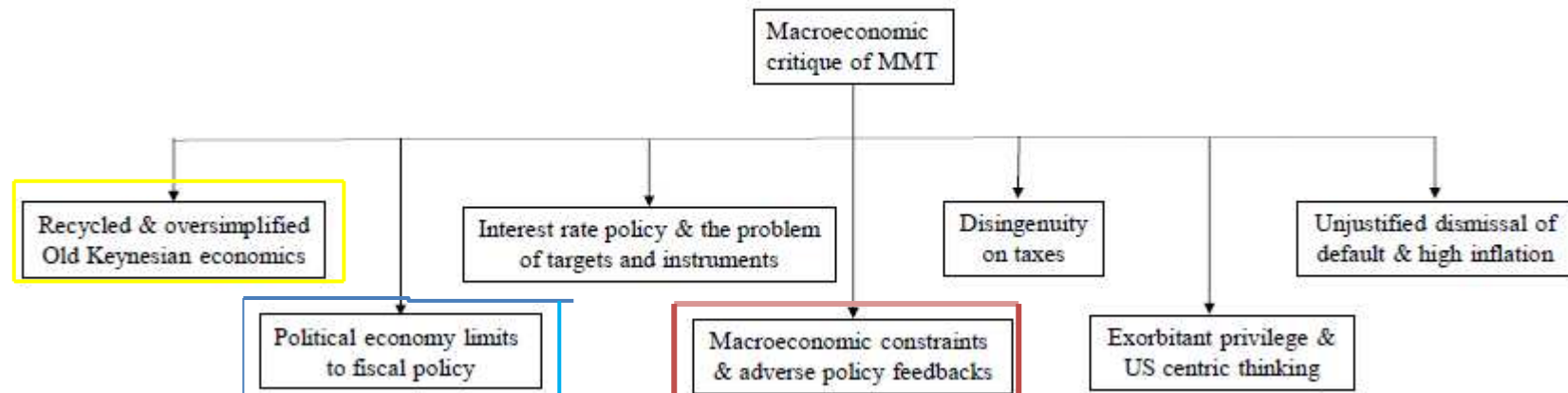
Figure 2. Taxonomy of the macroeconomic critique of MMT.



Attac Rüsselsheim: Geld & Finanzmärkte – Übersicht Mit MMT ins 21. Jahrhundert ?

Kritik Palley: ... The latter critique links to MMT's comprehensive failure to take account of the impact of expectations of policy on economic behaviors and financial markets. In the real world, economic policy and policy outcomes are subject to multiple economic concerns and constraints. Those include concerns about government bond and private credit market long term interest rates, concerns about financial market stability, concerns about the balance of payments and the exchange rate, the inflation constraint imposed via the Phillips curve, and policy implementation and policy credibility constraints. Those various considerations impact the economic costs and

Figure 2. Taxonomy of the macroeconomic critique of MMT.

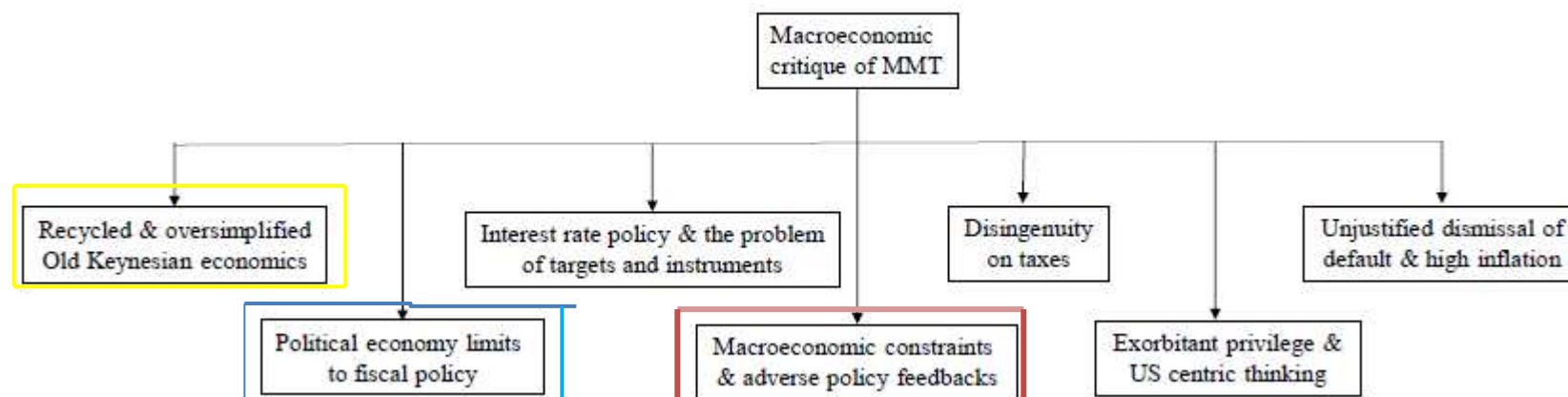


Those various considerations impact the economic costs and effectiveness of money financed fiscal policy. However, they are absent in MMT's over-simplified theoretical framework.

Attac Rüsselsheim: Geld & Finanzmärkte – Übersicht Mit MMT ins 21. Jahrhundert ?

Kritik Palley: ... Keynesian macroeconomics emphasizes international constraints, and they are often summarized in models via the idea of a balance of payments constraint. However, owing to its US-centric focus, MMT largely ignores such problems which are a first-order constraint on economic policy in most countries. Moreover, in the past the US has been subject to such constraints, and it could confront them again in the future.

Figure 2. Taxonomy of the macroeconomic critique of MMT.

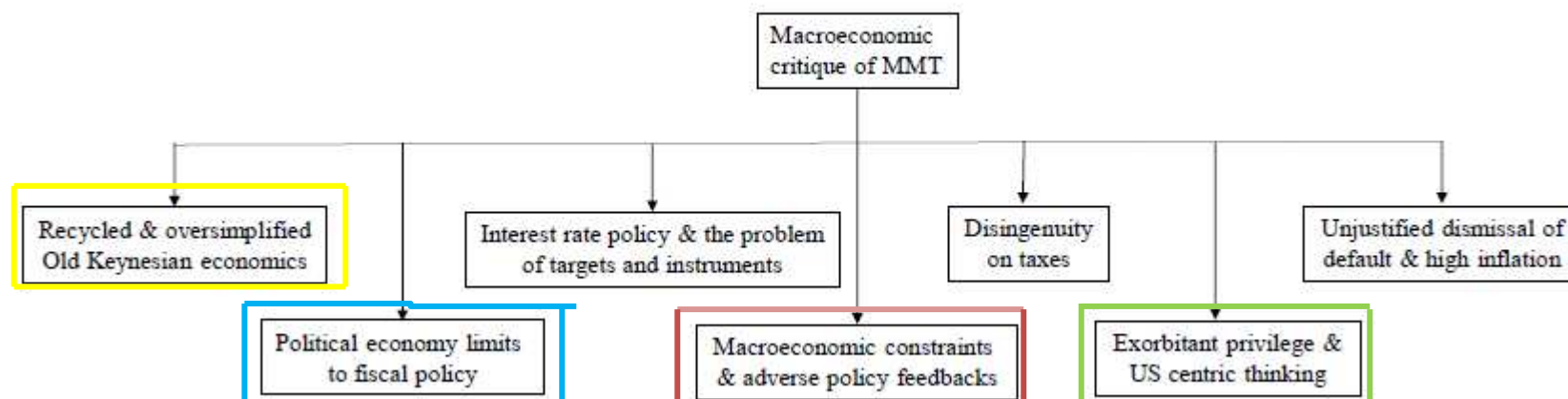


To the extent MMT discusses international constraints, it dismisses them with the facile assertion that a floating exchange rate resolves them. However, a floating exchange rate is subject to its own adverse financial and inflation complications.

Attac Rüsselsheim: Geld & Finanzmärkte – Übersicht Mit MMT ins 21. Jahrhundert ?

Kritik Palley: ... **Exorbitant privilege and US centric thinking:** However, the self-evident inability of most sovereign governments to pursue its policy recommendations promotes widespread skepticism among economists from those countries. In response, MMT tends to revert to justifying its claims by appeal to the US (and, to a lesser degree, to economies of other countries whose currencies serve as international reserve currencies). Here too MMT falls apart ...

Figure 2. Taxonomy of the macroeconomic critique of MMT.



The US conveys a misleading impression because it is the beneficiary of the fact that the world operates on a *de facto* dollar standard. That gives rise to the phenomenon of “exorbitant privilege”

Attac Rüsselsheim: Geld & Finanzmärkte – Übersicht Mit MMT ins 21. Jahrhundert ?

Ehnts 2017 : Mit MMT in die öffentliche Debatte:

1. Die staatliche Verschuldung erzeugt in gleicher Höhe private Vermögen. Wir vererben sowohl Schulden wie auch Vermögen an zukünftige Generationen.
2. Der Staat sollte nicht Pleite gehen können, so wie es in der Eurozone möglich ist.
3. Die heutige Austeritätspolitik erhöht die Arbeitslosigkeit.
4. Ein Staat, der wie ein Bundesland keine risikofreien Anleihen begeben kann, sinkt auf den Status eines Bundeslands ab und verliert die Kontrolle über sein Wachstum.
5. Der Staat kann Arbeitslosigkeit durch mehr Ausgaben beseitigen. Dazu braucht er keine Steuern, sondern ein geeignetes fiskalisches Arrangement.
6. In der Eurozone fehlt eine fiskalische Institution, welche die Arbeitslosigkeit in schlechten Zeiten durch höhere Ausgaben bekämpft.
7. Wir brauchen keine Ersparnisse, sondern Kredite, um Investitionen zu finanzieren. Das gilt auch für eine sozial-ökologische Transformation.
8. Die Immobilien in Spanien und Irland wurden nicht mit deutschen Ersparnissen finanziert.
9. Die Eurokrise ist keine „Staatsschuldenkrise“, sondern ein aus dem Ruder gelaufener Immobilienboom in Irland und Spanien mit „dickem Ende“. Zudem hat der Staat vor der Krise zu wenig ausgegeben und in der Krise dann diese Minderausgaben noch verschärft.
10. Der Bankensektor sollte so reguliert werden, dass durch Kredite Investitionen finanziert werden, die das Gemeinwohl fördern. Erhöhte Produktivität in der Produktion ist dabei ein legitimes Motiv.
11. Ein Leistungsbilanzüberschuss erhöht die Verschuldung des Auslands. Höhere Löhne und entsprechend stärkere Binnennachfrage reduzieren den Leistungsbilanzüberschuss.

Beim nächsten Mal (6. Juli):
Was wissen wir?
Was wollen wir?
Was hoffen wir?
Was tun wir?

Fragen ?

Geldfunktionen:

- Zirkulations-/Tauschmittel
„repräsentationsfähig“
- Zahlungsmittel (= verzögert \approx Kredit)
„Kreditgeld“
- Maß d. Werte (Recheneinheit)
„ideelles Geld“

Schatzbildung / Wertaufbewahrung

Weltgeld (= Zahlungsmittel zur Ausglei-
chung internationaler Bilanzen)