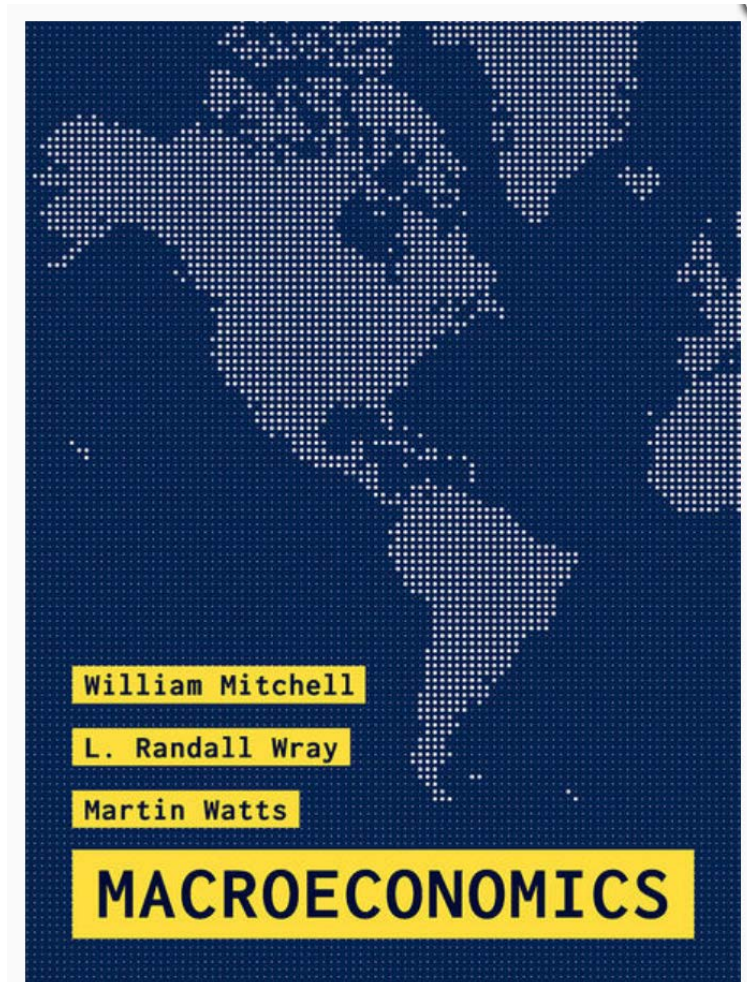


MMT – Staatsverschuldung Grundlagen

Alfred Eibl

28. November 2020

MMT: Die Langfassung



Macmillan Education 2018

This groundbreaking new core textbook encourages students to take a more critical approach to the prevalent assumptions around the subject of macroeconomics, by comparing and contrasting heterodox and orthodox approaches to theory and policy.

The first such textbook to develop a heterodox model from the ground up, it is based on the principles of Modern Monetary Theory (MMT) as derived from the theories of Keynes, Kalecki, Veblen, Marx, and Minsky, amongst others.

Was ist ein Kredit?

- Ohne Kredit ist jeder potentielle Käufer auf den Geldbetrag beschränkt, den er aufgrund früherer Leistungen erworben (oder geerbt) hat.
- Kredit ermöglicht die Inanspruchnahme von Leistungen ohne aktuelle eigene Zahlungsfähigkeit (vorherige Leistung)
- Bank übernimmt Zahlungsversprechen, stellt Zahlungsfähigkeit her
- Stellung von Sicherheiten für eventuelle Nichtleistung, (deren Wert in der Zukunft schwanken kann).
- **Kredit ist gesamtgesellschaftlich:
Erweiterung des Kaufkraftvolumens**
 - Niemand wird reicher:
Kaufkraftzuwachs steht Rückzahlungsverpflichtung gegenüber
 - Hoffnung: Ausdehnung der Wirtschaftstätigkeit
ermöglicht Rückzahlung (WACHSTUM!!)

Ist eine Staatsanleihe was anderes als ein Kredit?

- Inanspruchnahme von Leistungen ohne aktuelle Zahlungsfähigkeit
- Statt Versprechen auf zukünftige Leistung
 - Versprechen auf Übertragung zukünftiger Leistungen mittels Geld in Form von Steuern
- **Staatsanleihe ist gewöhnlicher Kredit:** Erweiterung des Kaufkraftvolumens und Rückzahlungsverpflichtung
- Statt Übergabe von Sicherheiten bei Kreditaufnahme
 - Vertrauen auf gesamtwirtschaftliche Leistungsfähigkeit
 - In Deutschland zwei Mal schiefgegangen

Staatsanleihe: Kredit der Bürger an den Staat

- Mit den Staatseinnahmen (Steuern, Abgaben)
 - wird in der Gesellschaft Leistung eingekauft (Infrastruktur)
 - wird ein Teil der gesellschaftlichen Arbeitskraft für staatliche Aufgaben abgezweigt (Bildung, Rechtssystem, Sicherheit usw.)
 - werden Leistungen umverteilt (soziale Absicherung)
- Mit einer Staatsanleihe wird aktuelle Zahlungsfähigkeit über das Einnahmenvolumen (Steuern) hinaus erweitert
 - Mehr Leistung (bei produktiver Verwendung) und zusätzliche Kaufkraft werden in die Gesellschaft gegeben
 - Rückzahlung durch Leistungseinschränkungen oder
 - Erhöhung der Staatseinnahmen durch
 - Steuererhöhung (tut Bürger weh)
 - **Wirtschaftswachstum** (Selbstläufer)

Geld-/Fiskal-Politik klassisch

- Aufgabe der Geldpolitik (Zentralbank): **Geldstabilität**
 - Geldmenge durch Zentralbank kaum steuerbar
 - Steuerinstrument nur noch: Preis des Geldes
 - Zinssatz der Zentralbank plus Zinsmarge der Bank bestimmt Mindestzins für Kreditvergabe und damit für profitable Investitionen
 - Erhöhung/Senkung Zinssatz durch Zentralbank erhöht/senkt Anforderung an profitable Geschäftspläne
 - Darüber Steuerung der Nachfrage nach Kredit (=Geld)
 - „Bremsen“ einfacher als „Gas geben“
 - Erkenntnis: Unternehmer investieren nicht bei niedrigen Zinsen, sondern bei guten Umsatzerwartungen
- Aufgabe Fiskalpolitik: **Schwarze Null**
 - Staatsausgaben orientieren sich am ausgeglichenen Budget

Geld-/Fiskal- Politik MMT

- Staat finanziert Ausgaben über Kredite von der Zentralbank
 - „Zentralbank druckt Geld“
(Staatsanleihe bei der Zentralbank kostet Staat nichts)
- Wechselkurs nicht relevant
- Ziel:
 - Vollbeschäftigung über Job-Garantie mit Mindestentgelt
 - Dadurch volle Nutzung der realen Ressourcen
- Inflationssteuerung über Steuerpolitik:
 - Inflation entsteht erst bei voller Auslastung der realen Ressourcen
 - Bei drohender Inflation wird Geld (= Kaufkraft) wieder eingesammelt durch Steuererhöhung
- Daher: Kein unbegrenztes Kreditwachstum
(Auch bei der MMT fällt kein Manna vom Himmel)

Geld-/Fiskal- Politik MMT-like

- Staat finanziert Ausgaben über Kredite von der Zentralbank
- Deshalb Bewertung der aktuellen Entwicklung:

Handelsblatt

25.11.2020

Politik Artikel 2 von 2 auf Seite 12

HOMO OECONOMICUS

Modern Monetary Theory durch die Hintertür

Zentrale Fragen weiterhin:

- Was macht der Staat mit dem Geld?
- Bei wem sammelt er das Geld wieder ein?
- Antwort MMT: Gesellschaftliche Aufgaben

Risiken:

- Steigende Staatsquote durch Job Garantie ?
- Zinsentragfähigkeit bei Änderung Zinssatz?
- Wechselkurs wirklich irrelevant?
 - Aktuelles Beispiel: Türkei

Nächster spannender Punkt

Grenzen der Schuldentragfähigkeit

(aber nicht heute)

