

Geld und Staatsschulden: Was ist das Problem?

Walter O. Ötsch
Cusanus Hochschule
Bernkastel-Kues
(bis 2015: Johannes Kepler Universität Linz)

14.10.20202

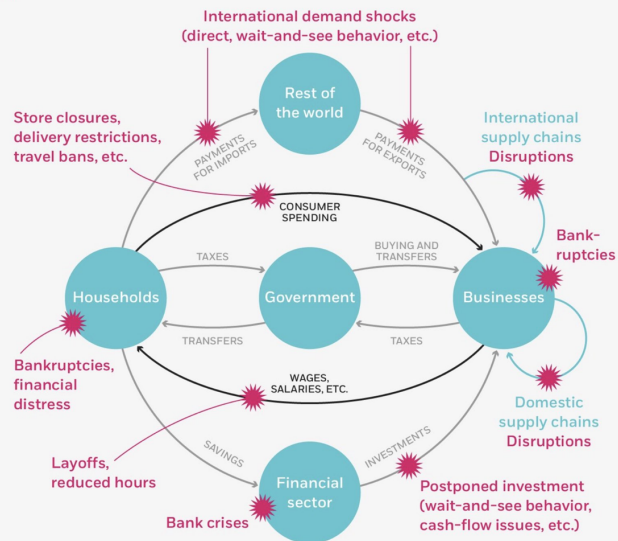
Club of Vienna

Diplomatische Akademie Wien

Inhalt

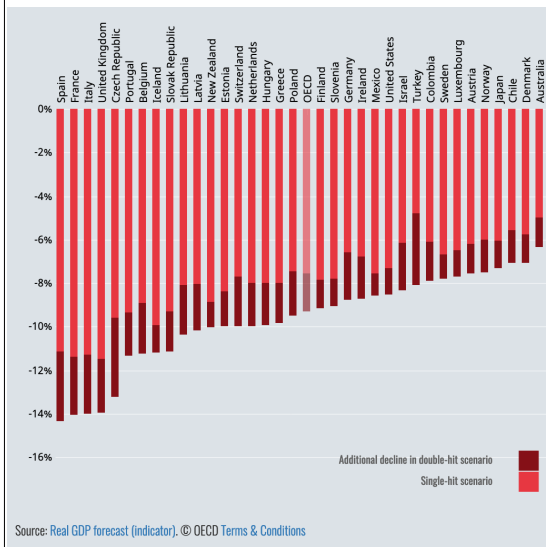
1. Befunde zur aktuellen Wirtschaftskrise
2. Droht eine Inflation?
3. Produzieren Banken Geld?
4. Was ist Geld?
5. Worin besteht Problem staatlicher Schulden?
6. Ausblick auf aktuelle Diskussionen

Where the COVID-19 crisis is striking the system



Source: Baldwin, Richard: To treat COVID-19's economic impact, start by keeping the lights on, *Chicago Booth Review*, March 21, 2020. <https://review.chicagobooth.edu/economics/2020/article/treat-covid-19-s-economic-impact-start-keeping-lights#>

Größte Wirtschaftskrise seit 100 Jahren



UNCTAD Trade and development report 2020

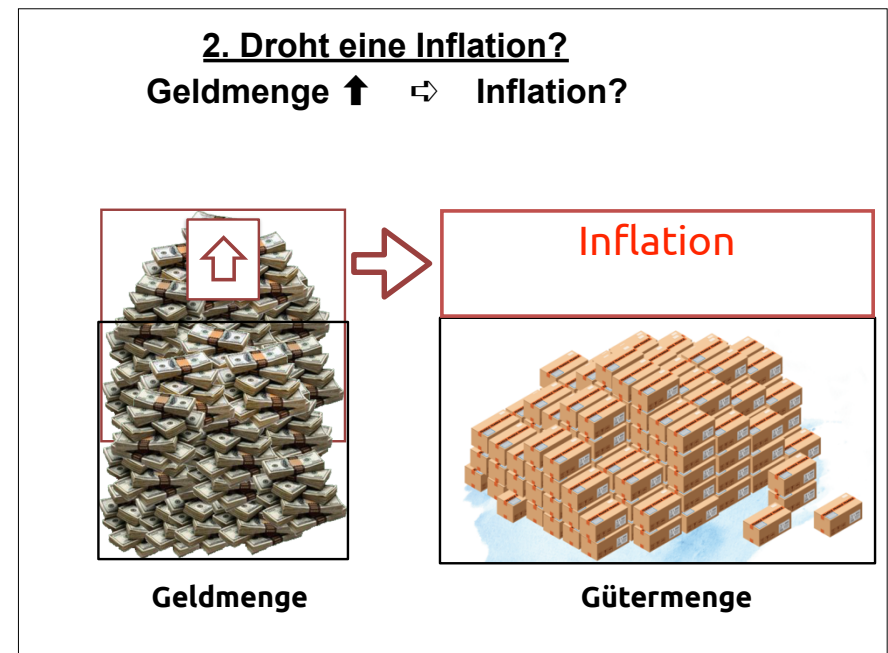
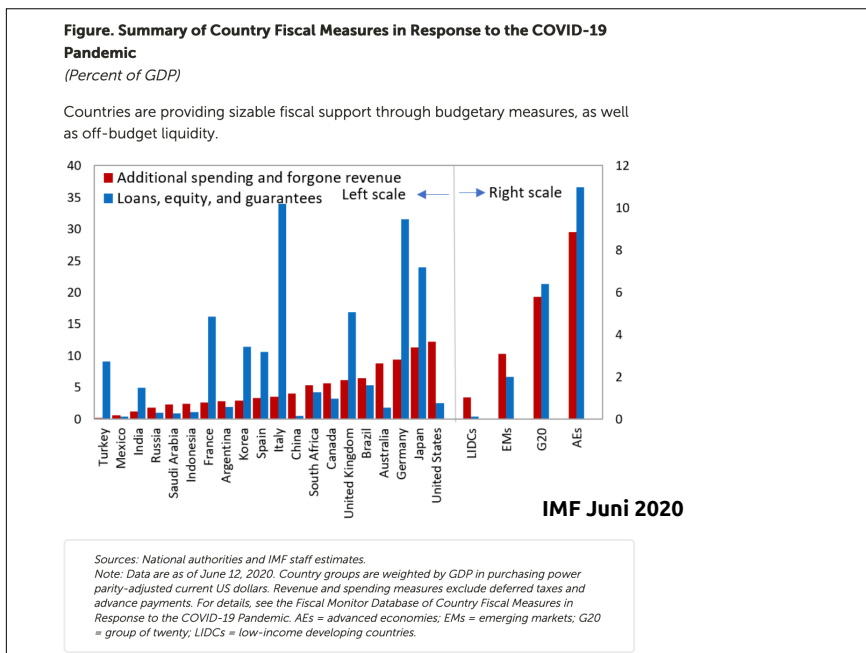
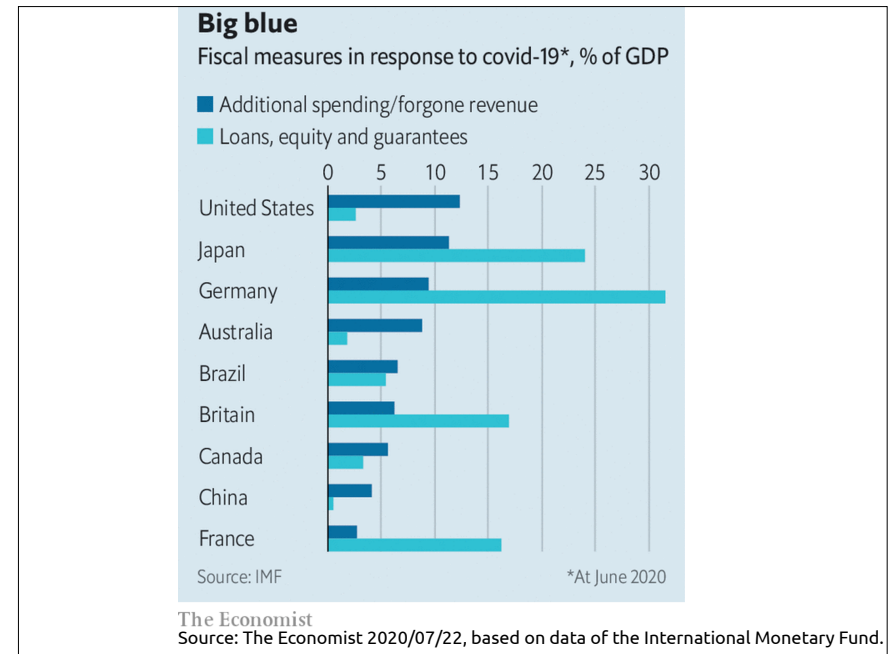
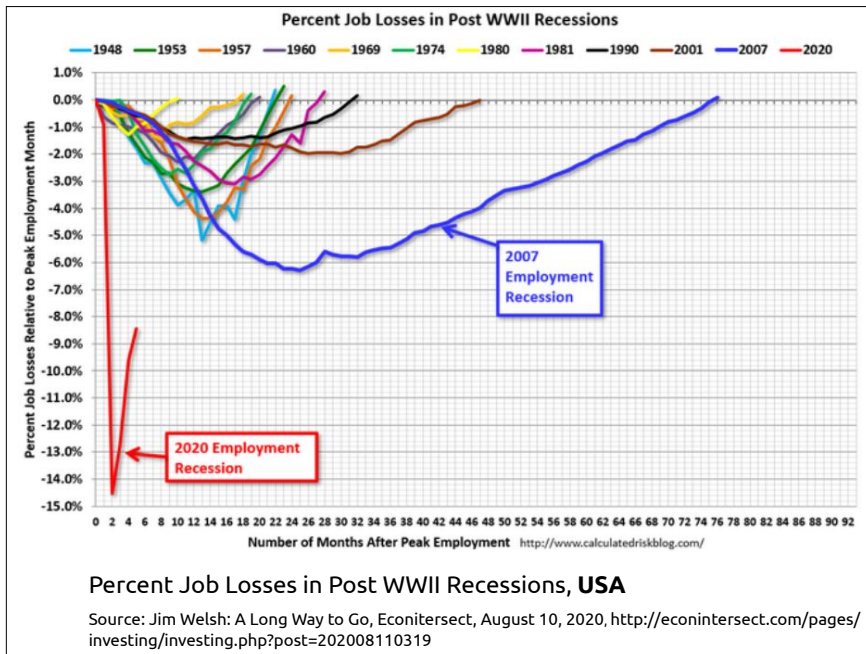
2020: - 4,3% in world output
2021: + 4,1%

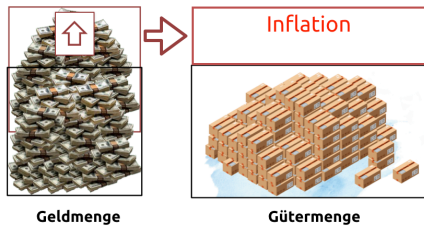
2020:

Japan -4,5%
USA -9,9%
EU-27 -7,3%
Eurozone -6,9%
Frankreich -8,1%
Deutschland -4,9%
Italien -8,6%

Source: Real GDP forecast (indicator). © OECD Terms & Conditions

OECD Economic Outlook, June 2020





$$M V = P E^R$$

M = Geldmenge
 V = Umlaufgeschwindigkeit des Geldes
 P = Preisniveau
 E^R = reales Volkseinkommen

- Gleichung als Identität
- Gleichung als Ausdruck einer Theorie

Zentralbank

Geldmenge

$$M V = P E^R$$

Geldschöpfung

Neutralität des Geldes

Geschäftsbanken

**Mythos
Geld**

Schulden

Staatsschulden

Was sind (Geschäfts-)Banken?

Banken als Intermediäre

Ersparnisse der Haushalte → Einlagen bei Bank → Kredite an Kreditnehmer

Zuerst Ersparnisse → Dann Investitionen möglich

Wenn eine Privatperson einen Kredit vergibt:

Aktiva	Passiva
Kasse = €2000	Eigenkapital = €2000

Aktiva	Passiva
Forderung aus Darlehen = €2000	Eigenkapital = €2000

Kundeneinlagen = Verbindlichkeiten der Bank

Aktiva	Passiva
Vergebene Kredite	Bankanleihen
Wertpapiere	Kundeneinlagen (Sichteinlagen auf Girokonten, Spareinlagen usw.)
Reserven bei der Zentralbank sowie Bestände an Bargeld	Sonstige Passiva
Sonstige Aktiva	Eigenkapital

Kreditgewährung durch eine Bank?

- **Dagobert Duck Sichtweise: kein Kredit, weil zu wenig Einlagen vorhanden sind?**

Kreditgewährung durch eine Bank

Aktiva	Passiva
Bankgebäude = €2000	
Wertpapiere = €2000	Eigenkapital = €4000

Aktiva	Passiva
Darlehen an Kunde X = €2000	Girokonto von Kunde X = €2000
Bankgebäude = €2000	
Wertpapiere = €2000	Eigenkapital = €4000

Der Kredit = Geld = Buchgeld

- Die Bank hat neues Geld gleichsam aus dem Nichts erschaffen
- Geld durch Buchung (am Computer)
- Banken sind Geldschöpfer

Warum wollen Banken Guthaben von Sparern (obwohl sie diese für ihre Kreditvergaben nicht brauchen)?

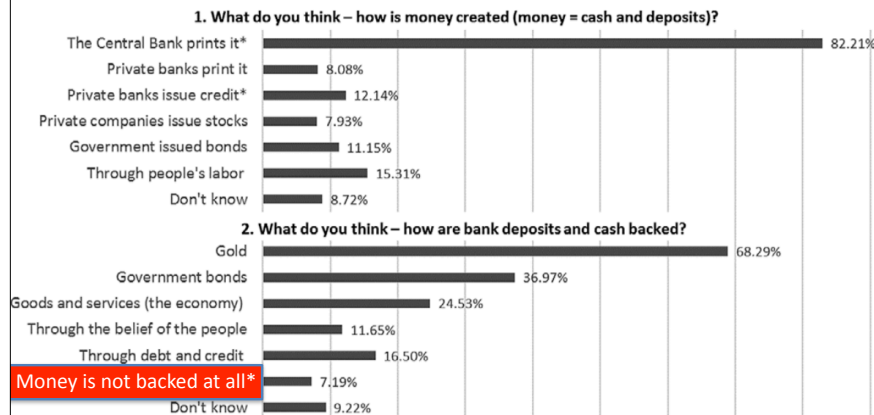
- v.a. für Reserven bei Zentralbank
 - für Bargeld (von Zentralbank)
 - für vorgeschriebene Mindestreserven
 - für Zahlungen an andere Banken

Geldmenge kommt zustande

- durch Geldschöpfung der Zentralbanken
- durch private Geschäftsbanken
- durch nicht oder kaum regulierte Schattenbanken

Zentralbanken haben nur begrenzten Einfluss auf die Geldmenge.

Befragung in Österreich 2017, 2000 Personen (Uni Graz, IFES) (Mehrfachnennungen erlaubt)



* = korrekte Antworten nach den Autoren der Studie

Quelle: Krämer, Klaus, Lakelja, Luka, Brugger, Florian, Nessel, Sebastian: Money Knowledge or Money Myths? result of a population survey and the monetary order, *European Journal of Sociology*, 2020, 1-49

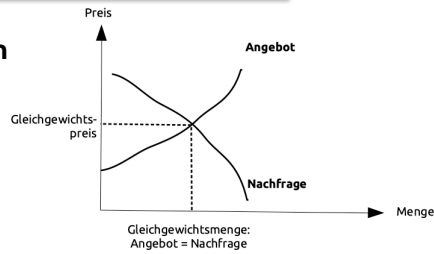
Was geschieht mit neuem durch Kredite geschaffenen Geld?

1. Idealfall: Kredite für Realinvestitionen \Rightarrow Realkapital steigt \Rightarrow Potentialoutput steigt \Rightarrow bei geeigneter Nachfrage: Volkseinkommen steigt = **Wirtschaftswachstum**
2. Kredite für Kauf bestehender Güter, z.B. Konsumgüter \Rightarrow möglich: **Inflation**, best. Umstände: **Hyperinflation**
3. Kredite für Finanzanlagen: Wertpapiere, Aktien, Aktienrückkäufe, Grundstücke, ... \Rightarrow **Inflation in Finanzanlagen** \Rightarrow **Spekulative Blasen** \Rightarrow **Finanzkrise**

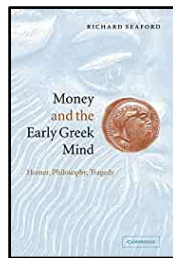
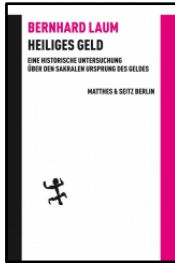
Mythos effizienter Finanzmärkte
Freier Fluß von Kapital befördert keine globale Effizienz.

Mythos Geld

Geld als Nebenphänomen in Wirtschaftstheorie



Falsche Geschichte des Geldes



Geld

- als gesellschaftliche Institution
- als soziales Medium
- als Denkform, vergleichbar der Sprache
- als zentrales Machtsystem einer Gesellschaft
- als Treiber von Ungleichheit

Aspekte einer Analyse der Geldmacht

- Machtzentren von globalen Emperien
- Geschichte der Zentralbanken
- Hintergründe von Finanzkrisen
- Monetäre Reaktionen auf Finanzkrisen

Mythos Geld

(unabhängige) Zentralbank

- effiziente Finanzmärkte
- autonome Zinsbildung
- Banken wie andere Firmen

Finanzsektoren

Reale Sektoren

- Grundmodell
- ohne Geld
 - ohne Machtaspekte
 - ohne institutionelle oder historische Bestimmung

Der Staat (als Störenfried)



Mythos Markt

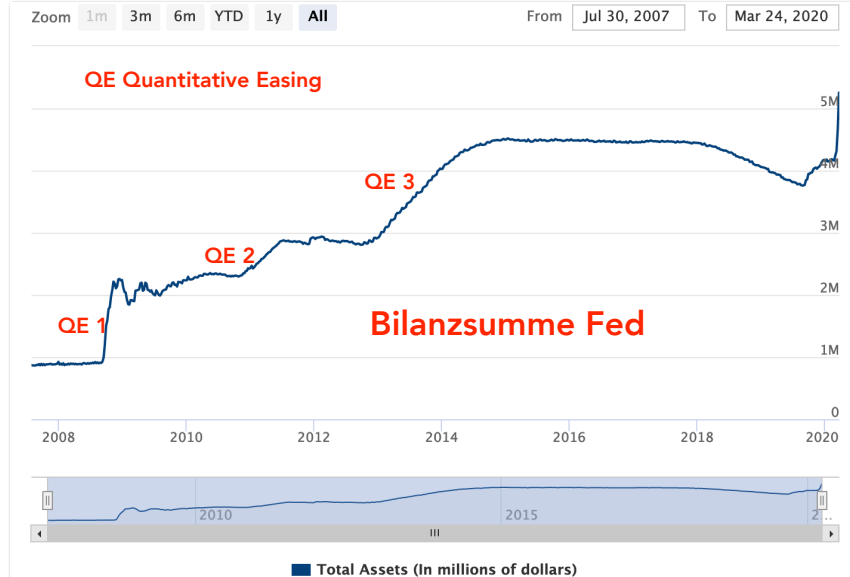
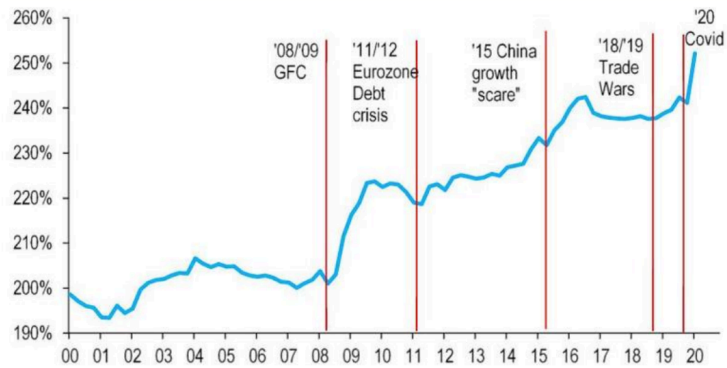


Chart 12: Global debt-to-GDP ratio hit an all-time high in Q1 '20 at 252%

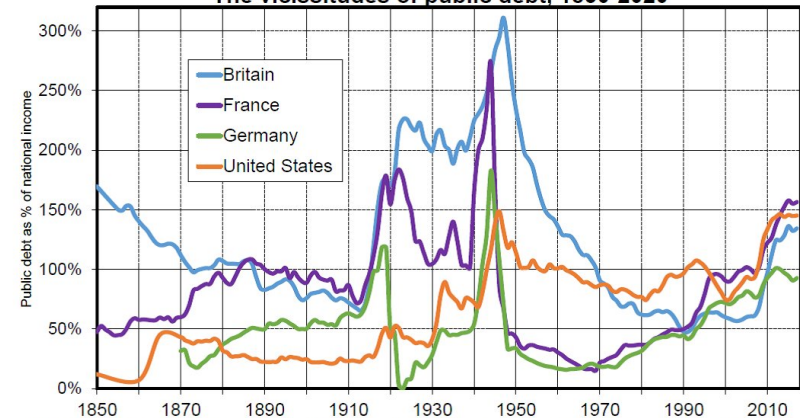


Source: BofA Global Research, BIS. Sample of 46 economies. Non-financial sector only.

Overall debt for the non-financial sector, % of global GDP

Quelle: <https://www.zerohedge.com/markets/global-debt-exploding-shocking-rate>, zero hedge 20.9.2020

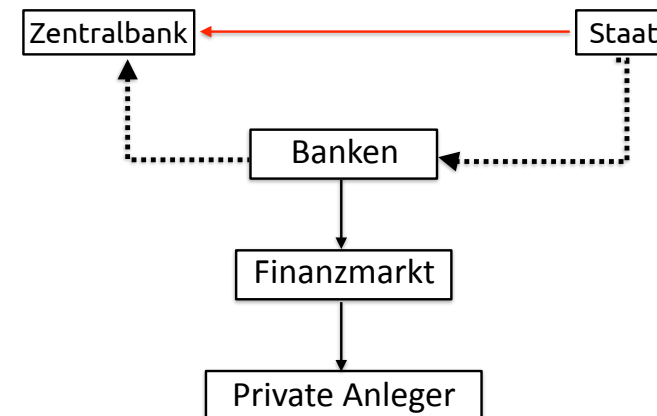
The vicissitudes of public debt, 1850-2020



Interpretation: Public debt rose strongly after each world war and reached between 1500% and 300% of national income in 1945-1950, before falling sharply in Germany and France (debt cancellations, high inflation) and more gradually in Britain and the U.S. (moderate inflation, growth). Public assets (especially real estate and financial assets) have fluctuated less strongly over time and generally represent around 100% of national income. Sources and series: see piketty pse ens fridology (figure 10.9).

Der Mythos von der Schwäbischen Hausfrau

1. Schulden von Privatpersonen
2. Schulden von Firmen
3. Schulden von Banken
4. Schulden des Staates
5. Schulden der Zentralbank



Ausblick auf aktuelle Diskussionen

Entscheidend sind Systemvorstellungen

- **Finanzkapitalismus**
 - Geldschöpfung durch scheinbar unabhängige Zentralbanken
 - Private Geldschöpfung durch Banken und Schattenbanken
 - wer sind Eigentümer?
 - → Ungleichheit ↑, soziale Integration ↓
- **Karbonkapitalismus**
 - → ökologische Krisen ↑


Welche Gesamtkrise?

- neoliberalen (marktfundamentalen) Finanzkapitalismus?
- industriellen Kapitalismus?
- Projekt der Aufklärung?
- Projekt der Moderne?

Notwendig sind intensive Debatten über

- Strukturprobleme des Kapitalismus
- Strukturprobleme der Parteiendemokratie
- Positive Zukunftsbilder



 **cusanus**
hochschule für gesellschaftsgestaltung

Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit

www.walteroetsch.at

Eigener Kanal auf youtube

Twitter: @WOetsch

14.10.2022 Club of Vienna Diplomatische Akademie Wien

