

Inhalt

Vorbemerkungen und Danksagung	13
1. Einleitung und Kurzübersicht: Die Inflationsgefahr	17
2. Die drei großen Krisen	23
Europa in der Dauerkrise	23
Erstens: Die Subprime-Krise	24
Zweitens: Die Wettbewerbskrise des Mittelmeerraums	29
Drittens: Die Coronakrise	40
Der Absturz	42
Wird nun auch Deutschland erfasst?	45
3. Wie die EZB zur Rettungsinstanz wurde	49
Geld- und Fiskalpolitik	50
Ursachentherapien hätte es gegeben	51
Der Druck des Finanzkapitals	54
Die Rettungspolitik und das Mandat der EZB	60
Die Maßnahmen beim Zusammenbruch des Interbankenmarktes 2008 ..	64
Die ersten Rettungsschirme: Der EZB-Präsident bedrängt die Regierungen	65
Austeritätspolitik, Staatenrettung und die Tricks der öffentlichen Kommunikation	67
Die heiße Phase der Eurokrise und die Geheimverhandlungen über Euroaustritte	68
Der erste griechische Konkurs im Eurosystem	70

Die Targetsalden	71
Transmission der Geldpolitik, Zinsspreads und Länderrisiken	78
4. Selbstbedienung mit der Druckerpresse	87
Die Verschleppung des zweiten griechischen Konkurses durch ELA-Kredite	87
Der Umtausch der Kredite aus der Druckerpresse in offene fiskalische Kredite: Der dritte Rettungsschirm	94
ANFA-Anlagen: Das geheime Investmentgeschäft der nationalen Notenbanken	96
Nationale Pfandkriterien	102
5. Die Geldmenge läuft völlig aus dem Ruder	107
Die Anfänge der neuen Politik: Das Securities Markets Programme (SMP)	107
OMT: Whatever it takes	112
Wem hilft und wen belastet das OMT-Programm?	114
Das große Staatspapier-Kaufprogramm	120
PSPP vor Gericht	126
Dicke Bertas: LTRO und TLTRO	128
In der Coronakrise fallen die letzten Barrieren	133
6. Schulden ohne Ende	139
Die Schuldenexplosion	139
Mark gleich Mark oder Scala mobile: Welches Modell wählt Europa?	142
Die Verletzungen des Stabilitäts- und Wachstumspaktes	144
Die Schwarze Null	149
Schulden gegen Corona	150
Die Coronahilfen der EU, Eurobonds und das Helikoptergeld	158
Die anderen Coronamaßnahmen	163
Solidarität geht auch anders	165
Widerstand gegen die schleichend eingeführte Transferunion und eine massive Kritik des Bundesrechnungshofes	170
Die Verantwortung der EZB für die Schulden	174

7. Sind Schulden gar nicht schlimm?	179
Der Hamilton-Moment	179
Es geht auch anders: Leukerbad und Kalifornien	182
Wachstum durch Schulden: Funktioniert der von den Politikern beschworene Münchhausen-Trick?	186
Schneebälle im Urwald und dynamische Ineffizienz	189
Spitzeder, Ponzi, Madoff & Co.	196
Geldschwemme oder Sparschwemme?	198
Warum Politiker Schulden lieben und warum linke Politiker das ganz besonders tun	203
Piketty oder Schulden ohne Reue	206
Deutschlands Demografiefeldproblem und die Staatsverschuldung	208
 8. Warum das viele Geld noch keine Inflation erzeugt hat:	
Das Phänomen der Horte	217
Der Geldüberhang	217
Ein Vergleich mit den USA	219
Die Quantitätstheorie des Geldes	224
Wo liegt das viele Geld?	225
Der Geldkreislauf und die Geldhorte	231
Wehe, wenn die Banken ihre Horte in Kredite verwandeln	238
 9. Geldpolitik trotz Liquiditätsfalle: Warum versucht die EZB, was sie nicht kann und nicht darf?	245
Die Liquiditätsfalle	245
Preisstabilität oder Inflation: Was ist das Mandat der EZB?	255
Preisstabilität heißt nicht 2 % Inflation	256
Angst vor der Deflation als ökonomischer Grund für eine Umdefinition des Mandats	259
Die Nachteile instabiler Preise	260
Warum der EZB-Rat nicht selbst über die Interpretation der Preisstabilität entscheiden sollte	264

Aber andere machen es auch so!	265
Geldpolitik wirkt nicht in der Liquiditätsfalle, außer vielleicht über eine Stimulierung der verbotenen Staatsverschuldung	266
Die Staatspapierkäufe stehen auf einer dubiosen Rechtsgrundlage	269
Die Stellungnahme der Ex-Gouverneure	270
Der Niedrigzins als sozialer Sprengstoff	274
Internationale Verteilungswirkungen der Niedrigzinspolitik	280
10. Negativzinsen, digitales Geld und die gedruckte Freiheit	289
Störfaktor Bargeld oder gedruckte Freiheit?	289
Bargeld, Tresore und Zinsen	296
Digitales Zentralbankgeld für jeden	300
Die Gedankenspiele des IWF: Wie das Bargeld abgewertet werden kann ..	304
Der französische Sachverständigenrat und das digitale Helikoptergeld ...	307
Ein juristisches Verdikt	311
11. Die Zerstörung der Inflationsbremse	317
Warum die Inflationsbremse blockiert ist	317
Ein Rückverkauf der Staatspapiere würde deren Kurse und Zinsen massiv verändern	321
Bei der ursprünglich gewählten Geldmengensteuerung hätte das Problem vermieden werden können	324
Der Wille zur Umkehr fehlt	326
Der EZB-Rat schafft die Obergrenze für die Inflationsrate ab	328
Könnte man die Staatsschulden bei der Notenbank nicht einfach streichen?	333
Könnte man nicht statt der Staatspapierbestände die Refinanzierungskredite zurückfahren?	335
Sollen die Notenbanken bei den Geschäftsbanken Kredit aufnehmen? ...	338

12. Die möglichen Anstoßeffekte	341
Wie der Ketchup aus der Flasche kommt	341
Der Preisanstieg bei den Immobilien: Ursachen, Messprobleme, Ansteckungseffekte	343
Die große Knappheit am Bau	349
Riesige Konjunktur- und Rettungsprogramme	351
Die Wirtschaft nach Corona: Aus der Transaktions- in die Angebotskrise ..	352
Beginnt nun die Inflation?	355
Die Erfahrung mit den Ölpreisschocks	358
Die »europäische OPEC«	363
Kinderarmut als Inflationsrisiko	369
Wenn die Amerikaner bremsen und die Europäer nicht: Abwertung und Inflationsschub	371
 13. Den Gefahren entkommen	 375
Die große Inflation muss vermieden werden	375
Die Inflation vor 100 Jahren	379
Andere Inflationen in der Geschichte	383
Die Gefahr der Zombifizierung à la Japan	387
Wird Südeuropa nun zu einem großen Mezzogiorno?	393
Was nun zu tun ist	396
 Epilog: Der Weg nach Europa	 403
 Verzeichnis der Abbildungen und Tabellen	 406
Autoren- und Namensregister	408
Stichwort- und Institutionenregister	414
Stellungnahmen zu diesem Buch	427