

# Inhaltsverzeichnis

## Abbildungsverzeichnis — IX

## Vorwort — 1

## Kapitel 1

### Soft Currency Economics — 11

- 1.1 Absichtserklärung — 12
- 1.2 Fiat-Geld — 14
- 1.3 Die Inelastizität des Reservemarktes: Verzögerte versus zeitnahe Buchhaltung — 16
- 1.4 Der Mythos des Geldmultiplikators — 20
- 1.5 Der Mythos der Monetarisierung von Schulden — 21
- 1.6 Betriebsverfahren für die Federal Reserve Bank: Wie sich das Fed Funds Targeting in die allgemeine Geldpolitik einbringt — 22
- 1.7 Mechanik der Bundesausgaben — 23
- 1.8 Ausgaben, Kreditaufnahme und Verschuldung der Bundesregierung — 24
- 1.9 Zusätzliche Ausführungen — 29
- 1.10 Schlussfolgerung — 36

### Anhang: Das U.S.-Bankensystem — 37

- 1.11 Das Goldsystem als Grundlage für Bankreserven — 37
- 1.12 Mindestreserveanforderungen, Geschichte, Begründung, aktuelle Praxis — 39
- 1.13 Das Diskontfenster: Geschichte und Funktionsweise — 41
- 1.14 Nichterfüllung der Mindestreservepflicht — 43
- 1.15 Offenmarktgeschäfte: Wie die Fed dem Bankensystem Reserven zur Verfügung stellt — 43
- 1.16 Der Fed-Funds-Markt — 44
- 1.17 Der Markt für Rückkaufsvereinbarungen (Repos) — 45
- 1.18 Matched-Sale-Käufe — 46
- 1.19 Die Fed auf dem Repo-Markt — 46
- 1.20 Kontrolle der Fed Funds Rate — 48
- 1.21 Weitere Diskussion der Inelastizität — 51
- 1.22 Lead Accounting — 52
- 1.23 Mehr zum Thema „Warum Lead Accounting nicht praktikabel ist“: Inelastizität der Nachfrage nach Krediten — 53

## **Kapitel 2**

### **Perspektive der Eurozone — 55**

- 2.1 Der Geldmultiplikator — 57
- 2.2 Die „Monetarisierung“ von Schulden — 58
- 2.3 Staatsanleihen/Staatsschulden zur Zinsstabilisierung — 59
- 2.4 Fiskalpolitik und Staatsverschuldung — 59
- 2.5 Wirtschaftliche Ziele statt fiskalische Ziele — 60
- 2.6 Was, wenn niemand die Staatsanleihen kauft? — 60
- 2.7 Staatsausgaben ohne Hyperinflation — 60
- 2.8 Vollbeschäftigung und Preisstabilität — 61
- 2.9 Besteuerung — 62
- 2.10 Internationaler Handel — 62

## **Kapitel 3**

### **Ein Rahmen für die Analyse von Preisniveau und Inflation — 63**

- 3.1 Die MMT-Geldgeschichte — 63
- 3.2 Die MMT-Mikrofundierung – Die Währung als öffentliches Monopol — 64
- 3.3 Die Quelle des Preisniveaus — 65
- 3.4 Agenten des Staates — 66
- 3.5 Die Bestimmung des Preisniveaus — 67
- 3.6 Inflationsdynamik — 67
- 3.7 Zinssätze und Löhne — 69
- 3.8 Die Hierarchie der Nachfrage — 69
- 3.9 Schlussfolgerung — 69

## **Kapitel 4**

### **Vorschläge für das Finanzministerium, die Federal Reserve Bank, die FDIC und das Bankensystem — 71**

- 4.1 Vorschläge für das Bankensystem — 71
- 4.2 Vorschläge für die Federal Reserve — 76
- 4.3 Vorschläge für das Finanzministerium der USA — 77
- 4.4 Schlussfolgerung — 78

## **Kapitel 5**

### **White Paper zur Moderne Geldtheorie (MMT) — 80**

- 5.1 Was ist MMT? — **80**
- 5.2 Welche Bedeutung hat MMT heute? — **80**
- 5.3 Was ist anders an MMT? — **80**  
Kausalität — **80**
- 5.4 Wie wollen die das bezahlen? — **81**
- 5.5 Wie wird die Staatsverschuldung zurückgezahlt? — **81**
- 5.6 Der Ursprung der Arbeitslosigkeit — **82**
- 5.7 Die MMT-’Geschichte des Geldes’ – Ein Staat, der sich selbst  
versorgen will — **82**
- 5.8 Zinssätze — **83**
- 5.9 Inflation — **83**
- 5.10 Die Jobgarantie — **84**

### **Literaturverzeichnis — 85**